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

İhraççı Bilgi Dokümanıdır

12 Kasım 2013

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 12/11/2013 tarihinde onaylanmıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın (www.san-el.com) ve halka arzda satışa aracılık Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.piramitmenkul.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu ihraççı bilgi dokümanı, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ TİC.A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 4

3.SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 7

4. RİSK FAKTÖRLERİ 8

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 14

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 17

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 31

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 34

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 44

13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 51

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 52

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 57

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 60

18. ANA PAY SAHİPLERİ 61

20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 67

21. DİĞER BİLGİLER 72

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 77

25. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 82

26. EKLER 82

12 Kasım 2013

KISALTMA VE TANIMLAR

A.G Dağıtım	Alçak gerilim dağıtım panosu
Borsa	Borsa İstanbul A.Ş
EURO	Avrupa Birliği Para Birimi
Elektrik Taahhüt	Elektrik sektöründe projelendirme, imalat ve devreye alma faaliyetlerinin tümüdür
GÖZ	Elektrik Panosunu Oluşturan Elektronik Raflar
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kompanzasyon	Aktif gücün maksimum hale getirilip, güç faktörünün düzeltilmesi ve verimin en büyük halini alması işlemine kompanzasyon denir
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LTD	Limited
MCC	Motor kontrol kabini
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
OG-AG	Orta Gerilim-Alçak Gerilim
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
VUK	Vergi Usül Kanunu
Şalt Odası (Şalt sahası)	Şalt sahası, transformatörler kullanılarak gerilimin yüksek formdan alçak veya ters forma dönüştürüldüğü elektrik üretim, iletim ve dağıtım sisteminin biri alt istasyonudur. Elektrik, üretim santrali ve müşteriler arasındaki birkaç istasyondan akabilir ve gerilim birkaç adımda değişebilir. Şalt sahaları çitle çevrilirler veya yeraltına inşa edilebilir. Çok yüksek binaların içinde birkaç şalt odası olabilir. Trafo merkezleri transformatörlerden gelen sesi azaltmak, hava şartları veya nüfuzdan dolayı oluşabilecek zararlardan korumak için genellikle kentsel yerlerde yapılır.
Şirket, Firma, Ortaklık, San-El	San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Takasbank
TL	Türk Lirası
TOKİ	Toplu Konut İdaresi Başkanlığı
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
THYRIS	Alçak Gerilim Anahtarlama Sistemi
UMS/UFRS	Ulusal Muhasebe Standartları /Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları

12 Kasım 2013

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. VE TİC. A.Ş.

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza,Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
04/11/2013 Bahadır YALÇIN Yönetim Kurulu Başkanı	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
04/11/2013 Bahadır YALÇIN Yönetim Kurulu Başkanı	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
04/11/2013 Serkan DİNÇBAŞ Yönetim Kurulu Bşk Yrd	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

12 Kasım 2013

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ TİC. A.Ş.

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
04/11/2013 Zeynel Abidin ERDALOĞLU Yönetim Kurulu Üyesi	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

04.11.2013 Halka Arza Aracılık Eden PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet OSMANOĞLU Genel Müdür	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Zekiye YOLCUBAL Yönetim Kurulu Üyesi	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

12 Kasım 2013

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Ticaret Ünvanı	Bilgili Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Adresi	Değirmen Sokak Cemal Bey İş Merkezi A Blok No : 11 Kat : 3 Daire : 11-14 Kozyatağı Kadıköy / İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Ahmet Kurt

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

12 Kasım 2019

3.SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar				
Mali Tablo Kalemleri	**30.06.2013**	**2012**	**2011**	**2010**
Dönen Varlıklar	16.548.930	16.286.925	15.225.282	8.537.927
Nakit ve nakit benzerleri	891.743	1.535.972	1.337.285	358.824
Ticari Alacaklar	4.397.899	8.246.674	7.005.551	6.419.048
Stoklar	4.440.801	3.725.773	3.328.678	152.776
Duran Varlıklar	858.606	1.371.001	1.917.035	1.111.956
Maddi Duran Varlıklar	774.543	889.783	898.320	964.748
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	356.388	889.014	-
Aktif Toplamı	17.407.536	17.657.926	17.142.317	9.649.883
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.467.625	8.409.597	11.491.589	5.985.496
Finansal Borçlar	101.131	353.331	398.011	181.087
Ticari Borçlar	4.801.974	5.655.782	8.858.752	3.970.126
Uzun Vadeli Yükümlülükler	253.278	218.240	370.200	232.218
Finansal Borçlar	25.318	28.624	104.831	114.064
Özkaynaklar	10.686.633	9.030.089	5.280.528	3.432.169
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10.686.633	9.030.089	5.280.528	3.432.169
Azınlık Payları	0	0	0	0

Gelir Tablosu Kalemleri	**30.06.2013**	**2012**	**30.06.2012**	**2011**	**2010**
Brüt Kar	3.870.444	8.500.050	3.408.695	4.976.174	2.960.910
Faaliyet Karı/Zararı	1.790.137	4.757.588	1.690.432	2.661.020	-4.295
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	1.650.871	3.678.488	1.497.077	2.231.140	198
Dönem Karının/Zararının Dağılımı					
- Azınlık Payları	0	0	0	0	0
- Ana Ortaklık Payları	1.650.871	3.678.488	1.497.077	2.231.140	198
Ödenmiş Sermaye	8.500.000	20.000	20.000	10.000	10.000
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,19	183,92	74,85	223,11	0,02

"Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraçcının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 9 ve 20 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır."

12 Kasım 2013

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1 İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

- TL bazında alınan işlerle ilgili satınalmanın döviz üzerinden yapılması nedeniyle yaşanabilecek kur riski bulunmaktadır. Şirketin ana maliyet kalemleri dövize bağlıdır. Dövizde yaşanabilecek yükseliş şirketin karını olumsuz etkileyecektir.
- Şirketin nitelikli iş gücüne dayanması ve üretim giderlerinde elektrik kullanımının önemli olması nedeniyle bu alanlarda maliyet artışları ve şirketin faaliyetlerine olumsuz etkisi söz konusu olabilir.
- Taahhüt edilen işin dizayn projesinde olabilecek örtülü eksik ve hatalara bağlı olarak işin teknik şartnameye uygun teslim edilmemesi şirket açısından risktir. Bu durumda şirketin hak edişlerini hiç veya eksik alma ihtimali ortaya çıkacaktır.
- Teklif aşamasında, şartname ve fiyatlama konusunda yapılacak hatalar şirketin elde etmeyi planladığı karlılık açısından risk teşkil etmektedir.
- Taahhüt edilen işin zamanında tamamlanamaması ve sözleşmelerde buna karşı koruyucu madde olmaması söz konusu olabilir, alınan projelerde ithalattan kaynaklanan güçlükler veya şirketin iş programında yaşanabilecek operasyonel aksaklıklar işlerin zamanında tamamlanamamasına neden olabilir.
- Üstlenilen projelerde önceden sözleşmede açıkça belirtilmeyen ilave işlerin yapılması söz konusu olmaktadır. Bu durumda şirket ilave yaptığı işlerle ilgili ayrıca talepte bulunmaktadır. Önceden ön görülmediği halde sonradan projeye ilave edilen işlerle ilgili olarak işverenlerden tahsilat yapılmakla birlikte, ilave işlerin sözleşmede önceden açıkça belirtilmemiş olması ve bu işlerle ilgili ödemelerin büyük ölçüde işverenin insiyatifine bağlı olması şirket açısından bir risk unsuru teşkil etmektedir.
- Müşterinin içine düşeceği mali sıkıntılara bağlı olarak hak edişlerin zamanında veya hiç alınamaması, tahsilat süreçlerinde yaşanabilecek muhtemel aksaklıklar nedeniyle şirketin işletme sermayesi maliyetlerine katlanma riski, bu riski ortadan kaldıracak nitelikte müşterilerden herhangi bir teminat alınamadığı haller söz konusu olabilir.
- Şirketin işletme sermayesinin yetersizliği halinde dış kaynak kullanımın getirdiği finansman yükü oluşacaktır. Şirket üstlendiği projeleri çoğunlukla kendi özkaynağı ile başlatmaktadır, büyük çaplı projelerde özkaynak yetersizliği nedeniyle dış kaynak kullanımı ihtiyacı olabilir ve bu nedenle şirketin finansman giderlerinde artış görülebilir.
- İşin resmi onayları, doğa şartları gibi nedenlerle kesintili olarak sürmesi ve sözleşmelerde buna karşı koruyucu madde olmaması söz konusu olabilir. Bu nedenle şirketin elde etmeyi planladığı gelirlerde aksama ve giderlerinde artış meydana gelebilir.
- Şirketin satış gelirleri ile faaliyetlerinin devamlılığının büyük ölçüde inşaat sektöründeki gelişmelere ve Şirketin elektrik taahhüt işi alabilmesine bağlı bulunmaktadır.

4.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

- Şirket, elektrik taahhüt alanında faaliyet göstermektedir. Elektrik taahhüt sektörü, inşaat sektörünün ayrılmaz bir parçası olup, inşaat sektöründe yaşanması muhtemel her türlü olumlu-olumsuz gelişme doğrudan elektrik taahhüt işlerini etkilemektedir
- Elektrik taahhüt sektörünün en önemli maliyet kalemi kablo ve bakırdır. Kablo fiyatları bakır ve çelik gibi emtiaların fiyatlarıyla doğrudan bağlantılıdır. Dolayısıyla bu gibi ana maliyet kalemlerinin dövizdeki artıştan farklı olarak fiyatlarının artması riski

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.

bulunmaktadır. Beklenmeyen fiyat artışları ile ilgili olarak sözleşmelerde genellikle koruyucu madde bulunmamaktadır.

- Elektrik taahhüt sektöründeki müşteriler genelde taahhüt firmalarına göre daha güçlü konumda bulunmakta ve sözleşme içeriklerini kendi istekleri doğrultusunda oluşturabilme imkanına sahip olmaktadır. Sektördeki yoğun rekabet ortamı da dikkate alındığında bu durum elektrik taahhüt şirketlerinin kar marjlarını olumsuz etkilemektedir.
- Elektrik taahhüt işleri hakediş usulü çalışmaktadır. Yani öncelikle işi bölümler halinde tamamlamakta, daha sonra müşterinin onayından sonra hak edişlerini almaktadır. Bu nedenle işin yapılmasına rağmen hak edişlerin eksik veya hiç alınmama riski bulunmaktadır. Elektrik taahhüt şirketlerinin genelde müşteriden hak edişleri güvenceye alacak tazminat alamadıkları için, müşterinin içine düşeceği mali sıkıntılara bağlı olarak hak edişlerin zamanında veya hiç alınmaması durumu ortaya çıkmaktadır.

4.3. Diğer Riskler

4.3.1. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Pay/Hisse senedi yatırımcıları iki tür gelir elde ederler. Bunlardan ilki kar payı gelirleri, diğeri ise sermaye kazancıdır. Kar payı gelirleri şirketlerin karını nakden dağıtması veya kar payının sermayeye ilavesi nedeniyle pay ihraç etmesi yoluyla gerçekleşebilir. Sermaye kazancı ise, yatırımcıların pa/hisse senedini elinde tuttuğu sürece pa/hisse senedinde oluşan değer artışından kazanacak gelirlerdir.

a. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No:27 Tebliğine göre, ortaklıkların birinci kar payı tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Hisse senedi yatırımcıları kar dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Kar payı geliri olarak da bilinen bu uygulamada şirketlerin yıl sonlarındaki performanslarına göre karlarını dağıtmasından elde edilen gelirdir. Hisse senetleri Borsada işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak kar payını

-Tamamen nakden dağıtma,

-Tamamen hisse senedi olarak dağıtma,

-Belli oranda nakit belli oranda hisse senedi olarak dağıtarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma,

-Nakit ya da hisse senedi olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma, konusunda serbesttir.

Ayrıca şirketin ticari kar elde edememesi halinde de pay sahiplerinin kar payı alamama riskleri bulunmaktadır.

b. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Şirket Payları halka arz öncesinde aktif olarak Borsa İstanbul A.Ş'de veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı, Piramit Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanan değerleme raporu ile belirlenmiş olup, Fiyat tespit raporu sermaye piyasası aracı notu ekinde yer almaktadır.

Bu fiyat halka arz sonrası Borsa İstanbul A.Ş'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve/veya şirketin mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirketin ana ortakların pay satışı, şirketin pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda şirketin hissedarlarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

c. Şirketin Paylarında Fiyat Ve Hacim Dalgalanması Riski:

Şirketin payları daha önce bir halka açık piyasada işlem görmediği için ilk kez oluşacak ikincil piyasada fiyat ve işlem hacmi dalgalı bir seyir izleyebilir. Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Öte yandan yükselen piyalardaki diğer örneklerde görüldüğü üzere şirketin mali performası ile ilişkili olmadan, Borsa İstanbul'daki genel düşüş trendi hissenin işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

ç.Türk Lirasının Değerindeki Dalgalanmalardan Kaynaklanan Risk:

Paylar Türk Lirası cinsinden kote edilecek ve kar payı ödemesi yapılması planlandığından bu kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirasının diğer para birimlerine göre değerindeki dalgalanmalar, payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek temettü ödemelerinin değerini etkileyebilir.

d. Hissedarlararası Menfaat Çatışması Riski:

Halka arzın tamamlanmasını takiben en fazla paya sahip olan eski hissedarlar şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Eski hissedarlar ayrıca şirketin yönetimini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle Yönetim Kurulu Üyelerini seçebilecek, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. Maddesi kapsamı dışında kalan önemli nitelikteki işlemleri , kar payı dağıtımı ve yeni hisse çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebileceklerdir.

Eski hissedarların çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarlarıyla çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

e. Şirket Ve Hissedarlar Tarafından İleride Yapılacak Pay Satışlarının Yaratacağı Riskler:

Şirket ve şirketin hissedarları, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 ay süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımı yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklamada bulunulmaması konusunda garanti vermişlerdir. Bu süreç sona erince şirket bedelli sermaye artırımına gidebileceği gibi şirket hissedarları da B grubu hisselerini diledikleri zaman Borsa'da satabilirler, söz konusu sermaye artırımı ve pay satışları hisse fiyatı üzerinden olumsuz etkiye sebep olabilir.

4.3.2. Finansal Risk

a. Sermaye Riski

Şirket, diğer şirketlerde olduğu gibi, sermaye yeterliliğini borç/özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	30.Haz.13	31.Ara.12	31.Ara.11	31.Ara.10
Toplam Borçlar	6.720.903	8.627.837	11.861.789	6.217.714
Eksi:Nakit ve nakit benzerleri	(891.743)	(1.535.972)	(1.337.285)	(358.824)
Net Borç	5.829.160	7.091.865	10.524.504	5.858.890
Toplam Özkaynak	10.686.633	9.030.089	5.280.528	3.432.169
Ödenmiş Sermaye	8.500.000	20.000	10.000	10.000
Net Borç/Toplam Özkaynak Oranı	0,55	0,79	1,99	1,71

Kaynak: Bağımsız Denetime Tabi Tutulmuş Mali Tablolar

b. Kredi Riski

Şirketin iştigal konusu ve bunu ifa etme şekli, bazı durumlada tahsilatın, satışı yapılan ürünlerin veya sistemlerin çalışır vaziyette teslimini gerektirir. Bu durum şirket için bir tahsilat riski oluşturmaktadır.

Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır (31.12.2012 : Bulunmamaktadır). 30.06.2013 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riski aşağıdaki gibidir

30 Haziran 2013	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar				
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	4.397.646	2.395.780	50.059	

(Kaynak: Bağımsız denetim Raporu dipnot 34)

Şirket yönetimi 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla halen dava aşamasında olan 603.660 TL tutarındaki ticari alacakları dava sonuçlarına bakılmaksızın, 31Aralık 2013 tarihine kadar

ortaklar tarafından nakdi veya halka arz hisse satışı ile karşılanmasına 30 Ekim 2013 tarih ve 2013/41 sayılı yönetim kurulu kararı ile karar vermiştir. Ortaklar da 30.10.2013 tarihli taahhütname ile bunu kabul etmişlerdir.Söz konusu tutar finansal tablolarda ortaklardan alacaklar olarak sınıflandırılmıştır. (***Kaynak :*** *Bağımsız denetim raporu dipnot 37*)

Vadesi Geçmiş ve Değer Düşüklüğüne Uğramış Varlıklar

	Alacaklar	
30 Haziran 2013	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	96.154	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	625.209	
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-

(***Kaynak:*** *Bağımsız denetim Raporu dipnot 34*)

Çek Tahsilat Riski

Çek ile tahsilat Şirketin sahip olduğu önemli bir finansal risk konusudur.

Firmanın 8 yıllık ticaret hayatında müşterilerinden aldığı çekler nedeniyle tahsilatını yapamadığı ve davası devam eden tutar 603.661 TL seviyesindedir. Şirket ortakları 3. şahıslardan tahsil edilemeyen ve dava aşamasında olan 603.661 TL'yi şirkete ödemeyi taahhüt etmişlerdir.

Finansal araçları elinde bulundurmak, anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Şirketin tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.

e.Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

30 Haziran 2013	**Defter**	**Beklenen nakit çıkışlar**	**1-12 ay**	**1-5 yıl**	**5 yıldan**
Sözleşme uyarınca vadeler	**Değeri**	**toplamı**	**arası**	**arası**	**uzun**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	6.157.859	6.220.794	6.195.476	25.318	-
Banka kredileri	126.449	126.449	101.131	25.318	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	4.801.974	4.864.909	4.864.909	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.229.436	1.229.436	1.229.436	-	-

(***Kaynak:*** *Bağımsız denetim Raporu dipnot 34*)

12 Kasım 2013

ç.Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir. Şirketin yurtdışı maddi duran varlık alımlarının olması sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

d. Yabancı Para Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

Ortaklığın ticari borç ve ticari alacaklarında yabancı para cinsinden işlemler bulunması nedeni ile ortaklığın kur riski mevcuttur. Kur riski, ortaklığın nakit dahil yabancı para cinsinden varlık veya yükümlükleri (teminat mektubu, çek vb) gereği de söz konusudur

Ortaklığın 30.06.2013 dönemi itibariyle kur riski ile ilgili ayrıntılı bilgi ve duyarlılık analizi bağımsız denetim raporunda yer almaktadır. (***Kaynak:*** *30.06.2013 Bağımsız Denetim Raporu Dipnot 32)*

e. Faiz Oranı Riski

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama farklılıklarından dolayı faiz riskine maruzdur. Şirketin faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

Sabit faizli finansal araçlar	**30 Haziran 2013**	**31 Aralık 2012**
Finansal Borçlar	126.449	381.955
Nakit ve Nakit Benzerleri	50.059	46.488

*(**Kaynak:** Bağımsız denetim Raporu dipnot 34)*

Değişken faizli finansal araçlar bulunmamaktadır. (31.12.2012 : Bulunmamaktadır).

4.3.3.1. Coğrafi Bölgede Ekonomik Politik Değişim Riskleri

Türkiyenin içinde bulunduğu coğrafi bölgede ortaklığın faaliyetlerini yürüttüğü ülkelerde siyasi ve ekonomik koşullarda değişiklikler söz konusu olabilmektedir. Bu koşullardaki değişiklikler ortaklığın ihracat faaliyetlerini olumsuz etkileyebilmektedir.

4.3.3.2 Dünya Ekonomik Krizinin Türkiyeye Yansımaları Riski

2007 yılından bu yana dünyada yaşanan ekonomik kriz inşaat sektörünü olumsuz etkilemiştir, ortaklığın içinde bulunduğu sektör inşaat sektörüne bağlı faaliyet gösteren bir sektördür, bu açıdan elektrik taahhüt sektörü yaşanan ekonik krizin etkilerini 2011 yılına kadar hissetmiştir.

4.3.3.3 Türkiye Makro Ekonomik Şartlarındaki Değişimden Kaynaklanan Riskler

Türkiye'de uygulanan orta vadeli ekonomik programlar ve 5 yıllık kalkınma planları inşaat sektörü açısından büyüme hedefleri içermektedir, ancak yaşanan ekonomik durgunluk nedeniyle inşaat sektörü ürünlerine olan talep TOKİ projeleri üzerinden canlı tutulması hedeflenmektedir. Ülkenin makro ekonomik şartlarında istikrarın bozulması halinde inşaat sektörünün etkilenmesi nedeniyle ortaklık faaliyetleri olumsuz sonuçlanabilir.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Adres: ŞerifAli Mahallesi Başer Sokak No:44 Ümraniye/İstanbul

Ticaret Sicil Müdürlüğü ve Ticaret Sicil Numarası: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü, 553299

5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Kuruluş Tarihi:(Limited) 04.05.2005 , Anonim Şirkete Dönüşüm 14.01.2013 , Süresiz

5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

T.C. Kanunlarına tabidir, Türkiye'de kurulmuştur.

Firma İletişim Bilgileri

Merkez Adresi	ŞerifAli Mahallesi Başer Sokak No:44 Ümraniye/İstanbul
Telefon	0216 415 22 45 (pbx)
Faks	0216 415 23 58
İnternet Adresi	www.san-el.com

5.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

San-El Mühendislik A.Ş (eski LTD ŞTİ) 4 Mayıs 2005 yılında Bahadır Yalçın ve Serkan Dinçbaş tarafından eşit iki ortaklık yapısında Limited Şirket olarak kurulmuştur.

Serkan Dinçbaş'ın askerde olması sebebi ile hisse dağılımı kuruluşta Bahadır Yalçın ve Pınar Yalçın isimlerine yapılmıştır. 6 ay sonra Serkan Dinçbaş'ın askerlik görevinin tamamlanması sonrasında Pınar Yalçın hisselerini Serkan Dinçbaş'a devretmiştir.

Şirket hissedarları 26.12.2011 tarihinde (eski LTD) şirket hisselerinden %10'unu Zeynel Abidin Erdaloğlu'na devretmiştir.

San-El Mühendislik kuruluş yılından itibaren hedef müşteri kitlesi olarak belirtilen endüstriyel tesislerde tanıtım ve satış faaliyetlerine başlamıştır. O yıllarda artık önemi oldukça anlaşılan enerji kalitesi ile ilgili ürün ve sistem satışı ve uygulaması konusunda yoğunlaşmıştır.

Diğer taraftan 2007 yıllarına gelindiğinde Türkiye ekonomisindeki hızlı büyüme endüstriyel tesis yatırımlarının yapısını da değiştirmiştir. Genel olarak 2- 5 MVA gücünde tekstil gibi enerji kullanımının az olduğu sektör yatırımları yerini 5-100 MVA gücünde demir çelik , kağıt ve çimento gibi enerji kullanımı yoğun sektör yatırımlarına bırakmıştır.

Ortaklığın hissedarları tarafından 2009 yılında Bursa ilinde Şalt Merkezi Kablo Bobinaj Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ltd. Şti'i kurulmuştur. Daha sonra 22.06.2012 tarihinde bu şirket fesh edilerek ortaklığın bünyesine devir edilmiştir.

Şirket 2010 yılında halihazırda faaliyetlerini sürdürdüğü şirket binasına taşınarak kendi elektromontaj hattını açmıştır. Alçak gerilim(AG) enerji kalitesi ürünlerinin en temeli olan harmonik filtre panellerini artık kendisi üretmeye başlamıştır. Yılda yaklaşık 600 kolon harmonik filtre paneli imalatını gerçekleştirmek amacı ile başlatılan bu yatırım şirket için yeni bir ürün ve iş kolunu da harekete geçirmiştir. Alçak gerilim harmonik filtre panellerinin satışını yaptığı organizasyonlar alçak gerilim dağıtım panelleri konusunda San-El'den hizmet almaya başlamış ve böylece şirket aynı zamanda alçak gerilim pano imalatçısı konumuna gelmiştir.

Şirketin tek vardiya üzerinden hesaplanan üretim kapasitesi bilgileri aşağıdadır.

ÜRETİM KAPASİTESİ	MİKTAR
Dağıtım Panosu Alçak Gerilim/Orta Gerilim .G/O.G	1000
Kompanzasyon Panosu	1000
Otomasyon Panosu	400
Toplam Üretim Kapasitesi	2.400

Kaynak:İstanbul Sanayi Odası 2013/588 numaralı Kapasite Raporu

Şirketin yıllık üretim kapasitesi tek vardiya üzerinden 2400 adet elektrik panosu imalatıdır. Elektrik panolarının projelendirmeye göre farklı göz sayılarında üretilebilmesi nedeniyle parça pano imalat sayısı göz adedi dikkate alındığında 3500 adete ulaşmaktadır.ortaklığın 2010,2011,2012 ve 30.06.2013 itibariyle gerçekleşen pano üretim sayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Üretim Konusu	30.06.2013	2012	2011	2010
Elektrik Panosu	1032	2212	2106	1134

2011 yılından itibaren San-El artık sadece A.G. enerji kalitesi konusunda çalışan bir firma olmaktan çıkarak önce O.G. enerji kalite firması (Sistem Entegratörü) sonra bölgesel elektrik malzemesi şalt bayisi ve daha sonra da panel imalatçısı konumuna gelmiştir.

San-El Mühendislik A.Ş'nin faaliyetleri, elektrik taahhüt sektörü içerisinde A.G ve O.G dağıtım ve kompanzasyon panoları projelendirme, üretim ve devreye alma faaliyetlerinin tümünü kapsamaktadır.

Şirketin 7 yıl boyunca sürdürdüğü bu gelişim sırasında pazara sunduğu ürün gamı da artmıştır. San-El'in pazara sunduğu ürün ve hizmet gamı 2 kategoride özetlenebilir;

Alçak Gerilim (A.G.) ve Orta Gerilim (O.G.) sistemler

A.G. Kompanzasyon Panoları	(Projelendirme , İmalat ve Satış)
A.G HarmonikFiltre Panoları	(Projelendirme , İmalat ve Satış)
A.G. Dağıtım Panoları	(Projelendirme , İmalat ve Satış)
A.G. Kat ve MCCPanoları	(Projelendirme , İmalat ve Satış)
O.G. Kompanzasyo Sistemleri	(Projelendirme , İmalat ve Satış)
O.G. HarmonikFilitre Sistemleri	(Projelendirme , İmalat ve Satış)
SVC Sistemleri	(Projelendirme ve Satış)
O.G. Metal clad Dağıtım Panoları	(Projelendirme ve Satış)

Şalt Malzemeleri

A.G. TristörlüKontaktör	(İmalat ve Satış)
A.G. Güç Kondansatörleri	(Satış)
A.G. HarmonikFilitre Reaktörleri	(Satış)
A.G. Devre Kesicileri	(Satış)
A.G. Elektrik Kontrol Ürünleri	(Satış)
A.G. DIN Rayı Ürünleri	(Satış)
A.G. Hız Kontrol Cihazları	(Satış)
O.G. Güç Kondansatörleri	(Satış)
O.G. HarmonikFilitre Reaktörleri	(Satış)
O.G. Devre Kesicileri	(Satış)

San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş (Eski Ltd) Tarihçesi

- 2005 Yılında San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret Ltd Şti kurulmuştur
- 2006 Yılında ABB Türkiye ile Harmonik Filtre Sistemleri çözüm ortaklığı anlaşması
- 2007 Yılında ABB Belçika ile A.G Kondansatör imalat ve satış anlaşması
- 2010 Yılında ABB Türkiye ile Ar-tu A.G panel montaj ve satış anlaşması
- 2012 Yılında General Electric Industrial ile Çözüm ortaklığı anlaşması
- 2013 Yılında San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret Ltd Şti Anonim Şirkete dönüşmüştür.
- 2013 Yılında Rockwell Ürün Satışına Başlamıştır.

5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

5.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

5.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket 2010 yılında 11.953.777 TL 2011 yılında 23.775.919 TL 2012 yılında ise 21.237.232 TL tutarında elektrik pano projesi gerçekleştirmiştir. 2013 yılı ilk 6 ay itibariyle 10.463.093 TL elektrik pano satışı gerçekleştirilmiştir. (Devam eden projeler hakkında detaylı bilgi, ihraççı bilgi dokümanının 22. Bölümünde yer almaktadır.)

Ürün Segmenti Bazında Satışlar

Satışlar (TL)	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Elektrik Panosu	10.463.093	21.237.232	15.781.731	23.775.919	11.953.777
THYRIS	77.738	268.973	150.642	431.325	432.694
Diğer Ürünler (Sürücüler, Şalt Malzemeleri) Hizmet Satışları	4.211.363	25.672.763	13.594.029	14.388.288	7.292.837
Toplam Satışlar	**14.752.194**	**47.178.968**	**29.526.402**	**38.595.532**	**19.679.308**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları (Dipnot 5)

2010-2013 dönemi müşteri ve tedarikçi sayıları

Yıllar	Müşteri Sayısı		Tedarikçi Sayısı	
	San-El	Şalt Merkezi	San-El	Şalt Merkezi
2010	323	195	85	17
2011*	113*	214	90	13
2012**	417		145	
2013/2	293		103	

Kaynak: San-El Mühendislik MuhasebeKayıtları

* 2011 Yılında şirketin küçük ölçekli müşterileri satış politikası gereği şirket ortaklarına ait Şalt Merkezi Kablo Bobinaj Elektrik Tahhüt San Tic.Ltd Şti'ne yönlendirilmiştir.

**2012 Yılında Şalt Merkezi Ltd Şti., San-El Mühendislik A.Ş.(Eski Ltd)'ye devredilmiştir.

6.1.2. Araştırma ve geliştirme sürecı devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirketin sektördeki konumu ile ilgili tarafsız, referans gösterilebilecek bir kaynak bulunamadığından, şirketin bu sektörlerdeki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgiye yer verilmemiştir.

Dünya'da İnşaat Sektörü

(Kaynak: Global Construction 2020 Report, http://www.globalconstruction2020.com)

Dünya inşaat sektörünün toplam büyüklüğünün 2010 yılı sonu itibariyle yaklaşık 7,5 trilyon ABD doları /yıl civarında olduğu tahmin edilmektedir. Dünya inşaat sektörü, Dünya toplam GSMH'nın yaklaşık %13'ünü oluşturmaktadır. Dünyadaki toplam istihdamın ise yaklaşık %30'unun bu sektörde olduğu tahmin edilmektedir.

Dünyada inşaat sektörü son yıllarda dalgalı bir seyir izlemektedir. Sektör 1999 yılında yakaladığı hızlı büyümeyi 2000 yılında sürdürememiş ve 2000 yılının ikinci yarısında dünya Borsalarında yaşanan dalgalanmalara paralel olarak sektör büyüklüğü 3,6 trilyon dolardan 3,4 trilyon dolara gerilemiştir.

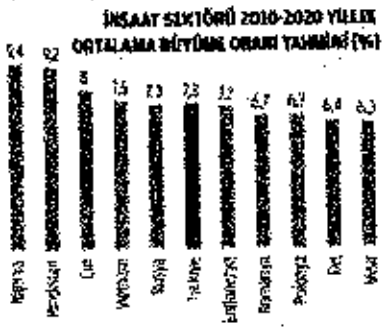
Sektördeki gerileme 2001 yılında ABD'de yaşanan terörist saldırılar ile devam etmiş ve 3 trilyon ABD dolarına kadar gerilemiştir. 2002 yılından itibaren tekrar büyümeye başlayan sektör global piyasalarda oluşan olumlu hava ile 2010 yılı sonu itibariyle 7,5 trilyon dolarlık büyüklüğe ulaşmıştır.

Dünya inşaat sektöründeki yaklaşık 7,5 trilyon dolarlık büyüklüğün %72'si dünya ekonomisine de yön veren ilk on ülkede gerçekleşmektedir. Dünya inşaat sektörü üretiminde Çin 2011 yılında liderliği ABD'den alarak zirveye oturmuştur. Çin'in dünya inşaat sektörü içerisindeki payı %15 iken Çin'i takip eden ABD'nin payı %14'tür. Global Construction Perspectives ve Oxford Economics tarafından hazırlanan Global Construction 2020 raporundaki (http://www.globalconstruction2020.com) öngörülerde, 2020 yılında global inşaat sektör büyüklüğünün günümüze oranla %70 büyüyerek 12,7 trilyon ABD dolarına ulaşacağı ve dünya toplam GSMH'sının %14.6'sını oluşturulacağı ifade edilmektedir.

Aynı raporda 2020 yılı için öngörülen %70'lik Pazar büyümesinde önderliği gelişmekte olan ülkelerin yapacağı öngörülmektedir. Çin, Hindistan, Rusya, Brezilya, Türkiye, Asya Pasifik, Güney ve Orta Amerika gibi gelişmekte olan ekonomilerdeki inşaat sektör büyüklüğünün 2010-2020 yılları arasında %110 büyüyerek 2020 yılında 7 trilyon ABD dolarlık bir büyüklüğe ulaşacağı beklenmektedir. Gelişmiş ülkelerin inşaat sektör büyüklüğünün ise aynı dönemde sadece %35 artarak 5,7 trilyon ABD doları büyüklüğe ulaşması beklenmektedir. 2020 yılında gelişmekte olan ülkelerdeki inşaat sektör büyüklüğünün global inşaat sektörünün %55'ini oluşturacağı öngörülmektedir. Global Construction 2020 raporunda, 2009-2014 dönemleri arasında inşaat sektörünün en yüksek büyüme gerçekleştireceği ülkeler Nijerya, Hindistan, Polonya, Türkiye, Çin, Vietnam, Endonezya, Rusya, Romanya ve Brezilya olarak ifade edilmektedir. 2009-2020 dönemleri arasında sektörde ortalama en yüksek büyüme beklenen ülkeler ise Nijerya, Hindistan, Çin, Vietnam, Rusya, Türkiye, Endonezya ve Romanya olarak sayılmaktadır. Global Construction 2020 raporuna göre 2010-2020 yılları

arasında dünya inşaat sektörü büyüklükleri ve büyüme beklentisi ülkeler bazında aşağıdaki gibidir.[1]

Yukarıdaki tablo incelendiğinde Dünya inşaat sektöründeki yaklaşık 7.5 trilyon dolarlık büyüklüğün %72'sini dünya ekonomisine de yön veren ilk 10 ülkede gerçekleştiği anlaşılmaktadır. Dünya inşaat sektörü üretiminde Çin'nin payı %15 olup ABD payı %14 dür. Global construcstion Perspective ve Oxford Economics tarafından hazırlanan Global Construstion 2020 raporundaki *(http://www.globalconstustion2020.com)* öngörülerde 2020 yılında global inşaat sektör büyüklüğünün günümüze oranla %70 artarak 12,7 trilyon ABD dolarına ulaşacağı ve dünya toplam GSMH'sının %14,6'sını oluşturacağı ifade edilmektedir.



Yandaki Tabloda görüldüğü şekilde ise Türkiye inşaat sektöründe 2010-2020 döneminde ortalama yıllık %7,3 büyüme beklenmektedir.[2] Dünya ekonomisinin büyümesi ile paralel olarak büyüyen inşaat sektörü beraberinde büyüyen bir elektrik sektörü oluşturmaktadır. Bina inşaat maliyetleri analiz edildiğinde, genel inşaat malzemelerinin toplam maliyetin %.52' sini oluşturduğu görülmektedir. Tesisat malzemeleri toplam maliyetin % 15 ' ini , işçilik ise % 31'ini oluşturmaktadır.[3] Elektrik işleri hem tesisat malzemeleri hemde işçilik giderlerinden pay almaktadır. Elektrik tesisatı normal konutlarda genellikle toplam maliyetin % 8' ini , endüstriyel tesisler , havaalanları, akıllı bina gibi teknolojik yapılarda ise % 10-%18'ini oluşturmaktadır.

---

[1] ***Kaynak:*** *(globalconstustion2020) tarafından hazırlanan raporun özeti ayrıca aşağıdaki linkte'de bulunmaktadır: (http://www.dunya.com/insaat-sektorune,-10-yilda-98-trilyon-dolar-akacak-116108b.htm) (Erişim 08.08.2013)*

[2] *(http://www.zaman.com.tr/murat-yulek/gelecek-on-yilda-dunya-insaat-sektoru-buyuk-firsatlar-sunuyor_1052724.html (Erişim 08.08.2013)*

[3] *(http://www.ktmbrg.tr/dfile/insaat_sektoru_rapor.pdf) (Erişim 27.09.2013)*

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ TİC. A.Ş.

Bu öngörüler çerçevesinde Dünya elektrik sektörünün 2012 yılında 300 ila 600 milyar dolar seviyelerinde olacağı görülmektedir. Kullanılacak elektrik ekipmanlarının dünya çapındaki ana üreticileri bu pazarlara sistem entegratörleri, bayileri, panel imalatçıları, elektrik müteahhitleri ve sistem entegratörleri gibi partner ve uygulama kanalları üzerinden ulaşacaklardır. Gerek yeni oluşan dünya ticaretinde ve gerekse oluşan bu akılalmaz satış hacimlerinde elektrik sektöründeki satış ve uygulamanın başka bir yöntemi kalmamıştır. Aksi bir duruma ne finansman kontrolü ne de insan kaynağı yetecektir.

Bu saptamalar ışığında San-El Mühendislik gibi bölgesel ana bayii, system entegratörü, panel imalatçısı ve elektrik müteahhiti gibi tüm partnerlik noktalarında mevcutiyetini sürdürmüş ve ispatlamış organizasyonlar için içerisinde bulunduğu sektör çok büyük fırsatlar barındırmaktadır. ***(Kaynak: San-EL Mühendislik A.Ş.)***

Türkiye'de İnşaat Sektörünün Gelişimi

(Kaynak: *Türkiye Müteahhitler Birliği İnşaat Sektörü 2023 Vizyonu-Mart 2011)*
http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/TMB_insaat_sektoru_2023_vizyonu.pdf (Erişim 14.08.2013)

1920-1940: Cumhuriyet ile başlayan hızlı ve planlı kalkınma döneminde sanayi, tarım ve ulaşım yatırımlarına verilen önem, Türk inşaat sanayinin temelini atmıştır. Altyapı ve kamu hizmet binalarına olan ihtiyacın giderilmesi için demiryolları, köprüler, haberleşme ağları, idare okul hastane binaları ve ilk üretim tesislerinin inşası gündeme gelmiştir.

1950-1960: 1950 sonrasında II. Dünya Savaşı nedeniyle ekonomisi sarsılmış ve imar yatırımlarına ara vermiş olan Türkiye'de liberal ekonomik politikalarla uyumlu yeni bayındırlık politikaları geliştirilmiş, Marshall programı başta olmak üzere dış yardımların katkısıyla limanlar, sanayi tesisleri ve barajlar gibi önemli alt yapı projeleri gerçekleştirilmiştir.

1980–2000: Türkiye'de inşaat sektörü 1980'li yıllarda ciddi bir büyüme göstererek, gerek yurtiçinde gerekse yurt dışında ciddi bir büyüme yaşamıştır.

2000-2007: 1999 yılında yaşanan deprem ve daha sonrasında 2001 yılında ortaya çıkan finansal kriz inşaat sektörünü derinden yaralamış, uygulanan istikrar programları da kamu tasarrufunu kaçınılmaz kılmıştır. Bu gelişmelerin sonucunda kamu inşaat yatırımları düşüşe geçmiştir. Bir takım yapısal reformların yürürlüğe girmesi ile birlikte 2003 yılında itibaren sektör, istikrar, ekonomik gelişmeler ve yabancı sermaye yatırımları ile canlanmış ve bu dönem içinde son iki yılda en çok büyüyen sektör durumuna gelmiştir. Sektörün büyümesinde 2001-2006 döneminde kişi başına düşen gelirdeki artışın da katkısı büyüktür. Sektör 2005 yılında rekor bir oranda büyüme sağlayarak toplamda %24,3 oranında büyümüş ve 2005 yılının en fazla büyüyen sektörü olmuştur. 2005 yılsonu itibariyle sektörün değeri cari fiyatlarla 21 milyar 312 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konut fiyatlarının uygunluğu, yeni işletme sermayesi modellerinin geliştirilmesi ve ucuz banka kredilerinin de etkisiyle 2003 yılında başlayan yükseliş 2006 ve 2007 yıllarında da devam etmiştir. Sektör 2006 yılında %18,5 ve 2007 yılında %5,7 büyümüştür. İnşaat sektörünün gayrisafi Yurtiçi Hasıla'dan (GSYİH) aldığı pay 2006 ve 2007 yılları için %6,4 ve %6,5 olarak gerçekleşmiştir.

(http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=1949&tb_id=6) (Erişim 14.08.2013)

2008-2012: 2008 yılının ortalarında dünya ekonomilerinde meydana gelen ve asıl etkilerini 2009 yılında gösteren global kriz Türkiye'de de etkilerini göstermiştir. İnşaat sektörü de bu krizden en çok etkilenen sektörlerin başında gelmiştir. Sektör 2007 yılında %7,6 ve 2009 yılında da %16 oranında küçülmüştür. 2010 yılında toparlanan sektör ilk çeyrekte %8'lik bir

büyüme sergilemiştir. 2010 yılı toplamında ise sektör %15,1 büyümüştür. 2010 yılında toplam GSYH içerisindeki payı %5,6 toplam yatırımlardaki payı %46,1 olan inşaat sektörü toplam istihdamın %5,7'sini oluşturmuştur. 2011 yılında da büyümesini sürdüren sektör ilk çeyrekte %14,8 ikinci çeyrekte %13,2 üçüncü çeyrekte ise %10,6 büyümüştür. 2011 yılındaki devam eden büyümenin arkasında kamu yatırımları bulunmaktadır. 2011 yılının üçüncü çeyreğinde inşaat sektörü istihdamı 1,9 milyon kişi rekor seviyede gerçekleşmiştir. 2011 yılının son çeyreğini de %7,1 büyüme ile kapatan sektör 2011 yılı genelinde %11,3'lük bir büyüme kaydetmiştir.

Türkiye'de inşaat sektöründe 2011'in birinci çeyreğinde %14,7 ikinci çeyreğinde %13,2 üçüncü çeyreğinde %10,6 dördüncü çeyreğinde ise %7,1 oranında büyüme kaydederek 2011 yılı genelini %11,3'lük bir büyüme ile kapatmıştır. İnşaat sektörü 2011 yılında toplam 117 milyar TL'lik büyüklüğe ulaşmıştır.

Kamu ve Özel Sektör inşaat harcamaları 2011 yılının ilk çeyreğinde 26 milyar TL, ikinci çeyreğinde 31,1 milyar TL, üçüncü çeyreğinde 30,4 milyar TL ve dördüncü çeyreğinde 30,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dördüncü çeyrekte kamu harcamaları azalırken, özel sektörde inşaat harcamalarının bir önceki çeyrek döneme göre arttığı görülmektedir.

İnşaat sektöründe küresel kriz sonrası başlamış ve hızını artırarak devam ettirmiş olan toparlanmanın devamının, küresel krizin ve Türkiye'ye yansımalarının ne ölçüde kontrol altına alınabileceği ile ve Türkiye'de makroekonomik koşulların nasıl gelişeceği ile yakından ilişkili olacağı değerlendirilmektedir. Kamunun sabit sermaye yatırımlarının hız kesmeden devam etmesi sektördeki gelişmenin sürdürülmesi açısından kritik önem taşımaktadır.

2011 yılının tüm dönemlerinde konut sektöründe alınan yapı ruhsatları ve yapı kullanım izin sayılarında artış görülmüştür. 2010 yılının 4. Çeyreğinde 341.010 adet ile zirve yapan yapı ruhsatı daire sayısı global krizin etkileriyle 2011 yılının ilk çeyreğinde 91.911 adete düşmüş ancak 2011 yılının ikinci, üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde artarak Aralık 2011 sonu itibariyle 215.438 adete yükselmiştir.

Türkiye genelinde konut satışları 2011 yılının ilk çeyreğinde 91.071 adet, ikinci çeyreğinde 107,308 adet, üçüncü çeyrek dönemde 101.754 adet ve dördüncü çeyrek dönemde de 118.867 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının son çeyreğinde gerçekleşen konut satışları son 8 çeyrek dönemdeki en yüksek satış adetidir.

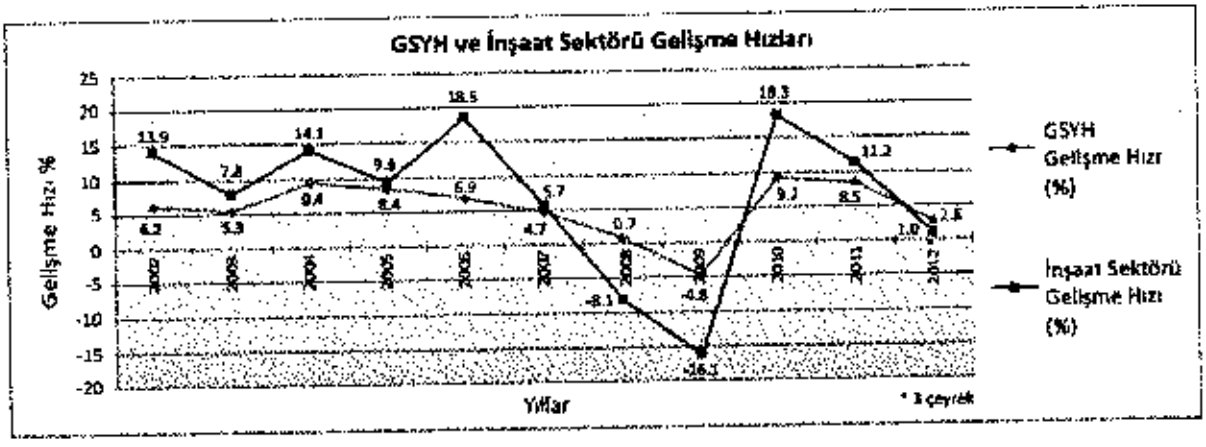
AVM yatırımları 2011 yılında da gelişmesini sürdürmüştür. 2011 yılının ilk çeyreğinde 11, ikinci çeyreğinde 8, üçüncü çeyreğinde 6, dördüncü çeyreğinde ise 11 yeni AVM açılmıştır. 2010 yıl sonu itibariyle 6.285.271 metrekare olan toplam kiralanabilir alan 2011 yılsonu itibariyle 7.561.886 metrekareye ulaşmıştır. AVM yatırımlarındaki artışın temel nedeni ekonomideki büyüme ve perakende sektöründe yaşanan hareketliliktir. Büyük ve ikincil şehirlerde yerel ve uluslar arası markalardan kiralama talebi yüksek kalmaya devam etmektedir.

Türkiye geneli ofis binası yapı ruhsatlarına bakıldığında 2011 yılının ilk çeyreğinde 733.845 metrekare olan yapı ruhsatı ikinci çeyrekte 1.047.038 metrekare olarak gerçekleşmiştir. Üçüncü ve dördüncü çeyreklerde de artış gösteren ofis binası ruhsatı Aralık 2011 sonu itibariyle 1.633.705 metrekare olarak gerçekleşmiştir.

"Pwc ve ULI işbirliği ile gerçekleştirilen Avrupa Gayrimenkul Piyasalarında Gelişen Trendler 2012" Raporu'na göre İstanbul mevcut gayrimenkul yatırımlarıyla Avrupa'nın öne çıkan ilk 27 şehri arasında 4. sırada yer aldı. İlk beşin içindeki diğer şehirler "güvenli

limanlar" olarak yatırımcıları çekerken, İstanbul, gelecekteki gelişim fırsatları için en popüler yer olmayı 2013'te de sürdürüyor. *(http://www.pwc.com.tr/tr/basin-bulteni/2013/pages/gayrimenkulde-gelisen-trendler.html) Erişim 27.09.2013*

Aşağıdaki grafikte yıllar itibariyle Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) ve İnşaat Sektörü büyümeleri görülmektedir. 2008 dışındaki yıllarda GSYH büyümesi ile İnşaat sektörü büyümesi arasında yıllara göre değişen oranlarda da belli bir paralellik olduğu göze çarpmaktadır.



Kaynak: TÜİK

Kaynak:(http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_ocak2013.pdf) (Erişim 08.08.2013)

Dünya Bankası'na göre Türkiye ekonomisi 2013'de %3.6, 2014'de %4.5, 2015'de ise %4.7 büyüyecektir. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ise Türkiye'nin 2014'te %4.6 ile üye ülkeler arasında Şili'den sonra en fazla büyüyen ikinci ülke olacağını açıklamış, Türkiye'nin bu yılki büyümesinin ise %3.1 olacağı öngörüsünde bulunmuştur. *Kaynak:(http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_temmuz_2013.pdf) (Erişim 10.08.2013)*

2012'de Sektörde Durum

Sektör 2012 yılında % 0,6 büyüme kaydetmiştir. 2012 yılında Yapı Ruhsatı verilen yapıların yüzölçümü %22.3 artmış, Yapı Kullanma İzin Belgesi verilen yapıların yüzölçümü ise %2.9 azalmıştır.

Sektörler	2011		2012	
	GSYH içinde payı (%)	Büyüme Oranı (%)	GSYH içinde payı (%)	Büyüme Oranı (%)
İnşaat	5.8	11.5	5.7	0.6

Kaynak:(http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_nisan2013.pdf) (Erişim 08.08.2013)

2012 yılında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %1,0, yüzölçümü %22,3; değeri %28,4; daire sayısı %14,3 oranında artmıştır.

2012 yılında Yapı Ruhsatına göre yapıların yüzölçümü 151.967.705 m^2 iken; bunun 87.785 824 m^2'si (%57,8) konut, 38.923.308 m^2'si (%25,6) konut dışı ve 25.258.573 m^2'si (%16,6) ise ortak kullanım alanı olarak gerçekleşmiştir.

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.

2012'de verilen yapı ruhsatlarında yüzölçümü itibariyle bir önceki yıla göre en büyük artışı gösteren bina türü ise %47,5 ile toptan ve perakende ticaret binaları olmuştur.

2012 yılında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Kullanma İzin Belgesi verilen yapıların bina sayısı %4,8, yüzölçümü %2,9; daire sayısı %2,8 oranında düşerken değeri %1,8 artmıştır.

2012 yılında Yapı Kullanma İzin Belgesine göre yapıların yüzölçümü 103.146.585 m^2 iken bunun 64.089.591 m2'si (%62,1) konut, 25.475.964 m^2'si (%24,7) konut dışı ve 13.581.030 m^2'si (%13,2) ise ortak kullanım alanı olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye Genelinde Açılan ve Mevcut Alışveriş Merkezleri

DÖNEMLER	AÇILAN AVM SAYISI	AÇILAN AVM KİRALANABİLİR ALAN M^2	TOPLAM AVM SAYISI	TOPLAM KİRALANABİLİR ALAN M^2
2011 Q3	8	281.880	287	7.159.846
2011 Q4	11	402.040	298	7.561.886
2012 Q1	5	155.300	303	7.717.186
2012 Q2	6	205.500	309	7.922.686
2012 Q3	3	75.270	312	7.997.956
2012 Q4	6	236.950	318	8.234.906
2012 Q4 STOK			294	7.934.426
2013 Q1	6	204.458	324	8.439.464

Kaynak :(http://www.gyoder.org.tr/PDFs/Publishings/2012_IV_Quarter.pdf) (Erişim 08.08.2013)

2012 yılında ekonomide görülen yavaşlama özellikle hane halkı tüketim harcamaları ile perakende harcamalarda sınırlanmaya yol açmıştır. Buna bağlı olarak perakendeci talebinde yavaşlama ortaya çıkmıştır. Bu gelişmelere bağlı olarak AVM yatırımları da zamana yayılarak sürdürülmüş ve ötelenmiştir. 2012 yılında 20 yeni AVM açılmıştır. Bu sayı 19 yeni AVM'nin açıldığı 2005 yılından sonra en düşük sayıdır. Ancak 2013 yılında ekonomide ve iç talepte toparlanma beklentisine bağlı olarak ve devam eden yatırımların tamamlanması sonucu 35 yeni alışveriş merkezinin açılması beklenmektedir. Büyük ölçekli ve önemli AVM yatırımları 2013 yılında tamamlanarak açılışları yapılacaktır. Yaklaşık 1.2 milyon m^2 kiralanabilir alan arz edilecektir.

Kaynak :(http://www.gyoder.org.tr/PDFs/Publishings/2012_IV_Quarter.pdf) (Erişim 08.08.2013)

12 Kasım 2013

Türkiye Geneli Sanayi ve Depo Binaları Alınan Yapı Ruhsatları

DÖNEMLER	SANAYİ BİNALARI VE DEPOLAR ALINAN YAPI RUHSATLARI M^2
2011 Q1	1.017.427*
2011 Q2	1.591.949*
2011 Q3	1.318.292*
2011 Q4	2.084.105*
2012 Q1	958.477
2012 Q2	2.133.264
2012 Q3	1.672.439
2012 Q4	2.082.500

2012 yılında Türkiye genelinde alınan sanayi ve depo binaları yapı ruhsatları m^2 bazında yüzde 13,9 artarak 6,85 milyon m^2'ye ulaşmıştır. Alınan yapı ruhsatları 2012 son üç çeyreğinde daha kuvvetli artış eğilimindedir.

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.

Türkiye Geneli Ofis (İşyeri) Binası Yapı Ruhsatı ve Yapı Kullanma İzni

DÖNEMLER	OFİS BİNASI ALINAN YAPI RUHSATI M²	OFİS BİNASI ALINAN YAPI KULLANMA İZİN BELGESİ M²
2011 Q1	1.003.417[illegible]	756.089[illegible]
2011 Q2	1.024.386[illegible]	991.262[illegible]
2011 Q3	1.285.772[illegible]	784.330[illegible]
2011 Q4	1.598.326[illegible]	776.458[illegible]
2012 Q1	791.187	942.039
2012 Q2	2.080.451	1.010.790
2012 Q3	1.615.325	829.346
2012 Q4	1.750.146	854.853

Çok uluslu firmaların bölgesel yönetimlerini ve operasyon merkezlerini İstanbul'da oluşturmaları ve yerli şirketlerin artan büyüme ve kurumsallaşma eğilimlerine bağlı olarak ofis ihtiyacı artışını sürdürmektedir. İhtiyacın artışına bağlı olarak 2012 yılında önemli bir kullanıcı talebi oluşmuştur. Kiralama talepleri özellikle A sınıfı ofislere yönelik olmuştur. Ofis ihtiyacı ve talebindeki bu kuvvetli eğilim ofis yatırımlarını tetiklemeye devam etmektedir.

2012 yılında Türkiye genelinde alınan ofis yapı ruhsatları geçen yıla göre yüzde 27,0 oranında artarak 6,24 milyon m2'ye çıkmıştır. Türkiye genelinde ofis yatırımlarında artışı sürmektedir.

2013 İlk Çeyrek Sektörde Durum

2011 yılında yüzde 11, 5 büyüdükten sonra 2012 yılında sadece yüzde 0,6 büyüme gösteren inşaat sektörü 2013 yılının ilk çeyrek döneminde yüzde 5,9 büyüme sağladı. Gayrimenkul ve iş faaliyetleri sektörü ise 2011 de %9,3, 2012 yılında %6,6 büyürken 2013 yılı ilk çeyreğinde yüzde 5,7 büyüdü.

Sektörler	2012/1		2013/1	
	GSYH içinde payı (%)	Büyüme Oranı (%)	GSYH içinde payı (%)	Büyüme Oranı (%)
İnşaat	5.8	2.4	5.9	5.9

Kaynak :(http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_nisan2013.pdf (Erişim 08.08.2013)

Bu dönemde bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %17,4, yüzölçümü %2,2, değeri %1,2, daire sayısı %9,3 oranında artmıştır.

2013 yılının ilk üç ayında Yapı Ruhsatına göre yapıların yüzölçümü 31.995.430 m^2 iken; bunun 18.436.845 m^2'si (%57,6) konut, 8.736.141 m^2'si (%27,3) konut dışı ve 4.822.444 m^2'si (%15,1) ise ortak kullanım alanı olarak gerçekleşmiştir.

Yapı Ruhsatı, Ocak-Mart Ayları Toplamı, I. Dönem 2013

	Göstergeler			Bir Önceki Yılın İlk Üç Ayına Göre Değişim Oranı (%)	
	2013	2012	2011	2013	2012
Bina Sayısı	22 995	19 587	16 860	17.4	16.2
Yüzölçümü (m^2)	31 995 430	31 304 118	21 085 361	2.2	48.5
Değer (TL)	21 765 348 578	21 509 397 704	12 924 461 382	1.2	66.4
Daire sayısı	158 466	144 972	110 526	9.3	31.2

Kaynak: TÜİK

Kaynak :(http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_temmuz_2013.pdf) (Erişim 08.08.2013)

2013 yılının ilk üç ayında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Kullanma İzin Belgesi verilen yapıların bina sayısı %24,6 yüzölçümü %25,7 değeri 27,1 daire sayısı %28,1 oranında artmıştır.

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ TİC. A.Ş.

2013 yılının ilk üç ayında Yapı Kullanma İzin Belgesine göre yapıların yüzölçümü 28.370.017 m^2 iken; bunun 17.290.882 m^2'si (%60,9) konut, 7.283.918 m^2'si (%25,7) konut dışı ve 3.795.217 m^2'si (%13,4) ise ortak kullanım alanı olarak gerçekleşmiştir.

Yapı Kullanma İzin Belgesi, Ocak-Mart Ayları Toplamı, I. Dönem 2013

	Göstergeler			Bir Önceki Yılın İlk Üç Ayına Göre Değişim Oranı (%)	
	2013	2012	2011	2013	2012
Bina Sayısı	23 959	19 225	18 918	24.6	1.6
Yüzölçümü (m^2)	28 370 017	22 564 803	20 889 697	25.7	8.0
Değer (TL)	18 926 365 074	14 895 991 394	12 511 039 531	27.1	19.1
Daire sayısı	149 229	116 479	106 343	28.1	9.5

Kaynak: TÜİK

Kaynak :(http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_temmuz_2013.pdf) (Erişim 08.08.2013)

2012 yılının son çeyrek döneminde 6 yeni AVM açıldıktan sonra 2013 yılının ilk çeyrek döneminde de 6 yeni AVM açılmıştır. 6 yeni alışveriş merkezinin 1'i İstanbul'da, 5'i diğer şehirlerdedir. 6 yeni AVM ile 204.458 m^2 kiralanabilir alan arz edilmiştir.

İnşaat Ciro ve Üretim Endeksleri ve Değişim Oranları, 2010=100

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış İnşaat Ciro Endeksi 2013 yılı I. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %8,8 oranında artış kaydetmiştir. (*http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13540*)Takvim etkilerinden arındırılmış İnşaat Ciro Endeksi ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %25,7 oranında artmıştır. ('İnşaat Ciro Endeksinde takvim etkisi gözlemlenmemiştir. Bu nedenle inşaat ciro endeksinde takvim etkisinden arındırılmış seriler yerine arındırılmamış seriler konulmuştur.'' (TÜİK) (*http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13540*) *(Erişim 09.08.2013)*

12 Kasım 2013

Yıl	Arındırılmamış Endeks					Takvim etkilerinden arındırılmış endeks				Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks			
	Çeyrek				Yıllık Ort.	Çeyrek				Çeyrek			
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ciro Endeksi													
2010	55,9	95,1	102,1	146,9	100,0	55,9	95,1	102,1	146,9	95,8	101,6	101,6	99,1
2011	61,8	99,2	106,5	162,7	107,6	61,8	99,2	106,5	162,7	105,4	106,8	105,9	109,3
2012	63,2	98,4	115,5	180,7	114,5	63,2	98,4	115,5	180,7	106,5	107,8	115,5	121,4
2013	79,5					79,5				132,0			
Üretim Endeksi													
2010	76,0	106,8	113,5	101,6	100,0	77,6	106,4	113,8	102,2	95,4	98,4	101,6	104,6
2011	90,6	121,7	125,2	108,1	111,4	90,2	121,3	125,5	108,6	108,1	113,2	113,2	111,1
2012	92,2	121,7	125,1	110,4	112,3	91,5	121,3	125,4	110,9	109,4	113,1	113,0	113,4
2013	98,6					98,2				116,1			

Kaynak: *TÜİK (http://www.tuik.gov.tr/VeriBilgi.do?alt_id=1022) (Erişim 09.08.2013)*

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN.ve TİC.A.Ş.

Sektörde Geleceğe Yönelik Beklentiler

(Kaynak:Türkiye Müteahhitler Birliği İnşaat Sektörü 2023 Vizyonu)
(http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/TMB_insaat_sektoru_2023_vizyonu.pdf (Erişim 05.08.2013)

Türkiye Müteahhitler Birliği tarafından hem inşaat sektörünün geleceğine ışık tutmak amacıyla hazırlanan TMB İnşaat Sektörü 2023 Vizyonu raporunda inşaat sanayi için 2023 yılı için hedefleri;

1)Türk Müteahhitlerin

Yurtiçi Satışları : 100 milyar ABD Doları

Yurtdışı Satışları: 100 milyar ABD Doları

2) Kayıtlı istihdamı çalışan nüfusun %12'si düzeyine çıkarmak,

3) Satışı 1 milyar ABD Doları'nın üstündeki Türk şirketlerini, bugünkü 2-3 sayısından minimum 10'a çıkarmak,

4) Katma değeri yüksek, ileri teknoloji ve innovasyonu ön plana çıkartan, doğal kaynakları verimli kullanabilen projeleri gerçekleştirerek, bu projelerin üstlenilen işler içerisindeki payını en az %30'a çıkartmak,

5) Gelişmiş ülke pazarına girmek.

6) Dünyanın ilk 225 inşaat firması arasında 40 firma ile yer almak[4],

7) Yurtiçinde PPP Public-Private Partnerships (Kamu Özel Sektör Ortaklığı), YİD (Yap İşlet Devret) vb. gibi finans modellerinin uygulandığı toplam proje büyüklüğünü 10 yılda 5 kat artırmak olarak belirlenmiştir.

2011 yılının üçüncü çeyreğinde azalan konut satışları dördüncü çeyrekte toparlamış ve son 8 dönemin zirvesinde kapatmıştır. Özellikle İstanbul'da yeni konut inşaatı projelerinin devam etmesi inşaat sektörünü canlı tutmaktadır. Avrupa'da devam eden finansal belirsizliğin sonlanması ile birlikte Türkiye genelinde yeni konut projelerinin artacağı tahmin edilmektedir.

Kentsel Dönüşüm Projeleri

Türkiye deprem bölgesinde yer alması sebebiyle yaşadığı depremlerden sonra ülke genelinde kentsel dönüşüm projeleri başlatmıştır. Bu bağlamda depreme dayanıklı olmayan ve gecekondu statüsündeki yapılar yıkılarak yerlerine depreme dayanıklı modern binaların yapımı devam etmektedir. Yeni konutların yanı sıra konut yenileme yatırımlarının da önümüzdeki yıllarda devam etmesi planlanmaktadır.

12 Kasım 2013

Ticari Gayrimenkul Yatırımları

''Pwc ve ULI işbirliği ile gerçekleştirilen Avrupa Gayrimenkul Piyasalarında Gelişen Trendler 2013''Raporu'na göre İstanbul mevcut gayrimenkul yatırımlarıyla Avrupa'nın öne çıkan ilk 27 şehri arasında 4. sırada yer aldı. İlk beşin içindeki diğer şehirler "güvenli limanlar" olarak yatırımcıları çekerken, İstanbul, gelecekteki gelişim fırsatları için en popüler yer olmayı 2013'te de sürdürüyor

---

[4] *Dünyadaki en büyük 225 inşaat firması içindeki Türk firmaları için http://www.iibfdergi.aku.edu.tr/pdf/14_1/2.pdf Erişim 27.09.2013*

İstanbul'a ilişkin veriler:

	Derece (5 üzerinden)	Sıralama (2012)	Sıralama (2011)
Gelişme öngörüleri	3,46	1	1
Mevcut yatırım performansı	3,55	4	1
Yeni gayrimenkul yatırımları	3,47	2	1

Kaynak: (http://www.pwc.com.tr/tr/basin-bulteni/2013/pages/gayrimenkulde-gelisen-trendler.html)

Erişim 27.09.2013

Alışveriş Merkezleri

Türkiye'de gayrimenkul sektöründe en fazla rekabet, karlı olduğu gerekçesiyle alışveriş merkezleri alanında yaşanmaktadır. Türkiye'de 2013 ilk Çeyrek itibariyle toplam 324 alış veriş merkezi hizmet vermektedir. Bu merkezlerin yaklaşık %40'ı İstanbul'da yer almaktadır. EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık ve Stratejik Planlama tarafından yapılan "AVM Potansiyel İhtiyaç Analizi"[5] raporunda, Türkiye'nin hala 3 milyon 541 bin 140 metrekare kiralanabilir alana ihtiyacı olduğu ortaya konulmuştur. Raporda 2005'te AVM sayısı 106 iken 2010'da bu rakam 263'e, 2011'de de 279'a ulaşmış olup, sektörün her yıl ortalama yüzde 20-25 büyüdüğü dikkate alındığında, 2013 yılında bu sayının 400'e ulaşmasının beklendiği ifade edilmektedir.İstanbul'da 2012 itibariyle 110 AVM Mevcuttur. Ankara 37, İzmir 17 alışveriş merkezi ile İstanbul'u takip etmektedir.

Türkiye bin kişi başına 90,4 m^2'lik alışveriş merkeziyle henüz, Norveç (bin kişi başına 734m^2), İngiltere (bin kişi başına 258m^2), Almanya (bin kişi başına 153,6m^2) gibi ülkelerin gerisinde kalmaktadır. Söz konusu raporda İstanbul'da 2011'de bin kişi başına düşen kiralanabilir alanın 228 metrekare olduğuna dikkat çekilerek, 2013'e kadar planlanmış projelerin dışında İstanbul'da 300 bin metrekareye ihtiyaç olduğu belirtilmiştir.

Şirketin Sektördeki Konumu:

(Kaynak: San-El Mühendislik A.Ş)

12 Kasım 2013

San-El, ticari gayrimenkul ve AVM yanında demir çelik , çimento , kimya ve kağıt gibi ağır endüstriyel tesisler için elektrik ve otomasyon alanında çözümler üretmek üzere kurulmuş bir şirkettir.

İş dünyasının en büyük ve geniş çaplı sektörlerinden biri olan Elektrik sektöründe yer alan şirket bu büyük resmin ağırlıklı olarak "mühendislik gerektiren ürün ve hizmetler" tarafında odaklanmış bulunmaktadır.

Yukarıda bahsedilen tesisler için hammadde olarak sayılan elektrik enerjisinin bu işletmelerdeki özel kullanım şekilleri ve uygulamaları konusunda sahip olduğu deneyimi her yeni projesi ve müşterisi ile artarak devam etmektedir.

Söz konusu iş modelinde geçmişte mevcut ABB Sistem Entegratörü , ABB Alçak Gerilim Pano Partneri ve ABB Bölge Bayisi sıfatları ile müşterilerine ilave bir güven telkin ederek referans listesini artırmıştır,Şirket ile ABB arasındaki çözüm ortaklığı 22.06.2012 tarihinde

[5] *(http://haber.hurriyet.com.tr/goster/printnews.aspx?DocID=17929834) (Erişim 23.07.2013)*

BAŞKENT MÜHENDİSLİK İNŞAATLARI TİC. A.Ş.
MAHMUT SAİŞ ve O.C.A.Ş.

sonlandırılmıştır. San-El Mühendislik aynı dönem içerisinde bir diğer global şirket olan General Electric firması ile sistem entegratörlüğü anlaşması imzalamıştır.

San-El Mühendislik'in geçmişte Partneri olduğu ABB firmasının bizzat kendisi , dünya üzerinde 130.000 çalışan ve yaklaşık 35 milyar dolar bir satış ile söz konusu ürün , çözüm ve hizmetlere duyulan ihtiyacın anlamlı bir örneğidir.Yaklaşık 100 yıl önce elektrik enerjisinin kullanıma başlaması ile iş dünyasına adım atmış olan sektörün dünya firmaları geçen yüzyılda paralel büyümeler gerçekleştirerek bugün onlarca milyar dolarlık satışlara ve yüzbinler seviyesinde çalışana sahip olmuşlardır. General Electric, Siemens, ABB, Eaton , Schnieder bunların sadece birkaç örneğidir.

Kaynak: *(http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/2012/full_list/index.html) (Erişim 05.08.2013)*

(En büyük inşaat şirketleri listesi için http://enr.construction.com/toplists/Top-Contractors/001-100.asp. Erişim 24.09.2013)

Söz konusu sektörde bulunan dünya firmaları geçtiğimiz yüzyıl içerisinde defalarca strateji değiştirerek son hallerine ulaşmışlardır. Elektrik enerjisinin üretilmesi ve iletilmesi alanlarında ürün ve hizmetler üreten bu firmalar sanayileşmenin yoğun artışı ile birlikte bu özelliklerine endüstriyel tesisler için çözümler üreten firma olma özelliğini eklemişlerdir.

İlk yıllarında kuruldukları dünya ülkesinden diğer dünya ülkelerine enerji iletim hatları kurmak amacı ile iş bazında hareket eden bu firmalar sanayileşmenin gelişmesine göre bu ülkelerde organizasyonlar kurarak kalıcı olma yoluna gitmişlerdir.

Dünya üzerinde organize oldukları tüm ülkelerde endüstriyel tesislerin kullanımına uygun ürün ve hizmetlere yoğunlaşan bu firmalar ürünün imalatı ve satışı kadar projelendirmesinden ve uygulamasından da sorumlu olmuşlardır.

Aradan geçen 100 yıl, sektörün elektrik enerjisinin üretiminden, iletimine, endüstriyel tesislerde kullanımına kadar olan bu süreçlerde binlerce çeşit ürün gamına ulaşmasına neden olmuştur.

Mühendislik alt yapısı gerektiren binlerce çeşit ürün gamına ulaşmış sektör devleri, son yıllara gelindiğinde söz konusu ürünleri üretmek, geliştirmek, pazarlamak ve finase etmek ile ilgili olarak hiç olmadığı kadar konsantre olmak durumunda kalmışlardır.

Satışlarının büyük çoğunluğunu oluşturan anahtar teslimi çözümler yerini ürün satışına bırakmıştır. Ürettikleri teknolojik ürünlerin satışının ancak ve ancak doğru yönlendirme, doğru uygulama, doğru devreye alma ve doğru servis hizmetleri ile anlam kazanacağının farkında olan sektör dünya üzerinde satış ve uygulama kanallarını direkt müşteri kanalından partner kanalına çevirmek zorunda kalmıştır. Bu yeni dünya düzeni söz konusu sektör devlerine yeni ürünler arz etmesi için planlama fırsatı sağlarken ürünleri kullanan son müşteriye daha hızla ve ucuz mühendislik hizmeti alabilme imkanı doğurmuştur.

San-El Mühendislik A.Ş.'nin temel fiili faaliyet konusu elektrik taahhüt işleri olup, söz konusu faaliyet inşaat sektörü ile doğrudan bağlantılıdır. Bu nedenle bu bölümde inşaat sektörü ile ilgili bilgilere de yer verilmiştir.

2005 Mayıs ayında kurulmuş olan şirket geçmiş 7 yılını yukarıda bahsedildiği gibi genel olarak büyüyen bir ülke ekonomisi ve yükselen bir sektör yapılanmasında geçirmiştir. Bu ticarete elverişli yıllar içerisinde 400.000 TL olan 2005 kuruluş yılı satışları yaklaşık 100 kat artırarak 2011 yılında 40 Milyon TL faturalama satışlara ulaşmıştır. 2011 yılı içerisinde imzalamış olduğu toplam iş miktarı 55 milyon TL seviyelerindedir. 2012 yılında ise 47 Milyon TL fatura satışlar mevcuttur. 2012 toplam iş miktarı ise 54 milyon TL dir.

Dünyanın sektör devlerinin , yıldızı parlayan Türkiye ekonomisine olan iştah ve yatırımlarını arttırdığı bu dönemlerde bu firmalar ile beraber çalışma şekline hızlı ve güvenli bir uyum süreci yaşamış olan firma, bu davranış şeklinin meyvelerini de hızla toplamıştır. Firma, yüksek teknolojik ürün ve sistemleri ihtiyaç duyuldukları işletmelere mühendislik , servis ve finansman sorunlarını yok ederek ulaştırma başarısını geçmiş 7 yıl içerisinde defalarca ispatlamış ve bu sayede Türkiye ekonomisinin ilk 500 firması arasına giren birçok firmayı referans listesine eklemiştir. Referans listesine eklenen her kuruluşa müteakip defalar hizmet etme becerisini göstererek satış ve pazarlama faaliyetlerinde önemli tasarruflar sağlamıştır.

6.2.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Ürün Bazında Satış Dağılımı

Satışlar (TL)	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Elektrik Panosu	10.463.093	21.237.232	15.781.731	23.775.919	11.953.777
THYRIS	77.738	268.973	150.642	431.325	432.694
Diğer Ürünler (Sürücüler, Şalt Malzemeleri) Hizmet Satışları	4.211.363	25.672.763	13.594.029	14.388.288	7.292.837
Toplam Satışlar	**14.752.194**	**47.178.968**	**29.526.402**	**38.595.532**	**19.679.308**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları (Dipnot 5)

Yurtiçi-Yurt Dışı Satış Dağılımı

Satış Gelirleri , Net	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Yurtiçi satış gelirleri	10.737.914	44.015.984	27.939.049	35.405.136	19.069.082
Yurtdışı satış gelirleri	3.878.752	3.195.241	1.599.906	3.735.298	635.468
Diğer satış gelirleri	154.595	636.431	451.881	228.704	47.957
Toplam Gelirler	**14.771.261**	**47.847.656**	**29.990.836**	**39.369.138**	**19.752.507**
Satıştan iadeler (-)	1.714	541.978	402.580	662.722	57.094
Satış iskontosu (-)	17.353	126.710	61.854	110.884	16.105
Satış gelirleri, net	**14.752.194**	**47.178.968**	**29.526.402**	**38.595.532**	**19.679.308**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları (Dipnot 22)

Ortaklık net satışlarının hiç birini sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler ve çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirmemiştir.

6.3. Madde 6.1.1 ve 6.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Ortaklık faaliyetlerinin, içinde bulunduğu sektör ve Pazar itibariyle yurtiçi ve yurtdışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenme durumu mevcuttur.

6.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınaiticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

" San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt San. Ve Tic. A.Ş.(eski LTD)'' adına THYRIS markası 03.11.2010 tarihinden itibaren 10 yıllık müddetle Türkiye Patent Enstitüsü nezdinde tescil edilmiştir. Şirketin tescilli markası THYRIS (marka no: 2010 11373 – Ticaret) şeklindedir. Şirketin CE belgesi taşıyan ürünleri ise CLVD33S KONDANSATÖR-CLVD83 KONDANSATÖR 17.08.2012 tarihinde Sakarya Patent Ltd Şti tarafından testleri yapılıp onaylanmıştır.

Markaların kullanılacağı mal ve hizmetler, uluslararası sınıflandırma esaslarına göre sınıflandırılmaktadır. Mal ve hizmetlerin sınıflandırılması ilişkin düzenleme 1957 tarihli Nice anlaşması ile yapılmakta olup, bu anlaşmaya göre mal ve hizmetler 34'ü mal ve 11'i hizmet olmak üzere 45 sınıfta toplanmaktadır. Bu kapsamda şirkete ait THYRIS markası 09 numaralı sınıf kapsamında koruma altındadır.

Şirket, 2006 yılında ABB Türkiye ile Harmonik Filtre Sistemleri çözüm ortaklığı anlaşması, 2007 Yılında ABB Belçika ile Alçak Gerilim Kondansatör imalat ve satış anlaşması, 2010 Yılında ABB Türkiye ile Ar-tu Alçak Gerilim panel montaj ve satış anlaşması yapmıştır. Tüm bu anlaşmalar 2012 yılında iptal edilerek aynı faaliyetleri gerçekleştirmek üzere General Electric Industrial ile çözüm ortaklığı anlaşması düzenlenmiştir. Anlaşma ile San-El Mühendislik A.Ş., General Electric ürünlerinin Türkiye ölçeğinde satış temsilcisi konumunu almıştır. Şirketin faaliyetleri ve finansal durumu bu anlaşma şartlarından bağımsız olarak diğer tedarikçileriyle sürdürülebilme niteliğine de haizdir.

6.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

*(**Kaynak**: Global Construction 2020 Report, http://www.globalconstruction2020.com)*

*(**Kaynak:** Türkiye Müteahhitler Birliği İnşaat Sektörü 2023 Vizyonu, http://www.tmb.org.tr)*

*(**Kaynak:** Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği araştırma raporları http://www.gyoder.org.tr)*

*(**Kaynak:** TÜİK)*

*(**Kaynak:** San-El Mühendislik A.Ş)*

12 Kasım 2013

6.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

6.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Ortaklık herhangi bir guba dahil değildir veya ortaklığın tüzel kişi olarak ortak olduğu başka bir organizayon yoktur. Sadece şirket ortaklarının şahsen ortak oldukları (hep beraber veya ayrı olarak) başka şirketler vardır.

Şirket Sahiplerinin ortak olduğu Sanel Tasarım Mimarlık Ltd Şti ve BB Elektrik Montaj Taahhüt Ltd Şti mevcuttur.

SANEL TASARIM LTD ŞTİ.

San-El Mühendislik A.Ş.'nin tüm ortaklarının kişisel olarak ayrı ayrı ortaklıklarının bulunduğu bir tasarım ve ahşap işleri şirketidir. San-El Mühendislik A.Ş. firmasının merkez binası içerisinde belli bir m^2 içerisinde gerekli kira bedelini San-El Mühendislik A.Ş.'ye ödeyerek ikamet etmektedir. Yurtdışından PVC oda iç kapıları ithalatı ve çelik kapı imalatı işleri yapan şirket bünyesinde 6 kişi çalıştırmaktadır.San-El Mühendislik A.Ş. ile bu kira ilişkisi dışında herhangi düzenli ticari ilişkisi yoktur.

BB ELEKTRİK MONTAJ TAAHHÜT SANAYİ TİCARET LTD. ŞTİ.

Şirket ortaklarından Bahadır Yalçın'ın % 83 hissedarı olduğu bir şirkettir. Alçak gerilim güç kondansatörü imalatı yapan şirket, bu ürettiği ürünü Türkiye'de sadece San-El Mühendislik A.Ş. firmasına satmaktadır. Ürünün San-El' e satış fiyatı BB'nin maliyetleri ve ilgili ürünün pazar fiyatları doğrultusunda oluşturulmaktadır. Şirket San-El Mühendislik A.Ş ait üretim tesisinin belli bir bölümünde ilgili mekanın kirasını bölgedeki m^2 fiyatları üzerinden ödeyerek imalat işine devam etmektedir. Şirket bünyesinde ortaklar dahil 8 kişi bulunmaktadır.

12 Kasım 2019

Şalt Merkezi Kablo Bobinaj Elektrik Taahhüt Ltd Şti

Şirket sahiplerinin ortak olduğu Şalt Merkezi Kablo Bobinaj Elektrik Taahhüt Ltd Şti 22.06.2012 tarih 8026 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere San-El Mühendislik A.Ş. (eski LTD)'ye devredilmiş ve San-El Mühendislik A.Ş'nin Bursa şubesi konumuna getirilmiştir Bursa şube olarak San-El Mühendislik A.Ş'nin bölgedeki faaliyetlerini yürütmektedir.

7.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. VE TİC. A.Ş.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Ortaklığın bina, arsa, arazi şeklinde maddi duran varlığı bulunmamaktadır, ortaklık aktifinde makine ve teçhizat, taşıt araçları, demirbaşlar ve özel maliyetler yer almaktadır.

Ortaklığın maddi duran varlıkları toplamı,birikmiş amortismanlar ve net tutarlar son üç yıl ve ara dönem itibariyle aşağıdaki şekildedir.

Yıllar	30.06.2013	2012	2011	2010
Maddi Duran Varlıklar	1.354.899	1.408.469	1.314.857	1.263.064
Birikmiş Amortismanlar	580.356	518.686	416.537	298,316
Net Tutar	**774.543**	**889.783**	**898.320**	**964.748**

Kaynak : Bağımsız denetim raporları

Şirketin maddi duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

KULLANIM AMACI	MADDİ DURAN VARLIKLAR	EDİNİLME TARİHİ	KULLANIM YERİ	DEFTER DEĞERİ
İMALAT MAKİNELERİ	Mekanik Bara İşleme Makinası	03.10.2009	İstanbul/Ümraniye	15.418
	Kare Panç İmali 92*92 Mm	03.10.2009	İstanbul/Ümraniye	1.064
	Kare Panç 138*138 Mm	03.10.2009	İstanbul/Ümraniye	1.595
	Kare Panç İmali 4 Takım	09.10.2009	İstanbul/Ümraniye	5.507
	Ps125plc Bakır Bara Delme Kesme Bükme Mak	01.05.2013	İstanbul/Ümraniye	20.000
TAŞITLAR	34 DB 0572 Opel Vivaro 1,9	25.08.2008	İstanbul/Ümraniye	23.803
	34 VN 3709 Honda Civic	05.05.2010	İstanbul/Ümraniye	34.447
	34 VP 120 Bmw520d Sedan	21.10.2010	İstanbul/Ümraniye	123.920
	34 VR 894 Fiat Forino	21.12.2010	İstanbul/Ümraniye	21.421
	34 VS 2836 Opel Astra	11.03.2011	İstanbul/Ümraniye	24.639
	34 VS 8279 Opel Astra	31.03.2011	İstanbul/Ümraniye	24.639
	34 DB 970 Opel Corsa	13.07.2011	İstanbul/Ümraniye	27.967
	34 KJ 710 Passat	22.11.2011	İstanbul/Ümraniye	53.168
	34 RAK 76 Vw Passat	21.12.2011	İstanbul/Ümraniye	43.079
	34 VR 1492 Fiat Doblo	30.04.2013	İstanbul/Ümraniye	24.644
	34 GM 1700 Land Rover	14.02.2012	İstanbul/Ümraniye	351.441
	16 JMR 34 Fiat Doblo	18.06.2012	İstanbul/Ümraniye	26.259

12 Kasım 2013

DEMİRBAŞLAR	Ofis Malzemeleri		İstanbul/Ümraniye	151.462
ÖZEL MALİYETLER	Genel Müdürlük Binasının Tadilat ve Dizayn Masrafları		İstanbul/Ümraniye	380425
TOPLAM (TL)		**1.354.899**		

Kaynak: San-El Mühendislik A.Ş Muhasebe Kayıtları

8.2. İhraçcının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

8.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Ortaklığın aşağıdaki tabloda yer verildiği üzere iki taşıt aracı üzerinde ilgili taraflar adına rehin tesis edilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı (TL)**
Taşıt : 34 VR 1492	Rehin	Kuveyt Türk Bankası	Kredi	03.05.2013	36.969,66
Taşıt : 34 VP 0120	Rehin	Garanti Bankası	Kredi	20.10.2010	77.500,00

Kaynak: San-El Mühendislik A.Ş Muhasebe Kayıtları

8.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. Finansal durum:

9.1.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

BİLANÇO	30.Haz.13	31.Ara.12	31.Ara.11	31.Ara.10
Dönen Varlıklar	**16.548.930**	**16.286.925**	**15.225.282**	**8.537.927**
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	-	-
Duran Varlıklar	**858.606**	**1.371.001**	**1.917.035**	**1.111.956**
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
TOPLAM VARLIKLAR	**17.407.536**	**17.657.926**	**17.142.317**	**9.649.883**

12 Kasım 2013

KAŞİFİ MÜHENDİSLİK HİZMETLERİ TAAHHÜT İNŞ. ve TİC. A.Ş.

Kısa Vadeli Yükümlülükler	**6.467.625**	**8.409.597**	**11.491.589**	**5.985.496**
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 Taraflara Ticari Borçlar	-	*487.821*	*3.019.966*	*2.133.660*
-İlişkili Olmayan Taraflara 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 Taraflara Diğer Borçlar	113	-		
-İlişkili Olmayan Taraflara 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	-	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**253.278**	**218.240**	**370.200**	**232.218**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25.318	28.624	104.831	114.064
Ticari Borçlar	-	-	-	-
Diğer Borçlar	-	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler		-	-	-
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	-	-	-	-
ÖZKAYNAKLAR	**10.686.633**	**9.030.089**	**5.280.528**	**3.432.169**
Ödenmiş Sermaye	8.500.000	20.000	10.000	10.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-	-	-	-
Paylara İlişkin Primler	-	-	-	-
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	9.048	3.375	1.284	-1.002
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-	-	-	-
Karından 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
TOPLAM KAYNAKLAR	**17.407.536**	**17.657.926**	**17.142.317**	**9.649.883**

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

12 Kasım 2013

GELİR TABLOSU

	01.01.-30.06.2013	01.01.-31.12.2012	01.01.-30.06.2012	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	14.752.194	47.178.968	29.526.402	38.595.532	19.679.308
Satışların Maliyeti (-)	-10.881.750	-38.678.918	26.117.707	-33.619.358	-16.718.398
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	**3.870.444**	**8.500.050**	**3.408.695**	**4.976.174**	**2.960.910**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.332.585	-3.051.571	-1.434.994	-1.893.082	-1.376.902
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-855.567	-975.801	-507.952	-739.858	-595.365
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	113.192	308.339	233.829	562.179	91.434
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-5.347	-23.429	-9.146	-244.393	-1.084.372
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	**1.790.137**	**4.757.588**	**1.690.432**	**2.661.020**	**-4.295**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	78.255	263.732	303.254	-	100.826
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-14.757	-16.326	-22.801	-3.016	-3.632
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-				
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	**1.853.635**	**5.004.994**	**1.970.885**	**2.658.004**	**92.899**
Finansman Gelirleri	571.919	632.700	480.336	651.226	266.582
Finansman Giderleri (-)	-306.321	-1.072.125	-646.698	-479.395	-241.007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	**2.119.233**	**4.565.569**	**1.804.523**	**2.829.835**	**118.474**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)					
- Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	-400.052	-1.058.862	-301.559	-457.735	-150.888
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	-68.310	171.781	-5.887	-140.960	32.612
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**1.650.871**	**3.678.488**	**1.497.077**	**2.231.140**	**198**

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

12 Kasım 2013

Finansal Değişim ve analiz

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Toplam Varlık Değişim Oranı	-0,01	0,03	0,78	0,66
Toplam Yabancı Yükümlülükler Değişim Oranı	-0,22	-0,27	0,91	2,72
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,63	0,96	2,25	1,81
Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar	0,01	0,04	0,1	0,09
Toplam Finansal Borçlar/Toplam Varlıklar	0,01	0,02	0,03	0,03

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

Toplam Varlıklar Değişim Analizi: San-El Mühendislik A.Ş.'nin SPK standartlarında hazırlanmış finansal tablolarına gore 2011 yılında şirketin toplam varlıkları 2010 yılına gore %77,6 artış göstererek 17.142.317 TL seviyesine ulaştığı görülmektedir. Bu artışta ağırlıklı olarak dönen varlıklarının 2010 yılına göre %78,3 artması ve dönen varlık kalemlerinden nakit, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, diğer dönen varlıklar kalemlerindeki artışların etkisi söz konusu olmuştur. Şirketin toplam varlıkları 2012 yılı sonu itibariyle %3 artış ile 17.657.926 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta ağırlıklı olarak dönen varlıklarının 2011 yılına göre %7 artması etkili olmuştur. 30.06.2013 itibariyle şirketin toplam varlıkları %1,4 küçülerek 17.407.536 TL'ye inmiştir. Bu küçülmede şirketin duran varlıklarında yer alan yatırım amaçlı gayrimenkul ve taşıt satışları etkili olmuştur.

Dönen Varlıklar: Şirketin dönen varlıkları 2011 yılında, 2010 yılına göre %78,3 artış göstererek 15.225.282 TL'ye ulaşmıştır, Şirketin artan ticari faaliyeti nedeniyle tüm dönen varlık kalemlerinde artışlar söz konusudur. 2012 yılında ise 16.286.925 TL'ye ulaşan dönen varlıklarda %7 artış söz konusudur. 2012 yılında şirketin ticari alacak, diğer alacak kalemleri ile stoklarında artış görülmüştür. 30.06.2013 itibariyle 16.548.930 TL düzeyinde bulunan dönen varlıklarda 2012 yıl sonuna göre %1,6 artış söz konusudur, artışın nedeni stoklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki artışdan kaynaklanmaktadır.

12 Kasım 2013

Duran Varlıklar: Şirket'in duran varlıkları 2010 yılında 1.111.956 TL ile toplam varlıkların %11,5'ini; 2011 yılında ise 1.917.035 TL ile duran varlıklar toplam varlıkların %11,2'sini oluşturmuştur. 2012 yılı sonu itibariyle 1.371.001 TL olan duran varlıklar toplam varlıkların %7,8 oluşturmuştur. Duran varlıkların %64,9'unu maddi duran varlıklar oluşturmaktadır, maddi duran varlıklar içinde taşıt araçları ve demirbaşlar ile özel maliyetler yer almaktadır.30.06.2013 itibariyle şirketin duran varlıkları %37,4 oranında azalarak 858.606 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşte yatırım amaçlı gayrimenkul ve taşıt satışları etkili olmuştur.

Toplam Kaynaklar Değişim Analizi: San-El Mühendislik A.Ş'nin kaynak yapısında 2010 yılında %64,4 oranında yabancı kaynak (6.217.714TL) söz konusudur. Bu oran, 2011 yılında %69,2 (11.861.789 TL) düzeyine yükselmiş daha sonra 2012 yılında %48,9'a (8.627.837 TL) düşmüştür. Şirketin özkaynakları ise 2010 yılında %35,6 (3.432.169 TL) seviyesinden 2011

yılında %30,8 (5.280.528 TL) düzeyine, 2012 yılında ise %51,1 (9.030.089 TL) düzeyine ulaşmıştır. Bu değişim içinde şirketin net dönem karında görülen büyük artışlar etkilidir. 2010 yılında 198 TL olan net dönem karı 2012 yılında 3.678.488 TL'ye ulaşmıştır. Geçmiş yıllar dağıtılmayan karları ise 2010 yılında 3.362.180 TL'den 2011 yılında temettü dağıtımı (506.750 TL) sonrası 2.797.378 TL'ye 2012 yılında ise 5.186.476 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2013 itibariyle şirketin toplam kaynaklarının %61,4'ünü özkaynaklar, %38,6'sını yabancı kaynaklar oluşturmaktadır, kısa vadeli yabancı kaynakların payı ise %37,2'dir. Şirketin özkaynak payının artışında 2013 ilk yarıyıl dönem karı etkili olmuştur. Şirket'in sermayesi 18.01.2013'de 30.000 TL; 18.02.2013'de 4.450.000 TL; 05.03.2013 tarihinde 4.000.000 TL geçmiş yıl karlarından eklenmek suretiyle 8.500.000 TL'ye ulaşmıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler: Şirketin 2010 yılında kısa vadeli yükümlülükleri 5.985.496 TL, Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı %62,0 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında 11.491.589 TL (Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı %67,0) olan kısa vadeli yükümlülükleri 2012 yılında 8.409.597 TL'ye Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı ise %47,6 oranına gerilemiştir. Şirketin kısa vadeli finansal borçları 2010 yılında (181.087 TL) %1,9 düzeyinden 2011 yılında (398.011TL) %2,3 düzeyine ulaşmış 2012 yılında ise (353.331 TL) %2,0 düzeyine inmiştir. Aynı dönemde şirketin net satış hasılatı 19.679.308 TL'den 47.178.968 TL'ye ulaşarak 2.39 katına artış gösterdiği halde şirketin kısa vadeli finansal borçları aynı düzeyde kalmıştır. 30.06.2013 itibariyle kısa vadeli yükümlülükler, 2012 yıl sonuna göre 1.941.972 TL azalmış olup bu duruma ticari borçlar ve alınan sipariş avanslarındaki azalmalar neden olmuştur.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: Şirketin 2010 yılında 232.218 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri, 2011 yılında 370.200 TL'ye yükselmiştir. 2012 yılında ise 218.240 TL'ye gerilemiştir. Şirketin özkaynak ağırlıklıklı yapısı nedeniyle uzun vadeli borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır. 30.06.2013 itibariyle şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 253.278 TL olup ertelenmiş vergi yükümlülüğünde (32.938 TL) artış söz konusudur.

12 Kasım 2013

ÖzKaynaklar: Şirketin özkaynakları 2010 yılındaki 3.432.169 TL'den %53,9 oranında artarak 2011 yılında 5.280.528 TL'ye ulaşmıştır. 2012 yılında ise %71 oranında artışla 9.030.089 TL'ye yükselmiştir. Şirketin özkaynaklarındaki artışlar, dönem karlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır.30.06.2013 itibariyle ortaklığın özkaynakları 10.686.633 TL olup 2012 yılı sonuna göre artış 1.656.544 TL tutarında ve %18,3 oranında olmuştur. Artışın nedeni 30.06.2013 dönem karıdır.

9.2. Faaliyet sonuçları:

9.2.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Satış Gelirleri Değişim Analizi: Şirketin 2010 yılında 19.678.308 TL olan satış hasılatı, 2011 yılında % 96,1 artarak 38.595.532 TL'ye yükselmiştir. 2012 yılında %22,2 artışla 47.178.968 TL'ye ulaşmış olup bu gelir artışında Elektrik Panoları ve Şalt Malzemeleri ile Sürücü satışları etkili olmuştur. 2012 yılında şirket sahiplerine ait Şalt Merkezi Kablo Bobinaj Elektrik Taahhüt San ve Tic Ltd Şti, San-El Mühendislik A.Ş'ye devredilmiş, bu devir işlemi ile San-El Mühendislik A.Ş satışlarında 7.340.901 TL artış ortaya çıkmıştır.. 30.06.2013 itibariyle ortaklığın net satış geliri 14.752.194 TL'dir. Söz konusu gelir tutarı 30.06.2012 dönemi ile karşılaştırıldığında %50 azalma göstermektedir. 30.06.2012 dönem net satış geliri 29.526.402 TL'dir. Ortaklığın 30.06.2013 faaliyet geliri bu dönemde taahhüt projesi faturası kesilmemesi nedeniyle düşük gerçekleşmiştir, ancak ortaklığın muhtelif tarihlerde imzaladığı, 3.551.424,38 Euro, 01.08.2013 tarihinde imzalanan 4.150.000 USD ve muhtelif tarihlerde imzalanan 7.247.645 TL olmak üzere henüz faturası kesilmemiş çok sayıda projesi devam etmektedir. Söz konusu proje gelirlerinin 30.06.2013 dönemi sonrasında faaliyet gelirlerine olumlu yansıması beklenmektedir. Taahhüt firmalarının hakedişleri ve aldıkları ödemeler dönemler itibariyle farklılık arzettiğinden bu tarz firmaların satış gelirleri çeyrek dönemler bazında oldukça farklı seyir izleyebilmektedir. Devam eden projeler hakkında detaylı bilgi, ihraççı bilgi dokümanının 22. Önemli Sözleşmeler başlıklı bölümünde açıklanmıştır.

Satışların Maliyeti Analizi: Şirketin 2010 yılı satışlarının maliyeti 16.718.398 TL iken 2011 yılında %101,1 artış ile 33.619.358 TL'ye ulaşmıştır. 2012 yılında ise satılan malın maliyet tutarı ise 38.678.918 TL 'dir. Şirketin brüt kar marjı 2010 yılında %15,0 seviyesinde iken (2011 yılında %12,9) 2012 yılında brüt kar marjı %18,0 oranında gerçekleşmiştir. 30.06.2013 itibariyle satışların maliyeti 10.881.750 TL tutarında gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri Analizi: Şirketin 2010 yılı faaliyet giderleri 1.972.267 TL iken 2011 yılında 2.632.940 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında faaliyet giderleri, 4.027.372 TL'ye ulaşmış olup 2010-2012 döneminde %104,2 oranında artış göstermiştir. Faaliyet giderleri içinde pazarlama satış ve dağıtım giderleri 2010 yılında 595.365 TL iken 2011 yılında 739.858 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında 975.801 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2013 itibariyle ortaklığın faaliyet giderleri 2.188.152 TL olup 30.06.2012 dönemi ile karşılaştırıldığında 245.206 TL faaliyet giderlerinde artış söz konusudur.

Diğer Faaliyet Gelirleri/Giderleri Analizi: Şirketin 2010 yılı esas faaliyetlerden diğer gelirleri 91.434 TL'dir, aynı yıl esas faaliyetlerden diğer giderleri ise 1.084.372 TL'dir. 2011 esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 562.179 TL, esas faaliyetlerden diğer giderleri 244.393 TL'dir. 2012 yılında ise şirketin esas faaliyetlerden diğer gelirleri 308.339 TL, esas faaliyetlerden diğer giderleri 23.429 TL'dir. 30.06.2013 itibariyle esas faaliyetlerden diğer gelirleri 113.192 TL, esas faaliyetlerden diğer giderleri ise 5.347 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin kaynakları 31.12.2012.2011 ve 2010 tarihli bağımsız denetim raporunun 25 numaralı dip notunda, 30.06.2013 tarihli bağımsız denetim raporunun 24 numaralı dip notunda yer almaktadır.

Finansal Gelirleri/Giderleri Analizi: Şirketin 2010 yılı finansal gelirleri 266.582TL'dir, aynı yıl finansal giderleri ise 241.007 TL'dir. 2010 yılı finansal gelirleri ağırlıklı olarak kambiyo karları ve ertelenmiş finansal giderlerden oluşmaktadır, aynı yıl finansal giderleri ise ağırlıklı olarak kambiyo zararları ve ertelenmiş finansal gelirlerinden oluşmaktadır. 2011 yılında ise finansal gelirler 651.226 TL'dir aynı yıl içinde finansal giderler ise 479.395 TL'dir 2012 yılında ise şirketin finansal gelirleri 632.700 TL'ye ulaşmış olup finansal giderleri ise 1.072.125 TL olarak gerçekleşmiştir.. 30.06.2013 itibariyle ortaklığın finansal gelirleri 571.919 TL finansal giderleri ise 306.321 TL'dir. (Şirket'in finansal gelir ve gider kalemlerin detayları, 31.12.2012,2011 ve 2010 tarihli bağımsız denetim raporunun 28 ve 29 numaralı dip notunda, 30.06.2013 tarihli bağımsız denetim raporunun 27 ve 28 numaralı dip notunda yer almaktadır.)

Oran Analizi

ORAN ANALİZİ	30.06.2013	2012	2011	2010
1.Likidite Oranları				
A Cari Oran	2,56	1,94	1,32	1,43
B Likidite Oranı	1,87	1,49	1,04	1,40
C Nakit Oranı	0,14	0,18	0,12	0,06
2.Mali Yapı Oranları				
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	0,10	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
3.Faaliyet Oranları				
Alacak Tahsil Devir Hızı	4,67	6,19	5,75	4,43
Ortalama Alacak Tahsilat Süresi	77,14	58,19	62,61	81,00
Borç Devir Hızı	4,16	5,33	5,24	5,66
Ortalama Borç Ödeme Süresi	86,49	67,55	68,69	64,00
Net İşletme Sermayesi	**10.081.305**	**7.877.328**	**3.733.693**	**2.552.431**
Net İşletme Sermayesi Devir Hızı	2,93	5,99	10,34	7,71
Stok Devir Hızı	5,33	10,97	19,31	40,00
Aktif Devir Hızı	1,69	2,67	2,25	2,04
4.Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	0,26	0,18	0,13	0,15
Faaliyet Kar Marjı	0,12	0,10	0,07	0,00
Net Kar Marjı	0,11	0,08	0,06	0,00

12 Kasım 2013

1.Likidite Oranları

Cari Oran: Dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösteren bir orandır. Cari oranın görece yüksekliği, gereğinden fazla dönem varlık bulundurulduğuna, görece düşük kalması gereğinden az dönen varlık bulundurulduğuna yönelik bir saptama içerir. Her işletme için, her sektör için karakteristik cari oran seviyeleri oluşabilmektedir. Cari oranın 1'den küçük olması ortaklığın net işletme sermayesinin olumsuz olduğuna işaret eder.

- **Cari Oran = Dönen Varlıklar /Kısa Vadeli Borçlar**

Likidite Oranı: Likidite oranı, cari oranı tamamlayarak onu daha anlamlı hale getirmektedir. Bu oran, paraya çevrilmesi daha uzun bir süreyi gerektirecek dönen varlık kalemlerinin dönen varlık toplamından çıkarılması suretiyle bulunacak büyüklük ile, kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi ölçmektedir. Oranın hesaplanmasında negatif olarak, genellikle sadece stoklar alınmaktadır. Bunun anlamı, işletmenin satışları durduğu anda kalan dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların karşılanıp karşılanamayacağıdır.

- **Likidite Oranı = Dönen Varlıklar-Stoklar/ Kısa Vadeli Borçlar**

Nakit Oranı: Para ve benzeri dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların ne ölçüde karşılandığını ifade eder. Diğer likidite oranlarına gore daha hassas olan nakit oranı, işletmenin satışlarının durması ve alacaklarının tahsil edilememesi durumunda işletmenin kısa vadeli borçlarını ne kadar karşılayabildiğini gösterir. Nakit oranın 0,20 olması genellikle yeterli kabul edilir.

- **Nakit Oranı = (Hazır Değerler+Menkul Kıymetler)/ Kısa Vadeli Borçlar**

2. Mali Yapı Oranları

Kaldıraç Oranı: Bu oran, kısa ve uzun vadedeki yabancı kaynakların, kaynaklar toplamına (pasif toplam=aktif toplam) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların ne kadarlık bir kısmının yabancı kaynaklar ile ne kadarlık bir düzeyinin ise öz kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir.

- **Kaldıraç Oranı = (Toplam Yabancı kaynaklar)/ Toplam Kaynaklar**

Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının ne kadarlık kısmının kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Uzun Vadeli Borçlar/ Pasif Toplamı: Uzun vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının yüzde kaçının uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Özkaynaklar/ Aktifler: Bu oran, özkaynakların aktif toplamına (veya pasif toplamına) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların yüzde kaçının işletme sahip ve ortakları tarafından finanse edildiğini ortaya koyar.

Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamının ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların ne kadarlık bölümünün özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Pasif Borç Toplamı: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamının toplam kaynaklara oranını gösterir

Duran Varlıklar/Özkaynaklar: Duran varlıkların özkaynaklara oranı, aktifteki duran varlıkların ne kadarlık kısmının özkaynaklara finanse edildiğini gösterir.

Duran Varlıklar / Devamlı Sermaye: Duran varlıkların devamlı sermayeye (Özkaynaklar + Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar) oranı, işletmenin duran varlıklarının ne kadarlık kısmının uzun vadeli borçlarla ve özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

3.Faaliyet Oranları

Alacak Tahsil Hızı/ Süresi: Alacakların devir hızı oranı, işletmenin alacaklarını ne kadarlık bir süre içinde tahsil ettiğini gösterir. Bu oran, alacakların bir dönemde kaç defa tahsil ettiğini gösterir. Oranın sonucu 360'a bölündüğünde, alacakların bir yılda kaç günde bir tahsil edildiği bulunabilir. Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehine yorumlanan bir durumdur ve işletme sermayesinin alacaklara nispeten az miktarda bağlandığını gösterir. Tersine devir hızının azalması işletme sermayesinin büyük bir bölümünün alacaklara tahsis edildiğini belirtir.

- **Alacak Devir Hızı = Kredili Satışlar (Net Satışlar)/ Ortalama Ticari Alacaklar**
- **Alacak Tahsil Süresi = 360/ Alacak Devir Hızı**

12 Kasım 2013

Borç Devir Hızı/ Süresi: Borç devir hızı işletmenin bir yılda hangi sıklıkta ticari borç ödemesi yaptığını göstermektedir. Oranın düşük olması ortaklığın ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu ortaya koyar ve bu durumda ortaklığın cari ve likidite oranları düşük olsa bile, ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu gösterir. Oranın zamanla yükselme eğiliminde olması ise, ortaklığın faaliyetlerini (aynı hacimde olmak koşuluyla) yürütürken gitgide daha fazla işletme sermayesine gereksinim duyacağını gösterir.

- **Borç Devir Hızı = Satışların Maliyeti / Ortalama Ticari Borçlar**
- **Borç Tahsil Süresi = 360/ Borç Devir Hızı**

Net İşletme Sermayesi Devir Hızı: Net İşletme sermayesi devir hızı oranı, işletmenin net İşletme sermayesinin bir dönemde kaç defa devrettiğini, net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığını gösterir. Bu oranın düşük olması, işletmenin aşırı net çalışma sermayesine sahip olduğunu stok ve alacakların devir hızının yavaş olduğunu, işletmenin gereksiniminden fazla nakdi değerlere sahip olduğunu gösterebilir. Oranın yüksek olması net çalışma sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ortaya koyar.

- **Net İşletme Sermayesi Devir Hızı = Net Satışlar/ Net İşletme Sermayesi**

Stok Devir Hızı: Satışların maliyetinin ortalama stoklara bölünmesidir. Ortalama stok ise dönem başı stok ve dönem sonu stokun ikiye bölünmesi ile bulunur. İşletme stoklarının dönem içindeki devir hızını bulmaya yaran orandır. Bu oranın yüksek olması işletmenin maruz kalabileceği fiyat ve talep değişmelerinden doğan riskleri azaltır. Bunun yanında işletmenin likiditesinin yüksekliğine ve aktiflerin faydalı bir biçimde kullanıldığına işaret eder.

- **Stok Devir Hızı = Satışların Maliyeti / Ortalama Stoklar**

Aktif Devir Hızı: Toplam aktifler devir hızı oranı, işletmenin tüm aktiflerinin verimliliğini ölçmede kullanılır. Oranın sonucunun düşük olması, işletmenin aktiflerini verimli bir şekilde kullanmadığını gösterir. Oranın düşük olması işletmenin tam kapasite ile çalışmadığını göstermektedir.

4.Karlılık Oranları

Brüt Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının brut satış karı olduğunu gösteren orandır. Başka bir anlatımla, her yüz liralık satışın içindeki brut satış karı tutarını veren orandır.

- **Brüt Kar Marjı = Brüt Kar /Net Satışlar**

Faaliyet Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının faaliyet karı olduğunu yani esas faaliyetlerinden ne ölçüde kar edilde edildiğini gösterir.

- **Faaliyet Kar Marjı = Faaliyet Karı /Net Satışlar**

Net Kar Marjı: Dönem sonunda elde edilen karın satışlara bölünmesiyle elde edilen orandır. Ve işletmenin satışlarının yüzde kaçının net kara dönüştüğünü ifade eder.

- **Net Kar Marjı = Net Kar/ Net Satışlar**

12 Kasım 2013

9.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:

Yoktur.

9.2.3. İhraççının, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Yoktur.

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İhraçcının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Fon Kaynakları

San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş.'nin önemli fon kaynakları, öz kaynakları ve faaliyetler sonucu elde edilen karlar, ticari borçlar ve erken ödemelerden kaynaklanan sipariş avanslarıdır. Şirket fon kaynağı olarak kısa ve uzun dönemli finansal borç tercih etmemektedir. Dönemsel olarak ortaya çıkan acil fon ihtiyacı düşük olmakla beraber böyle dönemlerde firma kısa vadeli finansal borçlanma yoluna gitmekte ve bunu da en kısa zamanda geri ödemektedir.

Aşağıda şirketin kaynaklarını gösteren bilançonun önemli kalemleri yer almaktadır. (Tutarı düşük olanlar ''diğer'' başlığı altında verilmiştir. *(Kaynak:Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar)*

KAYNAKLAR (TL)	30.06.2013	2012 Yıl Sonuna Göre Değişim	31.12.2012	2012-2011 Yıllık Değişim	31.12.2011	31.12.2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**6.467.625**	**-1.941.972**	**8.409.597**	**-3.081.992**	**11.491.589**	**5.985.496**
Finansal Borçlar	101.131	-252.200	353.331	-44.680	398.011	181.087
Ticari Borçlar	4.801.974	-853.808	5.655.782	-3.202.970	8.858.752	3.970.126
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	211.469	125.646	85.823	-5.831	91.654	59.767
Ertelenmiş Gelirler	1.168.769	-582.234	1.751.003	-159.073	1.910.076	1.529.214
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	123.502	-353.171	476.673	365.389	111.284	46.056
Diğer	60.780	-26.205	86.985	-34.827	121.812	199.246
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**253.278**	**35.038**	**218.240**	**-151.960**	**370.200**	**232.218**
Finansal Borçlar	25.318	-3.306	28.624	-76.207	104.831	114.064
Uzun Vadeli Karşılıklar	141.798	5.406	136.392	84.021	52.371	22.266
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	86.162	32.938	53.224	-159.774	212.998	95.888
Özkaynaklar	**10.686.633**	**1.656.544**	**9.030.089**	**3.749.561**	**5.280.528**	**3.432.169**
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
Kaynaklar Toplamı	**17.407.536**	**-250.390**	**17.657.926**	**515.609**	**17.142.317**	**9.649.883**

12 Ekim 2013

Bilançodan görüldüğü üzere firma öz kaynak ağırlıklı bir fon kullanımına sahiptir. 2010 yılında % 35,6 seviyesinde olan özkaynak kullanımı, 2013 Haziran itibariyle %61,4 seviyesindedir.

Ticari borçların fon kaynağı olarak kullanımı 2010 yılında %41,1 düzeyinde iken bu oran 2013 Haziran itibariyle %27,6 düzeyindedir. Diğer taraftan bir diğer önemli fon kaynağı müşteriden alınan sipariş avanslarıdır. Firmanın finansal borç yoluyla fon kullanımının düşük olması ve ticari borç yoluyla kaynak kullanımın çok yüksek olmaması nedeniyle, firma ilerde ihtiyaç duyduğu fon kaynağı olarak bu iki kalemde genişleme imkanına sahiptir.

Bilanço değişimlerinden görüldüğü üzere, firma kısa vadeli borçlanma yoluyla fon temin etmeyi önemli ölçüde azalttığı, buna karşın bu kalemlerden temin edilen fonları dönem karlarının işletme içinde tutulması ile karşıladığı görülmektedir.

Finansal Borçlar (TL)	30.06.2013	2012 Yıl Sonuna Göre Değişim	31.12.2012	2012-2011 Yıllık Değişim	31.12.2011	31.12.2010
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	101.131	-252.200	353.331	-44.680	398.011	181.087
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	25.318	-3.306	28.624	-76.207	104.831	114.064
Toplam Finansal Borç	**126.449**	**-255.506**	**381.955**	**-120.887**	**502.842**	**295.151**

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

Firmanın leasing (kiralama) vb finansal enstrümanlar yoluyla kullandığı fon bulunmamaktadır. Şirketin finansal borcu çok az olup şirket fon kaynağı olarak finansal borçlanma kalemini fazla kullanmamaktadır.

Fon Kullanımı

Şirketin faaliyetlerinin mühendislik temelli olması nedeniyle, şirketin fon kullanımı, ağırlıklı olarak dönen varlıkların finansmanıdır. 2010 yılında kullanılan fonların %88,5'i dönen varlıklar için kullanılmışken 2013 Haziran itibariyle bu oran % 95,1'dir. Kullanılan fonların çok az kısmı Maddi Duran Varlıklar için tahsis edilmiştir. 2010 yılında kullanılan fonların %11,5'i maddi duran varlıklara tahsis edilmişken bu oran 2013 Haziran sonu itibariyle % 4,5 seviyesindedir.

12 Kasım 2013

Şirketin 2013/6 aylık ilk yarı yıl dönemi fon kullanımında toplam kullanılan fonların % 25,3'ü müşterilere yapılan vadeli satışlar için kullanılmıştır. 2010 yılında bu oran % 66,5 seviyesindedir.

Stoklar için fon tahsisi, geçmiş dönemlere oranla önemli bir artış kaydedilmiştir. 2010 yılında kaynakların %1,6'sı stoklara bağlanmışken bu oran 2013 Haziran itibariyle %25,5 seviyesindedir.

Bir diğer önemli fon ihtiyacı, firmanın tedarikçilerine erken ödeme yoluyla avans kullandırması olmuştur. 2010 yılında kullanılan fonların % 8,8'i tedarikçilere avans olarak kullandırılırken bu oran 2013 Haziran itibariyle %22,4 seviyesindedir.

VARLIKLAR (TL)	30.06.2013	2012 Yıl Sonuna Göre Değişim	31.12.2012	2012-2011 Yıllık Değişim	31.12.2011	31.12.2010
Dönen Varlıklar	**16.548.930**	**262.005**	**16.286.925**	**1.061.643**	**15.225.282**	**8.537.927**
Nakit ve Nakit Benzerleri	891.743	-644.229	1.535.972	198.687	1.337.285	358.824
Ticari Alacaklar	4.397.899	-3.848.775	8.246.674	1.241.123	7.005.551	6.419.048
Diğer Alacaklar	2.395.780	601.407	1.794.373	680.585	1.113.788	642.252
Stoklar	4.440.801	715.028	3.725.773	397.095	3.328.678	152.776
Peşin Ödenmiş Giderler	3.898.374	3.122.519	775.855	175.869	599.986	846.710
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar			-	-409.181	409.181	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	459.558	296.316	163.242	-1.267.571	1.430.813	118.317
Diğer Dönen Varlıklar	64.775	19.739	45.036	45.036	-	-
Duran Varlıklar	**858.606**	**-512.395**	**1.371.001**	**-546.034**	**1.917.035**	**1.111.956**
Finansal Yatırımlar	-		-		25.000	25.000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-356.388	356.388	-532.626	889.014	-
Maddi Duran Varlıklar	774.543	-889.783	889.783	-8.537	898.320	964.748
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.600	-34.622	34.622	-2.150	32.472	22.487
Ertelenmiş Vergi Varlığı	53.418	-90.208	90.208	20.160	70.048	94.469
Diğer Duran Varlıklar	45		-		2.181	5.252
Varlıklar Toplamı	**17.407.536**	**-250.390**	**17.657.926**	**515.609**	**17.142.317**	**9.649.883**

Fon Kaynağı ve Kullanımı Değerlendirme

Firmanın satış hacminde büyümeye paralel olarak fon ihtiyacının önümüzdeki dönemde artması beklenmektedir. Artan satışlar ile birlikte satışlarda vade uzatımı bir diğer ilave fon gereksinimi doğuracaktır. Firmanın stok artışı ve müşterilere kullandırılan avanslar fon ihtiyacının artmasına yol açacaktır.

Fakat firmanın artan fon ihtiyacına karşılık kullanabileceği yeni fonlar da söz konusu olacaktır. Şirketin yükümlülüklerin düşük olması nedeniyle, şirket ticari borçlarını artırmak ve vade uzatmak yoluyla önemli bir fon kaynağına ulaşabilecek durumdadır.

Diğer taraftan finansal borçluluğun düşük olması nedeniyle de finansal olarak firmanın borçlanma kabiliyeti oldukça yüksektir. Firmanın tedarikçilerine kullandırdığı avans gibi, kendisinin de sipariş aldığı müşterilerden avans kullanıyor olması fon ihtiyacını azaltacaktır.

Firmanın daha büyük projeler alması ve daha rekabetçi düzeye ulaşması sahip olduğu potansiyel fon kaynakları ile orantılıdır. San-El işletme sermayesini güçlendirmek ve bunun için ilave fon tahsis etmek için çalışmalar sürdürmektedir. Firma geçmiş dönemde fon ihtiyacının önemli bir kısmını otofinansman yoluyla kendi üretmiştir.

$$\textbf{Oto Finansman Oranı} = \frac{\text{Yedekler + Geçmiş Yıllar Karı /Zararı (-)}}{\text{Ödenmiş Sermaye}}$$

Bu oranın büyük olması, işletmenin faaliyet sonrasında iç kaynak yaratabildiği anlamına gelir ve bu durum işletme lehine yorumlanır. Dönem net kârı ve yedeklerin varlığı oto finansmanın varlığını yani faiz yükü olmadan kaynak temininin mümkün olduğunu göstermesi açısından önemlidir.

Aşağıdaki tabloda San-El Mühendislik'e ait öz kaynak tablosu yer almaktadır. San-El'in 2012 yıl sonu otofinansman oranı % 45.033,57 gibi rekor düzeydedir. Bu durum şirketin hemen hemen tüm öz kaynaklarını kendi yarattığı fonlar, faaliyetlerinden elde ettiği karlar ile elde ettiğini göstermektedir. 30.06.2013 ara dönem mali tablolarda bu oranın düşük olması geçmiş yıllar karlarının sermayeye eklenmiş olması nedeniyledir.

San-El Mühendislik (TL)	2013/6.	2012
Özkaynaklar	10.686.633	9.030.089
Ödenmiş Sermaye*	8.500.000	20.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	141.750	141.750
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	384.964	5.186.476
Net Dönem Karı/Zararı (-)	1.650.871	3.678.488
Oto Finansman Oranı	25,62%	45.033,57%

2013/1. dönemde iç kaynaklardan sermaye artırımları

San-El yeni yapacağı yatırımların ve maddi duran varlıklardaki artışların bir kısmına halka arz yoluyla finansman sağlamayı hedeflemiştir. Halka arz gelirinin önemli bir bölümü de işletme sermayesini artırmak yoluyla yani büyüme ile artacak dönen varlıkların finansmanını sağlamak amacıyla kullanılacaktır. Halka arz geliri firma için özkaynak niteliğinde olacağından firma fon kullanımında ağırlıklı olarak özkaynak kullanma yapısını devam ettirecektir.

10.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı:

12 Kasım 2013

San-El Mühendislik A.Ş.'nin bağımsız denetim raporlarında yer alan nakit akımları tabloları incelendiğinde şirketin işletme sermayesindeki değişim öncesinde esas faaliyetlerinden 2010 yılında 302.433 TL olan nakit akımı, 2011 sonunda 3.201.985 TL seviyesine ulaşmıştır. 2012 sonunda ise 5.241.234 TL seviyesine ulaştığı görülmektedir. Şirketin esas faaliyetlerinden yarattığı nakit, şirketin büyüme evresinde olması nedeniyle işletme sermayesinin artışı için kullanılmaktadır. Şirketin 2011 yılında stoklarında yaşanan artış, aynı yıl içinde şirketin ticari borçlarındaki artış ile kompanse edildiğinden şirket 2011 yılında esas faaliyetlerinden net 2.233.877 TL nakit yaratmıştır. 2012 yılında faaliyet karından yaratılan nakit ile şirketin tedarikçilerine ödediği sipariş avanslarını azaltması dolaysıyla yaratılan nakit, şirketin ticari alacaklarında artış ve ticari borçlarını azaltmak için kullanılması dolaysıyla 2012 yılı esas faaliyetlerden nakit akışı 24.789 TL açıkla kapanmıştır. 2013 yıl başından itibaren faaliyet karından elde edilen 2.119.233 TL nakit ile ticari alacakların azaltılmasından dolayı yaratılan 3.848.775 TL nakit, bu dönemde tedarikçilere ödenen avansın (3.122.519 TL) artırılması, ticari borçların (853.808 TL) azaltılmaya devam edilmesi, stokların artışı (715.028 TL) için kullanıldığından ve diğer kalemlerdeki değişimler (avans kullanımının 582.234 TL azalması

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ TİC. A.Ş.

ve 751.805 TL vergi ödemesi vb.) de dikkate alındığında esas faaliyetlerden yaratılan net nakit bu dönemde 724.696 TL açıkla kapanmıştır. Dolaysıyla bir bütün olarak bakıldığında faaliyet karlılığından yaratılan nakit akımları işletme sermayesinin artırılması için kullanılmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı

Şirket 2011 yılında 898.046 TL'lik kısmı gayrimenkul satın alınması olmak üzere toplamda 1.080.326 TL yatırım için nakit kullanmıştır. 2012 yılında şirket, 531.142 TL gayrimenkul satışından nakit elde ederken aynı dönemde 268.338 TL maddi duran varlık satın alınması dolaysıyla, tutar olarak düşük olan diğer kalemlerinde dahil edilmesi ile yatırım faaliyetlerinden net 273.290 TL nakit yaratmıştır. 2013/ 6 aylık dilimde 353.583 TL gayrimenkul satışı sözkonusudur. Maddi duran varlıklara yapılan 16.570 TL, maddi olmayan duran varlıklara yapılan 1.040 TL düşüldüğünde şirket 2013/2. Çeyrek sonunda net 335.973 TL yatırım faaliyetlerinden nakit elde etmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı

Şirketin 2011 yılı finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları incelendiğinde, şirket, 2011 yılında 506.750 TL temettü ödemesine karşılık aynı dönemde 207.691 TL finansal borçlanma ve tutar olarak düşük diğer kalemlerin de ilavesi ile 331.660 TL nakit girişi elde etmiştir. 2011 yılı için finansman faaliyetlerinden nakit giriş ve çıkışı denkleştirildiğinde şirketin 2011 yılında 175.090 TL finansman faaliyetlerinden nakit açığı söz konusu olmuştur. 2012 yılında 716.500 TL temettü ödemesine karşın şirket devrinden gelen (Şalt Merkezi) 957.958 TL ve diğer kalemlerinde netleştirmeye dahil edilmesi halinde 2012 yılında finansman faaliyetlerinden 49.814 TL açık verilmiştir. 2013 Haziran itibariyle şirketin bu dönemde finansal borç ödemesi nedeniyle finansman faaliyetlerinden 255.506 TL nakit çıkışı söz konusu olmuştur.

San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş.'nin özet nakit akımları aşağıda gösterilmektedir.

San-El Mühendislik Nakit Akımı Tablo Özeti (TL)	30.06.2013	2012	2011	2010
Dönem Başı Nakit	1.535.972	1.337.285	358.824	727.841
Dönem İçi Nakit Girişleri (+)	**6.206.707**	**8.417.810**	**8.908.589**	**4.819.475**
•Esas Faaliyetlerden Nakit Girişleri	5.853.124	6.891.619	8.576.929	4.573.780
•Yatırım Faaliyetinden Nakit Girişleri	353.583	556.142	0	0
•Finansman Faaliyetinden Nakit Girişleri	0	970.049	331.660	245.695
Dönem İçi Nakit Çıkışları (-)	**6.850.936**	**8.219.123**	**7.930.128**	**5.188.492**
•Esas Faaliyetlerden Nakit Çıkışları	6.577.820	6.916.408	6.343.052	4.622.716
•Yatırım Faaliyetinden Nakit Çıkışları	17.610	282.852	1.080.326	564.774
•Finansman Faaliyetinden Nakit Çıkışları	255.506	1.019.863	506.750	1.002
Dönem Sonu Nakit Mevcudu	**891.743**	**1.535.972**	**1.337.285**	**358.824**

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

10.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Ortaklık artan kar değerleri nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacını kendi faaliyetlerinden kendi yarattığı fonlar ile karşılamaktadır. Bunun etkisi Ortaklığın 31.12.2010 itibariyle %8,6 olan toplam finansal borçlar /özkaynaklar oranının 31.12.2012 tarihi itibariyle %4,23 oranına gerilemesinden anlaşılmaktadır.

Bin TL	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
A Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	891.743	1.535.972	1.337.285	358.824
B1 Kısa Vadeli Finansal Borçlar	101.131	353.331	398.011	181.087
B2 Uzun Vadeli Finansal Borçlar	25.318	28.624	104.831	114.064
B Toplam Finansal Borçlar	126.449	381.955	502.842	295.151
Net Nakit (A-B)	**765.294**	**1.154.017**	**834.443**	**63.673**
C ÖzKaynaklar	10.686.633	9.030.089	5.280.528	3.432.169
Toplam Finansal Borçlar / Özkaynaklar (B/C)	**1,18%**	**4,23%**	**9,52%**	**8,60%**

Kaynak:*Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar*

Şirket, 2013 Haziran sonu itibariyle 891.743 TL nakit mevcuduna, finansal borçların düşülmesi sonucu net 765.294 TL nakit pozisyonuna sahiptir. Şirketin yükümlülüklerinin az olması, faaliyet karlılığının yüksek olması, mali yapısının kuvvetli olması nedeniyle şirket ihtiyaç duyabileceği fonları hem kendi kaynaklarından hem dış finansman yoluyla rahatlıkla temin edebilecek durumdadır.

Şirket büyümesini sürdürürken, faaliyet karlılığını da yükseltme hedefindedir. Bu nedenle büyümenin finansmanı, faaliyet karlılığının peşin alımlarla satıcılardan iskonto elde edilmesi yoluyla desteklenmesi, kullanılan hammaddenin stoklarda bozulmadan saklanabilmesi dolaysıyla hammadde fiyatlarında yaşanan düşüşlerde ucuz hammadde temini ve stoklanması, artan siparişlere karşılık yeterli olmayan üretim birimlerinin yeni bir fabrika binası satın almak suretiyle kapasite artışı, bu yolla kira giderlerinin düşürülmesi şirketin yakın dönem hedefleri arasındadır.

Bu hedefleri gerçekleştirmek için ihtiyaç duyulacak fonun temin edilmesi maksadıyla şirket halka arz kararı almış ve halka arz'dan elde edilecek gelirin yatırımlar ve işletme sermayesinin daha da güçlendirilmesi amacıyla kullanmasını planlamıştır. Şirket ayrıca üretim binası inşaatı veya satın alınması için düşünülen 5-6 milyon TL harcamanın uygun leasing (finansal kiralama) koşulları oluşması halinde leasing yöntemiyle yapmayı ve halka arz gelirinin tasarruf edilecek bu kısmını da işletme sermayesine ilave etmeyi planlamaktadır.

İşletme sermayesi beyanı:

İşletme sermayesi yeterlidir. Son durum itibariyle şirket yönetimi işletme sermayesinin bu İzahnamenin düzenlendiği tarihi müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçları için yeterli olduğunu düşünmektedir.

Halka arz geliri ile işletme sermayesinin 6 milyon TL ayrıca desteklenmesi planlanmaktadır.

Finansal Kalemler (TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Dönen Varlıklar	16.548.930	16.286.925	15.225.282	8.537.927
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.467.625	8.409.597	11.491.589	5.985.496
Net İşletme Sermayesi	**10.081.305**	**7.877.328**	**3.733.693**	**2.552.431**

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

10.4. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

10.5. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

11. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

11.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirketin 30.06.2012 dönemi satışları 29.526.402 TL iken 30.06.2013 ara dönem satışları ise 14.752.194 TL'dir. Ortaklığın 30.06.2013 dönemi faaliyet geliri bu dönemde taahhüt projesi faturası kesilmemesi nedeniyle düşük gerçekleşmiştir, ancak ortaklığın muhtelif tarihlerde imzaladığı, 3.551.424,38 EURO, 01.08.2013 tarihinde imzalanan 4.150.000 USD ve muhtelif tarihlerde imzalanan 7.247.645 TL olmak üzere henüz faturası kesilmemiş çok sayıda projesi devam etmektedir. Söz konusu proje gelirlerinin 2013/2. yarıyıl dönemi sonrasında faaliyet gelirlerine olumlu yansıması beklenmektedir. Devam eden projeler hakkında detaylı bilgi, ihraççı bilgi dokümanının 22. Önemli Sözleşmeler başlıklı bölümünde açıklanmıştır.

Öte yandan ortaklığın net satış geliri 30.06.2013 döneminde 2012 yılının aynı dönemine göre düşük tahakkuk etmiştir. Ortaklık ABB Elektrik A.Ş ile 16.01.2006 tarihinde ticari ürün kullanımı ve satışı konusunda çözüm ortaklığı anlaşması imzalamıştır. Ortaklığın GE Endüstriyel Çözümleri A.Ş ile 01.05.2012 tarihinden itibaren çalışmaya başlaması nedeniyle ABB Elektrik A.Ş ile yapılan anlaşma iptal edilmiştir. ABB ürünlerinin satıştan çekilmesi ve

General Elektrik ürünlerinin pazar tanıtımı çalışmaları nedeniyle 2013 yılı ilk altı ayında diğer ürünler ve hizmetler satış tutarları azalmıştır. Bu azalma Ortaklığın toplam satış gelirlerinin 2013 yılı ilk altı ayında düşmesine neden olmuştur. Diğer taraftan GE Endüstriyel Çözümleri A.Ş ile yapılan anlaşma doğrultusunda satışların büyük çoğunluğu proje satışlarıdır bu durum belirli bir imalat süresi gerektirmekte dolayısı ile faturalama, alınan sipariş rakamından düşük seviyelerde kalmaktadır.

Ortaklığın 30.06.2013 dönemi satışları, 2012 yılının aynı dönemine gore düşük olmasına karşın kar marjlarında artış söz konusudur. İhraççı bilgi dokümanının 9. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler başlıklı bölümünde açıklandığı üzere 30.06.2013 döneminde brut kar marjı %26,2 faaliyet kar marjı %12,1 net kar marjı, vergiden sonraki net kar marjı ise %11,2 olarak gerçekleşmiştir. Aynı oranlar 30.06.2012 döneminde sırasıyla %11,5 brüt kar marjı, %5,7 faaliyet kar marjı,%5,1 vergiden sonraki net kar marjı olarak görülmektedir.

Şirket'in 2013 yılında GE ürünlerinin Pazar tanıtım süreci nedeniyle, elektrik pano üretimi harici diğer ürün ve hizmet satışında önemli bir azalma gözlenmektedir. Şirketin bu dönemde üstlendiği projelerde ise satış karlılığı daha yüksek seyretmektedir.

Şirket, sipariş politikasıyla çalıştığından dolayı, ürettiğini satmaktadır. Şirket hammadde stoklaması yapmakta olup, benimsediği satış politikasıyla hammaddelerini uzun süre atıl durumda ya da stokta tutmamaktadır.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirketin 2012 yılında ABB ile olan sözleşmesini iptal ederek GE Endüstriyel Çözümleri A.Ş ile anlaşması ve bu firmaya ait ürünlerin satışa sunulması nedeniyle 2013 yılında ortaklığın elektrik pano proje gelirleri haricinde diğer ürün ve hizmet satışı gelirleri önemli bir azalma kaydetmiştir. Şirketin diğer ürün ve hizmet gelirlerinin, daha önceki yıllarda toplam satışlar içindeki oranlarına ulaşmasına ilişkin durum belirsizliğini korumaktadır.

Şirketin satış gelirleri ile faaliyetlerinin devamlılığı, büyük ölçüde inşaat sektöründeki gelişmelere, sanayi tesislerinde yeni yatırım veya kapasite artışlarına, büyük ölçekli sosyal tesisler, hastaneler vb. yatırımlarına bağlıdır.

12 Kasım 2013

13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

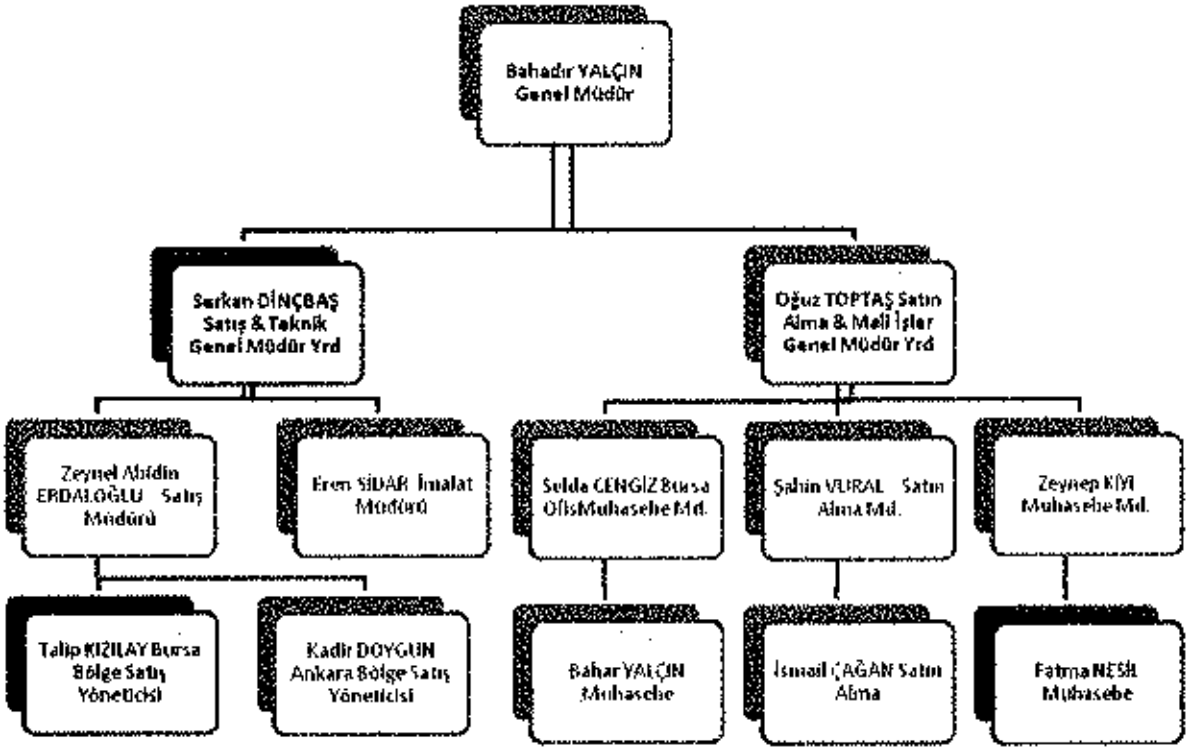
13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

SANKEL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

12 Kasım 2013

Unvanı ve Görevi	Adı, Soyadı	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
Yönetim Kurulu Başkanı / Genel Müdür	Bahadır YALÇIN	Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl	3.825.000 TL	45%
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Genel Müdür Yrd	Serkan DİNÇBAŞ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Genel Müdür Yrd	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl	3.825.000 TL	45%
Yönetim Kurulu Üyesi /Satış Müdürü	Zeynel Abidin ERDALOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi-Satış Müdürü	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl	850.000 TL	10%
Yönetim Kurulu Üyesi Genel Müdür Yardımcısı	Oğuz TOPTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yardımcısı	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl	0	0%

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT San. ve Tic. A.Ş.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 14.4 Maddede açıklanan ilişkili işlemlere konu olan ortaklıklar haricinde San-El Mühendislik dışında yürüttükleri başka bir görev bulunmamaktadır.

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri aynı zamanda Şirket'te aktif görev almakta ve Şirket'in üst düzey yöneticilik görevlerini sürdürmektedirler. Yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi olan başka personel yoktur.

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Yoktur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Bahadır YALÇIN : Yönetim Kurulu Başkanı: 13.04.1972 Amasya doğumlu, İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü mezunudur. İş hayatına 1996-1999 yılında Berg Elektrik'te Satış Mühendisliği 1999-2003 yılında ABB Elektrik San A.Ş Ürün Müdürü 2003-2005 yılında ECT Mühendislik Ltd Şti Satış Müdürü ve Firma Ortağı olarak özel sektörde çalışmış olup 2005 yılının Mayıs ayından itibaren San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu başkanlığı yapmaktadır.

Serkan DİNÇBAŞ: Yönetim Kurulu Üyesi / Başkan Yardımcısı: 27.11.1977 Gölcük doğumlu, Kocaeli Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü mezunudur. İş hayatına 1999-2000 yılında Erke Elektrik Satış Mühendisi, 2000-2005 yılında ECT Mühendislik Ltd Şti Satış Mühendisi olarak özel sektörde çalışmış olup, 2005 yılının Eylül ayından itibaren San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekilidir.

Zeynel Abidin ERDALOĞLU: Yönetim Kurulu Üyesi: 11.08.1979 Malatya doğumlu, İstanbul Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü mezunudur. İş hayatına 2002-2004 yılında ECT Mühendislik Ltd Şti Satış Mühendisi, 2004-2005 yılında EATON Grubu Proje Satış Mühendisi, 2005-2011 yılında ABB Elektrik San A.Ş'de Satış Müdürü olarak özel sektörde çalışmış olup, 2011 yılının Aralık ayından itibaren San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu üyesidir.

Oğuz TOPTAŞ: Yönetim Kurulu Üyesi –Genel Müdür Yrd.(Mali İşler)

28.08.1969 Kars doğumlu. İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme bölümü mezunudur.İş Hayatına 1995 yılında İmteks Tekstil örme bölüm müdürü olarak başlamış daha sonra çeşitli firmalarda yöneticilik yapmıştır. 2009 yılında San-El Mühendislik bünyesine katılmış olup halen San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu üyesidir.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Bahadır YALÇIN

Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketti Pozisyonu (Ortak Y.K Üyesi/ Başkanı, Denetçi, CEO, CFO v.b)	Şirketteki Sermaye Payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
BB Elektrik Montaj Taahhüt San ve Tic Ltd Şti	Genel Müdür	10.000 TL / %83,3	Ediyor
Sanel Tasarım Mimarlık Taahhüt San ve Tic Ltd Şti	Genel Müdür	15.000 TL / %30	Ediyor

Serkan DİNÇBAŞ

Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketti Pozisyonu (Ortak Y.K Üyesi/ Başkanı, Denetçi, CEO, CFO v.b)	Şirketteki Sermaye Payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Sanel Tasarım Mimarlık Taahhüt San ve Tic Ltd Şti	Ortak	10.000 TL /%20	Ediyor

Zeynel Abidin ERDALOĞLU

Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketti Pozisyonu (Ortak Y.K Üyesi/ Başkanı, Denetçi, CEO, CFO v.b)	Şirketteki Sermaye Payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Sanel Tasarım Mimarlık Taahhüt San ve Tic Ltd Şti	Ortak	5.000 TL / %10	Ediyor

Oğuz TOPTAŞ

Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketti Pozisyonu (Ortak Y.K Üyesi/ Başkanı, Denetçi, CEO, CFO v.b)	Şirketteki Sermaye Payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Sanel Tasarım Mimarlık Taahhüt San ve Tic Ltd Şti	Ortak	5.000 TL / %10	Ediyor

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

12 Kasım 2013

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

DANEL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

30.06.2013 itibariyle 6 aylık dönem içinde Şirket üst yöneticilerine sağlanan toplam faydalar 168.000 TL'dir. Yönetim Kurulu üyelerine ayrıca huzur hakkı ödenmemektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirket bünyesinde yönetici olarak görev aldıklarından kendilerine maaş ödenmektedir.

San-El Mühendislik A.Ş.	30.06.2013	2012	2011	2010
Yöneticilere Sağlanan Faydalar (TL)	168.000	324.000	133.210	120.151

Kaynak: San-El Mühendislik Bağımsız Denetim Raporları dipnot 7

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Ortaklığın yönetici personeli Bahadır Yalçın, Serkan Dinçbaş, Zeynel Abidin Erdaloğlu ve Oğuz Toptaş'ın iş akitlerinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı hak edilmiş izin ücreti v.b ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

ADI SOYADI	31.12.2012 Brüt Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü (TL)
Bahadır Yalçın	18.175,82
Serkan Dinçbaş	18.175,82
Zeynel Abidin Erdaloğlu	5.513,23
Oğuz Toptaş	12.800,05
Toplam	**54.664,92**

Kaynak: San-El Mühendislik Muhasebe Kayıtları

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Unvanı ve Görevi	Adı, Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Yönetim Kurulu Başkanı / Genel Müdür	Bahadır YALÇIN	Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Genel Müdür Yrd	Serkan DİNÇBAŞ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Genel Müdür Yrd	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl
Yönetim Kurulu Üyesi/Satış Müdürü	Zeynel Abidin ERDALOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi-Satış Müdürü	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl
Yönetim Kurulu Üyesi Genel Müdür Yardımcısı	Oğuz TOPTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yardımcısı	18.01.2013 tarihinden itibaren 3 yıl

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri Bahadır Yalçın, Serkan Dinçbaş, Zeynel Abidin Erdaloğlu ve Oğuz Toptaş'ın belirsiz süreli iş sözleşmeleri mevcuttur, bu sözleşmelerde yasal haklar tanınmıştır (kıdem tazminatı-ihbar tazminatı).

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Yoktur. Halka arzı izleyen 3 ay içerisinde denetimden sorumlu komite ile diğer komite üyeleri atanacaktır.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

San-El Mühendislik A.Ş'nin kurumsal yönetim anlayışı, genel kabul görmüş uluslararası kurumsal yönetim yaklaşımlarında yer alan eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramları üzerinde şekillenmiştir. Ortaklık, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusuna esas sözleşmesinde yer vermiştir.

Bu bağlamda San-El Mühendislik A.Ş, yönetiminin tüm faaliyetlerinde, pay ve menfaat sahiplerine eşit davranmayı ve olası çıkar çatışmalarının önüne geçmeyi amaçlamakta, ticari sır niteliğindeki ve henüz kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere, şirket ile ilgili finansal ve finansal olmayan bilgilerin, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir bir şekilde kamuya duyurulması konusunda tüm hassasiyeti göstermektedir. Şirket yönetimi, tüzel kişilik adına yaptığı tüm faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye ve Şirket içi düzenlemelere uygun olması konusunda maksimum

özeni göstermektedir. Ayrıca, Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket tüzel kişiliğine ve dolayısıyla pay sahiplerine karşı olan hesap verme zorunluluğu bulunmaktadır.

Kurumsal Yönetim ilkeleri uyarınca, uygulamalar hissedarların hisselerini serbest bir şekilde devretmelerini engelleyecek nitelikte olmamalıdır. Bu doğrultuda Esas Sözleşmenin de hisse devrini engelleyici hükümler içermemesi gerekmektedir. Bu çerçevede A grubu nama yazılı payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı bulunmaktadır. B grubu nama yazılı payların devrinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim ilkeleri'ne gore, azınlık pay sahiplerinin Yönetim Kuruluna temsilci göndermelerini temin etmek amacıyla esas sözleşmede birikimli oy kullanma yönetimine yer verilir. Ortaklığın Esas Sözleşmesinde, azınlıkta kalan hissedarlara da Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyesi belirleme imkanı sağlayan birikimli oy kullanma yönetimine ilişkin herhangi bir hüküm bulunmamaktadır. San-El Mühendislik A.Ş'nin kurumsal yönetim ilkeleri uyarınca gerekli kurallara riayet konusunda son derece hassastır. Halka arz sonrasında SPK mevzuatı gereği şirket tarafından belirli dönemlerde kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu hazırlanacak olup, söz konusu raporlar kamuya duyurulacaktır.

Yönetim Kurulu'nun asgari iki üyesinin SPK mevzuatında tanımı yapılmış bağımsız üye niteliğini taşıması gerekir. Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak denetim komitesi ve kurumsal yönetim komitesi ile gerektiği takdirde yeterli sayıda sair komiteleri oluşturabilir. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları esas sözleşme hükümleri de dikkate alınarak belirlenir. Yönetim Kurulu her zaman komitelerin gorev ve çalışma alanlarını yeniden belirleyebileceği gibi üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişikleri yapabilir. Komiteler SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri ve Şirketin esas sözleşme hükümleri çerçevesinde yapılandırılır. Komite başkanları'nın bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasında seçilmesi esastır. Komiteler en az iki üyeden olur iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyeden oluşuyorsa çoğunluğu, icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Komite sayısının Yönetim Kurulu Bağımsız Üye sayısını aşması ve/veya Yönetim Kurulu üyeleri arasında söz konusu komitenin çalışma alanının gerektirdiği nitelikleri taşıyan kişi bulunmaması halinde komite başkanı, konusunda uzman üçüncü kişiler arasında seçilebilir. Komiteler bağımsız olarak çalışmalarını yürütür ve Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunur. Komitelerin şirket işlerine ilişkin olarak icrai karar alma yetkileri yoktur; komitelerin önerdikleri hususlarda karar alma yetkisi Yönetim Kurulu'na aittir. Komiteler çalışmalarının gerektirdiği sıklıkta ve komite başkanının davet üzerine toplanır. Tüm çalışmalar yazılı olarak sürdürülür ve gerekli kayıtlar tutulur. Komite toplantılarına gündem konularına ilişkin, komite üyelerine bilgi vermek üzere komite dışından kişiler davet edilebilir. Denetim komitesi, şirket faaliyetlerinin, finansal ve operasyonel faaliyetler de dahil, sağlıklı bir şekilde yürümesini temin amacı ile denetimden sorumlu olmak üzere kurulur. Komite yılda en az dört kez, her üç ayda bir olmak üzere toplanır. Kurumsal Yönetim komitesi, Şirketin SPK kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumunu izlemek ve şirkete ilişkin atamalarda Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmak üzere kurulur.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü	T.C. Kimlik No
Oğuz TOPTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür Yrd/Mali İşler	Üniversite	İşletmeci	Yoktur	51367334406

Adı Soyadı	İş Adresi	Telefon	Faks	E-Posta
Oğuz TOPTAŞ	ŞeriAli Mahallesi Başer Sokak No:44 Ümraniye/İstanbul	0216 415 22 45	0216 415 23 58	otoptas@San-El.com

Halkı arzı takiben 3 ay içerisinde pay sahipleri ile ilişkiler birimine SPK mevzuatı uyarınca lisanslı bir personel ataması yapılacaktır.

16.6. Kurul düzenlemeleri uyarınca ihraççının sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü	T.C. Kimlik No
Oğuz TOPTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür Yrd/Mali İşler	Üniversite	İşletmeci	Yoktur	51367334406

Adı Soyadı	İş Adresi	Telefon	Faks	E-Posta
Oğuz TOPTAŞ	ŞeriAli Mahallesi Başer Sokak No:44 Ümraniye/İstanbul	0216 415 22 45	0216 415 23 58	otoptas@San-El.com

Halkı arzı takiben 3 ay içerisinde Sermaye Piyasası Mevzuatı ve kurumsal yönetim uygulamalarında kordinasyonu sağlamak üzere, SPK mevzuatı uyarınca lisanslı bir personel ataması yapılacaktır.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Ünvan	Sendikalı Çalışan	Sendikasız Çalışan	2012 Toplam Çalışan	2013/6 Toplam Çalışan
Yönetim Kadrosu	0	4	4	4
İdari Personel				
Muhasebe-Finans	0	2	3	2
İdari Personel	0	5	1	5*
İmalat				
Mühendislik Kadrosu	0	15	13	15
İmalat	0	15	14	15
Şantiyeler	0	1	2	1
Teknik Servis				
Teknik Servis	0	3	3	3
Şubeler	0	14	14	14
Lojistik	0	4	3	4
Toplam Personel	**0**	**63**	**57**	**63**

Kaynak: *San-El Mühendislik Bağımsız Denetime Tabi Tutulmuş Kayıtlar*

* Şirketin yeni üretim birimleri, artan faaliyetleri nedeniyle yönetici asistanlığı, sekretarya, üretim birimleri yemek hizmetleri, dışarı ile yapılan evrak vb taşıma işleri nedeni ile idari personel sayısında artış kaydedilmiştir.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

12 Kasım 2013

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son genel kurul toplantısı İtibariyle		Son Durum İtibariyle		Oy hakkı	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Bahadır Yalçın	3.825.000	45	3.825.000	45	3.825.000	45
Serkan Dinçbaş	3.825.000	45	3.825.000	45	3.825.000	45
Zeynel Abidin Erdaloğlu	850.000	10	850.000	10	850.000	10
TOPLAM	**8.500.000**	**100**	**8.500.000**	**100**	**8.500.000**	**100**

Kaynak: *18.03.2013 Tarih 8280 sayılı TTSG*

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	(Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme İmtiyazı) Bahadır Yalçın Serkan Dinçbaş	1	90.000	1,05
B	Nama	İmtiyaz Yoktur	1	8.410.000	98,95
			TOPLAM	**8.500.000**	**100**

12 Kasım 2013

18.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Bahadır Yalçın, Serkan Dinçbaş, Zeynel Abidin Erdaloğlu, Oğuz Toptaş yönetim kurulu üyeleridir. Bahadır Yalçın ve Serkan Dinçbaş aynı zamanda yönetim hakimiyetine sahip ortaklardır. Bahadır Yalçın ve Serkan Dinçbaş'ın hakimiyetin kaynağı sahip olunan imtiyazlı paylar olmakla birlikte, sahip olunan imtiyazsız paylarda belli bir oranın altına düşünceye kadar hakimiyet sağlanmasında etkili olacaktır.

Bahadır Yalçın-Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

Serkan Dinçbaş-Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür Yardımcısı

Zeynel Abidin Erdaloğlu-Yönetim Kurulu Üyesi ve Satış Müdürü

Oğuz Toptaş-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

Yönetim Gücünün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbir bulunmamaktadır. Türk Ticaret Kanununa göre yönetim hakimiyetinin elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar sıhri yakınlarının şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi önceden genel kurul onayına tabidir. Söz konusu işlemler var ise hakkında genel kurulda bilgi sunulur.

Sermaye Piyasası Mevzuatında yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler bulunmaktadır. Şirketin yönetim hakimiyetine sahip olan ortaklar San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş Yönetim Kurulu üyelerinin yarısını belirleme hakkına sahip olmakla birlikte Şirketin esas sözleşmesi ve kurumsal yönetim ilkeleri uyarınca şirket yönetim kurulunda iki bağımsız üye bulunması zorunluluğu bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17/3 maddesine göre halka açık ortaklıklar, ilişkili taraflar ile gerçekleştirecekleri SPK'ca belirlenecek niteliktekı işlemlere başlamadan önce, yapılacak işlemin esaslarını belirleyen bir yönetim kurulu kararı almaları zorunludur. Söz konusu Yönetim Kurulu kararlarının uygulanabilmesi için bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantısında görüşülmesinde, toplantı nisabı aranmaz, oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınır.

Burada belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ve genel kurul kararları geçerli sayılmaz. Yine Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. Maddesine gore halka açık ortaklıkların birleşme, bölünme, mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya önemli ölçüde değiştirmesi, Borsa kotundan çıkması gibi önemli niteklikte işlerde bulunulabilmesi veya kararların alınabilmesi isin SPK tarafından belirlenecek usul ve esaslara uyulması zorunludur. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 21. Maddesine gore de halka açık ortaklıklar ve bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle karlarını veya mal varlıklarını azaltarak veya karların veya malvarlıklarının artmasını

engelleyerek kazanç aktarımında bulunmaları yasaktır. Yine halka açık ortaklıklar ve bağlı ortaklıklarının, esas sözleşmelerinin veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamüleri uyarınca karlarını veya malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin karlarının yada malvarlıklarının artmasını sağlamalarında örtülü kazanç aktarımı sayılır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 100/1 maddesine göre bu hükümlere aykırı olarak örtülü kazanç dağıtımında bulunmak güveni kötüye kullanma suçunun nitelikli halini oluşturmakta olup bu suçu işlenler 3 yıldan az olmamak üzere hapis cezası ile cezalandırılır.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur

12 Kasım 2013

KANGEL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili Taraflardan Alacaklar :

	30.Haz.13		31.Ara.12		31.Ara.11		31.Ara.10	
Ortaklar	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Bahadır Yalçın	-	1.260.219	-	792.872	-	533.180	-	-
Serkan Dinçbaş	-	1.065.699	-	792.533	-	534.126	-	-
Zeynel Abidin Erdaloğlu	-	-	-	60.366	-	-	-	-
İlişkili kuruluşlar								
Sanel Tasarım *	-	-	199.035	-			-	-
Toplam	-	**2.325.918**	**199.035**	**1.645.771**	-	**1.067.306**	-	-

(*) Sanel Tasarım Mimarlık İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Limite Ortaklık (Sanel SVC Enerji Sistemleri Mühendislik Taahhüt Sanayi ve Ticaret Limited Ortaklık).

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacakların tamamı ortaklardan alacaklar olup, 2.325.918 TL'nin 603.660 TL tutarlık kısmı için Şirket yönetimi halen dava aşamasında olan ticari alacakları dava sonuçlarına bakılmaksızın, 31 Aralık 2013 tarihine kadar ortaklar tarafından nakdi veya halka arz hisse satışı ile karşılanmasına 30 Ekim 2013 tarih ve 2013/41 sayılı yönetim kurulu kararı ile karar vermiştir. Sözkonusu tutar finansal tablolarda ortaklardan ticari olmayan alacaklar olarak sınıflandırılmıştır. Şirket ortaklarından Bahadır Yalçın sözkonusu Şirket'e olan 958.389 TL borcundan 2013 Ekim ayı içerisinde 170.00 TL ödeme yapmış olup, geriye 788.389 TL bakiye kalmıştır. Sözkonusu ortağın ödemesi sonucu Şirket'in ortaklardan ticari olmayan alacaklar tutarı 2.155.918 TL düzeyinde bulunmaktadır.*(Kaynak : Bağımsız denetim raporu dipnot 7)*

30 Ekim 2013 tarihli ortaklardan alınan taahhütname çerçevesinde, bir önceki paragrafta açıklanan ve temlike konu olan 603.660 TL tutarlık kısmı da içerecek şekilde, 606.430 TL şirket ortağı Bahadır Yalçın'dan ve 587.570 TL ise şirket ortağı Serkan Dinçbaş'tan toplam tutarı 1.194.000 TL olan ticari olmayan alacakların yapılacak olan halka arz kapsamında ortak satışından sonra 'Ortaklardan Ticari Olmayan Alacaklar' hesabına mahsuben ortaklar tarafından şirkete ödenmesi beyan ve taahhüt edilmiştir. Ortaklık yönetim kurulu 30 Ekim 2013 tarih ve 2013/42 sayılı kararıyla geriye kalan ortaklardan ticari olmayan 961.918 TL alacağın yapılacak ilk kar dağıtımı işlemleri esnasında ticari faiziyle birlikte borçlu ortaklardan mahsuben tahsiline karar vermiştir.*(Bağımsız denetim raporu dipnot 7)*

12 Kasım 2013

İlişkili Taraflara Borçlar:

	30.Haz.13		31.Ara.12		31.Ara.11		31.Ara.10	
İlişkili kuruluşlar	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Bb Elektrik Montaj Taahhüt San. Tic Ltd. Şti.	-	-	487.821	-	1.667.756	-	1.152.095	-
Şalt Merkezi Kablo Bob San.Tic. A.Ş	-	-	-	-	1.352.210	-	968.480	-
San-El SVC Enerji Sistemleri Mühendislik Taahhüt San. ve Tic. Limited Ortaklığı	-	-	-	-	-	-	13.085	-
Ortaklar								
Zeynel Abidin Erdaloğlu	-	113	-	-	-	-	-	-
Toplam	-	**113**	**487.821**	-	**3.019.966**	-	**2.133.660**	-

SANEL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. VE TİC. A.Ş.
İSTANBUL

Mal Satışları :

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sanel Tasarım	2.027	--	--
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	2.635.624	698.776	179.018
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	1.006.934	2.257.418	1.294.297
Toplam	3.644.585	2.956.194	1.473.315

Mal Alışları :

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sanel Tasarım	--	--	--
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	3.488.525	4.652.099	3.155.545
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	2.248.392	9.036.891	3.834.495
Toplam	5.736.916	13.688.990	6.990.040

Kira Geliri :

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sanel Tasarım	46.787	7.080	7.080
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	46.728	42.480	42.480
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	27.258	30.680	22.420
Toplam	120.773	80.240	71.980

12 Kasım 2013

Kira Gideri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sanel Tasarım	--	-	-
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	9.086	-	-
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	--		
Toplam	9.086	--	--

Mal Satışları :

	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Sanel Tasarım	-	2.027
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	28.667	2.635.624
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	-	1.006.934
Toplam	28.667	3.644.585

Mal Alışları :

	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Sanel Tasarım	-	-
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	469.726	3.488.525
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	-	2.248.392
Toplam	469.726	5.736.917

Kira Geliri :

	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Sanel Tasarım	39.300	46.787
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	21.780	46.728
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	-	27.258
Toplam	61.080	120.773

12 Kasım 2013

Kira Gideri:

	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Sanel Tasarım	-	-
Bb Elektrik Montaj Taahhüt Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	6.050	9.086
Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.	-	-
Toplam	6.050	9.086

Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar

Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	324.000	133.210	120.151
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-	-
Toplam	324.000	133.210	120.151

Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	168.000	324.000
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	168.000	324.000

Kaynak:2010-2011-2012 Bağımsız Denetim Raporu Dipnot 7

Kaynak 30.06.2013 Bağımsız Denetim Raporu Dipnot 7

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraf olarak işlem yapılan 'Şalt Merkezi Kablo Bob Sanayi Ticaret A.Ş.'nin San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt San ve Tic A.Ş.'ye 18.06.2012 tarihinde devri dolaysıyla ilişkili taraf işlemleri önemli ölçüde azalmıştır.

12 Kasım 2013

İlişkili Taraf İşlemler / Satışlar / TL	**30.Haz.13**	**31.Ara.12**	**31.Ara.11**	**31.Ara.10**
Toplam Net Satışlar	14.752.194	47.178.968	38.595.532	19.679.308
Toplam İlişkili Taraf Satışlar	28.667	3.644.585	2.956.194	1.473.315
İlişkili Taraf Satışlar/Toplam satışlar (%)	**0,19%**	**7,73%**	**7,66%**	**7,49%**

***Kaynak:** Bağımsız Denetim Raporları*

İlişkili Taraf İşlemler / Alışlar / TL	**30.Haz.13**	**31.Ara.12**	**31.Ara.11**	**31.Ara.10**
Toplam Alışlar	14.001.646	32.698.919	36.355.036	16.415.413
Toplam İlişkili Taraf Alışlar	469.726	5.736.916	13.688.990	6.990.040
İlişkili Taraf Alışlar/Toplam Alışlar (%)	**3,35%**	**17,54%**	**37,65%**	**42,58%**

***Kaynak:** San-El Mühendislik Muhasebe Kayıtları*

20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012) ve son ara dönem (30.06.2012-30.06.2013) finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları, ihraççı bilgi dokümanı ekinde yer almaktadır.

20.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Bilgili Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş., Ortaklığın 2010-2011-2012 hesap dönemleri ve 30.06.2013 tarihli ara dönem mali tabloları üzerinde bağımsız denetim faaliyetinde bulunmuştur.

Bilgili Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. 2010-2011 yılları için şartlı, 2012 yılı ve 30.06.2013 ara dönem için olumlu görüş beyan etmiştir.

Sorumlu ortak baş denetçi Ahmet Kurt olup bu kişinin görevden alınması, görevden ayrılması veya yeniden görevlendirilmemesi konularında olumsuz bir bilgi yoktur.

20.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Yoktur.

20.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

12 Kasım 2013

20.5. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlamış olduğu ilke kararları, Tebliğleri ile T.C. Kanunları ile Şirket Esas Sözleşmesine uyulur.

Ortaklık, geçmiş yıl karlarından 2011 yılında 506.750 TL, 2012 yılında 716.500 TL kar dağıtımı yapmıştır. 2010 yılında kar dağıtımı yapılmamıştır. 2013 yılında kar dağıtımı yapılmamıştır.

Karın Dağıtımı Madde 15-

Şirket, kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar. Şirketin kar dağıtım politikası Yönetim Kurulu teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüze

kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

a) Genel Kanuni Yedek Akçe:

%5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Birinci Kâr payı:

Kalandan, varsa yıl için yapılan bağış ve yardımlar tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d) İkinci Kâr payı: Net dönem karından,(a),(b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e)Genel Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmüyle ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Kâr payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak ortaklara kâr payı avansı dağıtılabilir.

12 Kasım 2013

Şirketin (eski LTD) 2010-2012 yılları Sermaye Piyasası Kurulu ve Yasal düzenlemelere gore düzenlenen kar dağıtım tabloları ihraççı bilgi dökümanı ekinde yer almaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu 11.10.2013 tarih ve 2013/39 sayılı kararı ile " Şirket hisselerinin Borsa İstanbul A.Ş'de halka arzına dair yapılan çalışmalar başarılı sonuçlandığı takdirde halka arzı mütcakiben 2013-2017 yılları arasında elde edilecek ve Sermaye Piyasası Kurulu mali tablo ve rapor standartlarına uygun ticari kar elde edilmesi halinde vergi ve yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın tamamının ortaklara nakden veya sermayeye ilave suretiyle bedelsiz hisse olarak dağıtılması için Genel Kurul toplantılarında teklifte bulunulmasına" karar vermiştir.

20.6. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Temlik Konusu-Şüpheli Alacak Listesi-TL	
Cari Hesap Ünvanı	**Bakiye Borç**
Eren Mühendislik İnş.San.Ltd.Şti	290.997
Despan Pano İmalat San.Tic. Ltd.Şti	119.933
Telmak Trakya Elektrik Mak.Ltd.şti	45.109
Mitaş Enerji Güç Sistemleri Ltd.	63.079
Atilla Aktürk/Melis İnşaat	5.885
Aksiyon Elektromarket Mad.Ltd.Şti	15.330
Birlik Makine San.ve Tic.Ltd.Şti	10.235
Bkt Seramik İnş.Taah.Turizm Ltd.Şti	7.517
Onaltı Elektrik Otom.Elek.San.Tic.	6.915
Erc. Endüstriyel Ürünler Ltd.Şti	38.661
Toplam	**603.661**

Kaynak: *San-El Mühendislik A.Ş Bağımsız Denetime tabi tutulmuş kayıtlar*

Şirketin tahsil edilemeyen toplam alacak tutarı 1.087.741 TL'dir. Bu tutarın 336.508 TL'si için yasal karşılık ayrılmıştır. Yasal karşılık ayrılmayan 603.660 TL'si için şirket ortaklarınca temlik edilerek şirkete ödenmesi taahhüt edilmiştir. Kalan 147.573 TL ise ana para dışında yargılama sürecinde oluşan yargı masraf ve yasal faiz taahhuklarıdır.

''Şirket yönetimi 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla halen dava aşamasında olan 603.660 TL tutarındaki ticari alacakları dava sonuçlarına bakılmaksızın, 31Aralık 2013 tarihine kadar ortaklar tarafından nakdi veya halka arz hisse satışı ile karşılanmasına 30 Ekim 2013 tarih ve 2013/41 sayılı yönetim kurulu kararı ile karar vermiştir.'' *(30.06.2013 Bağımsız Denetim Raporu dipnot 37)*

Şirket'in devam eden davalarının detayı aşağıdaki gibidir.

12 Kasım 2013

Dava Listesi					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme Dosya No Yıl**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
San-El Mühendislik	Eren Mühendislik İnş.San.Ltd.Şti	Düzce 3.İcra Müdürlüğü E.2011/5262	Alacak	52 250,00 TL	İcra Takibatı
San-El Mühendislik	Eren Mühendislik İnş San.Ltd.Şti	Düzce 1.İcra Müdürlüğü E.2012/263	Alacak	113.762 .00TL	İcra Takibatı
San-El Mühendislik	Eren Mühendislik İnş San.Ltd.Şti	Düzce 3.İcra Müdürlüğü E.2012/2977	Alacak	124.985,00 TL	İcra Takibatı
Toplam				**290.997 TL**	

Dava Listesi					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme Dosya No Yıl**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
San-El Mühendislik	Birlik Makine	Kadıköy 4 Asliye Ticaret Mahkemesi/E2010/366	Alacak	10.235,00TL	Borçlunun icra takibine karşı itiraz yoluna gitmesi üzerine açılan itirazın iptali davasıdır. Dava Kabul edilmiş olup, karar icra dairesine sunulmuş olup, icra işlemlerine devam edilmektedir.
San-El Mühendislik	E RC. Endüstriyel	Bursa 6 İcra Müdürlüğü E2012/4723	Alacak	38.661,00 TL	Takip kesinleşti. Hacze gidildi. Yerinde bulunamadı. Adına kayıtlı araç, gayrimenkul bulunmamaktadır. Bankalardan araştırma yapılıyor. 3. kişiye haciz ihbarnamesi gönderildi.
San-El Mühendislik	Telmak Trakya	Çorlu 1. İcra Müdürlüğü/E2012/7453	Alacak	54.000,00TL	Hacze gidildi. Araçlarına haciz konuldu. Araçlarını satış işlemine başlanıldı. Toplam 39.545,21 TL olarak nakit ve çek olarak kısmi tahsilat yapıldı
San-El Mühendislik	Despan Pano	Büyükçekmece 1.İcra/E2012/6262	Alacak	28.684,35 TL	2 aracına haciz konuldu. Tebligat gereği hacze gidilmedi. Diğer haciz işlemleri devam ediyor.
San-El Mühendislik	Telmak Trakya	İstanbul 37. İcra Müdürlüğü/E2012/20646	Alacak	30.654,21TL	Araçlarına haciz konuldu. Araçlarını satış işlemine başlanıldı. 3. kişilere haciz ihbarnamesi gönderildi.
San-El Mühendislik	BKT İnşaat	Bursa 3. Asliye Ticaret Mahkemesi/E2012/140	Alacak	7.517,16 TL	Borçlu Yargıtayda Temyiz Etmiştir.
San-El Mühendislik	Atilla Aktürk	Bursa 6. İcra Müdürlüğü/E2012/674	Alacak	23.884,55TL	Toplam 18.000 TL tahsil edildi. Bakiyesi için tahsil işlemleri devam ediyor. Aracına yakalama konuldu. Bir aracına daha haciz konuldu.
San-El Mühendislik	Mitaş Enerji	Göbaşı İcra Müdürlüğü/ E2012/132	Alacak	63.078,93 TL	Tahsil İşlemi Devam Ediyor.
San-El Mühendislik	Despan Pano	İstanbul 37. İcra Müdürlüğü/E2012/22343	Alacak	29.177,20 TL	Haciz Aşamasında
San-El Mühendislik	Despan Pano	İstanbul 37. İcra Müdürlüğü/E2012/23123	Alacak	40.083,64 TL	Haciz Aşamasında
San-El Mühendislik	Despan Pano	Büyükçekmece 2.İcra Müdürlüğü / E2012/9403	Alacak	21.987,81 TL	Haciz Aşamasında
San-El Mühendislik	Aksiyon Elektronik	Bursa 2.İcra Müdürlüğü/E2012/12650	Alacak	15.330,25 TL	Haciz Aşamasında
Toplam Bakiye Alacak				**305.749,00 TL**	

12 Kasım 2013

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Çıkarılmış sermaye: 8.500.000 TL

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

50.000.000 TL

21.3. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Sermaye Artırımı		Artırım Kaynağı TL		Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi İlan Tarihi/Sayısı
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Bedelli Artırım	Bedelsiz Artırım		
10.000	20.000	10.000	0	(Ltd Şti Dönemi)	22.06.2012/8096
20.000	50.000 (1)	0	30.000	(Ltd Şti Dönemi)	18.01.2013/8239
50.000	4.500.000(2)	0	4.450.000	29.01.2013	18.02.2013/8260
4.500.000	8.500.000(3)	0	4.000.000	05.03.2013	18.03.2013/8280

(1)(2)(3) Ortaklığın 18.01.2013, 18.02.2013 ve 18.03.2013 TTSG ilanı tarihli sermaye artırımları geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

18.02.2013 tarihli 8260 sayılı TTSG'de yayınlanan esas sözleşme değişikliği ile şirket sermayesinin 90.000 TL bölümünün imtiyazlı nama yazılı A grubu 4.410.000 TL bölümünün ise imtiyazsız B grubu nama yazılı pay olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Ortaklığın 18.03.2013 tarih ve 8280 sayılı TTSG'de ilan edilen son sermaye artırımında ise sadece B grubu nama yazılı paylar ihdas edilmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İhraççı bilgi dokümanının hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Ortaklık Esas sözleşmesi ve TTK hükümleri gereği hazırlanan iç yönerge ihraççı bilgi dokümanı ekindedir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

(Esas Sözleşme Madde 3- Amaç ve Konu)

Ortaklığın faaliyet konusu özetle orta gerilim ve alçak gerilim kompanzasyon ve harmonik filtre sistemlerinin projelendirilmesi tasarımı ve tesisi, orta gerilim ve alçak gerilim kompanzasyon ve harmonik filtre komponent bazında satışı iletim ve dağıtım şebekelerinde enerji kalitesinin analizi ve raporlama hizmetleridir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

(Esas Sözleşme Madde 8- Yönetim Kurulunun Seçimi, Görevleri Ve Yönetim Kurulu Toplantıları)

Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri dairesinde en az 5 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilecektir.

Yönetim Kurulu'nda icracı olan ve icracı olmayan üyeler ile bağımsız üyeler bulunur. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üye sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, diğer mevzuat ve Şirket Esas Sözleşmesinde yer alan kendisine ait tanımlanmış görev yetki ve sorumlulukları haizdir.

Yönetim Kurulu toplantılarında ve kararlarda Türk Ticaret Kanunu'nda aranılan çoğunluk aranır.

Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde açıklanan komiteleri ve Türk Ticaret Kanununun 378' inci maddesi uyarınca risklerin erken teşhisi komitesini kurar.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde belirlenir ve kamuya açıklanır. Komiteler bağımsız olarak çalışmalarını yürütür ve Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunur. Komiteler çalışmalarının gerektirdiği sıklıkta ve Komite Başkanının davet üzerine toplanır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:
(Esas Sözleşme Madde 6- Sermaye ve Paylar)

Şirket Esas Sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6.ıncı maddesine gore A grubu payların yönetim kurulu üye sayısının yarısını Genel Kurulda aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Halka arz edilen B grubu paylara ait herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Esas sözleşmenin 8'inci maddesine gore Yönetim Kurulu enaz 5 üyeden oluşur ve yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Ortaklık tarafından yeni imtiyaz öngörülmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi gibi konularda SPK'n 23.Madde hükmüne uyulur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

(Esas Sözleşme Madde 11- Genel Kurul)

Genel Kurul olağan veya olağanüstü toplanır. Bu toplantılara davette ve yapılacak ilan ve bildirimlerde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır ve Genel Kurul toplantı ilanları, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır. Olağan Genel Kurul şirket hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa toplanır.

Bu toplantıda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerinde yazılı olan hususlar incelenerek karara bağlanır. Olağanüstü Genel Kurullar şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ilgili mevzuat hükümlerine ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır. Bütün Genel Kurullar Şirket Merkezinde veya Şirket Merkezinin bulunduğu İstanbul İli içindeki uygun bir yerde toplanır.

Bütün Genel Kurul toplantıları ve toplantıdaki nisaplar iş bu esas sözleşmede aksi açıkça öngörülmedikçe, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine tabidir.

Toplantılarda Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan toplantı ve karar alma nisapları uygulanır.

Şirket hissedarlarının yeni pay alma haklarının kısıtlanması, kayıtlı sermaye sisteminde Yönetim Kurulu'na yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisinin verilmesi, sermaye azaltımı ve Sermaye Piyasası Mevzuatına göre belirlenen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin

kararların Genel Kurulca kabul edilebilmesi için, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık Genel Kurulu'na katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya yetkililerin her bir A veya B grubu pay için bir oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler.

Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılarda, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca pay sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas Sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden pay sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanması zorunludur.

Genel Kurul ile ilgili tüm konular Sermaye Piyasası Kanunu'na ve ilgili Sermaye piyasası Mevzuatına ve Türk Ticaret Kanunu'na uygun olarak düzenlenir. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır.

(Esas Sözleşme Madde 12- Genel Kurul Toplantılarında Temsilci Bulunması)

Gerek olağan ve gerekse olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarının ilgililerle birlikte imza etmesi konusunda Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından yapılacak düzenlemelere uyulur.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

(Esas Sözleşme Madde 6- Sermaye ve Paylar)

12 Kasım 2013

(Esas Sözleşme Madde 8- Yönetim Kurulunun Seçimi, Görevleri Ve Yönetim Kurulu Toplantıları)

Şirket esas sözleşmesi ile A grubu hisselere tanınan imtiyaz, sermayenin çoğunluğunu oluşturan B grubu hisselerin çoğunluğunun ele geçirilmesi durumunda dahi Şirketin yönetim kontrolünün ele geçirilmesini engelleyici niteliktedir. Esas sözleşmenin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6'ıncı ve "Yönetim Kurulunun Seçimi, Görevleri ve Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 8'inci maddesine gore en az 5 kişiden oluşan Yönetim Kurulu Üyelerinden yarısı A grubu payların, Esas Sözleşme çerçevesinde göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Yönetim Kurulu Üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağı yuvarlanır. Bu çerçevede B grubu hisselerin çoğunluğunu elde eden bir kişinin söz konusu imtiyaz nedeniyle Şirketin yönetim hakimiyetine sahip olması için Genel Kurul tarafından aday gösterilecek diğer Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde yeterli oyu sağlaması gerekir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

(Esas Sözleşme Madde 7- Payların Devri)

A Grubu nama yazılı payların devri Yönetim Kurulu'nun onayına tabi olup payların devri pay defterine kayıtla hüküm ifade eder. A grubu payların devrinde diğer A grubu pay sahiplerinin ön alım hakkı bulunmaktadır.

A grubu nama yazılı pay sahiplerinden payını devretmek isteyen hissedar Yönetim Kurulu'na başvurur. Yönetim Kurulu önce devre konu payı başvuru anındaki gerçek değeri ile A grubu pay sahiplerine teklif eder. Tekliften itibaren bir ay içerisinde A grubu hissedarlar arasından talip çıkmadığı takdirde Yönetim Kurulu kararı ile hissedar payını Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Borsada satmak için kendi hisseleri üzerindeki imtiyazın kaldırılması için esas sözleşme değişikliğini Yönetim Kurulu'na teklif edebilir veya Borsa dışında gerçek yada tüzel üçüncü kişilere satarak devredebilir.

B grubu nama yazılı paylar Yönetim Kurulunun onayı gerekmeksizin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur

(Esas Sözleşme Madde 6- Sermaye ve Paylar)

Şirketin sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kanunu ve Tebliğleri hükümlerine göre çıkarılmış sermayeyi kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni pay ihraç ederek artırmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu tarafından sermayenin bu şekilde artırılması halinde mevcut hissedarların yeniden çıkarılacak hisseleri edinmede hisseleri oranında yeni pay alma hakları vardır.

Yönetim Kurulu itibari değerinin üzerinde veya altında pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı niteliklte kararlar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

12 Kasım 2013

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

1- İdari Sözleşmeler:

SIRA NO	Sözleşmenin Tarafları	Sözleşmenin Konusu	Sözleşme Bedeli	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
1	San-El Mühendislik A.Ş Piramit Menkul Kıymetler A.Ş	Halka Arz Aracılığı	Halka Arz bedelinin %4'ü+BSMV	29.04.2013	Süresiz
2	San-El Mühendislik A.Ş Bilgili Bağımsız Denetim YMMM A.Ş	Özel Bağımsız Denetim Sözleşmesi Şirketin 31.12.2009-31.12.2010-31.12.2011-31.12.2012 dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetim raporu	60.000,00 TL	20.06.2012	Bağımsız denetim Raporlarının teslimi
	San-El Mühendislik A.Ş Bilgi Bağımsız Denetim YMMM A.Ş	Özel Bağımsız Denetim Sözleşmesi Şirketin 30.06.2013/2 dönemine ilişkin özel bağımsız denetim raporu	15.000,00 TL	02.07.2013	05.08.2013
3	San-El Mühendislik A.Ş ile Kemal Tekinalp	İdari Bina kira sözleşmesi	16.474,00 TL (Aylık)	01.10.2009	5 Yıl
4	San-El Mühendislik A.Ş ile Naci Özkaya	Üretim Binası kira Sözleşmesi	15.000,00 TL (Aylık)	05.02.2013	5 Yıl
5	San-El Mühendislik A.Ş Bursa Şube ile Ahmet Ertuğrul Çelik	Bursa Şube Kira Sözleşmesi	2.250,00 TL (Aylık)	01.01.2010	5 Yıl
6	San-El Mühendislik A.Ş Bursa Depo ile İlhan Memduh Tokman	Bursa Depo Kira Sözleşmesi	2.000,00 TL (Aylık)	01.10.2012	5 Yıl
7	San-El Mühendislik A.Ş ile Çelebi Tur oto Kiralama	Araç kiralama Sözleşmesi (Fiesta)	27.000,00euro (Yıllık)	05.01.2012	3 Yıl
8	San-El Mühendislik A.Ş ile Çelebi Tur oto Kiralama	Araç kiralaması Sözleşmesi (Renault Fluence)	5.388,00 euro (Yıllık)	05.01.2012	3 Yıl
9	San-El Mühendislik A.Ş ile General Elektrik A.Ş	Sistem Entegratörü		01.06.2012	Süresiz
10	San-El Mühendislik A.Ş ile Garanti Bankası	Genel Kredi Sözleşmesi	6.000.000,00 USD	01.06.2005	Süresiz
11	San-El Mühendislik A.Ş ile Kuveyt Türk Bankası	Genel Kredi Sözleşmesi	6.000.000,00 TL	01.02.2013	Süresiz

12 Kasım 2013

2- Ticari Sözleşmeler (10.10.2013 İtibariyle Devam Eden Sözleşmelerdir.)

SIRA NO	Sözleşmenin Tarafları	Sözleşmenin Konusu	Sözleşme Bedeli	Para Cinsi	Başlangıç Tarihi	Durumu	Kalan Tutar
1	San-El Mühendislik A.Ş ile Binaş İnşaat A.Ş	DSİ KKTC Tarafı Kara Yapıları Projesi	1.350.000,00	EURO	29.11.2012	-	€ 1.350.000,00
2	San-El Mühendislik A.Ş ile ABB Elektrik A.Ş	Limak Çimento Ankara-Balıkesir-Trakya1 ve Trakya 2 Fabrika projesi	524.999,99	EURO	04.12.2012	-	€ 524.999,99
3	San-El Mühendislik A.Ş ile Asec Automatiation	MCC Panel	1.025.000,00	EURO	24.12.2012	760.000 TL faturalandı	€ 738.207,55
4	San-El Mühendislik A.Ş ile BC Yapı	Erbil Tower Projesi Irak	849.037,00	TL	29.03.2013	-	849.037,00
5	San-El Mühendislik A.Ş ile CTS Demir Çelik	Harmonik Filtre Sistemi	1.057.327,00	TL	13.05.2013	322.327 TL faturalandı	735.000,00
6	San-El Mühendislik A.Ş ile Asaş Alüminyum	A.G ve Dağıtım Panelleri	1.716.720,00	TL	14.05.2013	163.000 TL faturalandı	1.553.720,00
7	San-El Mühendislik A.Ş ile TFS Mühendislik	Musul Hastane Projesi	395.473,00	TL	31.05.2013	-	395.473,00
8	San-El Mühendislik A.Ş ile TFS Mühendislik	Urfa Dsi Projesi	436.749,00	TL	31.05.2013	-	436.749,00
9	San-El Mühendislik A.Ş ile Saykar Bilg. Enerji sistemleri	Kocaeli Valilik Binası	156.500,00	EURO	13.06.2013	-	€ 156.500,00
10	San-El Mühendislik A.Ş ile Selçuk Elektrik	Bahçetepe Konutları projesi	415.171,00	TL	10.07.2013	-	415.171,00
11	San-El Mühendislik A.Ş ile Çalık Enerji	Türkmenistan Branch OG Kompanzasyon Sistemleri	4.150.000,00	USD	01.08.2013	-	$4.150.000,00
12	San-El Mühendislik A.Ş ile Karahtik Demir Çelik Fab.	Mantar Sertleştirme Elektrik Sistemi	165.000,00	EURO	01.09.2013	-	€ 165.000,00
13	San-El Mühendislik A.Ş ile Ergenç Mühendislik	Trakya Döküm MCC Panelleri	27.000,00	EURO	13.09.2013	-	€ 27.000,00
14	San-El Mühendislik A.Ş ile Fora Mühendislik	Kompanzasyon Panosu	11.000,00	EURO	14.09.2013	-	€ 11.000,00
15	San-El Mühendislik A.Ş ile Dekorel Elektrik	Santa Farma İlaç Fabrikası Elektrik Dağıtım Panoları	292.000,00	EURO	15.09.2013	-	€ 292.000,00

12 Kasım 2013

16	San-El Mühendislik A.Ş ile İzgen Mühendislik	Karabük Cam-İş MCC Panoları	29.000,00	EURO	15.09.2013	-	€ 29.000,00
17	San-El Mühendislik A.Ş ile Alpsan Mühendislik	Erkut-2 projesi	24.000,00	EURO	17.09.2013	-	€ 24.000,00
18	San-El Mühendislik A.Ş ile BZ Mühendislik	Bahçetepe Konutları projesi	114.500,00	EURO	19.09.2013	-	€ 114.500,00
19	San-El Mühendislik A.Ş ile İntegra Grup	Kazakistan A.G Dağıtım Panelleri	311.000,00	EURO	01.10.2013	-	€ 311.000,00

Toplam Proje Tutarı (Kalan Tutar- 10.10.2013 itibariyle)	
EURO	€ 3.743.207,54
USD	$4.150.000,00
TL	4.385.150,00
Toplam TL	**22.521.649,97 TL**

Ortaklığın 30.09.2013 İtibariyle net satış geliri : 21.272.398 TL'dir.
(Kaynak: San-El Mühendislik A.Ş. Muhasebe kayıtları)

Şirket yönetimi 22.521.650 TL olan devam eden proje tutarlarından 16.493.917 TL'nin de 2013 yıl sonunda satış gelirlerine yansıyacağını beyan etmiştir.

Şirketin 2013 yılı satış gelirleri projeksiyonu ile ilgili beyan ve taahhütü, İhraççı Bilgi Dökümanı ekinde yer almaktadır.

12 Kasım 2013

23. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İhraççı Bilgi Dokümanında üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İhraççı Bilgi Dokümanına doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Sonuç olarak, İhraççı Bilgi Dokümanında bulunan verilerin ve tahminlerin elektrik taahhüt sektörünün ileride göstereceği performans veya Şirket'in ileride ulaşabileceği sonuçlar yönünden kesin güvenilir olmayabileceğinin göz önünde bulundurulması yerinde olacaktır.

23.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde Projes İş Geliştirme Danışmanlık ve Proje Yönetimi A.Ş ortaklığın halka arza sürecine hazırlanması konusunda danışmanlık faaliyetinde bulunmuştur.

23.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Ticaret Ünvanı: Bilgili Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Adresi: Değirmen Sokak Cemal Bey İş Merkezi A Blok No : 11 Kat : 3 Daire : 11-14 Kozyatağı Kadıköy / İstanbul

Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Ahmet Kurt

Bilgili Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.. 2010-2011 yılları için şartlı, 2012 yılı ve 30.06.2013 ara dönem için olumlu görüş beyan etmiştir.

2010 ve 2011 yıllarına dair ortaya konan şartlı görüşün dayanağı olarak ''ilgili dönemlerde stokların fiziki sayımının bağımsız denetim firmasının, bağımsız denetçi olarak atanmasından önce yapılmasından dolayı sayımı gözetleyememiş bulunması ve dolayısıyla, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle mevcut stok miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı oluşturmamakta olduğu'' beyan edilmiştir.

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, stokların fiziki sayımının bağımsız denetim firmasının, bağımsız denetçi olarak atanmasından önce yapılmasının yukarıda yer verilen etkisi hariç olmak üzere, San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi A.Ş.'nin 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

30.06.2013 Ara Dönemi İçin Görüş

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi A.Ş.'nin 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren dönemlere ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır"

Bağımsız Denetim Firması	**Denetçi Görüşü**	**Sorumlu Ortak Baş Denetçi**	**Dönemi**
Bilgili Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavir A.Ş	Şartlı	Rafet Kalkan	2010-2011
Bilgili Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavir A.Ş	Olumlu	Ahmet Kurt	2012
Bilgili Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavir A.Ş	Olumlu	Ahmet Kurt	2013/6

12 Kasım 2013

24. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

24.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ŞerifAli Mahallesi Başer Sokak No:44 Ümraniye/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.San-El.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

26. EKLER

1- Şirket Esas Sözleşmesi

2- 2010-2011,2012/2 ve 2013/2 Dönemi Bağımsız Denetim Raporları

3- Bağımsız Hukukçu Raporu

4- İç Yönerge

5- 2010-2011-2012 Kar Dağıtım Tabloları

6- 2010-2011-2012 Kurumlar Vergisi Beyannameleri

7- 2013 Yılı Şirketin Satış Gelirleri Projeksiyonu İle İlgili Beyanı

12 Kasım 2013

SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SAN. ve TİC. A.Ş.