

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARIN GERÇEKLEŞME DÜZEYİ HAKKINDA RAPOR

10.11.2015

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 yılları için geçerli varsayımlar aşağıdaki şekildedir:

SAN-EL (bin TL)	2013T	2014T	2015T	2015/3T*
Net Satışlar	40.766,32	53.857,13	63.820,69	47.865,52
Brüt Kar	8.589,08	9.586,57	11.040,98	8.280,74
<i>Brüt Kar Marjı</i>	21,07%	17,80%	17,30%	17,30%
Faaliyet Karı	5.188,00	6.400,41	7.384,05	5.538,04
<i>Faal. Kar Marjı</i>	12,73%	11,88%	11,57%	11,57%
Amortisman	279,35	557,35	574,35	430,76
FAVÖK	5.567,35	6.957,77	7.958,41	5.968,81
<i>FAVÖK Marjı</i>	13,66%	12,92%	12,47%	12,47%
Net Kar	4.124,46	5.120,33	5.907,24	4.430,43
<i>Net Kar Marjı</i>	10,12%	9,51%	9,26%	9,26%

* 2015/3 tahmini değerleri, 2015 tahmini değerleri ¼ oranında dikkate alınmak suretiyle hesaplanmıştır.

31.12.2013 - 31.12.2014 ve 30.09.2015 tarihleri itibariyle Şirketimizin yukarıda yer alan tahminlerin gerçekleşme düzeyleri aşağıda yer almaktadır.

SAN-EL (bin TL)	2013 TL	2014 TL	2015/3 TL
Net Satışlar	35.459,04	45.096,5	36.212,16
Brüt Kar	8.612,57	8.343,9	4.071,95
<i>Brüt Kar Marjı</i>	24,30%	18,5%	11,24%
Faaliyet Karı	4.170,2	3.571,18	161,90
<i>Faal. Kar Marjı</i>	11,80%	7,9%	0,45%
Amortisman	307,12	63,7	20,21
FAVÖK	4.477,32	3.634,85	182,11
<i>FAVÖK Marjı</i>	12,60%	8,06%	0,5
Net Kar	3.779,03	2.867,6	413,23
<i>Net Kar Marjı</i>	10,60%	6,35%	1,14%

Yukarıda yer alan veriler değerlendirildiğinde; şirketin 2015 yılı 9 aylık fiili net satış gelirinin 36.212.159.-TL olarak gerçekleştiği, 2015 yılı tamamı için öngörülen gelir olan 63.820.690.-TL'nin 3/4'ü dikkate alındığında bulunan tutar olan 47.865.518.-TL'nin 11.653.359.-TL altında kalarak 36.212.159.-TL seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir.

Cari yıl 9 aylık fiili sonuçlar projeksiyon ile karşılaştırıldığında hedef gerçekleşme oranı net satışlar bazında %76, brüt kar marjı bazında ise %49 olmuştur. Diğer taraftan, ekonomide yaşanan genel durgunluk nedeniyle 4.430.430.-TL olan net kar hedefine ulaşamamış ve 413.228.-TL kar elde edilebilmiştir.

Şirketin satış gelirleri ve karlılığının hedeflenen rakamların gerisinde kalmasının en önemli nedeni siyasi belirsizlik paralelinde piyasalarda görülen durgunluk ve döviz kurlarında meydana gelen yukarı yönlü dalgalanmanın yarattığı fiyat istikrarsızlığı olarak göze çarpmaktadır.

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

Önceki raporlarımızda da belirtildiği üzere, firmanın ağırlıklı olarak ihracat yaptığı İran, Irak, Suriye ve Mısır gibi ülkelerde meydana gelen iç karışıklıklar bölgede ticaret yapmayı zorlaştırmış ve firmanın söz konusu ülkeler ile olan ticari ilişkilerinin önemli ölçüde azalmasına neden olmuştur. Dolayısı ile öngörülen ihracat gelirlerinin bir kısmından mahrum kalınmıştır. Diğer taraftan durgun piyasanın yarattığı yoğun rekabet ortamı karlılıkların da önemli ölçüde düşmesine neden olmuştur.

Seçim sürecinin sonlanması ve tek parti hükümeti ile oluşması beklenen güven ortamının piyasalara getireceği rahatlık, kamu yatırımları ile birlikte özel sektör yatırımlarının da hız kazanması, inşaat taahhüt sektörünün yeniden büyümeye başlaması paralelinde şirketin iş hacminin ve karlılığının artması beklenmektedir. Hedeflenen iş hacmi ve karlılık oranlarının yılın geri kalan kısmında sağlanabilmesi için azami çaba sarfedilmekte olup, 2015 yılı projeksiyon hedeflerinin gerçekleştirilmesi sağlanmaya çalışılacaktır.

Saygılarımızla,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Uğur Pekyıldız

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Fatih Karacanik