

**SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ****HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARIN GERÇEKLEŞME DÜZEYİ HAKKINDA RAPOR****07.05.2015**

Bu Rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi uyarınca hazırlanmış olup, izahname ekinde yayınlanan fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların gerçekleşme düzeyi hakkında bilgileri içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 no.lu Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi uyarınca, halka arz fiyatının belirlenmesi ile ilgili olarak , şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasının müteakip on iş günü içerisinde, denetimden sorumlu komite tarafından halka arz fiyatının belirlenmesinden esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği. Gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlanması ve söz konusu raporun şirket internet sitesinde ve KAP'ta yayınlanması gerekmektedir.

Şirketimiz paylarının halka arz fiyatı belirlenmesinde 2013-2014 ve 2015 yılı için geçerli varsayımlar aşağıdaki şekildedir:

SAN-EL Mühendislik Tic A.Ş**GE Industrial Solutions Partner**

Şerif Ali Mah Başer Sok No:44 ÜMRANIYE - İSTANBUL - TÜRKİYE
TELEFON : (90) 216 415 22 45 (pbx) FAKS : (90) 216 415 23 58

SAN-EL (bin TL)	2013T	2014T	2015T	2015/1T*
Net Satışlar	40.766,32	53.857,13	63.820,69	15.955,17
Brüt Kar	8.589,08	9.586,57	11.040,98	2.760,24
Brüt Kar Marjı	21,07%	17,80%	17,30%	17,30%
Faaliyet Karı	5.188,00	6.400,41	7.384,05	1.846,01
Faal. Kar Marjı	12,73%	11,88%	11,57%	11,57%
Amortisman	279,35	557,35	574,35	143,58
FAVÖK	5.567,35	6.957,77	7.958,41	1.989,6
FAVÖK Marjı	13,66%	12,92%	12,47%	12,47%
Net Kar	4.124,46	5.120,33	5.907,24	1.476,81
Net Kar Marjı	10,12%	9,51%	9,26%	9,26%

*2015/1T(tahmin) değerleri 2015T değerleri ¼ oranında dikkate alınmak suretiyle hesaplanmıştır.

31.12.2013- 31.12.2014 ve 31.03.2015 tarihleri itibariyle Şirketimizin yukarıda yer alan tahminlerin gerçekleşme düzeyleri aşağıda yer almaktadır.

SAN-EL (bin TL)	2013 TL	2014 TL	2015/1 TL
Net Satışlar	35.459,04	45.096,5	13.430,06
Brüt Kar	8.612,57	8.343,9	1.226,03
Brüt Kar Marjı	24,30%	18,5%	9,1%
Faaliyet Karı	4.170,2	3.571,18	(325,48)
Faal. Kar Marjı	11,80%	7,9%	Yoktur
Amortisman	307,12	63,7	73,07
FAVÖK	4.477,32	3.634,85	(252,41)
FAVÖK Marjı	12,60%	8,06%	Yoktur
Net Kar	3.779,03	2.867,6	209,44
Net Kar Marjı	10,60%	6,35%	1,55%

Yukarıdaki veriler incelendiğinde şirketimizin 2014 yılı fiili net satış geliri öngörülen gelirin altında 8.760.637 TL eksik gerçekleştiği aynı şekilde faaliyet karı ve net kar tutarlarının öngörülen tutarların altında olduğu görülmektedir, şirketimizin brut kar oranı, faaliyet kar oranı ve net kar oranlarında da azalma söz konusudur.

Şirketimizin 2014 döneminin fiili sonuçları projeksiyonla karşılaştırıldığında ise 2014 yılı projeksiyon tutarları üzerinden yapılan değerlendirmede net satış gelirin projeksiyon tutarının

SAN-EL Mühendislik A.Ş**GE Industrial Solutions Partner**

Şerif Ali Mah Başer Sok No:44 ÜMRANIYE - İSTANBUL - TÜRKİYE
TELEFON : (90) 216 415 22 45 (pbx) FAKS : (90) 216 415 23 58

%83,7 oranına ulaştığı görülmektedir. Bu çerçevede projeksiyona göre brüt kar oranı %87,3 faaliyet kar oranı %55,8 net kar oranı %56 düzeyinde gerçekleşmiştir.

2015/1 dönemi verilerinin değerlendirilmesinde ise net satış geliri olan 13.430,064 TL'nin fiyat tespit raporunda 2015 yılı tamamı için öngörülen 63.820,690 TL'nin ¼ 'ü dikkate alındığında bulunan tutar olan 15.955,170 TL'nin %84,17 düzeyine ulaştığı görülmektedir. Şirketin 2015/1 döneminde beklenen satış gelirlerindeki 2.525.106 TL düşüşün nedeni piyasa koşulları nedeniyle müşteri siparişlerinde görece azalıştan kaynaklanmaktadır.

Şirketin 2015/1 brüt kar oranı %9,1 olarak gerçekleşmiştir, döviz kurlarında beklenmeyen artış nedeniyle brüt kar oranı beklenenin altında oluşmuştur. 2015 yılı sonu itibarıyla beklenen oran %17,3'tür. Beklenen oranın yılın izleyen ara dönemlerinde gerçekleşmesi için şirket tarafından gerekli tedbirler alınmaktadır.

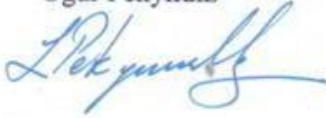
Şirketin faaliyet karı 2015/1 döneminde oluşmamıştır. Satış gelirlerinin korunmasına rağmen brüt kar tutarındaki düşüş nedeniyle genel yönetim giderleri, satış ve pazarlama giderlerinden dolayı faaliyet karı oluşmamıştır. Faaliyet karının önümüzdeki ara dönemlerde pozitif eğilim kazanması beklenmektedir.

Şirketin net kar tutarı brüt kar tutarındaki düşüş nedeniyle beklenenden az gerçekleşmiştir, 2015 yılı izleyen ara dönemlerinde satılan malın maliyetinde döviz kurunda istikrar beklentisi nedeniyle düşüş ve brüt kar oranlarında artış beklenmektedir. Bu durumun gerçekleşmesi net kar oranı ve tutarlarında artışa yol açacaktır.

Şirketin 2015 fiili tutar sonuçlarının beklentilerin altında kalmasının nedeni piyasalarda görülen durgunluk ve döviz kurundaki beklenmeyen yükselişin maliyetlerde yarattığı artıştan kaynaklanmaktadır. Maliyetlerde piyasa koşulları gereği istikrar temini halinde 2015 yılı projeksiyon hedeflerinin yerine getirilmesi sağlanmaya çalışılacaktır.

Saygılarımızla,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Uğur Pekyıldız



Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Fatih Karacanik

