

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

Sermaye Piyasası Aracı Notudur

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 8.500.000 TL'den 11.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 3.000.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 300.000 TL olmak üzere toplam 3.300.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Bu sermaye piyasası aracı notu kapsamında halka arz edilecek payların yanı sıra ayrıca halka arz edilecek payların nominal değerinin yüzde yirmi beşine tekabül eden 825.000 TL nominal değerli paylar da satışa hazır bekletilmek üzere oluşturulmuş olup, bu paylar bu sermaye piyasası aracı notunun KAP'ta ilan edilmesinden itibaren 1 yıl süreyle payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha yüksek seviyede kaldığı müddetçe borsada ikincil piyasada satışa sunulabilecektir.

Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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

Kurulca .../.../..... tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Yoktur.

İÇİNDEKİLER

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER...	5
2. RİSK FAKTÖRLERİ	7
3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER.....	10
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	14
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	25
6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	33
7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	34
8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	36
11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	40
12. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	43
13. EKLER.....	43

KISALTMA VE TANIMLAR

Borsa	Borsa İstanbul A.Ş
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
TSPAKB	Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LTD	Limited
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
VUK	Vergi Usul Kanunu
Şirket, Firma, Ortaklık, San-El	San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Takasbank
TL	Türk Lirası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UMS/UFRS	Ulusal Muhasebe Standartları /Uluslar Arası Finansal Raporlama Standartları
EURO (€)	Avrupa Birliği Para Birimi
USD (\$)	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi (ABD Doları)

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sermaye piyasası aracı notunda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sermaye piyasası aracı notunda 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:
Bahadır YALÇIN Yönetim Kurulu Başkanı	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Bahadır YALÇIN Yönetim Kurulu Başkanı	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Serkan DİNÇBAŞ Yönetim Kurulu Bşk Yrd	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Zeynel Abidin ERDALOĞLU Yönetim Kurulu Üyesi	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet OSMANOĞLU Genel Müdür	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Zekiye YOLCUBAL Yönetim Kurulu Üyesi	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Hisse senedi/pay 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 hisse senedini/pay elinde tuttuğu sürece hisse senedinde/pay oluşan değer artışından kazanacak gelirlerdir.

2.2. 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.

Şirket Yönetim Kurulu kar payı gelir riskinin giderilmesi amacıyla 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 müteakiben 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.

2.3. 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 değerlendirme raporunda 3,98 TL olarak 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 karar 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. Gelecekteki sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayacak olan hissedarların payları, şirket sermayesine iştirak oranı kadar gerileyecektir. 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.

Şirket Yönetim Kurulu sermaye kazancı riskinin giderilmesi amacıyla 11.10.2013 tarih ve 2013/39 sayılı kararı ile “Şirket hisselerinin Borsa İstanbul A.Ş.’de halka arzı planlaması nedeniyle halka arz gerçekleştiği takdirde halka arz tarihini takip eden 12 ay boyunca (Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22 Haziran 2013 tarihli ve VII.128.1 nolu Pay Tebliği’nin 9. maddesi gereği “ Halka açılmada sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen payların ihracı” istisna olmak üzere bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı ve hissedarlarımızın ilk halka arz dışında 12 ay boyunca ortak satışı yapmayacakları hususunda karar vermiştir.

2.4. 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 şirketi mali performansı ile ilişkili olmadan, Borsa İstanbul’daki genel düşüş trendi payların işlem fiyatını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

2.5. 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.

2.6. 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 işlemler, kar payı dağıtımını 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.

2.7. Şirket esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödeyemeyebilir:

Şirket Yönetim Kurulu 11.10.2013 tarihli 2013/39 sayılı kararı ile “Şirket hisselerinin Borsa İstanbul A.Ş.’de halka arzına dair yapılan çalışmalar başarılı sonuçlandığı takdirde halka arzı müteakiben 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.

Bu karara rağmen şirketin ticari kar elde edememesi halinde pay sahiplerinin kar payı alamama riskleri bulunmaktadır.

Yeni 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na göre halka açık Anonim Ortaklıklar, karlarının Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede şirket Yönetim Kurulu tarafından 2013-2017 döneminde kar payı dağıtım konusunda genel kurul toplantılarında teklifte bulunulması konusunda prensip kararı alınmasına rağmen kar payı dağıtılacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

2.8. 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 (Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII.128.1 nolu Pay Tebliği’nin 9. maddesi gereği Satışa Hazır Bekletilen Pay’lar hariç) herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına bu süre boyunca ileride 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 artırımını ve pay satışları hisse fiyatı üzerinden olumsuz etkiye sebep olabilir.

3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER

3.1. İşletme sermayesi beyanı:

İşletme sermayesi yeterlidir. İşletme sermayesi bu sermaye piyasası aracı notunun imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

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

3.2. İhraççının son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk durumu:

Borçluluk Durumu (2013/6 aylık dönemi itibariyle)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	6.467.625
Garantili	0
Teminatlı	101.131
Garantisiz/Teminatsız	6.366.494
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	253.278
Garantili	0
Teminatlı	25.318
Garantisiz/Teminatsız	227.960
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	6.720.903
Özkaynaklar	10.686.633
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	8.500.000
Yasal yedekler	141.750
Diğer yedekler	394.012
TOPLAM KAYNAKLAR	17.407.536
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	5.181
B. Nakit Benzerleri	643.342
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	243.220
D. Likidite (A+B+C)	891.743

E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	101.131
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	101.131
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(790.612)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	25.318
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	25.318
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(765.294)

Ortaklığın 30.06.2013 dönemi itibariyle net finansal borcu bulunmamakta olup nakit fazlası 765.294 TL'dir.

Sermaye piyasası aracı notunun imza tarihi itibariyle Şirket'in son finansal tablo tarihinden (30.06.2013) itibaren, Şirket ortaklarından Bahadır Yalçın'ın şirkete olan borçlarını azaltmak ve SPK'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5.Maddesi 4. Bendindeki oranlara uyulması amacıyla şirkete 21 Ekim ve 25 Ekim 2013 tarihlerinde (150.000 + 20.000) olmak üzere toplamda 170.000 TL nakit ödemede bulunması haricinde, şirketin finansman yapısı ve borçluluk durumunda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

Şartı Bağlı Yükümlülükler

Verilen teminat mektupları	Döviz Tutarı	30.06.2013	Döviz Tutarı	31.12.2012
TL verilen teminat mektupları	2.734.958	2.734.958	2.032.379	2.032.379
USD verilen teminat mektupları	-	-	87.840	156.584
Avro verilen teminat mektupları	821.462	2.064.909	1.187.321	2.792.224
Toplam		4.799.867		4.981.187

Ortaklık tarafından verilen TRİ'lerin verildikleri yerler itibariyle dağılımı aşağıda yer almaktadır.

<u>Sirket Tarafından Verilen TRİ'ler (Teminat – Rehin-İpotekler)</u>	<u>30 Haziran 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	4.799.867	4.981.187
2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
3. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
4. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
- 2. ve 3. maddeler kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
- 3. madde kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	4.799.867	4.981.187

Kaynak:30.06.2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporu Dipnot: 18

3.3. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Payların halka arzından, San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş. sermaye ve emisyon primi, halka arz eden ortaklar satış geliri; halka arz eden yatırım kuruluşu Piramit Menkul Kıymetler A.Ş aracılık komisyonu; danışmanlık hizmeti veren Projes İş Geliştirme Danışmanlık ve Proje Yönetimi A.Ş danışmanlık geliri elde edecektir.

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş ve Projes İş Geliştirme Danışmanlık ve Proje Yönetimi A.Ş'nin, San-El Mühendislik sermayesinde herhangi bir payı, sermaye ilişkisi ve çatışan menfaati yoktur. Ayrıca, halka arza aracılık hizmeti veren ve danışmanlık hizmeti sağlayan şirketlerin doğrudan ya da dolaylı olarak arzın / ihracın başarısına bağlı olarak aracılık komisyonu ve danışmanlık ücreti dışında başka bir menfaati ve ortaklığın büyük hissedarlarıyla aralarında herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır.

3.4. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

3.4.1. Halka arz gerekçesi

Ortaklığın büyüme hedefleri doğrultusunda, şirketin ihtiyaç duyacağı işletme sermayesinin temini, üretim birimleri için ihtiyaç duyulan tesis yatırımı finansmanının temini ayrıca halka arz nedeniyle şirketin kurumsallaşma, tanınma, rekabet gücünün artırılması, kredibilite artışı ve şeffaflık ve hesapverebilirlik uygulamalarının sağlanmasıdır.

3.4.2 Halka arz gelirin kullanım yerleri

1-İşletme Sermayesi:

Şirketin gelecek dönemlerde artan satışları ve satışlarda vade uzatımı işletme sermayesi ihtiyacının artmasına yol açacaktır. Öte taraftan elektrik taahhüt işlerinde üstlenilen projelerde özellikle malzeme ve ekipman temininde peşin alımlarda önemli ölçüde fiyat indirimi söz konusudur, bu indirimler faaliyet kar marjını artırmaktadır. Halka arzdan sağlanacak yaklaşık 11 milyon TL tutarındaki kaynağın 6 milyon TL'sinin yeni taahhüt projelerinde işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

2-Üretim Tesisi Kurulumu:

Şirketin mevcut Ümraniye üretim tesisinin fiziki kapasitesinin yetersiz kalması nedeniyle (2.000 mt²) daha geniş bir kapalı alana ihtiyaç duyulmaktadır.Yeni üretim tesisinin 4000 mt² kapalı alan şeklinde oluşması planlanmaktadır. Tahmini maliyeti 5 milyon TL civarında oluşması beklenmektedir. Tesis kurulumu ile yıllık 600.000 TL kira gideri tasarrufu sağlanacaktır. Halka arz gelirinden üretim tesisi için tahsis edilen 5 milyon TL'nin üretim tesisi kurulumu için yeterli olmaması durumunda; Şirket eksik kalan finansman tutarını, özkaynak veya uygun banka kredisi kullanımı ile karşılamayı planlamaktadır.

(Şirket'in halka arz gelirinden üretim tesisi için kullanmayı düşündüğü tutar (5 milyon TL), üretim tesisinin tamamen veya kısmen uygun leasing (kiralama) yöntemi ile finanse edilmesi halinde, üretim tesisi için kullanılması düşünülen 5 milyon TL kaynaktan artan tutarın da işletme sermayesine eklenmesi de planlanmaktadır.)

4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	3.300.000	28,92	1	3.300.000	28,70
					TOPLAM	3.300.000	28,70

Kaynak:02.09.2013 tarih ve 2013/32 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı

İhraç ve halka arz edilecek payların 3.000.000 TL nominal tutarlı 3.000.000 adedi ortaklık çıkarılmış sermayesinin 8.500.000 TL'den 11.500.000 TL'ye artırılması suretiyle ihdas edilecektir. Kalan 300.000 TL nominal tutarlı 300.000 adet pay ise mevcut ortaklar tarafından halka arz edilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı pay tebliğine göre, 825.000 TL nominal ortaklık payı, "satışa hazır bekletilen pay" kapsamında oluşturulmuştur. Satış işlemi, izahnamenin KAP'ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıllık süre içerisinde bir ya da birden fazla seferde gerçekleştirilebilir.

Satışa Hazır Bekletilen Paylar

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	825.000	7,23	1	825.000	7,17
					TOPLAM	825.000	7,17

Sermaye Piyasası Kurulunun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'ne göre, izahnamenin KAP'ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıl boyunca "satışa hazır bekletilen paylar", payların borsa fiyatı halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha fazla yükselmediği sürece satışa hazır bekletilen payların satışına başlanamaz. Satışa hazır bekletilen payların satışı, payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür.

Satışa hazır bekletilen pay kapsamında oluşturulan payların ilgili tebliğ hükümlerini karşıladığı durumlarda Ortaklık'ın, bu payları satmak konusunda herhangi bir zorunluğu bulunmamaktadır. Bu payların Borsa'da satılıp satılmaması konusu Ortaklık'ın vereceği karara bağlıdır.

4.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmaktadır.

4.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

4.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Kardan pay alma hakkı (SPK md.19):

SPK'nın madda 19 uyarınca kar payı, karın dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar ve Tasfiye Payı Hakkı (TTK md. 507):

TTK madde 507 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkına haizdir. Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPK md. 19):

SPK'nın madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK md. 18):

TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkına haizdir. Halka açık ortaklıklarda yeni pay alma haklarının kısıtlanmasına ilişkin kararların genel kurulca Kabul edilebilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkına haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması halinde, esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır. Yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılmaz veya kayba uğratılamaz. Nisaba ilişkin şart dışında bu hüküm kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararına da uygulanır. Yönetim Kurulu, yeni pay alma hakkının sınırlandırılmasının veya kaldırılmasının gerekçelerini; yeni payların primli ve primsiz çıkarılmasının sebeplerini; primin nasıl hesaplandığı bir rapor ile açıklar. Bu rapor da tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu yeni pay alma hakkının kullanılabilmesinin esaslarını bir kara ile belirler ve bu kararda pay sahiplerine en az onbeş gün süre verir. Karar tescil ve 35'inci maddeki gazete ile tirajı en az ellibin olan ve yurt düzeyinde dağıtımı yapılan bir gazetede ilan olunur. Ayrıca Şirketin internet sitesine konulur.

Yeni pay alma hakkı devredilebilir. Şirket, yeni pay alma hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez.

Öte yandan SPK'nın madde 18 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini Kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve 5 yıllık süre içinde esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkartmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından TTK'nın esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve ünvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yönetim Kurulunun belirtilen kararları aleyhine, Türk Ticaret Kanunu'nun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilir.

Genel Kurula Katılma Hakkı (TTK md. 407,415,425,426,427):

TTK madde 407 uyarınca;

(1) Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanılır. Kanuni istisnalar saklıdır.

(2) Murahhas üyelerle en az bir Yönetim Kurulu Üyesinin Genel Kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Diğer Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurul toplantısına katılabilir. Denetçi Genel Kurulda hazır bulunur. Üyeler ve Denetçiler görüş bildirebilir.

(3) 333 üncü madde gereğince belirlenen şirketlerin Genel Kurul toplantılarında gümrük ve Ticaret Bakanlığının temsilcisi de yer alır. Diğer şirketlerde, hangi durumlarda Bakanlık temsilcisinin Genel Kurulda bulunacağı ve Genel Kurul toplantıları için temsilcilerin görevlendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar ile bunların nitelik, görev ve yetkileri ayrıca ücret tarifeleri gümrük ve ticaret bakanlığınca çıkarılacak bir yönetmelikle düzenlenir. Bakanlık temsilcisinin toplantıya katılma giderleri ve ücretleri ilgili şirket tarafından karşılanır.

TTK madde 415 uyarınca;

(1) Genel Kurul toplantısına, Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.

(2) Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların ilmühaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır.

(3) Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, Genel Kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek

Genel Kurul toplantısına katılabilir. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de Genel Kurula katılabilir.

(4) Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

TTK madde 427 uyarınca;

(1) Katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık, oyu geçersiz kılmaz. Temsil edilen temsilciye karşı hakları saklıdır.

TTK madde 425 uyarınca;

(1) Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurula kendisi katılabilceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiye de temsilcisi olarak Genel Kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TTK madde 426 uyarınca;

(1) Senede bağlanmamış paylardan, nama yazılı pay senetlerinden ve ilmühaberlerden doğan pay sahipliği hakları, pay defterinde kayıtlı bulunan pay sahibi veya pay sahibince, yazılı olarak yetkilendirilmiş kişi tarafından kullanılır.

(2) Hamiline yazılı pay senedinin zilyedi bulunduğunu ispat eden kimse, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkilidir.

Oy Hakkı (TTK madde 432,434,435,436):

TTK madde 432 uyarınca;

(1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilir.

(2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 uyarınca;

(1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527'inci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

(2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.

(3) Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

(4) Gümrük ve Ticaret Bakanlığı halka açık olmayan anonim şirketlerde birikimli oyu bir tebliğle düzenleyebilir.

TTK madde 435 uyarınca; Oy Hakkının Doğumu

Oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca; Oydan Yoksunluk

(1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

(2) Şirket Yönetim Kurulu üeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, Yönetim Kurulu üelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPK md. 14, TTK md. 437,438):

SPK'nın 14. maddesi uyarınca ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde kurulunca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından türkiye muhasebe standartları çerçevesinde kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablo ve raporların birinci fıkrada yer aldığı şekilde kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak hazırlanmasından, sunulmasından ve gerçeğe uygunluğu ile doğruluğundan ihraççı ile kusurlarına ve durumun gereklerine göre ihraççının Yönetim Kurulu üeleri sorumludur. Yönetim Kurulunun, bu maddede belirtilen kapsamda hazırlanacak finansal tablo ve raporların kabulüne dair ayrı bir karar alması gerekir. Ayrıca finansal tablo ve raporlarla ilgili olarak bunları hazırlayan ortaklık yöneticileri ile birlikte sorumlu Yönetim Kurulu üelerinin kamuya yapacakları bildirimlerde finansal tablo ve raporların gerçeğe uygunluğu ve doğruluğu konusunda beyanlarına yer verilmesi zorunludur.

İhraççılar düzenleyecekleri finansal tablo ve raporlardan türkiye muhasebe standartları kapsamında kurulca belirlenenleri, bu kanun uyarınca listeye alınan bağımsız denetim kuruluşlarına, türkiye denetim standartları çerçevesinde bilgilerin gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtması ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir bağımsız denetim raporu almak zorundadırlar.

Kurul, halka arzda, Borsada işlem görme başvurusunda, 23'üncü maddede tanımlanan önemli nitelikte işlemlerde ve ortaklığın faaliyetlerini ve finansal durumunu önemli derecede etkileyen olay ve gelişmelerde işlemin tarafı ortaklıklardan da bu madde hükümlerine göre hazırlanacak bağımsız denetim raporu istemeye yetkilidir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar. Kurul'ca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile bağımsız denetmeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu kurul'ca belirlenen usul ve esaslar dahilinde kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.

TTK madde 437 uyarınca;

(1) Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, Şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

(2) Pay sahibi Genel kurulda, Yönetim Kurulundan, Şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200'üncü madde çerçevesinde Şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Bu halde Yönetim Kurulu bu maddenin üçüncü fıkrasına dayanamaz.

(3) Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

(4) Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

(5) Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, redid izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin genel kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir.

(6) Bilgi alma inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılmaz ve sınırlandırılmaz.

TTK madde 438 uyarınca;

(1) Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kurul'dan isteyebilir.

(2) Genel Kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul Kararlarının İptali (TTK md. 445,451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK md 12):

I-İptal sebepleri

TTK madde 445;

(1) 446'ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararlarını aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay

içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

II-İptal davası açabilecek kişiler

TTK madde 446;

- a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,
- b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,
- c) Yönetim Kurulu,
- d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa Yönetim Kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir.

TTK madde 447;

Genel Kurul'un, özellikle;

- a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,
- b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,
- c) Anonim Şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan, kararları batıldır.

İlan, teminat ve kanun yol

TTK madde 448

- (1) Yönetim Kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve Şirketin internet sitesine koyar.
- (2) İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür.
- (3) Mahkeme, Şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

Kararın yürütülmesinin geri bırakılması

TTK madde 449

Genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, Yönetim Kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

Kararın etkisi

TTK madde 450

Genel Kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu bu kararın bir suretini derhal ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır. Kötü niyetle iptal ve butlan davası açanların sorumluluğu

TTK madde 451

Genel Kurul'un kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Ayrıca SPK'nın madde 12 uyarınca Yönetim Kurulu'nun 12. Maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde Yönetim Kurulu Üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Bu halde TTK'nın genel kurul kararlarının iptaline ilişkin 382,383 ve 384'üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu kurul'a bildirmekle yükümlüdür.

Azlık Hakları (TTK md. 411,412,420 ile SPK md. 11):

a) Genel olarak

TTK madde 411;

(1) Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir.

(2) Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce Yönetim Kuruluna ulaşmış olmalıdır.

(3) Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

(4) Yönetim Kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, genel kurul engeç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi halde çağrı istemi sahiplerince yapılır.

b)Mahkemenin izni

TTK madde 412;

(1) Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddediliği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin

yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

TTK madde 420;

(1) Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Erteleme, 414 üncü maddenin birinici fıkrasında yazılı olduğu şekilde pay sahiplerine ilanla bildirilir ve internet sitesinde yayımlanır. İzleyen toplantı için genel kurul, kanunda öngörülen usule uyularak toplantıya çağırılır.

(2) Azınlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; satılan payların dağıtım tarihi itibarıyla kar payına hak kazanır, kar elde edebilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2013 yılının karından kar payı hakkı elde eder

Şirket yönetim kurulu 11.10.2013/39 tarih sayılı kararı ile “Şirket hisselerinin Borsa İstanbul A.Ş’de halka arzına dair yapılan çalışmalar başarılı sonuçlandığı takdirde halka arzı müteakiben 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.

b) Zaman aşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temetü ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirket Miruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Hakların kullanımına ilişkin bir sınırlama yoktur. Yurtdışında yerleşik pay sahipleri de yurtiçi yatırımcılar gibi yatırım kuruluşları üzerinden MKK sistemi aracılığıyla kar paylarını alabileceklerdir.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kar elde edilmesi ve genel kurulca kar dağıtımına karar verilmesi halinde ana sözleşme hükümlerine uygun olarak SPK mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.

4.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş Yönetim Kurulunun 02.09.2013/32 tarih ve sayılı kararı ile halka arza yönelik aşağıdaki kararlar alınmıştır.

1-Şirketimiz sermayesinin 8.500.000 TL'den 11.500.000 TL'ye çıkarılmasına bu suretle ihraç edilecek 3.000.000 TL B grubu nama yazılı hissemizin mevcut ortaklarımızın rüçhan hakları kısıtlanarak halka arz edilmesine,

2-Ortaklarımızdan Bahadır Yalçın'nın sahip olduğu 135.000 TL, Serkan Dinçbaşın sahip olduğu 135.000 TL, Zeynel Abidin Erdaloğlu'nun sahip olduğu 30.000 TL nominal değerli B grubu payların ortak satışı sureti ile BORSA İSTANBUL A.Ş'de halka arz edilmesine,

3- Toplam 3.300.000 TL nominal değerli Ortaklığımız payının halka arz edilmesine oy birliği ile karar verildi

4.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek Payların devri ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır, ihraç edilecek paylar üzerinde pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.

4.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23.üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

4.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

5.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

5.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın başlaması öncesinde Sermaye Piyasası Kurulu dışında diğer resmi makamlardan izin alınması gereği bulunmamaktadır.

5.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 3.300.000 TL olup çıkarılmış sermayeye (11.500.000) oranı %28,70'dir.

Şirket Yönetim Kurulu 11.10.2013 tarih ve 2013/40 Sayılı kararı ile "Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'ne göre, 825.000 TL nominal ortaklık payının, "satışa hazır bekletilen pay" kapsamında oluşturulmasına" karar vermiştir. Satışa hazır bekletilen payların (825.000 TL) halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye (11.500.000 TL) oranı %7,17'dir.

5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

5.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket payları Borsada Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış (Sabit Fiyat Yöntemi – SFY) Yöntemiyle 3 iş günü boyunca halka arz edilecektir. Satışın Ekim-Kasım 2013 döneminde gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile ilan edilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı pay tebliğine göre, 825.000 TL nominal değerli ortaklık payı, "satışa hazır bekletilen pay" kapsamında oluşturulmuştur. Satış işlemi, izahnamenin KAP'ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıllık süre içerisinde bir ya da birden fazla seferde gerçekleştirilebilir.

5.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış (Sabit Fiyat Yöntemi - SFY) Yöntemiyle gerçekleştirilecektir. SFY yönteminde tüm emirler, hisse senetleri halka arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek bir fiyat ile Sistem'e gönderilir (fiyat alanı boş geçilmez). Bu tek fiyat Sistem'de yer alır. Farklı bir fiyattan gelen emirler Sistem tarafından reddedilir. Emrin fiyatı değiştirilemez. SFY'de tek fiyat girilebileceği için "fiyat önceliği" söz konusu değildir. "zaman önceliği" kuralı geçerlidir.

Talep toplama saatleri : 10:30 – 12:00

Dağıtım saatleri : 12:15 – 12:30

Dağıtım, birincil piyasa bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik yapılır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

Denge: Gelen talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep: Gelen talebin satılacak miktardan az olması.

Fazla Talep: Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında ise dağıtım şu şekilde yapılır:

Satılacak miktar, sistem tarafından, gelen her bir alış emrine birer lot olarak dağıtılır. İşlemler dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.

Dağıtıma, zaman olarak ilk girilen emirden başlanır. Dağıtım zaman önceliğine göre devam eder. Sözleşme numaraları emirlerin işlem görerek tükenme sırasına göre verilir. Ancak tamamı işlem gören emri yoksa işlem sırasına göre verilir.

Üyelere gerçekleşen işlemleri emir bazında toplam olarak gönderilir.

Dağıtım;

Gelen tüm emirlere birden fazla tur yapılarak tamamlanır ya da bir tur tamamlanamadan satılacak miktar tükenir.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Zaman önceliğine göre sıralanmış emirlerden dağıtım yapılırken hesap numarasına ait emirler birlikte (tek olarak) değerlendirilir.

Aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bu emir tükenmeden diğerine dağıtım yapılmaz. Bu emir tükendiği takdirde zaman önceliğine sahip diğer emir dağıtımdan pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder.

Hesap numarası özdeşliği kurum içerisinde değerlendirilir. Farklı kurumlardan gelen ve örtüşen hesap numaraları aynı olarak kabul edilmez.

Başvuru Şekli:

Mevcut Payların “Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış (Sabit Fiyat Yöntemi - SFY)” yöntemiyle halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi yatırım kuruluşlarından birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da işlem saatleri 10:30 - 12:00'dir. Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş., TSPAKB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. Satışın talep toplama suretiyle gerçekleşmesi durumunda talep toplama süresi, en az iki iş günü en fazla üç işgünüdür. Satışa sunulan sermaye piyasası araçlarına talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış” yöntemiyle gerçekleştirileceğinden, Borsa İstanbul A.Ş. üyesi yatırım kuruluşları aracılığı ile halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

Pay bedellerinin yatırılacağı banka hesap numarası aşağıdaki gibidir:

Hesap Sahibi	San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt A.Ş.
Banka	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
Şube	Ataşehir
Hesap No	6295424
IBAN No	TR97 0006 2000 3910 0006 2954 24

Hesap Sahibi	Bahadır Yalçın
Banka	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
Şube	Ataşehir
Hesap No	6655293
IBAN No	TR27 0006 2000 3910 0006 6552 93

Hesap Sahibi	Serkan Dinçbaş
Banka	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
Şube	Ataşehir
Hesap No	6655292
IBAN No	TR54 0006 2000 3910 0006 6552 92

Hesap Sahibi	Zeynel Abidin Erdaloğlu
Banka	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
Şube	Ataşehir
Hesap No	6655291
IBAN No	TR81 0006 2000 3910 0006 6552 91

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarından birine başvurması gerekmektedir. İşlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesine ve bu yatırım kuruluşların iletişim bilgilerine Borsa İstanbul A.Ş., TSPAKB ve SPK'nın internet sitelerinden ulaşılabilir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

“Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.”

5.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Yatırım kuruluşu ile Şirket arasında imzalanan halka arz sözleşmesinde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir. Halka arzın başlangıcından önce aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Piramit Menkul Kıymetler A.Ş ve/veya Halka Arz Eden ortaklık payların halka arzını erteleme ve/ veya durdurma ya da Aracılık Sözleşmesi'ni feshetme hakkına sahiptir.

- a) SPK tarafından Şirkete ilişkin izahnamenin onaylanmasından imtina edilmesi veya Borsa İstanbul A.Ş ön onayı alınamaması,
- b) Yasama, yürütme organı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, bu sözleşmeden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- c) Halka arzı etkileyebilecek, savaş hali, yangın,deprem, su baskını gibi tabii afetler olması,
- d) Üİke ekonomisini, ulusal ve uluslar arası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'i, Şirketin faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirketin mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- e) Sözleşme Tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. BIST-100 Endeksinin toplam %25'den fazla değer kaybetmesi,
- f) Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirketin halka arz edilen hisse senetlerinin pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması, piyasaların genel durumu itibariyle halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin taraflarca öngörülmesi,
- g) Şirketin yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında hisse senetlerinin pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi vb. durumların ortaya çıkması,
- h) Halka Arz süresi içinde Şirketin mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçütte olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması
- i) Hazırlanan Değerleme Raporunda ortaya çıkan Halka Arz Fiyatı konusunda tarafların anlaşamaması,

5.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

5.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (Bir) adet ve katları şeklinde olması gerekmektedir.

Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

5.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

5.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

5.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

5.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a)Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tümüyle kısıtlanmıştır. Bu suretle ortaklığa yeni ortakların girişi ve ek özkaynak temini hedeflenmektedir.

5.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulunun VII-128.1 sayılı Pay Tebliğinin 5 maddesinin 5. Fıkrası gereği halka arza aracılık eden Piramit Menkul Kıymetler A.Ş halk arz süreci sonunda satılmayan tüm hisseleri halka arz fiyatı üzerinden satınalma taahhüdünü ortaklığa vermiştir.

İş Adresi: Gümüşsuyu Mahallesi İnönü Caddesi Işık Apartmanı Kat 5 Daire 9-10
Taksim/İstanbul

Bir payın satınalma fiyatı, 3,98 TL olarak belirlenmiştir

5.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Halka arz öncesinde belirlenecektir.

5.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

5.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş

Müfit Nayır	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Osmanoğlu	Yönetim Kurulu Başkan vekili / Genel Müdür
Mert Nayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Nurşen Osmanoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Zekiye Yolcubal	Yönetim Kurulu Üyesi
Zafer Kaymakcı	Kurumsal Finansman Danışmanı
Yusuf Aygün	Kurumsal Finansman Uzmanı

San-El Mühendislik

Bahadır Yalçın	Yönetim Kurulu Başkanı
Serkan Dinçbaş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Zeynel Abidin Erdaloğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Oğuz Toptaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Yasemin Bozdemir Çalışkan	Yönetim Kurulu Yazmanı
Zeynep Kıyı	Muhasebeci
Fatma Nesil	Muhasebeci
Ömer Faruk Kara	SMMM
Rafet Kalkan	YMMM
Duygu Küçüküt	Avukat

Projes İş Geliştirme Danışmanlık ve Proje Yönetimi A.Ş

Etem Şişman	Yönetim Kurulu Başkanı
-------------	------------------------

Köksal Avukatlık Ortaklığı

Selin Beceni	Avukat
Meltem Kaymakcı	Avukat

Bilgili Bağımsız Denetim ve YMMM A.Ş

Ahmet Kurt	Sorumlu Ortak
Hilmi Kırday	Baş Denetçi
Veysel Onat	Kıdemli Denetçi
Ali Yazıcıoğlu	Denetçi
Rafet Kalkan	Yedek Denetçi
Mustafa Çam	Yedek Denetçi
İsmail Koyuncu	Yedek Denetçi
Ceyhun Gönen	Yedek Denetçi
Çağlar Aykut Turan	Yedek Denetçi

5.2. Dağıtım ve tahsis planı

5.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

5.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

5.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Halka arzın Borsa İstanbul A.Ş birincil piyasada gerçekleşecek olması nedeniyle yatırımcılara yönelik tahsisatta bulunulmayacaktır.

5.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Borsa İstanbul A.Ş birincil piyasa kesinleşmiş halka arz kayıtları esas alınacaktır, Borsa İstanbul A.Ş tarafından satış sonuçları yatırımcı hesaplarının bulunduğu yatırım kuruluşlarına bildirilecektir.

5.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

5.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

5.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Paylar Borsa İstanbul A.Ş birincil piyasada 3,98 TL sabit fiyatla talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir.

Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, işlem yaptıkları yatırım kuruluşlarındaki hesaplarında tanımlı hisse senedi alım- satım komisyonu üzerinden alınacak olan hisse alım komisyonu dışında herhangi bir ücret talep edilmeyecektir. Daha önce herhangi bir yatırım kuruluşunda hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.

5.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci:

Bir payın satış fiyatı, 3,98 TL olarak belirlenmiştir. Fiyat tespitinde kullanılan yöntemler indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları yöntemleridir. Fiyat tespit raporu, engeç satış başlamadan dört iş günü önce Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile aynı şekilde ilan edilecektir.

5.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması nedeniyle ortaklığın yeni ortak girişi ve ek özkaynak temini menfaati bulunmaktadır.

5.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Fiyat karşılaştırmasını gerektirecek herhangi bir hisse devri bulunmamaktadır.

5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Ünvanı : Piramit Menkul Kıymetler A.Ş

İş Adresi: Gümüşsuyu Mahallesi İnönü Caddesi Işık Apartmanı Kat 5 Daire 9-10
Taksim/İstanbul

5.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Yoktur.

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	HalkaArz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	HalkaArz Edilen Paylara Oranı (%)
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş	Yoktur	Bakiyeyi Yüklenim	3.300.000	100	Yoktur	Yoktur

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliğinin 5 maddesinin 5. Fıkrası gereği halka arza aracılık eden Piramit Menkul Kıymetler A.Ş halk arz süreci sonunda satılmayan tüm hisseleri halka arz fiyatı üzerinden satınalma taahhüdünü ortaklığa vermiştir.

5.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

Aracılık sözleşmesi tarihi 29.04.2013'dür. Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım kuruluşları ile ilgili hazırlanmış olduğu çerçeve sözleşmeler bölümünde yer alan "Halka arza aracılık sözleşmesinde bulunması gereken asgari unsurlar"dosyasında bulunan tüm gerekli bilgileri içermektedir. Bununla beraber, halka arzın hangi koşullarda iptal edilebileceğine dair hükümlere ayrıntılı olarak yer verilmiştir. Özetle, Şirketin sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edeceği 3.300.000 adet payın belirlenecek değer üzerinden bakiyeyi yüklenim ve aracılık komisyonu karşılığı halka arzına ilişkin hükümler düzenlenmiş ve şirket ile aracı kurum tarafından imza altına alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulunun VII-128.1 sayılı Pay Tebliğinin 5 maddesinin 5. Fıkrası gereği halka arza aracılık eden Piramit Menkul Kıymetler A.Ş halk arz süreci sonunda satılmayan tüm hisseleri halka arz fiyatı üzerinden satınalma taahhüdünü ortaklığa vermiştir.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Halka arz, ihraç ve halka arz edilecek payların borsada işlem göreceği anlamına gelmez, işlem görme Borsa İstanbul A.Ş.'nin bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır.

6.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

6.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Şirket paylarına yönelik Piyasa Yapıcılık faaliyetleri planlanmamaktadır.

6.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Yoktur.

6.6. Hisse geri alım programının planlanıp planlanmadığı hakkında bilgi

Ortaklığın borsada işlem göreceği paylarının olası piyasa dalgalanmalarından olumsuz etkilenmesi durumunda ortaklık yönetimi hisselerin geri alınması konusunda bir karar alabilir.

Şirket Yönetim Kurulu 03.09.2013 tarih ve 2013/34 sayılı kararı ile "halka arz edilen paylar Borsa İstanbul A.Ş. 'de işlem görmeye başladıktan sonra 12 ay süre ile sınırlı olmak üzere halka arz fiyatının altında borsada alım satım işlemlerinin oluşması halinde ve Yönetim Kurulu tarafından gerek görülmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulunun 10/08/2011 tarih ve 26/767 sayılı İlke Kararında açıklanan geri alım program işlemlerinin fiyat tespit raporunda belirlenecek halka arz fiyatı üzerinden yapılması konusunda Şirket Genel Kurulu tarafından verilecek yetkiye dayanılarak işlem yapılmasına" oy birliği ile karar vermiştir.

Hisse geri alım program işlemleri yapılmak istendiği takdirde halka arzda yetkili yatırım kuruluşu olan Piramit Menkul Kıymetler A.Ş aracılığı ile gerçekleştirilecektir.

7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

7.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Bahadır Yalçın Yönetim Kurulu Başkanı

Serkan Dinçbaş Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Zeynel Abidin Erdaloğlu Yönetim Kurulu Üyesi

7.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri:

Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var / Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Adedi	Toplam Nominal Tutar (TL)
B	Nama	Yoktur	1	300.000	300.000
				300.000	300.000

No	Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutar ı (TL)	Ortağın Halka Arz Sonrası Şirket Sermayesinde Pay Oranı (%)
1	Bahadır Yalçın	135.000	1,17
2	Serkan Dinçbaş	135.000	1,17
3	Zeynel Abidin Erdaloğlu	30.000	0,26
	TOPLAM	300.000	2,61

Halka arz sonrası ortakların sermaye payı aşağıdaki gibidir.

No	Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	Halka Arz Öncesi (TL)	(%)	Halka Arz Sonrası (TL)	(%)
1	Bahadır Yalçın	3.825.000	45	3.690.000	32,0%
2	Serkan Dinçbaş	3.825.000	45	3.690.000	32,0%
3	Zeynel Abidin Erdaloğlu	850.000	10	820.000	7,13%
4	Halka Açık Kısım	0	0	3.300.000	28,7%
	TOPLAM	8.500.000	100	11.500.000	100

7.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket Yönetim Kurulu 11.10.2013 tarih ve 2013/39 sayılı kararı ile “Şirket hisselerinin Borsa İstanbul A.Ş’de halka arzı planlaması nedeniyle halka arz gerçekleştiği takdirde halka arzı takiben, 12 ay boyunca (Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII.128.1 nolu Pay Tebliği’nin 9. maddesi gereği “Halka açılmada sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen payların ihracı” istisna olmak üzere bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı ve hissedarlarımızın ilk halka arz dışında 12 ay boyunca ortak satışı yapmayacakları” hususunda karar vermiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortaklarından Bahadır Yalçın, Serkan Dinçbaş, Zeynel Abidin Erdaloğlu, SPK VII:128.1 Pay Tebliği 8. Madde kapsamında ilk halka arz dışında payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl boyunca hiçbir şekilde pay satışı yapmamayı taahhüt etmişlerdir. Şirket Yönetim Kurulu 11.10.2013 tarih ve 2013/39 sayılı kararı ile bu hususu ayrıca karar altına almıştır.

Ortaklar, ayrıca 30.10.2013 tarihinde, SPK VII:128.1 Pay Tebliği 9. Madde kapsamında da Şirketin ilk halka arzında SPK mevzuatınca oluşturulan ‘satışa hazır bekletilen paylar’ın borsada tamamen satışı gerçekleşmediği sürece, izahnamenin KAP’ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıl boyunca ortaklık paylarından sahip oldukları payları borsada satmayacaklarını ve borsada satışa yol açacak herhangi bir işlemde bulunmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

1. Ortaklık, halka arzı takiben, bir yıl boyunca bedelli sermaye artırımını yapmama taahhüdü vermiştir.
2. Ortaklar, halka arzı takiben, payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl boyunca hiçbir şekilde hisse/pay satışı yapmama taahhüdü vermişlerdir.
- 3- Ortaklık Yönetim Kurulu 03.09.2013 tarih ve 2013/34 sayılı kararı ile “halka arz edilen paylar Borsa İstanbul A.Ş. ‘de işlem görmeye başladıktan sonra 12 ay süre ile sınırlı olmak üzere halka arz fiyatının altında borsada alım satım işlemlerinin oluşması halinde ve Yönetim Kurulu tarafından gerek görülmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulunun 10/08/2011 tarih ve 26/767 sayılı İlke Kararında açıklanan geri alım program işlemlerinin fiyat tespit raporunda belirlenecek halka arz fiyatı üzerinden yapılması konusunda Ortaklık Genel Kurulu tarafından verilecek yetkiye dayanılarak işlem yapılmasına” oy birliği ile karar vermiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Halka arza aracılık eden Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. halka arzda satılmayan Ortaklık paylarını satın alma taahhütnamesi vermiştir.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

8.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Tahmin Edilen Maliyetler	Toplam Maliyet -TL	Şirkete Ait Olan Maliyet TL	Ortaklara Ait Olan Maliyet TL
SPK Kurul Ücreti*	41.043	37.312	3.731
Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Ücreti	11.500	10.455	1.045
MKK Üyelik Ücreti	11.500	10.455	1.045
Aracılık Komisyonu	591.030	537.300	53.730
Ticaret Sicil + Noter	10.000	9.091	909
Bağımsız Denetim	75.000	68.182	6.818
Hukukçu Raporu	9.000	8.182	818
İlan veya Reklam	10.000	9.091	909
Halka Arz Danışmanlık Bedeli	179.850	163.500	16.350
Toplam Maliyet	938.923	853.566	85.357
Satışa Sunulan Hisse Senedi	41.043	3.000.000	300.000
1 Adet Hissenin Maliyeti	0,28 TL	0,28 TL	0,28 TL

*Satışa hazır bekletilen paylar (825.000 pay) için ödenen SPK Kurul ücreti (8.208,8 TL) maliyetlere dahil edilmiştir.

Halka arz edilen payların 3.000.000 adedi ortaklığa 300.000 adedi mevcut ortaklara ait olduğundan halka arz gelirinin 11.940.000 TL ortaklığa 1.194.000 TL satış yapan ortaklara ödenecektir. Toplam halka arz maliyetinin %90,9 ortaklık tarafından %9,1 oranında bölümü ortaklarca karşılanacaktır.

İhraççı sermaye artırımını nedeniyle halka arzdan 11.940.000 TL brüt nakit girişi sağlamayı planlamaktadır, Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam maliyet danışmanlık, aracılık, bağımsız denetim, yasal ücretler dahil 853.566 TL civarında oluşması beklenmektedir, ihraççı masraflardan sonra **11.086.434 TL** civarında net nakit girişi sağlayabilecektir.

9. SULANMA ETKİSİ

9.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz fiyatı: 3,98 TL

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri: $10.686.633 / 8.500.000 = 1,257$ TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi – Halka Arz Masrafları) / 11.500.000 = $10.686.633 + 11.940.000 - 853.566$ / 11.500.000 = 1,893 TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = $1,893 - 1,257 = 0,636$ TL (%50,59)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka Arz Fiyatı – Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = $3,98 - 1,893$ TL = 2,087 TL ($2,087 / 3,98 = \%52,43$)

	Halka Arz Öncesi 30.06.2013	Halka Arz Sonrası (3,98TL'ye göre)
Ortaklığa Ait Özkaynak	10.686.633	21.773.067
Halk Arz Fiyatı	3,98	
Halka Arz Edilecek Hisse Adedi	3.000.000	
Halka Arz Geliri	11.940.000	
Halka Arz Maliyeti	853.566	
Sermaye	8.500.000	11.500.000
Pay Başına Defter Değeri	1,257	1,893
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)		0,636
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)		50,59%
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (TL)		-2,087
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (%)		-52,43%

9.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması nedeniyle pozitif sulanma etkisi 0,636 TL %50,59 oranındadır. Yeni ortaklar için negatif sulanma etkisi 2,087 TL ve %52,43 oranındadır.

10. DİĞER BİLGİLER

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda; sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin Sermaye Piyasası Aracı Notu'na doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz.

Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünölmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

San-El Mühendislik, 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.

Piramit Menkul Kıymetler A.ř., ihraç edilen ya da şirketin ortaklığına ait menkul kıymetlerde veya ihraının menkul kıymetlerini elde etme hakkını taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

Piramit Menkul Kıymetler A.ř. Çalışanları, daha önce San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.ř. bünyesinde istihdam edilmemiş olup, şirket ortaklığında, yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Piramit Menkul Kıymetler A.ř.'nin şirketin 2010, 2011, 2012 ve 30.06.2013 ara dönemi olan tarihlerde finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketleri ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

San-El Mühendislik, 2010, 2011 ve 2012 dönemleri ile 30.06.2013 tarihli ara döneme ilişkin hazırlanmış finansal tabloları Bilgili Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.ř. tarafından denetlenmiştir.

Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun 22 Eylül 2004 ve 29 Eylül 2004 tarihli toplantılarında, Borsa İstanbul A.ř. Kotasyon Yönetmeliği'nin 32. maddesinin verdiği yetki çerçevesinde, aynı Yönetmeliğin "Ortaklık Haklarını Temsil Eden Menkul Kıymetlerin İlk Kotasyonu" başlıklı 13. maddesinin (h) ve (k) bentlerinin uygulama esasları konulu 30 Eylül 2004 ve 214 sayılı genelgesi uyarınca talep edilen hukukçu raporu Köksal Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

San-El Mühendislik Elektrik Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.ř. nin halka arz sürecinde şirket ile ilgili belge ve bilgileri hazırlayan yukarıda belirtilen kuruluşların uzmanları;

a) Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da ihraının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değillerdir.

b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş her hangi bir ücret almamışlardır.

c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değillerdir.

10.1. Halka arz sürecinde ihraya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

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

10.2. 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 itibarıyla 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

11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Pay sahipleri iki tür vergilendirme ile karşılaşabilirler. Bunlar;

- Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan değer artış kazançların vergilendirilmesi,
- Hisse senetleri kar paylarının (temettü) ve temettü avanslarının vergilendirilmesidir.

Vergilendirme pay sahibinin gerçek ya da tüzel kişi olmasına göre, tam veya dar mükellef olmasına göre farklılık gösterebilmektedir.

1. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

193 sayılı GVK'nun Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark üzerinden %15 oranında vergi tevkifatı yaparlar. Ancak aynı kanunun (17) numaralı fıkrasına göre ise Bakanlar Kurulu bu oranı %0'a kadar indirmeye, %15'e kadar çıkarmaya yetkilidir.

Bu minvalde, 30 Eylül 2010 tarihinde ve 27715 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan (22/7/2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Kararnamenin eki Kararın 1. Maddesinin 1. Fıkrasının (a) bendini değiştiren) 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu kararnamesinin eki Karar'ın 1. maddesi ile tam ve dar mükellef gerçek kişiler ve kurumların hisse senetlerine ilişkin elde ettikleri kazançlar için tevkifat % 0 olarak belirlenmiştir.

Vergi tevkifatı için Bakanlar Kurulu kararıyla %0'ın üzerinde bir oran belirlenmesi durumunda, tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilecek, böyle bir durumda uygulama 193 sayılı

GVK'nun Geçici 67. Maddesinin 1. fıkrasına göre şu şekilde yapılacaktır:

“Aynı menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracından değişik tarihlerde alımlar yapıldıktan sonra bunların bir kısmının elden çıkarılması halinde, ilk giren ilk çıkar yöntemi kullanılmak suretiyle, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedeli belirlenir.”

“Bir menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının alımından önce elden çıkarılması halinde, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.”

“Aynı gün içerisindeki işlemlerde ağırlıklı ortalama yöntemi kullanılabilir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.”

“Üç aylık dönem içerisinde aynı türden menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracı ile ilgili olarak birden fazla alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Aynı türden menkul kıymet veya diğer sermaye

piyasa aracı alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.”

“Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı sahibinin, bu kıymetleri başka bir banka veya aracı kuruma aktarması halinde, söz konusu menkul kıymetlerin alış bedeli ve alış tarihi aktarma yapılan kuruma bildirilir. Aktarmanın başka bir kişi veya kurum adına yapılması halinde, alış bedeli ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlem Maliye Bakanlığına da bildirilir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.”

“Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının fiziken bir banka veya aracı kuruma teslim edilmesi halinde alış bedeli olarak, tevsik edilmesi kaydıyla, kıymet sahibinin beyanı esas alınır ve yapılan işlem Maliye Bakanlığına bildirilir.”

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul Anonim Şirket işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Tam mükellef kurumlara ait olup Borsa İstanbul Anonim Şirket işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için, Gelir

Vergisi Kanununun Mükerrer 80 inci madde hükümleri de uygulanmaz.

Tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticarî faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nun 94. Maddesi kapsamında tevkif edilen vergilerin tâbi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

193 sayılı GVK'nun geçici 67. maddesinin 19. fıkrasına göre geçici 67 madde hükümleri 31.12.2015 tarihine kadar geçerlidir. Bu tarihten sonraki uygulama için yeni yasal düzenleme yapılması gerekmektedir.

2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nun 75. maddenin ikinci fıkrasının (1) numaralı bendine göre “Her nevi hisse senetlerinin kâr payları (kurucu hisse senetleri ve diğer intifa hisse senetlerine verilen kâr payları ve pay sahiplerine hazırlık dönemi için faiz olarak veya başka adlarla yapılan her türlü ödemeler ile Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları katılma belgelerine ödenen kâr payları ile konut finansmanı fonlarını temsilen ihraç edilen ipoteğe dayalı menkul kıymetlere ve varlık finansmanı fonlarını temsilen ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlere ödenen faiz, kâr payı veya benzeri gelirler dahil.)” menkul sermaye iradi sayılmaktadır.

2.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94. maddesine göre;

Ticaret şirketleri ve iş ortaklıkları tam mükellef gerçek kişilere dağıtacakları, GVK'nun 75. maddenin ikinci fıkrasının (1) numaralı bendinde yazılı olan kar payı ödemelerini (avans

olarak ödenenler dahil), nakden veya hesaben yaptıkları sırada, istihkak sahiplerinin gelir vergilerine mahsuben tevkifat yapmaya mecburdurlar. Söz konusu mevzuata göre sadece kar payı (temettü) ödemelerinden değil, kar payına ilişkin avans ödemelerinden de (temettü

avansı) tevkifat yapılacaktır. Tevkifat oranı ilgili Kanunda %25 olarak belirlenmişse de, Bakanlar Kurulu bu oranı bir katına kadar artırabilme ya da sıfıra kadar indirme yetkisine sahiptir. Bu bağlamda 22/7/2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile tam mükellef kurumlar tarafından; tam mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr paylarından (kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz) %15 tevkifat yapılacaktır.

GVK'na 4842 sayılı kanunla eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nun 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2013 yılı için bu had 25.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinde kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir.

Kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle pay sahibi olan gerçek kişilere bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi değildir. Bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar açısından menkul sermaye iradı sayılmadığı için beyan edilmesi de söz konusu değildir.

Temettü avansları kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

2.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılmış olan açıklama çerçevesinde yürütülmektedir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye'de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK Madde 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içerisinde vergi dairesine bildirilmesi gerekmektedir (GVK Madde 101/5).

2.3 Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlar ile hisse senetlerini Türkiye'de mukim bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla elinde bulunduran dar mükellef kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, madde 15/2 ve madde 30/3).

Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, madde 5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtımı yapan

yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, madde 34/2).

Mahsup edilecek bu vergi yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

2.4 Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamı menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

2.5 Vergi Tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi zorunluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006-31.12.2015 döneminde hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise Şirket tarafından yapılacaktır.

12. İNCELEMAYA 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.gov.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

Sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

13. EKLER

1- Şirket Esas Sözleşmesi

2- Yönetim Kurulu Kararları

3- 2010-2011-2012 ve 2013/2 Dönemi Bağımsız Denetim Raporları

4- Fiyat Tespit Raporu