



## SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş

### HALKA ARZ TANITIM NOTU

#### GENEL BİLGİLER

HALKA ARZ ÖZETİ	
➤ Halka arz tarihi	.././....
➤ Halka arz fiyatı	3,98 TL
➤ Borsa işlem kodu	...
➤ Halka arz yöntemi	Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
➤ Satış süresi	Toplam 3 iş günüdür.
➤ Halka arz şekli	Sermaye Artırımı (3.000.000 TL Pay) ve Ortak satışı (300.000 TL Pay)
➤ Halka arz edilecek payların nominal tutarı	3.300.000 TL Pay
➤ Halka arz edilecek payların türü	İmtiyazsız B Grubu
➤ Halka arza aracılık eden kurum	Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.
➤ Aracılık türü	Bakiyeyi Yüklenim
➤ Halka arz teşviki	Hisse fiyatına %35 iskonto uygulanmıştır.
➤ Halka arz taahhüdü <sup>1</sup>	Halka arz tarihinden itibaren 12 ay süre ile bedelli sermaye artırımı yapmama taahhüdü
➤ Halka arz taahhüdü <sup>2</sup>	12 ay süre ile ortak satışı yapmama taahhüdü
➤ Kotasyon Başvurusu/İşlem görme şekli	II.Ulusal Pazar / Sürekli müzayede
➤ Halka açılma oranı	28,7%
➤ Kayıtlı sermaye tavanı	50.000.000 TL
➤ Çıkarılmış sermaye	8.500.000 TL
➤ Halka arz sonrası çıkarılmış sermaye	11.500.000 TL
➤ Halka arz sonrası piyasa değeri	45.770.000 TL

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) , SAN-EL Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. web sayfasında ([www.san-el.com](http://www.san-el.com)) ve Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. web sayfasında ([www.piramitmenkul.com.tr](http://www.piramitmenkul.com.tr)) yayınlanmıştır. Bu belge Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."



## ŞİRKET PROFİLİ VE FAALİYET KONUSU

**SAN-EL Mühendislik;** demir çelik, çimento, kimya ve kağıt gibi tüm ağır endüstriyel tesisler; AVM, hastane, otel gibi tüm sosyal tesisler ile toplu konut vb. tüm orta ve büyük boy tesisler, işletmeler için elektrik ve otomasyon alanında anahtar teslimi çözümler üretmek üzere kurulmuş bir şirkettir.



Kurulduğu 2005 yılından beri, elektrik sektöründe faaliyet gösteren SAN-EL Mühendislik, 1000 kVA ile 100,000 kVA arasında kurulu elektrik gücüne sahip tüm tesislerin ihtiyacı olan enerji dağıtım kontrol ve kumanda panolarının projelendirmesini, imalatını ve kurulumunu gerçekleştirmektedir.



Endüstriyel Tesislerde SVC Kurulumu



Elektrik Pano Sistemleri



Harmonik Filtre Sistemleri

Şirket, 2012 sonu itibarıyla, **3.000 göz elektrik pano** imalatını yaklaşık **60 kişilik bir kadro** ve **2.000 mt<sup>2</sup>** kapalı alan ile gerçekleştirerek **yıllık 47 milyon TL** faturalama rakamına ulaşmış ve **3,7 milyon TL** kar etmiştir.

### Ürünler

1-Alçak Gerilim ( A.G. ) ve Orta Gerilim ( O.G.) sistemler	2-Şalt Malzemeleri
<a href="#">Projelendirme , İmalat ve Satış</a>	<a href="#">Satış</a>
A.G. Kompanzasyon Panoları A.G. Harmonik Filtre Panoları A.G. Dağıtım Panoları A.G. Kat ve MCC Panoları O.G. Kompanzasyon Sistemleri O.G. Harmonik Filtre Sistemleri	A.G. Güç Kondansatörleri A.G. Harmonik Filtre Reaktörleri A.G. Devre Kesicileri A.G. Elektrik Kontrol Ürünleri A.G. DIN Rayı Ürünleri A.G. Hız Kontrol Cihazları
<a href="#">Projelendirme ve Satış</a>	O.G. Güç Kondansatörleri O.G. Harmonik Filtre Reaktörleri O.G. Devre Kesicileri
SVC Sistemleri O.G. Metal clad Dağıtım Panoları	





## ŞİRKET PROFİLİ VE FAALİYET KONUSU

### Faaliyetler

- Elektrik Panoları Üretimi
- Mühendislik ve Dizayn
- Bakım ve Servis Hizmetleri

1.000 kVA ile 100.000 kVA güç aralığı için tasarlanan elektrik panolarında kullanılan temel elektrik ekipmanları son derece teknolojik ürünlerdir. Bu teknolojik ürünlerin son kullanıcıya ihtiyaçları doğrultusunda ulaşmasının yolu elektrik pano sistemleridir. Dolayısıyla elektrik pano sistemleri imalatı aynı zamanda içerisinde kullanılan bu ileri teknoloji ürünlerin satışının da tamamlandığı bir iş koludur.



### İş kolunun Avantajları

Orta ve büyük boy tesisler için elektrik dağıtım ve kumanda panoları zorunlu bir ihtiyaç teşkil eder. İnşaat sektöründeki büyüme, toplu konut ve büyük ölçekli sosyal tesis projeleri, turizm ve sanayi işletmelerinin artan kapasite yatırımları sektör için büyüme fırsatları yaratmaktadır.

- Mühendislik gibi yüksek katma değerli ve yüksek cirolu bir iş koludur.
- Satın alma veya satış yaptığı organizasyonlar genellikle büyük ve kurumsal firmalardır.
- Elektrik enerjisinin tesisler için alternatifsiz bir enerji olması iş kolunu evrensel yapmıştır.
- Devreye alma ve servis gibi hizmetlerin verilmesinin zorunluluğu, müşterisi ile uzun soluklu ilişkiler kurulmasını sağlar ve bu durum aynı zamanda yeni rakiplere karşı avantaj oluşturur.

### SAN-EL'in Sektördeki Konumu

**SAN-EL, elektrik kumanda ve pano sistemleri üretiminde yurtiçinde en önemli oyuncularından biridir.**

Şirketin başarılı kariyeri, Türkiye'nin ilk 500 firması arasına girmiş pek çok işletmeyi müşterisi haline getirmiştir. Söz konusu müşterilerine sağlamış olduğu memnun edici hizmetin sonucu olarak aynı firmalardan düzenli ve tekrar eden sipariş alımları, SAN-EL için sürdürülebilir büyüme adına çok önemli bir diğer artı değerdir.



SAN-EL Mühendislik, kurulduğu 2005 yılındaki 400.000 TL olan cirosunu 7 yıl içinde 120 katına çıkararak 2012 yılında 47 Milyon TL ciroya ulaştı.



## Neden SAN-EL ?

- Hızlı büyüme potansiyeli
- Mühendislik ve know-how bazlı ürünler
- Türkiye'nin saygın firmalarından oluşan bir pazar portföyü
- GE, ABB gibi global firmalarla ortaklıklar ve iş yapma yeteneği
- Başarılı risk yönetimi
- Sağlıklı finansallar & düşük borçluluk oranları

## Projeksiyon

GELİR TABLOSU (Bin TL)	2011	2012	2013T	2014T	2015T	2016T	2017T
SATIŞ GELİRLERİ	38.595,5	47.179,0	40.766,3	53.857,1	63.820,7	73.074,7	81.112,9
BRÜT KAR	4.976,2	8.500,1	8.589,1	9.586,6	11.041,0	12.386,2	13.748,6
FAALİYET KARI	2.661,0	4.757,6	5.188,0	6.400,4	7.384,1	8.257,4	9.165,8
FAVÖK	2.937,7	5.048,3	5.467,3	6.957,8	7.958,4	8.848,8	9.774,1
DÖNEM NET KARI	2.231,1	3.678,5	4.124,5	5.120,3	5.907,2	6.606,0	7.332,6
Favök Marjı	7,60%	10,70%	13,41%	12,92%	12,47%	12,11%	12,05%

## Hedefler

SAN-EL Mühendislik A.Ş.'nin önümüzdeki 5 yıl sonundaki hedefi, satışını direkt yapacağı yıllık 6.500 göz elektrik pano imalatını gerçekleştirebilmektir.



Bu hedefe ulaştığında mavi ve beyaz yaka olarak 125 kişilik bir kadroya, 4.500 mt<sup>2</sup> lik kapalı alana, 81 milyon TL yıllık ciroya ve yaklaşık 7,5 milyon TL yıllık net kara sahip olacaktır.



## ORTAKLIK YAPISI

Ortaklar	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	Pay Tutarı (TL)
Bahadır Yalçın	3.825.000	45%	3.690.000	32,08%
Serkan Dinçbaş	3.825.000	45%	3.690.000	32,08%
Zeynel Abidin Erdaloğlu	850.000	10%	820.000	7,13%
Halka Açık	-	-	3.300.000	28,7%
<b>Toplam</b>	<b>8.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>11.500.000</b>	<b>100%</b>

## HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

**SAN-EL Mühendislik A.Ş'nin halka arz süreci sonunda elde etmeyi planladığı özkaynak tutarı 11 milyon TL'dir. Bu gelirin kullanım alanları aşağıdaki şekilde olması düşünülmektedir.**

### İşletme Sermayesi

Elektrik taahhüt işlerinde üstlenilen projelerde özellikle malzeme ve ekipman alımlarında işletme sermayesi ihtiyacı vardır. Malzeme ve ekipman temininde peşin alımlarda önemli ölçüde fiyat indirimi söz konusudur, bu indirimler faaliyet kar marjını artırmaktadır. Halka arzdan sağlanacak yaklaşık 11 milyon TL tutarındaki kaynağın en az 6 milyon TL'sinin yeni taahhüt projelerinde işletme sermayesi olarak kullanılması planmaktadır.



### Üretim Tesisi Kurulumu

Şirketin mevcut Ümraniye üretim tesisinin fiziki kapasitesinin (2.000 mt<sup>2</sup>) yetersiz kalması nedeniyle daha geniş bir kapalı alana ihtiyaç duyulmaktadır.

Yeni üretim tesisinin 4.000 mt<sup>2</sup> kapalı alan şeklinde oluşması planlanmaktadır. Tahmini maliyeti 5 milyon TL civarında oluşması beklenmektedir. Üretim tesisi kurulumunda uygun koşulda leasing araştırması ayrıca yapılacaktır.



## FİNANSAL BİLGİLER

## Varlıklar

- Şirketin dönen varlıkları 2011 yılında 15,2 milyon TL iken 2012 yılında % 7 artışla 16,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar 2013 yılı 2. Çeyrek itibariyle 2012 yılsonuna göre %1,6 artışla 16,5 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirketin toplam varlıkları, 2011 yılında 17,1 milyon TL iken 2012 yılında %3 artışla 17,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam varlıklar 2013 yılı 2. Çeyrek itibariyle 2012 yılsonuna göre %1,4 azalışla 17,4 milyon TL olmuştur. 2013/6'da SAN-EL, ticari alacaklarını azaltırken tedarikçilerine sipariş avanslarını artırmıştır.

BİLANÇO (TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>16.548.930</b>	<b>16.286.925</b>	<b>15.225.282</b>	<b>8.537.927</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	891.743	1.535.972	1.337.285	358.824
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Ticari Alacaklar	4.397.899	8.246.674	7.005.551	6.419.048
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	199.035	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	4.397.899	8.047.639	7.005.551	6.419.048
Diğer Alacaklar	2.395.780			
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	2.325.918	1.645.771	1.067.306	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	69.862	148.602	46.482	642.252
Stoklar	4.440.801	3.725.773	3.328.678	152.776
Peşin Ödenmiş Giderler	3.898.374	775.855	599.986	846.710
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	-	-	409.181	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	459.558	163.242	1.430.813	118.317
Diğer Dönen Varlıklar	64.775	45.036	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>858.606</b>	<b>1.371.001</b>	<b>1.917.035</b>	<b>1.111.956</b>
Ticari Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-
Finansal Yatırımlar	-	-	25.000	25.000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	356.388	889.014	-
Maddi Duran Varlıklar	774.543	889.783	898.320	964.748
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.600	34.622	32.472	22.487
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	53.418	90.208	70.048	94.469
Diğer Duran Varlıklar	45	-	2.181	5.252
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>17.407.536</b>	<b>17.657.926</b>	<b>17.142.317</b>	<b>9.649.883</b>

Özet finansal tablolardan görüleceği üzere ortaklığın varlıklarının büyük kısmı bir yıl içinde nakde dönüşebilecek varlıklardan oluşmaktadır.



## Kaynaklar

- Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2011 yılında 11,5 milyon TL'den 2012 yılında %26,8 oranında (3 milyon TL) azalarak 8,4 milyon TL'ye düşmüştür. Kısa vadeli yükümlülükler, 2013 yılı 2. Çeyrek itibariyle 2012 yılsonuna göre (1.941.972 TL), %23,1 azalışla 6,5 milyon TL'ye inmiştir.
- Şirketin özkaynakları ise 2011 yılında 5,3 milyon TL'den 2012 yılında %71,0 oranında (3,74 milyon TL) artarak 9 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklar 2013 yılı 2. Çeyrek itibariyle 2012 yılsonuna göre %18,3 artışla 10,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesi, 29.01.2013 de 20.000 TL'den 4.500.000 TL'ye, 05/03/2013 tarihinde ise 4.500.000 TL'den 4.000.000 TL artırılarak 8.500.000 TL'ye ulaşmıştır. (Halka arz sonrası 11.500.000 TL)

<b>BİLANÇO (TL)</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6.467.625</b>	<b>8.409.597</b>	<b>11.491.589</b>	<b>5.985.496</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	180.000	190.031	57.957
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	101.131	173.331	207.980	123.130
Ticari Borçlar	4.801.974	5.655.782	8.858.752	3.970.126
-İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	-	487.821	3.019.966	2.133.660
-İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	4.801.974	5.167.961	5.838.786	1.836.466
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	211.469	85.823	91.654	59.767
Diğer Borçlar	60.780			
-İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	113	-		
-İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	60.667	79.178	121.812	199.246
Ertelenmiş Gelirler	1.168.769	1.751.003	1.910.076	1.529.214
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	123.502	476.673	111.284	46.056
Kısa Vadeli Karşılıklar	-			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	-	-	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	7.807	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>253.278</b>	<b>218.240</b>	<b>370.200</b>	<b>232.218</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25.318	28.624	104.831	114.064
Ticari Borçlar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	141.798			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	141.798	136.392	52.371	22.266
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar				
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	86.162	53.224	212.998	95.888
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>10.686.633</b>	<b>9.030.089</b>	<b>5.280.528</b>	<b>3.432.169</b>
Ödenmiş Sermaye	8.500.000	20.000	10.000	10.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	9.048	3.375	1.284	-1.002
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	141.750	141.750	58.250	60.793
Değer artış fonları			182.476	-
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	384.964	5.186.476	2.797.378	3.362.180
Net Dönem Karı/Zararı (-)	1.650.871	3.678.488	2.231.140	198
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>17.407.536</b>	<b>17.657.926</b>	<b>17.142.317</b>	<b>9.649.883</b>

Özet finansal tablolardan görüleceği üzere ortaklığın finansal yapısı oldukça sağlam olup finansal borçları çok azdır.

**Seçilmiş Bazı Bilanço kalemleri**

<b>BİLANÇO (TL)</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Net İşletme Sermayesi	10.081.305	7.877.328	3.733.693	2.552.431
Net İşletme Sermayesi değişimi	2.203.977	4.143.635	1.181.262	2.203.977
Faaliyet Giderleri	-2.188.152	-4.027.372	-2.632.940	-1.972.267
Esas Faaliyet karı	1.682.292	4.472.678	2.343.234	988.643
Amortisman	139.677	290.723	247.755	187.903
FAVÖK*	1.821.969	4.763.401	2.590.989	1.176.546
Net Nakit	765.294	1.154.017	834.443	63.673

(\*Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç)

**Gelirler**

- Şirketin satış gelirleri 2011 yılında 38,6 milyon TL'den 2012 yılında 47,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Satış gelirleri, 2013 yılı 2. Çeyrek itibarıyla 2012'nin aynı dönemine göre %50 azalarak 14,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. SAN-EL Mühendislik'in 2013 ilk altı aylık satışlarına yansımayan, imzaladığı yeni sözleşme tutarı Ağustos 2013 itibarıyla 24,8 milyon TL'dir.
- Şirketin faiz, vergi ve amortisman öncesi karı -diğer gelir/gider hariç- (FAVÖK), 2011 yılında 2,6 milyon TL'den 2012 yılında % 83,8 oranında (2,1 milyon TL) artarak 4,8 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK, 30.06.2013 itibarıyla 2012'nin aynı dönemine göre %13,9 artışla 1,8 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirketin net karı, 2011 yılında 2,2 milyon TL'den 2012 yılında % 64,9 oranında (1,4 milyon TL) artarak 3,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin net karı, 30.06.2013 itibarıyla 2012'nin aynı dönemine göre %10,3 artışla 1,65 milyon TL'ye yükselmiştir.

<b>GELİR TABLOSU TL)</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri	14.752.194	29.526.402	47.178.968	38.595.532	19.679.308
Satışların Maliyeti (-)	-10.881.750	-26.117.707	-38.678.918	-33.619.358	-16.718.398
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>	<b>3.870.444</b>	<b>3.408.695</b>	<b>8.500.050</b>	<b>4.976.174</b>	<b>2.960.910</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.332.585	-1.434.994	-3.051.571	-1.893.082	-1.376.902
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-855.567	-507.952	-975.801	-739.858	-595.365
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	113.192	233.829	308.339	562.179	91.434
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-5.347	-9.146	-23.429	-244.393	-1.084.372
<b>Faaliyet Karı / Zararı (-)</b>	<b>1.790.137</b>	<b>1.690.432</b>	<b>4.757.588</b>	<b>2.661.020</b>	<b>-4.295</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	78.255	303.254	263.732	-	100.826
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-14.757	-22.801	-16.326	-3.016	-3.632
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/Zararı</b>	<b>1.853.635</b>	<b>1.970.885</b>	<b>5.004.994</b>	<b>2.658.004</b>	<b>92.899</b>
Finansman Gelirleri	571.919	480.336	632.700	651.226	266.582
Finansman Giderleri (-)	-306.321	-646.698	-1.072.125	-479.395	-241.007
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/Zararı</b>	<b>2.119.233</b>	<b>1.804.523</b>	<b>4.565.569</b>	<b>2.829.835</b>	<b>118.474</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)</b>					
- Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	-400.052	-301.559	-1.058.862	-457.735	-150.888
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	-68.310	-5.887	171.781	-140.960	32.612
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/Zararı</b>	<b>1.650.871</b>	<b>1.497.077</b>	<b>3.678.488</b>	<b>2.231.140</b>	<b>198</b>

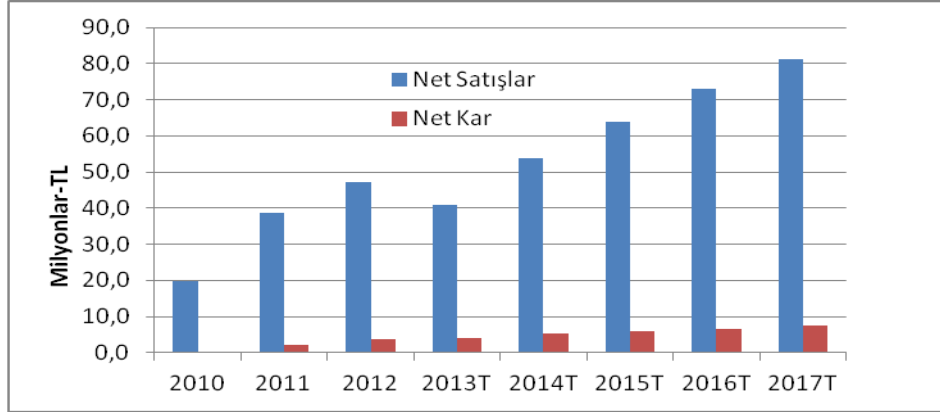




## Projeksiyon

2012 -2017 Satışlar yıllık bileşik büyüme oranı (projeksiyon) : 11,5%

2012 -2017 Net kar yıllık bileşik büyüme oranı (projeksiyon) : 14,8%



## Mali Yapı Oranları

ORAN ANALİZİ	2013/6	2012	2011	2010
<b>1.Likidite Oranları</b>				
Cari Oran	2,56	1,94	1,32	1,43
Likidite Oranı	1,87	1,49	1,04	1,4
Nakit Oranı	0,14	0,18	0,12	0,06
<b>2.Mali Yapı Oranları</b>				
Kaldıraç Oranı	0,39	0,49	0,69	0,64
Kısa Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,37	0,48	0,67	0,62
Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,01	0,01	0,02	0,02
Özkaynaklar/Aktifler	0,61	0,51	0,31	0,36
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,63	0,96	2,25	1,81
Finansal Borç Toplamı/Özkaynaklar	0,01	0,04	0,1	0,09
Finansal Borç Toplamı/Pasif Toplamı	0,01	0,02	0,03	0,03
Duran Varlıklar/Özkaynaklar	0,08	0,15	0,36	0,32
Duran Varlıklar/Devamlı Sermaye	0,08	0,15	0,34	0,30
<b>3.Faaliyet Oranları</b>				
Alacak Tahsil Devir Hızı	4,67	6,19	5,75	4,43
Ortalama Alacak Tahsilat Süresi(Gün)	77,1	58,2	62,6	81,0
Borç Devir Hızı	4,16	5,33	5,24	5,66
Ortalama Borç Ödeme Süresi (Gün)	86,5	67,6	68,7	64,0
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>10.081.305</b>	<b>7.877.328</b>	<b>3.733.693</b>	<b>2.552.431</b>
Net İşletme Sermayesi Devir Hızı	2,93	5,99	10,34	7,71
Stok Devir Hızı	5,33	10,97	19,31	40
Aktif Devir Hızı	1,69	2,67	2,25	2,04
<b>4.Karlılık Oranları</b>				
Brüt Kar Marjı	26,2%	18,0%	12,9%	15,0%
Faaliyet Kar Marjı	12,1%	10,1%	6,9%	0,0%
Net Kar Marjı	11,2%	7,8%	5,8%	0,0%



## Finansal Çarpanlar

Halka arz teşviki olarak hisse fiyatına % 35 iskonto uygulanarak SAN-EL Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş.'nin halka arz hisse fiyatı **3,98 TL** olarak belirlenmiştir.

SAN-EL Mühendislik (TL)	Net Kar	Özkaynaklar	FAVÖK	Net Nakit
2012 sonu Veriler	3.678.488	9.030.089	4.941.171	1.154.016
<b>30.06.2013 - 30.06.2012 Veriler</b>	<b>3.832.282</b>	<b>10.686.633</b>	<b>4.985.369</b>	<b>765.294</b>
<b>Hesaplanan Şirket Piyasa Değeri</b>	<b>52.074.190</b>			
<b>Halka Arz Öncesi Sermaye</b>	<b>8.500.000</b>			
<b>Hisse Fiyatı</b>	<b>6,13</b>			
<b>Halka Arz Öncesi Sermaye</b>	<b>8.500.000</b>			
<b>Sermaye Artırımı</b>	<b>3.000.000</b>			
<b>Ortak Satışı</b>	<b>300.000</b>			
<b>Halka Açıklık Oranı (%)</b>	<b>28,7</b>			
<b>Halka Arz İskontosu</b>	<b>35,0%</b>			
<b>Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri</b>	<b>33.830.000</b>			
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>3,98</b>			
<b>Önceki Sermaye</b>	<b>8.500.000</b>			
<b>Halka Arz Sonrası Sermaye</b>	<b>11.500.000</b>			
<b>Şirkete Kaynak Girişi</b>	<b>11.085.721</b>			
<b>Halka Arz Sonrası PD</b>	<b>45.770.000</b>			
<b>Halka Arz Sonrası FD</b>	<b>33.918.985</b>			
<b>Halka Arz Öncesi F/K</b>	<b>8,83</b>			
<b>Halka Arz Sonrası F/K</b>	<b>11,94</b>			
<b>Halka Arz Öncesi PD/DD</b>	<b>3,17</b>			
<b>Halka Arz Sonrası PD/DD</b>	<b>2,10</b>			
<b>Halka Arz Öncesi FD/FAVÖK</b>	<b>6,63</b>			
<b>Halka Arz Sonrası FD/FAVÖK</b>	<b>6,80</b>			



## HALKA ARZ YÖNTEMİ

### Satış Yöntemi

Satış, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından “Borsada Satış” yöntemiyle Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir.

Satış, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından Borsa İstanbul A.Ş. Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasa’da “Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış (SFY)” yöntemine göre gerçekleştirilecektir.

**Talep Toplama:** Talep toplama süresi en az bir iş günü, en fazla üç iş günüdür. “Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi”nin (SFY) talep toplama aşamasında, yatırımcıların alış emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, payları arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, Borsa İstanbul A.Ş. Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemine (Sistem) gönderilir. Payların ihracına ilişkin sözkonusu fiyat Sistem’de tanımlıdır, başka bir fiyattan Sisteme emir girilemez.

Birincil Piyasa işlem saatleri: 10:30- 12:00 Talep toplama : **10:30 – 12:00**

Dağıtım : **12:15 – 12:30**

**Dağıtım:** Emirler zaman önceliğine göre sıralanır. Zaman önceliği dikkate alınarak satılacak miktar bitinceye kadar bir lot şeklinde dağıtılır. Ancak işlemler dağıtım bittikten sonra (her bir emrin ne kadar karşılandığı belli olduktan sonra) kesinleşir. Her bir kurumdan aynı hesap numarası ile girilmiş emirler, toplu olarak değerlendirilir ve her bir hesap numarası ilk girilen emirden başlayarak her dağıtım turunda sadece bir lot hisse alabilir.

### Başvuru Şekli

Şirket payları Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da “Borsada Satış Yöntemi” ile satışa sunulacağından, halka arzdan pay almak suretiyle Şirket’e ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi zarfında Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi kurumlardan birine başvurmaları ve öncelikle yetkili aracı kuruluşlar vasıtasıyla alım talebinde bulunmaları gerekmektedir.

Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş.’nin internet ([www.borsaistanbul.com.tr](http://www.borsaistanbul.com.tr)) sitesinde, Borsa İstanbul A.Ş. aylık bültenlerinde ve SPK’nın ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) internet sitelerinde yer almaktadır.

### Payların dağıtım zamanı ve yeri

Payların dağıtımını her birincil piyasa seansı bitiminden itibaren, o seans sonuna kadar başlatılabilir. Payların fiziken teslimi yapılmayacaktır. Paylar, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günü gerçekleşecektir.

Paylar, SAN-EL Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş.’nin onayını müteakip pay bedellerinin yatırılmış olması şartıyla hak sahiplerinin MKK nezdinde bulunan hesaplarına kayden dağıtılacaktır.

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) , SAN-EL Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. web sayfasında ([www.san-el.com](http://www.san-el.com)) ve Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. web sayfasında ([www.piramitmenkul.com.tr](http://www.piramitmenkul.com.tr)) yayınlanmıştır. Bu belge Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.’nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."