

Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 21.969.208.-TL'den 33.000.000.-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 11.030.792.-TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 19/02/2011 tarih ve 19/95... sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuya tekeffülü anlamına gelmez.

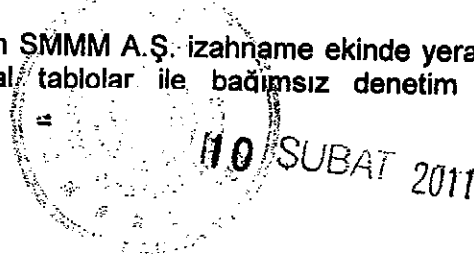
SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmamasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

Izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmamasından aşağıda ünvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

İhraççı : Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Aracı Kurum : Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yeralan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından sorumludur.

MOD Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. izahname ekinde yeralan 31.12.2009 - 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli finansal tablolar ile bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

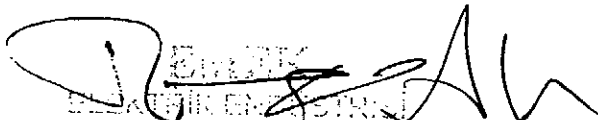


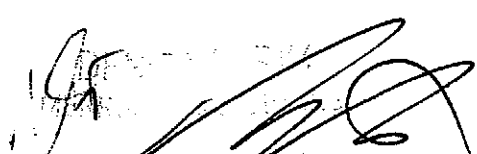
Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

I. BORSA GÖRÜŞÜ: Yoktur.

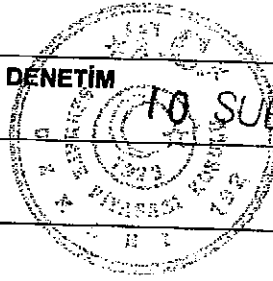
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: Yoktur.


1 / 67



İÇİNDEKİLER

SIRA NO	AÇIKLAMA	SAYFA NO
	KISALTMA VE TANIMLAR	3
1-	ÖZET	3-15
2-	RİSK FAKTÖRLERİ	15-19
3-	ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	19-34
4-	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	34
5-	MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	34-36
6-	YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	37-47
7-	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	47
8-	İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	47-48
9-	HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	48-54
10-	FİNANSAL DURUM FAALİYET SONUÇLARI	54-58
11-	ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	58-60
12-	GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	60-61
13-	ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ ¹	62
14-	KÂR PAYI DAĞITIM ESASLARI	62-63
15-	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ ²	63
16-	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	63-66
17-	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	66
18-	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	66
19-	İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	67
20-	EKLER	67



KISALTMA VE TANIMLAR

EMEK/Şirket	: Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
İMKB	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
GSMH	: Gayri Safi Milli Hasıla
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
DİE	: Devlet İstatistik Enstitüsü
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
EÜAŞ	: Elektrik Üretim A.Ş.
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
ICSID	: International Center for Settlement of Investment Disputes (Yatırım Anlaşmazlıkları Uluslararası Tahkim Merkezi)

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, Sermaye Piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1 Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Hakkında Genel Bilgi:

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. 1969 yılında Üniversite Endüstri İşbirliği sonucu kurulmuştur. 1960'lı yıllarda, Türkiye Akım ve Gerilim transformatörleri ihtiyacını yurt dışından satın almaktaydı. 1964-1965 Yıllarında Üniversite (ODTÜ) ve Endüstri (ETİBANK) işbirliği sonucu geliştirilen Akım ve Gerilim Transformatörleri Türkiye'de ilk kez 1969 yılında bu amaçla kurulan EMEK Elektrik Endüstrisi A.Ş. (kısaca EMEK) tarafından imal edilmeye başlanmıştır.

EMEK, kurulduğu günden bu yana, ülkeye en az 400 milyon Doları bulan döviz ikamesi sağlamış ve 1982 yılından sonra 96 ülkeye yaptığı ihracat ile 300 milyon doları aşkın döviz kazandırmıştır.

Son üç yılda ortalama yıllık satışı 20 milyon Dolar olan EMEK'in satış hacminin yaklaşık yarısı yerli piyasaya ve diğer yarısı ise yurt dışına satılmaktadır. Pazar potansiyeli, ve EMEK'in dünya pazarında kurmuş olduğu satış ağı ihracat imkanlarını artıracak yapıdadır.

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA adresinde bulunan tesisimiz 31.018 m2 toplam alan üzerinde 10.835,68 m2'lik kapalı alanda faaliyet göstermektedir. Şirketin bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 163'tür. (31.12.2010: 164 Kişi)

Ortaklık Hakkında Bilgiler

Ticaret Unvanı	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Merkez Adresi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA
Fili Yönetim Adresi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	Ankara Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	18987 (Akyurt 474)
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	31.01.1969
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları

Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu

Şirketimizin esas sözleşmesinin 3. maddesi uyarınca amaç ve faaliyet konumuz aşağıda yer almaktadır

Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim ölçü ve koruma akım ve gerilim transformatörleri, kapasitif gerilim bölücüsü ve kâpling kapasitör, güç kondansatörleri, gerilim kesici ve ayırıcılar, şalt techizatı, hücreler ve panolar, gaz izoleli transformatör ve transformatör merkezleri, Bushing kondansatörleri , parafudur, Mesnet, askı, Bushing tiplerinde orta, yüksek ve çok yüksek gerilim silikon kompozit izolatör imalatı yapmak

Kontaktör, şalter ve sair her türlü alçak, orta ve yüksek gerilimli elektrik cihaz ve malzemeleri imal etmek ve bunlar için bunların imaline lüzumlu malzeme ham ve yardımcı maddeleri ithal etmek, ihraç etmek ve ticaretini yapmak.

Yurtiçi ve yurtdışında her türlü alçak ve yüksek gerilimli elektrik ve elektronik tesisatı ile komple inşaat ve gerektirdiği tüm tesisatın montaj ve taahhüt işlerini doğrudan doğruya veya istisna akdi suretiyle yapmak.

Elektronik, elektrik, elektro mekanik, elektro optik, kontrol ve ölçüm konularında hertürlü cihaz, altsistem ve sistem ile ilgili imalat yapmak, bunları imal eden veya satan yabancı şirketlerin mümessilliğini, distribütörlüğünü, komisyonculuğunu ve müteahhitliğini yapmak.

Konusu ile ilgili proje, mühendislik, müşavirlik, sistem / alt sistem / cihaz montaj ,bakım ve onarım,ayar ve kalibrasyon ve test yapmak, işletme hizmetlerini satmak ve satın almak, eğitim vermek ve bu işleri yapmak için tesisler, test laboratuvarı dahil, kurmak, işletmek, hizmet vermek, gerekli araç ve gereçleri satın almak, satmak, ithal,ihraç ve imal etmek.

Şirketimiz esas sözleşme madde tadilleri değişikliği için Sermaye Piyasası Kurul'una başvurulmuş, onay alınmış ancak madde tadilleri henüz Genel Kurulda görüşülmemiş ve tescil edilmemiştir. Esas sözleşmenin değişen maddelerinin SPK onaylı yeni hali EK/1'de yer almaktadır.

Telefon ve Faks Numaraları

Tel:0 312 398 01 81 – Fax:0 312 398 04 74

İnternet Adresi

www.emek.com.tr

Bilinen Ortak Sayısı

1 Tüzel Kişi %22,27

Halk Açık %77,73

(Hisse senetlerimiz IMKB'de işlem gördüğünden kişi sayısı değişmekle birlikte yaklaşık 5.000 ortağımız bulunmaktadır)

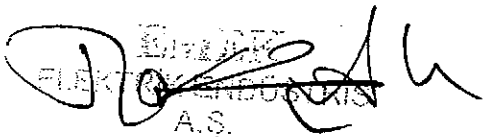
1.2 Risk Faktörleri :

1.2.1 Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

a) Ortaklığın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler :

Şirketimiz Elektrik Enerjisi sektöründe yurtiçi ve yurtdışı pazarlarına ölçü transformatörleri temin etmektedir.

Son dönemlerde hızlanan serbestleşme süreci ile Türkiye elektrik enerji sektörü önemli ölçüde değişmekte, rekabet artmakta ve her geçen gün yeni oyuncular piyasaya dahil olmaktadır. Sektördeki kamu payının düşmesi ve ortak yatırımlar ile şiddetlenen rekabet; ürünlerimizi satın alan müşteri portföyümüz çeşitlenmesine yol açmıştır. Alıcıların maliyet odaklı yaklaşımlarıyla satış fiyatları her geçen gün baskılanmaktadır. Dünya pazarında ise birleşmeler ve devralmalar söz konusudur. Dev


EMEK ELEKTRİK ENERJİ A.Ş.



enerji firmaları yatay ve dikey entegrasyonlar ve özel ticari anlaşmalar ile anahtar teslim projelere girmeyen üretici firmaların pazardan pay almasını zorlaştırmaktadır.

Elektrik Enerjisi tüketiminde Türkiye geliştirmekte olan ülkelerin ortalamasının üzerindedir. Geçmiş değerlendirmeler Türkiye'nin gelişmesi hakkında net bilgi vermektedir. TEİAŞ'ın hesapladığı ve EPDK'nın web sitesinde yayınladığı Elektrik Enerji Tüketim projeksiyonlarına göre 2019 yılında tüketim 389.980 MWh olacak başka bir deyişle bugünkü tüketimin iki katı ulaşacaktır.

Enerji sektöründeki yatırımlar finansal dalgalanmalara ne kadar duyarlı olsalar da kaçınılmaz olarak gerçekleştireceklerinden yalnızca ertelenebilirler. 2008-2009 yıllarındaki finansal dalgalanması da 2010 yılını etkilemiş ancak 2011 yılına telafi edilerek girilmiştir.

Çevreye karşı duyarlılığın artması enerji sektöründe de kanuni düzenlemeler ve yatırımları artırmaktadır. Dünya pazarı her geçen gün daha çevreye duyarlı malzemelerin ve teknolojilerin kullanılmasını şart koşmakta yeni tasarımlar ve kalite belgeleri talep edilmektedir.

b) Ortaklığa İlişkin Riskler :

EMEK, yurt içi ve yurt dışı satışlarının tamamını Euro esasına göre yapmaktadır. Tahsilatı, yaptığı günün kur değeri üzerinden gerçekleştirmektedir. Pazardaki müşterileri, enerji yatırımı yapan devlet veya büyük kuruluşlardır. Bu kuruluşların borçlarını ödememe riski çok düşüktür.

1) Ortaklığın alacaklarına ilişkin riskler

31/12/2010 tarihi itibarıyla aşağıda detayı verilen icra dosyaları haricinde Emek Elektrik'in 3. şahıs ve bankalara karşı herhangi bir kefaleti bulunmamaktadır.

Dosya No	Dosya Borcu	Ödenen	~ Bakiye
Ankara 15. İcra Müdürlüğü 2008/9039 E.	26.535	25.000	1.535
Ankara 15. İcra Müdürlüğü 2008/8187 E.	53.909	15.000	38.909
Toplam	80.444	40.000	40.444

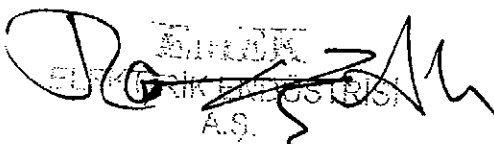
2006 yılında Barmek Holding A.Ş.'nin hakim ortağı olduğu Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin iflası ertesinde yüklenmek durumunda kaldığı kefaletli borçlar ve Holding'e kesmiş olduğu adet faturaları nedeniyle kurucu ortağı Barmek Holding A.Ş.'den olan 30/09/2010 tarihi itibarıyla 15,975,296 TL alacağı oluşmuştur.

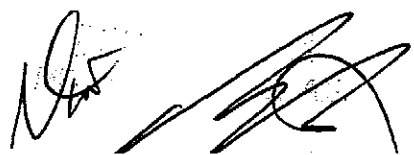
Söz konusu alacağın 3,307,559 TL'si için Barmek Holding aleyhine hukuki takip başlatılmış ve tapu dairelerine haciz işlemleri için yazılar yazılmıştır. Yanıtlar neticesinde satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Barmek Holding alacağımızın ana tahsil kaynağı, iştiraki Barmek Azerbaycan MMC'nin bankadaki nakit tutarıdır.

Barmek Azerbaycan MMC'nin Azerbaycan bankalarında toplam 18,213,442.87 Manat (yaklaşık 35,3 milyon TL) tasarrufu bulunmaktadır.

Barmek Holding, Barmek Azerbaycan MMC'den alacakları için şirketimize toplam 15,464,207 TL tutarında temlik vermiştir.


BARM EK
ELEKTRİK ENERJİSİ
A.Ş.
5 / 67



Barmek Holding, 22.03.2001 tarihinde Azerbaycan Devleti ile imzalamış olduğu imtiyaz sözleşmesi çerçevesinde Bakü, Sumgayıt ve Kuzey Azerbaycan bölgesinde elektrik dağıtım hizmetini üstlenmiştir.

Bu hizmeti ifa etmek üzere Barmek Azerbaycan MMC kurulmuştur.

22/03/2006, 07/07/2006 ve 24/07/2006 tarihli Özel Durum Açıklamalarımızda detaylı olarak bilgilendirdiğimiz gibi 03/07/2006 tarihinde Azerbaycan Hükümeti ile imzalanan sözleşme, Devlet kuruluşlarının 150 milyon TL borcunu ödememekte ısrar etmesi ve temerrüde düşmesi sonucunda, Barmek tarafından mukavele tek taraflı olarak fesh edilmiştir.

Barmek Holding ve Barmek Azerbaycan MMC sözleşme haklarından yararlanarak ICSID'de uluslararası tahkime başvurmuştur. Tahkim müracaatının gündeme alınmasının kabul edildiğinin Azerbaycan Hükümetine faksla bildirildiği gün Azerenerji ve İktisadi İnkişaf Nazırlığı söz konusu bankalar üzerine tedbir getirmiş; Barmek Azerbaycan MMC'nin bankalardaki tasarrufu engellenmiştir.

Elektrik dağıtım süreci devam ederken Azerbaycan Hükümeti özelleştirme projelerinde yeniden devletleştirme kararı almıştır.

Elektrik Enerjisini, Barmek Azerbaycan'a sağlayan devlet kuruluşu Azerenerji mukaveleye aykırı olarak Barmek Azerbaycan verdiği enerjiden dolayı önce 92 milyon Manat Bankalara tedbir koydurmuştur. Daha sonra bilançolarında görünen 466,4 milyon manat borç ile ilişkilendirmiştir. Oysa karşı hesabı 596 milyon manat Barmek Azerbaycan MMC alacağı gözönüne alınmamıştır.

Barmek Holding, Türkiye Bakü Büyükelçiliği ve Azerbaycan yetkililerinin karşılıklı görüşmeleri sonucunda 9 Ağustos 2010 tarihinde Azerbaycan Nazırlar Kabineti'nin No:148 sayılı Kararı ile 466,4 milyon manat borç, 31/12/2010 yılı sonunda bilanço kayıtlarından tamamen silinmiştir. Azerenerji'nin tedbiri konusuz kalmıştır.

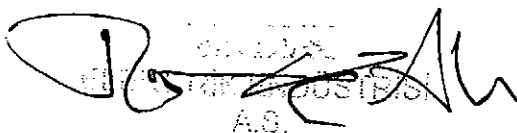
İktisadi İnkişaf Nazırlığı, Barmek Azerbaycan MMC'nin kaynaklarını uzlaşma sağlanmadan yurtdışına aktaracağı kaygısıyla bankadaki hesaplar üzerine tedbir koydurmuştur. Tedbirin konulduğu tarihe kadar Bakanlığın herhangi bir ihbarı bulunmamaktadır. Aksine, sözleşme gereği yapılan teftişler olumlu raporlarla sonuçlandırılmıştır. Alınan tedbire mesnet olan hiçbir hukuki karar yoktur. Mahkeme dahi açılmamıştır.

Tedbir herhangi bir alacak kaydıyla ilişkilendirilmemiştir. 20 SUBAT 2011

Devletler arası hukuki takip işlemlerinin yıllar süreceği, sonuç alınmasının gecikeceği; ayrıca ülkeler arası ilişkilerde sıkıntı yaratacağı göz önüne alınarak Barmek Holding A.Ş. ICSID'deki 1,15 milyar dolarlık tahkim başvurusunu 28/9/2009'da geri çekmiştir.

31/12/2010 tarihi itibarıyla Azerenerji'nin tedbir konusunun kalmaması ertesinde, karşılıklı iyiniyet görüşmeleri artırılmış, bankalardaki paranın serbest bırakılması ve Türkiye'ye aktarılması için Azerbaycan devlet yetkilileri ile anlaşma hususunda Türkiye Bakü Büyükelçiliğine başvurulmuştur.

Şirketimiz gelişmeleri yakından takip etmekte ve üç bankada toplam 35,3 milyon TL'nin tahsil edilmesi ile Barmek Holding A.Ş.'den alınmış temlik esasına uygun olarak alacağını 2011 yılı içerisinde tahsil edilecektir. Ancak Azerbaycan'ın ülke riski ve bu sürecin uzayabilme riski bulunmaktadır.


Barmek Holding A.Ş.



ii) Ortaklığın Borçlarına İlişkin Riskler

Şirketimiz tasarım ağırlıklı çalışmakta ve siparişe bağlı olarak müşteriye özel ürün imal etmektedir. Siparişten sonra dahi onay dökümanlarının hazırlanması ve teslimi aylar almaktadır. Ürün teslim tarihi miktara ve tipine bağlı olarak 6 ay ile 1 sene arasında değişmektedir. Satış fiyatları sipariş aşamasında sabitlenmektedir.

Ürettiğimiz ürünlerde bakır, trafo yağı, saç, çinko gibi hammaddeler kullanılmaktadır. Malzeme maliyetinin en az %50'sini teşkil eden bu hammaddeler uluslararası borsalarda işlem gördüklerinden fiyatları dalgalanmalara açıktır.

iii) Kur Fiyatına İlişkin Riskler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin dönem sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri finansal tablolarda kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Şirketin 30.09.2010 itibariyle hazırlanmış mali tablolarında ilgili risk dövizde meydana gelecek %10 değer artışı/azalışı durumunda 1.617.740 TL olarak hesaplanmıştır.

iv) Yönetim Riski

EMEK 1969 yılından bu yana kurucu ortakları tarafından yönetilmiştir. Sektördeki dünya firmalarının son 50 yıldaki gelişmeleri incelendiğinde, ölçü transformatörleri imal eden firmalar batılı bir çok ülkede birden fazla kurulmuş ve kurucuları tarafından büyütülmüşlerdir. Ancak 30 ile 40 yıl içerisinde bu firmalar bir çoğu belli başlı firmalar tarafından satın alınmıştır. Bu satın alınmalar günümüzde 3 uluslararası firma (ABB, Siemens ve ALSTOM) altında toplanmaktadır.

EMEK kurucuları, yukarıdaki değerlendirmeyi dikkate alarak kurumsallaşmayı sağlayacak adımları EMEK'in 42.ci yılında gerçekleştirerek Yönetim Riskini asgariye indirmelidir.

1.2.2 İhraç Edilen Paylara İlişkin riskler

a) Temettü Riski

Şirketin geçmiş yıl zararları 31/09/2010 tarihiyle 35.107.287 TL'dir. Ancak Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı 11,680,878 TL'nin geçmiş yıl zararlarına mahsubuna ilişkin karar alınması durumunda tutar azalacaktır. Buna karşın yine de ortaklığın önümüzdeki yıllarda temettü dağıtmak için yeterli karı olmayabilir.

b) Hisse Fiyatına İlişkin Riskler

Şirketimizin son yıllarda artan cirosu, EBITDA'sı ve yüklendiği kefalet borçlarından arınmış olması geleceğe ilişkin hisse bedelinde olumlu beklentileri artırmaktadır. Ancak gerek global gerekse ulusal ekonomik görünüme paralel olarak dalgalanma göstermesi beklenebilir. Ortaklık hisselerin hacminin düşüklüğü bu tür dalgalanmalara karşı daha duyarlı olmasına neden olmaktadır.

c) Yatırım Riski

Ortaklık mali yapısının bozulması ve tasfiye durumunda ihraç edilen paylara ilişkin alacaklar son sırada yer alacaktır.

1.2.3 Diğer Riskler

Madde 2.2. de belirtilen Barmek Holding A.Ş.'den olan alacağımız şirketimizin cirosu, nakit akışı, karlılığı ve sermayesi ile karşılaştırıldığında oldukça yüksektir.

Kısmen karşılık ayırmak dahi 9.dönem raporlarında zarar oluşmasına neden olmuştur. Aynı dönemde borcun tamamına karşılık ayrılması durumunda kalınsaydı şirketin sermaye yapısı bozulacak; özkaynak tutarı nominal sermayenin 1/3 değeri olan 7,3 milyon TL'nin dahi altına indiğinden şirketi TTK 324 kapsamında değerlendirerek ortakları sermaye arttırımına çağırmak Yönetim Kurulu'nun yükümlülüğünde olacaktır. TTK 324 değerlemeleri kapsamında Akyurt Asliye Hukuk (Ticaret) Mahkemesi tarafından 26.01.2009 tarih ve 2009/3 D.İŞ dosya numarası ile şirketimizin marka değeri toplam 32.241.142.TL olarak tespit ve takdir edilmiştir. Bu rakam bilançolarda ve TTK 324 hesaplamalarında gözönüne alınmamıştır.

Gereksinim duyulması halinde Sermaye Piyasası Kurulu son düzenlemeleri uyarınca marka tespiti yaptırılmak üzere bağımsız bir denetim firmasına başvurulması gerekmektedir.

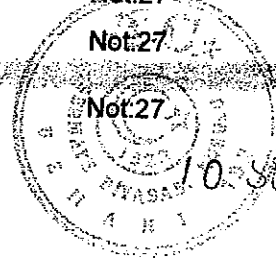
Marka değeri tespitinin ne kadar zor hesaplanabildiği ve farklı yöntemlerle farklı değerlere ulaşıldığı bilinmektedir. Yeni bir marka değeri tespiti yapılması halinde, daha önce yapılan marka değer tespiti tutarına ulaşamama riski bulunmaktadır.

31/12/2010 tarihiyle zararın kapatılarak bu riskin ortada kalktığı öngörülse de varolan sermaye yapısıyla bu riskle karşılaşmak her zaman mümkündür. Ancak sermayeyi 33 milyon TL'ye yükseltmek söz konusu riski minimize edecektir.

Şirketin sermayesi 33 milyon TL'ye yükseldiğinde Barmek Holding A.Ş.'den olan alacağın tamamına karşılık ayrılrsa dahi Özkaynak rakamının sermayenin 1/3 değeri olan 11 milyonun altına düşme riski varolan faaliyetleri ve işletme yapısıyla yok denecek kadar azdır. Kaldı ki bu alacağın tahsili konusunda gelişmeler olumludur.

ÖZKAYNAKLAR (TL)

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		19.171.497
Ödenmiş Sermaye	Not:27	21.969.208
Sermaye Artırımı		11.036.782
Karşılıklı İştirak Sermaye		0
Düzeltilmesi (-)		
Hisse Senedi İhraç Primleri	Not:27	58.538
Değer Artış Fonları		19.645.564
Öz Sermaye Enflasyon		
Düzeltilme Farkı	Not:27	11.680.878
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış		
Yedekler	Not:27	2.776.165
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Not:27	(35.107.287)
Barmek Holding A.Ş.		(12.882.361)
Net Dönem Karı/Zararı	Not:27	



10.02.2011

8 / 67

1.3 Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, üst düzey yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler;

1.3.1 Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Bitiş Tarihi	Sermaye Payı / temsil ettiği tüzel kişilik	
					TL	(%)
Hüseyin Arabul	Y.K.Bşk.	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Yön.Kur.Başkanı	1 Yıl / 13.07.2011	106,10	
Özcan Kanburoğlu	Y.K.Bşk.Yrd.	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Yön.Kur.Başkan Yardımcısı	1 Yıl / 13.07.2011	126,10	
Zafer Arabul	Y.K.Üyesi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Yön.Kur.Üyesi	1 Yıl / 13.07.2011	0	
Zeynep Ece Arabul Günel	Y.K.Üyesi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Yön.Kur.Üyesi	1 Yıl / 13.07.2011	10,00	
Armağan Arabul	Y.K.Üyesi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Yön.Kur.Üyesi	1 Yıl / 13.07.2011	10,00	

1.3.2 Ortaklığın Denetim Kurulu Üyelerine ilişkin bilgi:

Denetçi 13.07.2010 tarihinde yapılan şirket'in Olağan Genel Kurul toplantısında 1 yıl süre ile bu göreve seçilmiştir.

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Bitiş Tarihi
Ali Çetin Çiçekler	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Denetçi	1 Yıl / 13.07.2011

1.3.3 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi :

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı / temsil ettiği Tüzel Kişilik	
				TL	%
Kemal Mürşit Bereket	Fabrika Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Fabrika Müdürü	0	0
Dursun Tedik	Kalite Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Kalite Müdürü	0	0
Gülfidan Eliş	Mühendislik ve AR-GE Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA.	Mühendislik ve AR-GE Müdürü	0	0
Ergin Gökhan Varlık	Satınalma ve Kambyo İşleri Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Satınalma ve Kambyo İşleri Müdürü	0	0
Kenan Demirkaya	Kondansatör İmalat Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Kondansatör İmalat Müdürü	0	0
Gökhan Altunkaynar	Yurtdışı İş Geliştirme Ve Satış Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Yurtdışı İş Geliştirme Ve Satış Müdürü	0	0
Fatoş Kutkam	İdari İşler Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	İdari İşler Müdürü		
Erol Soyal	Muhasebe Müdür Yardımcısı	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Muhasebe Müdür Yardımcısı	0	0
Türk Aslan Doğan	Yurtiçi İş Geliştirme ve Satış Şefi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Yurtiçi İş Geliştirme ve Satış Şefi	0	0
Adnan Büber	Personel Birimi Şefi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt / ANKARA	Personel Birimi Şefi	0	0

9 / 67

NE

1.3.4 Bağımsız Denetim Kuruluşları hakkında bilgi :

2007 Yılı MOD Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2008 Yılı MOD Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2009 Yılı MOD Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

01.01.2010 – 30.09.2010 yılı ara hesap dönemine ilişkin SPK'nun Seri:XI, No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar ara dönem olması sebebiyle bağımsız denetimden geçmemiştir.

1.4. Ortaklık yapısı hakkında bilgi:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	13/07/2010		31/12/2010	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Barmek Holding A.Ş..	4.893.356	22,27	0	0
Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş	0	0	4.893.356	22,27
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	17.075.852	77,73	17.075.852	77,73
TOPLAM	21.969.208	100	21.969.208	100

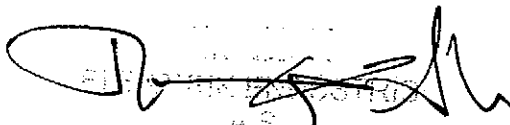
1.5. Seçilmiş finansal bilgiler :

1.5.1 Konsolide Olmayan Bilanço

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06.07.2009 tarihli B.02.1.SPK.0.13.995-8563 sayılı yazısı ile şirketimizin 31.12.2007 tarihli finansal tablolarında tespit edilen hataların önemli bir kısmın 31.12.2008 tarihli finansal tablolarında devam ettiği ve karşılaştırmalı olarak verilen 2007 yılı finansal tabloların düzeltilmediği dikkate alınarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun tespit etmiş olduğu hataların UMS 8 uyarınca 2007 yılı başından itibaren yapılması suretiyle 31.12.2008 tarihli yıllık ve tüm 2008 ara dönem finansal tablolarının düzeltilmiş 2007 yılı verileri ile birlikte yeniden düzenlenerek kamuya açıklanması ve yapılacak ilk genel kurul toplantısında Genel Kurul onayına sunulması gerektiği şirketimize bildirilmiştir. SPK'nun tarafımıza gönderdiği 06.07.2009 tarihli B.02.1.SPK.0.13.995-8563 sayılı yazı izahname ekinde sunulmuştur.

Finansal tablolarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun tespit etmiş olduğu hatalar düzeltilerek hazırlanmış olan ortaklığın son 3 yıl ve son ara döneme ait finansal durumu ve finansal durumundaki değişimler ile ilgili açıklamalar aşağıda verilmiştir. Ayrıca düzeltilen raporlar www.kap.gov.tr ve www.emek.com.tr internet adresinde yayınlanmıştır.

TANIM	Denetlenmemiş 30.09.2010	Denetlenmiş 31.12.2009	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2007
Dönen Varlıklar	9.033.065	15.275.716	14.887.017	5.562.076
Duran Varlıklar	39.125.216	28.278.845	9.777.837	7.821.672
Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.183.942	21.043.628	22.287.783	12.851.516
Aktif Toplamı	48.158.281	43.554.561	24.664.854	13.383.748
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.887.194	9.905.865	5.652.713	4.642.131
Özkaynaklar	19.087.145	12.605.068	(3.275.642)	(4.109.899)
Ana Ortaklığa Ait Öz Kaynaklar	19.087.145	12.605.068	(3.275.642)	(4.109.899)
Azınlık payları	0	0	0	0
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	0	0	0	0
Brüt Kâr/Zarar	5.098.627	15.283.384	8.302.668	3.656.591

 10 / 67



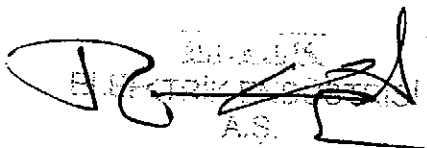
Faaliyet Giderleri	(8.315.832)	(6.674.747)	(5.991.265)	(5.587.163)
Faaliyet Kârı/Zararı	(3.217.205)	8.608.637	2.311.403	(1.930.572)
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelir/Giderler (Net)	(1.466.699)	(1.593.559)	(1.680.250)	(2.479.815)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/Zararı	(1.750.506)	7.015.078	631.153	(4.410.387)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gider (Net)	(185.415)	(2.361.934)	203.104	2.268.804
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/Zararı	(1.935.921)	4.653.144	834.257	(2.141.583)
Dönem Kârının/Zararının Dağılımı	(1.935.921)	4.653.144	834.257	(2.141.583)
-Azınlık Payları	0	0	0	0
-Ana Ortaklık Payları	(1.935.921)	4.653.144	834.257	(2.141.583)
Hisse Başına Kazanç	(0,088)	0,212	0,038	(0,097)
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	(0,088)	0,212	0,038	(0,097)
Pay Başına Temettü	0	0	0	0

Not : 31.12.2009 gelir tablosunun Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kâr/zarar kaleminde takip edilen tutarlar, 30.09.2010 döneminde düzenlenmiş olan ara dönem mali tablolarında (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler/Giderler kalemlerine düzeltilerek alınmıştır. İzahnamede düzeltilmiş şekli mevcuttur.

1.5.2 Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

TANIM	Denetlenmemiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş
	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Net Satış Gelirleri	24.980.787	45.677.332	28.180.815	19.230.265
Satışların Maliyeti	(19.882.160)	(30.393.948)	(19.878.147)	(15.573.674)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr/Zarar	0	0	0	0
BRÜT KÂR	5.098.627	15.283.384	8.302.668	3.656.591
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	(1.624.311)	(2.907.845)	(2.125.304)	(1.740.689)
Genel Yönetim Giderleri	(2.516.189)	(4.143.003)	(3.078.574)	(2.524.881)
AR-GE Giderleri	(352.818)	(89.174)	(227.684)	(192.205)
Diğer Faaliyet Gelirleri /Giderleri Net	(3.822.514)	465.275	(559.703)	(1.129.388)
NET ESAS FAALİYET KÂR / ZARAR	(3.217.205)	8.608.637	2.311.403	(1.930.572)
Finansal Giderler Net	1.466.699	(1.593.559)	(1.680.250)	(2.479.815)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET KÂR / ZARAR	(1.750.506)	7.015.078	631.153	(4.410.387)
Vergi	(185.415)	(2.361.934)	203.104	2.268.804
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET NET KÂR / ZARAR	(1.935.921)	4.653.144	834.257	(2.141.583)
DURDURULAN FAALİYET KÂR / ZARAR	0	0	0	0
NET DÖNEM KÂR / ZARAR	(1.935.921)	4.653.144	834.257	(2.141.583)

a) Faaliyet Karı olmasına karşın Barmek Holding A.Ş.'den olan 3,307,559 TL tutarında alacağa karşılık ayrılması nedeniyle 30/09/2010 finansal tablolarımız zararla sonuçlanmıştır.

 11 / 67



1.6. Sermaye artışına ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

İhraççı Şirket	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Türü	Hisse Senedi
İhraç Miktarı	11.030.792.TL
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Yeni Pay Alma Tarihi	21/02/2011 – 07/03/2011 olarak planlanmaktadır.
Yeni Pay Alma Haklarının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Halka Arz Tarihi	11/03/2011 -04/04/2011 olarak planlanmaktadır.
Satış Fiyatı	Ortaklarımıza rüçhan haklarının nominal bedel üzerinden kullanılmasına, yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1.-Kr. nominal değerli bir payın satış fiyatının 1.-Kr. olarak belirlenmesine, kalan payların nominal değerinden az olmamak kaydı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattan tasarruf sahiplerine satılmasına,
Satış Süresi	Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür.Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satış süresi 25 gündür.
Aracı Kurum	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur.

1.7. Sermaye artışının gerekçesi ve artıştan elde edilecek nakit girişin kullanım yerleri.
Ortaklığın işletme sermayesi eksikliği dolayısı ile faaliyetlerinden elde ettiği fon girişi birikmiş borçlarının geri ödemesini gerçekleştirmeye yetmemektedir. Dolayısıyla, Cari dönem yükümlülüklerini ödemek için olağan faaliyetlerine ayırması gereken işletme sermayesini tüketmektedir. Bunun sonucunda, ortaklık sahip olduğu üretim kaynaklarını efektif olarak kullanamamakta, faaliyetlerini büyütememektedir.

EMEK, teknolojisini sürekli geliştirmek durumundadır. Oysa son 7 yılda yeterince AR-GE ve yenileme yatırımı yapamamıştır.

Ayrıca Bankalardan yeterince destek almadığı için ihtiyacı olan teminat mektuplarını kullanamamıştır. Teminat mektubu temin edemeyince, müşterilerinden avans almak için ve avans/kati teminat vermemek için satış fiyatlarında indirim yapmak zorunda kalmıştır.

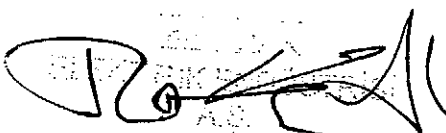
Yarımamul ve hammadde satın alınmasında finansman zorluğu yüzünden tedarikçilerden uzun vadeli satın alımlar yapmıştır.

EMEK, satışlarından kaynaklanan tahsilâtlarında sorun yaşamamaktadır. Sipariş üzerine imalat yapıldığı ve bu nedenle hammadde temininde sürelerin uzun olması, imalat sürecinin uzunluğu nedeniyle tahsilât sürelerinin uzaması dikkate alınırsa EMEK'in işletme sermaye ihtiyacı cirosuna göre oldukça yüksektir.

2011 Yılı Tahmini İşletme Sermayesi İhtiyacının Hesaplanması

EMEK'in işletme için gerekli tahmini kaynak ihtiyaç miktarı aşağıdaki gibidir.

İthal malzemenin 2 aylık stok değeri	1.531.863 TL
Yerli Malzemenin 1 aylık stok değeri	936.139 TL
İmalatı yürüyen malzeme değeri 1,5 Ay	3.423.203 TL
Müşteri için Bekleyen mamul 1,5 Ay	4.524.513 TL
Devamlı Nakit	500.000 TL
Toplam	11.806.786 TL


12 / 67



2011 Yılı İşletmesi döneminde Yaratılacak Tahmini İç Kaynak

Müşteriden alınabilecek Avans (Ortalama %15)	5.429.415 TL
İthal Tedarikçiye borçlanma	765.932 TL
Yerli Tedarikçiye borçlanma 60 gün	1.872.278 TL
Kaynak Toplamı	8.067.625 TL

2011 Yılı İçerisinde Tahmini Eksik Kalan Kaynak

İhtiyaç olan İşletme Sermayesi - İşletmenin Yarattığı Kaynak: 3.739.161 TL'dir.

Sermaye artışından öncelikle işletme sermayesi sağlanacaktır. Personel ve tedarikçilere birikmiş borç kısmen ödenecektir. Vergi ve SGK borçları yeni çıkarılan yasa ile yeniden yapılandırılacaktır.

Ortaklık sermaye artışından sağlanacak nakit girdisi ile

- İşletme normal çalışma düzenine kavuşacaktır.
- Personele yapılacak ödemeler, işçi moralini artıracaktır
- Tedarikçilere yapılacak birikmiş borç ödemeleri malzeme tedarikinde %5 - %10 arası kazanım sağlayacaktır.
- Tedarikçiye yapılacak ödemelerin düzeninin değişmesi ile malzeme gideri satış hacmine göre yaklaşık %56 oranından yaklaşık %51 seviyesine indirilebilecektir.
- Ödemelerin genel yönetim giderlerine olumlu yansımaları en az %3 olacaktır.
- Bu değerlendirmeler sonunda, Bütçede belirlenen İşletme Karı ve EBITDA artacaktır.

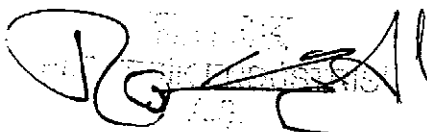
1.8. Personel hakkında bilgi :

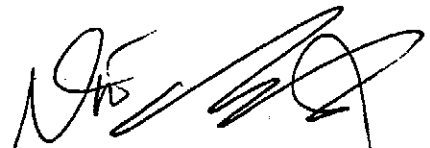
30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla ortaklık çalışan sayısı 163 kişidir. (31Aralık 2010: 164 Kişi, 31 Aralık 2009 : 168 kişi, 31Aralık 2008 : 159 kişi, 31Aralık 2007 : 150 kişi)

1.9. İlişkili taraf işlemlerine ilişkin bilgiler:

İlişkili Taraflar ile ilgili bilgiler:

Bariş Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Şirketin %22,27 oranında hissesine sahip ortağıdır
Barmek Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye Ortaklığı
Hüseyin ARABUL	Şirket Yönetim Kurulu Başkanı
Zafer ARABUL	Şirket Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Zeynep Ece ARABUL GÜNEL	Şirket Yön.Kurulu Üyesi ve İdari ve Mali İşler Müd.
Armağan ARABUL	Şirket Yönetim Kurulu Üyesi
VAEST Enerji Yön. İmalat ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye Ortaklığı

 13 / 67



İlişkili Taraf	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Borçlar	Diğer Borçlar
Barmek Holding A.Ş. (Şüpheli Alacaklar)	0	3.307.559	0	0
Barmek Holding A.Ş. (Temlik 27.05.2010)	0	3.433.284	0	0
Barmek Holding A.Ş. (Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş. Temliki 08.06.2009)	0	6.074.029	0	0
Barmek Holding A.Ş. (YKB Bankası Protokol Temlik 08.06.2009)	0	3.160.425	0	0
Barmek Holding Toplamı	0	15.975.297	0	0
Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş.	0	151.739	0	0
VAEST Enerji Yön. İmalat ve Tic. A.Ş.	0	42.396	0	0
Halka Arz	0	0	0	0
Hüseyin Arabul	0	25.475	0	0
Zafer Arabul	0	0	0	26.101
Zeynep Ece Arabul Günel	0	0	0	15.305
Armağan Arabul	0	0	0	1.401
TOPLAM	0	16.194.907	0	42.807

30.09.2010 Tarihli İlişkili Taraflardan Alacak ve Borçlar

İlişkili Taraf	Alışlar		Satışlar	
	Ticari Mal Alışları	Hizmet ve Diğer Alışlar	Ticari Mal Satışlar	Hizmet ve Diğer Satışlar
Barmek Holding A.Ş.	0	952.901	0	7.693.744
Barış Elektrik A.Ş.	5.578	50.914	0	208.231
VAEST Enerji Yön. İmalat ve Tic. A.Ş.	80.079	0	11.515	110.960
TOPLAM	85.657	1.003.815	11.515	8.012.935

Barmek Holding alacağına ilişkin detay açıklama 1.2.2. ortaklığın alacaklarına ilişkin riskler maddesinde sunulmaktadır.

1.10. İhraca ve Borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler:

- İmtiyazlı pay bulunmamaktadır.
- Mevcut paylarını satan ortak bulunmamaktadır.
- Sermaye nakit karşılığı arttırılacaktır.
- Hakim ortak Barış Elektrik End. A.Ş şirketimize yazdığı 11.01.2011 tarihli yazısıyla Sermaye artırımına katılarak yeni pay alma hakkını kullanacağını bildirmiştir.

Paylar ile ilişkin bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamili ne Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
YOK	HAMİLİNE	0,01	1.103.079.200	11.030.792
	TOPLAM		1.103.079.200	11.030.792





Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Kurul Kayıt Ücreti % 0,2	22.061,58.-TL
Kota Alma Ücreti % 0,1	11.030,79.-TL
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	4.412,32.-TL
Aracı Kuruluş Ücreti	15.750,00.-TL
İlan Giderleri (Tahmini)	13.000.-TL
Tescil Giderleri (Tahmini)	8.000.-TL
TOPLAM	74.254,69.-TL

Tahmini toplam maliyet 74.254,69 TL tutarındadır. Halka arz edilecek hisse senetlerinin toplam nominal değeri ise 11.030.792 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 Kr'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,007 Kr'dur.

1.11. Ek Belgeler

Aşağıdaki belgeler Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- Ortaklığın konsolide olmayan son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

2. RİSK FAKTÖRLERİ

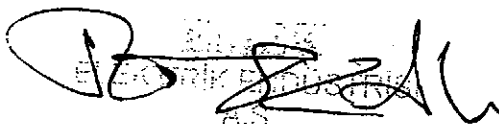
2.1 Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

- a) Ortaklığın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:
- Şirketimiz Elektrik Enerjisi sektöründe yurtiçi ve yurtdışı pazarlarına ölçü transformatörleri temin etmektedir.

Son dönemlerde hızlanan serbestleşme süreci ile Türkiye elektrik enerji sektörü önemli ölçüde değişmekte, rekabet artmakta ve her geçen gün yeni oyuncular piyasaya dahil olmaktadır. Sektördeki kamu payının düşmesi ve ortak yatırımlar ile şiddetlenen rekabet; ürünlerimizi satın alan müşteri portföyümüz çeşitlenmesine yol açmıştır. Alıcıların maliyet odaklı yaklaşımlarıyla satış fiyatları her geçen gün baskılanmaktadır. Dünya pazarında ise birleşmeler ve devralmalar söz konusudur. Dev enerji firmaları yatay ve dikey entegrasyonlar ve özel ticari anlaşmalar ile anahtar teslim projelere girmeyen üretici firmaların pazardan pay almasını zorlaştırmaktadır.

Elektrik Enerjisi tüketiminde Türkiye geliştirmekte olan ülkelerin ortalamasının üzerindedir. Geçmiş değerlendirmeler Türkiye'nin gelişmesi hakkında net bilgi vermektedir. TEİAŞ'ın hesapladığı ve EPDK'nın web sitesinde yayınladığı Elektrik Enerji Tüketim projeksiyonlarına göre 2019 yılında tüketim 389.980 MWh olacak başka bir deyişle bugünkü tüketimin iki katı ulaşacaktır.

Enerji sektöründeki yatırımlar finansal dalgalanmalara ne kadar duyarlı olsalar da kaçınılmaz olarak gerçekleştireceklerinden yalnızca ertelenebilirler. 2008-2009 yıllarındaki finansal dalgalanması da 2010 yılını etkilemiş ancak 2011 yılına telafi edilerek girilmiştir.

 15 / 67



Çevreye karşı duyarlılığın artması enerji sektöründe de kanuni düzenlemeler ve yatırımları artırmaktadır. Dünya pazarı her geçen gün daha çevreye duyarlı malzemelerin ve teknolojilerin kullanılmasını şart koşmakta yeni tasarımlar ve kalite belgeleri talep edilmektedir.

b) Ortaklığa İlişkin Riskler

i) Ortaklığın Alacaklarına ilişkin riskler

EMEK, yurt içi ve yurt dışı satışlarının tamamını Euro esasına göre yapmaktadır. Tahsilatı, yaptığı günün kur değeri üzerinden gerçekleştirmektedir. Pazardaki müşterileri, enerji yatırımı yapan devlet veya büyük kuruluşlardır. Bu kuruluşların borçlarını ödeme riski çok düşüktür. Yinede dikkatli olunması gerekir. EMEK bu riski bir kez yaşamıştır.

Alacaklarındaki bir başka risk, devlete veya yatırım yapan kuruluşlara yüklenici durumdaki kuruluşlardan olan alacaklarıdır. Bu kuruluşlar toplam satış hacminin içerisinde %20 seviyesindedir. EMEK bu riskide iki kez yaşamıştır.

Şu anda görünen faaliyet içi alacak riski yoktur.

31/12/2010 tarihi itibarıyla aşağıda detayı verilen icra dosyaları haricinde Emek Elektrik'in 3. şahıs ve bankalara karşı herhangi bir kefaleti bulunmamaktadır.

Dosya No	Dosya Borcu	Ödenen	Bakiye
Ankara 15. İcra Müdürlüğü 2008/9039 E.	26.535	25.000	1.535
Ankara 15. İcra Müdürlüğü 2008/8187 E.	53.909	15.000	38.909
Toplam	80.444	40.000	40.444

2006 yılında Barmek Holding A.Ş.'nin hakim ortağı olduğu Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin iflası ertesinde yüklenmek durumunda kaldığı kefaletli borçlar ve Holding'e kesmiş olduğu adet faturaları nedeniyle kurucu ortağı Barmek Holding A.Ş.'den olan 30/09/2010 tarihi itibarıyla 15,975,296 TL alacağı oluşmuştur.

Söz konusu alacağın 3,307,559 TL'si için Barmek Holding aleyhine hukuki takip başlatılmış ve tapu dairelerine haciz işlemleri için yazılar yazılmıştır. Yanıtlar neticesinde satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Barmek Holding alacağımızın ana tahsil kaynağı, iştiraki Barmek Azerbaycan MMC'nin bankadaki nakit tutarıdır.

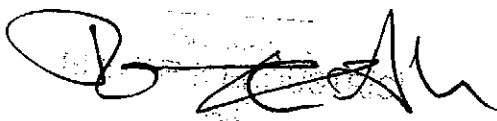
Barmek Azerbaycan MMC'nin Azerbaycan bankalarında toplam 18,213,442.87 Manat (yaklaşık 35,3 milyon TL) tasarrufu bulunmaktadır.

Barmek Holding, Barmek Azerbaycan MMC'den alacakları için şirketimize toplam 15,464,207 TL tutarında temlik vermiştir.

Barmek Holding, 22.03.2001 tarihinde Azerbaycan Devleti ile imzalamış olduğu imtiyaz sözleşmesi çerçevesinde Bakü, Sumgayıt ve Kuzey Azerbaycan bölgesinde elektrik dağıtım hizmetini üstlenmiştir.

Bu hizmeti ifa etmek üzere Barmek Azerbaycan MMC kurulmuştur.

22/03/2006, 07/07/2006 ve 24/07/2006 tarihli Özel Durum Açıklamalarımızda detaylı olarak bilgilendirdiğimiz gibi 03/07/2006 tarihinde Azerbaycan Hükümeti ile imzalanan sözleşme, Devlet kuruluşlarının 150 milyon TL borcunu ödememekte ısrar etmesi ve

 16 / 67



temerrüde düşmesi sonucunda, Barmek tarafından mukavele tek taraflı olarak fesh edilmiştir.

Barmek Holding ve Barmek Azerbaycan MMC sözleşme haklarından yararlanarak ICSID'de uluslararası tahkime başvurmuştur. Tahkim müracaatının gündeme alınmasının kabul edildiğinin Azerbaycan Hükümetine faksla bildirildiği gün Azerenerji ve İktisadi İnkişaf Nazırlığı söz konusu bankalar üzerine tedbir getirmiş; Barmek Azerbaycan MMC'nin bankalardaki tasarrufu engellenmiştir.

Elektrik dağıtım süreci devam ederken Azerbaycan Hükümeti özelleştirme projelerinde yeniden devletleştirme kararı almıştır.

Elektrik Enerjisini, Barmek Azerbaycan'a sağlayan devlet kuruluşu Azerenerji mukaveleye aykırı olarak Barmek Azerbaycan verdiği enerjiden dolayı önce 92 milyon Manat Bankalara tedbir koydurmuştur. Daha sonra bilançolarında görünen 466,4 milyon manat borç ile ilişkilendirmiştir. Oysa karşı hesabı 596 milyon manat Barmek Azerbaycan MMC alacağı gözönüne alınmamıştır.

Barmek Holding, Türkiye Bakü Büyükelçiliği ve Azerbaycan yetkililerinin karşılıklı görüşmeleri sonucunda 9 Ağustos 2010 tarihinde Azerbaycan Nazırlar Kabineti'nin No:148 sayılı Kararı ile 466,4 milyon manat borç, 31/12/2010 yılı sonunda bilanço kayıtlarından tamamen silinmiştir. Azerenerji'nin tedbiri konusuz kalmıştır.

İktisadi İnkişaf Nazırlığı, Barmek Azerbaycan MMC'nin kaynaklarını uzlaşma sağlanmadan yurtdışına aktaracağı kaygısıyla bankadaki hesaplar üzerine tedbir koydurmuştur. Tedbirin konulduğu tarihe kadar Bakanlığın herhangi bir ihbarı bulunmamaktadır. Aksine, sözleşme gereği yapılan teftişler olumlu raporlarla sonuçlandırılmıştır. Alınan tedbire mesnet olan hiçbir hukuki karar yoktur. Mahkeme dahi açılmamıştır.

Tedbir herhangi bir alacak kaydıyla ilişkilendirilmemiştir. 10 SUBAT 2011

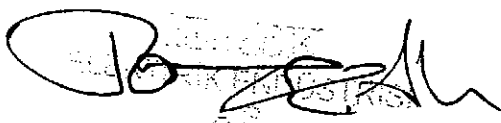
Devletler arası hukuki takip işlemlerinin yıllar süreceği, sonuç alınmasının gecikeceği; ayrıca ülkeler arası ilişkilerde sıkıntı yaratacağı göz önüne alınarak Barmek Holding A.Ş. ICSID'deki 1,15 milyar dolarlık tahkim başvurusunu 28/9/2009'da geri çekmiştir.

31/12/2010 tarihi itibarıyla Azerenerji'nin tedbir konusunun kalmaması ertesinde, karşılıklı iyiniyet görüşmeleri artırılmış, bankalardaki paranın serbest bırakılması ve Türkiye'ye aktarılması için Azerbaycan devlet yetkilileri ile anlaşma hususunda Türkiye Bakü Büyükelçiliğine başvurulmuştur.

Şirketimiz gelişmeleri yakından takip etmekte ve üç bankada toplam 35,3 milyon TL'nin tahsil edilmesi ile Barmek Holding A.Ş.'den alınmış temlik esasına uygun olarak alacağını 2011 yılı içerisinde tahsil edilecektir. Ancak Azerbaycan'ın ülke riski ve bu sürecin uzayabilme riski bulunmaktadır.

ii) Ortaklığın Borçlarına İlişkin Riskler

Şirketimiz tasarım ağırlıklı çalışmakta ve siparişe bağlı olarak müşteriye özel ürün imal etmektedir. Siparişten sonra dahi onay dökümanlarının hazırlanması ve teslimi aylar almaktadır. Ürün teslim tarihi miktara ve tipine bağlı olarak 6 ay ile 1 sene arasında değişmektedir. Satış fiyatları sipariş aşamasında sabitlenmektedir. İlk teslimatın kısaltılması, Porselen İzolatör stoku ile mümkündür. Bu ise stok maliyetini ve riskini artırır. Porselen izolatörün, İmalattaki girdi yüzdesi %10 'un üzerinde olduğu için porselen siparişi müşteri sözleşmesi sonrası yapılmaktadır. Bu konu teslimat sürecini uzatmakta ve zamanın getireceği riskleri taşımaktadır.

 17/67



Ürettiğimiz ürünlerde bakır, trafo yağı, sac, çinko gibi hammaddeler kullanılmaktadır. Malzeme maliyetinin en az %50'sini teşkil eden bu hammaddeler uluslararası borsalarda işlem gördüklerinden fiyatları dalgalanmalara açıktır.

Teklif fiyatlarımızı hazırlarken, kullanacağımız yerli ve yabancı üretim ve yönetim giderlerini Euro esasına göre hazırlanmaktadır. Euro esasına göre satış fiyatı sabitlendiği için hammadde alımı aşamasına kadar oluşan Euro bazında fiyat dalgalanması üzerine vadeli alımlardan oluşan riskler de eklenmektedir. Bu nedenle, sermaye artırımında öncelik üçüncü şahıs borçları azaltılacak ve fiyat artış riski düşürülecektir.

iii) Kur Fiyatına İlişkin Riskler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin dönem sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri finansal tablolarda kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Şirketin 30.09.2010 itibarıyla hazırlanmış mali tablolarında ilgili risk dövizde meydana gelecek %10 değer artışı/azalışı durumunda 1.617.740 TL olarak hesaplanmıştır. Ekte yeralan 30.09.2009 tarihli ara dönem raporunun finansal tablolarının dipnot 39'da yer almaktadır.

iv) Yönetim Riski

EMEK 1969 yılından bu yana kurucu ortakları tarafından yönetilmiştir. Sektördeki dünya firmalarının son 50 yıldaki gelişmeleri incelendiğinde, ölçü transformatörleri imal eden firmalar batılı bir çok ülkede birden fazla kurulmuş ve kurucuları tarafından büyütülmüşlerdir. Ancak 30 ile 40 yıl içerisinde bu firmalar bir çoğu belli başlı firmalar tarafından satın alınmıştır. Bu satınalmalar günümüzde 3 uluslararası firma (ABB, Siemens ve ALSTOM) altında toplanmaktadır.

EMEK kurucuları, yukarıdaki değerlendirmeyi dikkate alarak kurumsallaşmayı sağlayacak adımları EMEK'in 42'ci yılında gerçekleştirerek Yönetim Riskini asgariye indirmelidir.

2.2.İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

a) Temettü Riski

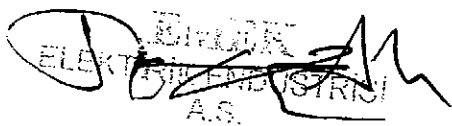
Şirketin geçmiş yıl zararları 31/09/2010 tarihiyle 35.107.287 TL'dir. Ancak Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı 11,680,878 TL'nin geçmiş yıl zararlarına mahsubuna ilişkin karar alınması durumunda tutar azalacaktır. Buna karşın yine de ortaklığın önümüzdeki yıllarda temettü dağıtmak için yeterli karı olmayabilir.

b) Hisse Fiyatına İlişkin Riskler

Şirketimizin son yıllarda artan cirosu, EBITDA'sı ve yüklendiği kefalet borçlarından arınmış olması geleceğe ilişkin hisse bedelinde olumlu beklentileri artırmaktadır. Ancak gerek global gerekse ulusal ekonomik görünüme paralel olarak dalgalanma göstermesi beklenebilir. Ortaklık hisselerin hacminin düşüklüğü bu tür dalgalanmalara karşı daha duyarlı olmasına neden olmaktadır.

c) Yatırım Riski

Ortaklık mali yapısının bozulması ve tasfiye durumunda ihraç edilen paylara ilişkin alacaklar son sırada yer alacaktır.


ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ
A.Ş.



2.3 Diğer Riskler

Madde 2.2. de belirtilen Barmek Holding A.Ş.'den olan alacağımız şirketimizin cirosu, nakit akışı, karlılığı ve sermayesi ile karşılaştırıldığında oldukça yüksektir.

Kısmen karşılık ayırmak dahi 9.dönem raporlarında zarar oluşmasına neden olmuştur. Aynı dönemde borcun tamamına karşılık ayrılması durumunda kalınsaydı şirketin sermaye yapısı bozulacak; özkaynak tutarı nominal sermayenin 1/3 değeri olan 7,3 milyon TL'nin dahi altına indiğinden şirketi TTK 324 kapsamında değerlendirerek ortakları sermaye artırımına çağırmak Yönetim Kurulu'nun yükümlülüğünde olacaktır.

TTK 324 değerlemeleri kapsamında Akyurt Asliye Hukuk (Ticaret) Mahkemesi tarafından 26.01.2009 tarih ve 2009/3 D.İŞ dosya numarası ile şirketimizin marka değeri toplam 32.241.142.TL olarak tespit ve takdir edilmiştir. Bu rakam bilançolarda ve TTK 324 hesaplamalarında gözönüne alınmamıştır.

Gereksinim duyulması halinde Sermaye Piyasası Kurulu son düzenlemeleri uyarınca marka tespiti yaptırılmak üzere bağımsız bir denetim firmasına başvurulması gerekmektedir.

Marka değeri tespitinin ne kadar zor hesaplanabildiği ve farklı yöntemlerle farklı değerlere ulaşıldığı bilinmektedir. Yeni bir marka değeri tespiti yapılması halinde, daha önce yapılan marka değer tespiti tutarına ulaşamama riski bulunmaktadır.

31/12/2010 tarihiyle zararın kapatılarak bu riskin ortada kalktığı öngörülse de varolan sermaye yapısıyla bu riskle karşılaşmak her zaman mümkündür. Ancak sermayeyi 33 milyon TL'ye yükseltmek söz konusu riski minimize edecektir.

Şirketin sermayesi 33 milyon TL'ye yükseldiğinde Barmek Holding A.Ş.'den olan alacağın tamamına karşılık ayrılma dahi Özkaynak rakamının sermayenin 1/3 değeri olan 11 milyonun altına düşme riski varolan faaliyetleri ve işletme yapısıyla yok denecek kadar azdır. Kaldı ki bu alacağın tahsili konusunda gelişmeler olumludur.

ÖZKAYNAKLAR

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar

Ödenmiş Sermaye

19.171.497

Sermaye Artırımı

Not:27

21.969.208

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)

11.030.792

Hisse Senedi İhraç Primleri

0

Değer Artış Fonları

Not:27

58.538

Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı

Not:27

19.645.564

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Not:27

11.680.878

Geçmiş Yıllar Kar/Zararları

Not:27

2.776.165

Barmek Holding A.Ş.

(35.107.287)

Net Dönem Karı/Zararı

(12.882.361)

Not:27

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ortaklık Hakkında Bilgiler

Ticaret Unvanı

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.

Merkez Adresi

Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA

Fiili Yönetim Adresi

Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA

Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili

Memurluğu

Ticaret Sicil Numarası

Ticaret Siciline Tescil Tarihi

Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi

Tabii Olduğu Yasal Mevzuat

Ankara Ticaret Sicil Memurluğu

18987 (Akyurt 474)

31.01.1969

Süresiz

T.C. Kanunları

Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu

Şirketimizin esas sözleşmesinin 3. maddesi uyarınca amaç ve faaliyet konumuz aşağıda yer almaktadır

Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim ölçü ve koruma akım ve gerilim transformatörleri, kapasitif gerilim bölücüsü ve kapling kapasitör, güç kondansatörleri, gerilim kesici ve ayırıcılar, şalt teçhizatı, hücreler ve panolar, gaz izoleli transformatör ve transformatör merkezleri, Bushing kondansatörleri, parafudur, Mesnet, askı, Bushing tiplerinde orta, yüksek ve çok yüksek gerilim silikon kompozit izolator imalatı yapmak

Kontaktör, şalter ve sair her türlü alçak, orta ve yüksek gerilimli elektrik cihaz ve malzemeleri imal etmek ve bunlar için bunların imaline lüzumlu malzeme ham ve yardımcı maddeleri ithal etmek, ihraç etmek ve ticaretini yapmak.

Yurtiçi ve yurtdışında her türlü alçak ve yüksek gerilimli elektrik ve elektronik tesisatı ile komple inşaat ve gerektirdiği tüm tesisatın montaj ve taahhüt işlerini doğrudan doğruya veya istisna akdi suretiyle yapmak.

Elektronik, elektrik, elektro mekanik, elektro optik, kontrol ve ölçüm konularında her türlü cihaz, altsistem ve sistem ile ilgili imalat yapmak, bunları imal eden veya satan yabancı şirketlerin mümessilliğini, distribütörlüğünü, komisyonculuğunu ve müteahhitliğini yapmak.

Konusu ile ilgili proje, mühendislik, müşavirlik, sistem / alt sistem / cihaz montaj, bakım ve onarım, ayar ve kalibrasyon ve test yapmak, işletme hizmetlerini satmak ve satın almak, eğitim vermek ve bu işleri yapmak için tesisler, test laboratuvarı dahil, kurmak, işletmek, hizmet vermek, gerekli araç ve gereçleri satın almak, satmak, ithal, ihraç ve imal etmek.

Şirketimiz Esas sözleşme madde tadilleri değişikliği için Sermaye Piyasası Kurul'una başvurulmuş, onay alınmış ancak madde tadilleri henüz Genel Kurulda görüşülmemiş ve tescil edilmemiştir. Esas sözleşmenin değişen maddelerinin SPK onaylı yeni hali EK/1'de yer almaktadır.

Telefon ve Faks Numaraları

İnternet Adresi

Bilinen Ortak Sayısı

Tel: 0 312 398 01 81 - Fax: 0 312 398 04 74

www.emek.com.tr

1 Tüzel Kişi %22,27

Halk Açık %77,73

(Hisse senetlerimiz (MKB'de işlem gördüğünden kişi sayısı değişmekle birlikte yaklaşık 5.000 ortağımız bulunmaktadır)

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

EMEK Elektrik Endüstrisi A.Ş. 31 Ocak 1969 Tarihinde Ankara-Siteler'de küçük bir atölyede üretime başladı. İlk sertifikalı imalatını EMKOL-İzmir firmasına Temmuz 1969 tarihinde teslim etti. 1982-1988 Yılları arasında EMEK HOLDİNG A.Ş bünyesinde hizmet

20 / 67

veren EMEK Elektrik Endüstrisi A.Ş., 1988 yılında Grubun yeniden yapılanması ile BARMEK HOLDİNG'in çatısı altında faaliyet göstermeye başladı.

1971 yılında, yurtdışındaki ekonomik ve güncel teknolojiyi Ülkemize kazandırmak için Balteau (Belçika) firması ile 170 kV'a kadar yağlı akım ve endüktif gerilim transformatörü ve kuru tip epoksi transformatör üretimini kapsayan teknoloji transferi anlaşmasını yaptı.

1972 yılında, EMEK, Ankara şehir merkezine 23 km. uzaklıkta bulunan yeni tesislerine taşındı. Bugün, fabrika 10.835,68 m² kapalı, 20.182,32 m² açık alana sahiptir.

1975 yılında, EMEK, ICAR (İtalya) firması ile kapasitif gerilim transformatörü ve AG güç kondansatörleri üretimi için bir başka teknoloji transferi anlaşması imzaladı.

1978 yılında, EMEK, ölçü transformatörlerinin tüm rutin ve tip testlerinin (akım transformatörleri için kısa devre dayanım testi hariç) yapılabileceği kendi araştırma ve test laboratuvarını kurdu. Bu laboratuvara yakın geçmişte 5 metre tavan yüksekliği olan - 45°C'a kadar inebilen bir soğuk oda eklenmiştir.

1982 yılında, EMEK, ölçü transformatörlerini ihraç etmeye başlamıştır. İhraç edilen ilk parti ürün WAPDA/Pakistan'a satılan 145 kV akım ve gerilim transformatörleridir.

1994 yılında, EMEK Türk Standartları Enstitüsü'nden ilk ISO 9001 belgesini aldı. Bunun yanında EMEK 1997 yılında Uluslararası Bağımsız Denetleme Kurumlarından da ISO 9001 almıştır. EMEK'in hali hazırda ABS Quality Evaluations INC bağımsız denetleme şirketinden 2010 yılına kadar geçerli ISO9001:2000 sertifikası vardır.

EMEK Elektrik, yılda 7.500 adet yağlı ölçü transformatörü, 25.000 adet epoksi reçine ölçü transformatörü, 2.000 adet ayırıcı ve 1.600 MVar güç kondansatörü üretecek kapasiteye sahiptir.

Şirket'te 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla üretim bölümünde 91, transformatör-kondansatör bölümünde 22, ar-ge bölümünde 8, pazarlama satış bölümünde 6, genel yönetimde 36 kişi olmak üzere toplam 163 personel çalışmaktadır.

Emek Elektrik 41 yıllık geçmişinde 45.714 adet yüksek gerilim yağlı transformatör, 18.934 adet orta gerilim yağlı transformatör, 250.270 adet kuru tip transformatör satmıştır. EMEK Elektrik ürünleri 96 ülkede hizmet vermektedir.

Ürün Grubu :

Ölçü Transformatörleri:

420 kV'a kadar yağlı akım transformatörleri,
420 kV'a kadar yağlı endüktif gerilim transformatörleri,
420 kV'a kadar yağlı kapasitif gerilim transformatörleri,
72.5 kV'a kadar harici ve dahili tip epoksi reçine akım ve gerilim transformatörleri,

Güç Kondansatörleri :

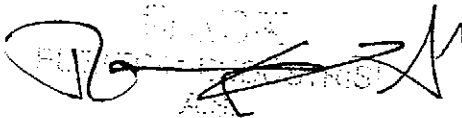
Alçak Gerilim Al+Zn MPP Güç Kondansatörleri

Ayırıcılar :

245 kV'a kadar ortadan ayırmalı, motorlu veya el kumandalı, topraksız veya toprak bıçaklı, 2.000 Ampere kadar ayırıcılar

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte ve www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir. Şirketimiz Esas sözleşme madde tadilleri değişikliği için Sermaye Piyasası Kurul'una başvurulmuş, onay alınmış ancak madde tadilleri henüz Genel Kurulda

 21 / 67



görü  lmemi   ve tescil edilmemiştir. Esas sözleşmenin değişen maddelerinin SPK onaylı yeni hali EK/1'de yer almaktadır

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi: İmtiyazlı pay grubu bulunmamaktadır.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Hisse Senetlerinin devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine tabidir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar: Yoktur.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi tam metni ekte veya www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmenin 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51 ve 52'nci maddelerinde yer almaktadır.

Hissedarlar yılda en az bir defa genel kurul halinde toplanırlar. Türk Ticaret Kanunu ve işbu esas sözleşme hükümlerine uygun   ekil ve surette toplanan genel kurul bütün hissedarların tümünü teşkil eder. Genel kurul olağan olarak veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan kurullar şirketin bir hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda şirketin bir senelik umumi muamelatı ve hesapları ve gündeme d  hil diğer hususlar tetkik edilerek lüzumlu kararlar verilir. Olağanüstü genel kurul,   irket muamelatının istilzam ettiği ahval ve zamanlarda toplanarak lüzumlu kararlar verilir.

Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarının toplantı gününden en az yirmi gün evvel Ticaret Bakanlığına bildirilmesi lazımdır. Bütün toplantılarda ticaret bakanlığı komiserinin huzuru şarttır. Ticaret Bakanlığı komiserinin gıyabında yapılacak genel kurul toplantılarında alınacak kararlar hükümsüzdür.

İlanların yapılmasında Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili yönetmelik ve tebliğlerine uyulur.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi: Bu yönde herhangi bir hüküm yoktur.

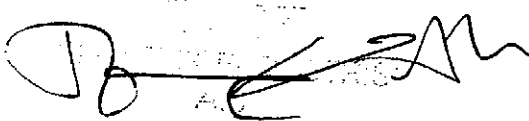
3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi: Herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin   zetleri: 10 ŞUBAT 2011

Yönetim

Yönetim kurullarına ilişkin hükümleri hakkında bilgi tam metni ekte veya www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmenin 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28 ve 29 maddelerinde yer almaktadır.

Şirketin işleri, genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanununun hükümleri dairesinde seçilecek en az üç, en çok yedi üyeden m  te  şekkil bir yönetim kurulunca yönetilir. Yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri bir yıldır. Bir yılın sonunda eski   ye tekrar seçilebilir. Yönetim kurulu her seçimden sonra   yeleri arasında bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vek  let etmek üzere bir başkan yardımcısı seçer.



Yönetim kurulu şirket iş ve işlemleri gerektirdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir kere toplanması mecburidir. Yönetim kurulunu toplantıya, başkan veya üyelerinin yarısından fazlası davet eder. Yönetim kurulu toplantıları mutaden şirket merkezinde veya toplantıya davete yetkili olanın tensip edeceği diğer bir mahal veya şehirde yapılır. Yönetim kurulu en az üyelerinden bir fazlasının huzuruyla toplanır. Toplantıyı başkan veya bulunmadığı zaman başkan yardımcısı, evvelden üyelere bildirilmiş bir gündeme göre idare eder. Kararlar toplantıda hazır bulunan üyelerin oylarının çoğunluğu ile alınır.

Şirketin idaresi ve gerek hissedarlara gerekse üçüncü şahıslara karşı hariçte ve mahkemeler huzurunda temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından düzenlenecek bilcümle evrak ve vesaikin ve akdolunacak sözleşmenin muteber olabilmesi için ilanların şirketin resmi mühürü ve yönetim kurulunca imza koymaya yetkili kılınan en az iki üyenin imzasını havi olması şarttır.

İdare meclisi haiz olduğu yetkilerden belirli bir kısmını icra için kendi azaları arasında seçeceği bir veya birkaç azaya devredebilir.

İdare meclisi, şirketin muamelatını idare etmek üzere kendi azalarından olmayıp bir müdür ve yeteri kadar müdür yardımcısı tayin edebilir. Bunların görev yetki ve sorumlulukları ile ücretleri idare meclisince tayin olunur. Azilleri de aynı veçhile yapılır. Müdür ve yardımcıları idare meclisinin daveti üzerine idare meclisi toplantılarına katılabilirler ise de oy hakları yoktur.

Denetim

Denetim kurullarına ilişkin hükümleri hakkında bilgi tam metni ekte veya www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmenin 31, 32, 33, 34, 35 ve 36'ncı maddelerinde yer almaktadır.

Genel kurul gerek hissedarlar arasından ve gerekse hariçten en çok üç sene için üç kişiyi aşmamak üzere bir veya bir kaç murakıp tayin eder. Müddetleri hitam bulan murakıpların tekrar seçilmeleri caizdir. Vazifeleri biten idare meclisi azaları genel kurulca ibra edilmedikçe murakıplığa seçilemezler. Murakıpların idare meclisi azalığına seçilmeleri veya şirkette memur olarak çalışmaları caiz değildir. Genel kurul muayyen hususların tetkik ve teftişi için icabında hususi murakıplar seçebilir. Murakıpların azil'i, tebdili, vefatı ve istifaları halinde Türk Ticaret Kanununun hükümleri uygulanır.

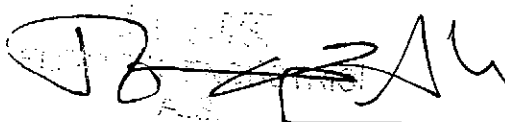
3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., enerji sektörü için 420 kV'a kadar ölçü transformatörleri ve 170 kV'a kadar ayırıcı imalatı yapmaktadır. Bu imalatları yıllık cirosunun % 99'unu sağlamaktadır.

	2010/09	2009/12	2008/12	2007/12
Net Satış Cirosu (TL)	24.980.787	45.677.332	28.180.815	19.230.265

ÜRETİM	Ölçü Birimi	2010/09	2009/12	2008/12	2007/12
Yağlı Tip Transformatör	Adet	2.119	3.934	3.309	2.140
Güç Kondansatörü	Mvar	6,875	16,80	49,74	128,70
Trifaze	Adet	0	219	1.770	2.210
Epoksi Transformatör	Adet	2.538	1.423	1.234	3.070
Ayırıcı	Adet	84	51	77	348

 23 / 67



SATIŞ	Ölçü Birimi	2010/09	2009/12	2008/12	2007/12
Yağlı Tip Transformatör	Adet	2.194	3.671	3.414	2.280
Güç Kondansatörü	Mvar	7,47	35,00	30,49	145,19
Trifaze	Adet	0	219	1.542	2.461
Epoksi Transformatör	Adet	2.495	1.307	1.185	3.167
Ayırıcı	Adet	86	54	77	468

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

Ülkemizde değişen ve gelişen şartlara uygun olarak enerji sektörünün de paralel gitmesi kaçınılmazdır. Ekonomik şartlar ne olursa olsun sektördeki bu gelişmeler kendi iç dinamiklerinin bir gereğidir. Son yıllarda gerek devlet (Teiaş ve Eüaş) gerekse özel sektör olarak enerji yatırımları hızlanmıştır. Hidrolik kaynaklardan daha fazla yararlanmak ve yenilenebilir enerji kaynaklarını (özellikle rüzgar enerjisi) sektöre kazandırmak için ciddi yatırımlar yapmak üzere adımlar atılmıştır. EPDK'ya yapılan lisans müracaatlarının sonuçlanması için yenilenebilir enerji teşvik yasasının Meclisten onaylanması beklenmektedir. Bunların yanında enerji dağıtımında kayıp kaçak oranının azaltılması için anlık ölçme sistemi uygulamasına gidilmesi, ölçmede duyarlılığın artması gelecekte EMEK mamullerinin payının artmasına etkili olacaktır. 2008 yılında başlayan ve 2009 yılında hızlanan özelleştirme sonuçları 2011 yılından sonra yurt içi pazarında çok ciddi boyutlarda etkili olacaktır.

Enerji sektöründe yatırımların planlaması ve uygulaması uzun solukludur. 2008 yılının ikinci yarısında başlayan Global krizin tüketimdeki etkileri 2009 yılında yaşanırken aynı yıl planlanan yatırımlar yürümüşür. 2010 yılında ise enerji tüketimi toparlanmış fakat yatırımlar hız kaybetmiştir. Bu durum iç piyasada çok ciddi bir elektrik darboğazının sinyallerini vermektedir.

Dünyada yaşanan global krizin etkileri derin bir şekilde görülmesine rağmen enerji sektöründeki bu gelişmeleri 2010 yılında yaşamış olmamız doğaldır.

Arz talep dengesindeki makasın kapanmış olması 2011 yılından itibaren enerji yatırımlarının normalin üzerinde ve GSMH kalkınma hızının en az 3 puan üzerinde seyretmesi gerekmektedir.

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., enerji sektörü için 420 kV'a kadar ölçü transformatörleri ve 170 kV'a kadar ayırıcı imalatı yapmaktadır. Bu imalatlar yıllık cirosunun % 99' unu sağlamaktadır.

Emek, konusunda 41 yıllık tecrübesi ve taviz vermediği kalitesinin bir sonucu olarak yurtdışı pazarındaki başarılarının yanında yurtiçi pazarında başarılı tedarikçilerindendir. Türkiye'de yapılan her türlü trafo merkezi yatırımlarında ölçü transformatörleri kullanılmaktadır. Uluslararası tedarikçilerin de katıldığı yurtiçi projelerin tamamına şirketimiz tarafından teklif verilmektedir. Ulusal projeler için verilen son üç yılın teklif tutarları ve alınan siparişler yıllar bazında aşağıda gösterilmektedir.

Yıl	Teklif	Sipariş	Oran
2008	13.613.618,40 €	11.132.437,00 €	0,82
2009	13.623.856,20 €	6.316.447,00 €	0,46
2010	14.466.696,00 €	10.700.277,00 €	0,74
	41.704.170,60 €	28.149.161,00 €	0,67

Not: 2009 yılında kriz nedeniyle teklif verilen projeler kısmen ertelenmiş ya da iptal edilmiştir.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğ rafî yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

[Handwritten signature and stamp]

[Handwritten signature]

Şirketimiz 420 KV'a kadar ölçü transformatörleri, 170 KV'a kadar ayırıcı ve kondansatör imalatı yapmaktadır.

Son üç yılda satış gelirlerinin % 49,51 yurtiçi, % 50,49 yurtdışı piyasa faaliyetlerinden sağlanmıştır.

	2010/09	2009/12	2008/12	2007/12
Net Satış (TL)	24.980.787	45.677.332	28.180.815	19.230.265
-Yurtiçi	15.202.019	24.560.362	11.600.007	7.102.778
Yağlı Tip Transformatör	9.920.153	23.756.701	11.306.856	5.277.086
Güç Kondansatörü	22.569	112.320	89.400	378.471
Trifaze	0	2.737	18.388	31.795
Epoksi Transformatör	1.352.826	397.069	185.363	1.389.459
Ayırıcı	88.381	291.535	0	25.967
Diğer Satışlar (Programlanabilir Kumanda Cihazları)	3.818.090	0	0	0
-Yurtdışı	9.778.768	21.116.970	16.580.808	12.127.487
Yağlı Tip Transformatör	8.491.572	19.916.253	15.014.621	8.623.343
Güç Kondansatörü	0	0	0	2.910
Trifaze	0	0	0	0
Epoksi Transformatör	553.613	997.162	809.076	614.788
Ayırıcı	733.583	203.555	757.111	2.886.446

2008-2010 yılları arasında Euro bazında yurtdışından alınan 100 bin Euro ve üzeri siparişlerin ülkeler bazında dağılımı aşağıda verilmiştir.

Yıl: 2008

ÜLKE	Ölçü Trafoları						Ayırıcı		Toplam
	OG		YG		ÇYG				
	Miktar	EURO	Miktar	EURO	Miktar	EURO	Miktar	EURO	
NIGERIA	306	317.526 €	503	1.688.538 €	266	2.274.200 €	0	0 €	4.280.264 €
TURKMENISTAN	75	125.250 €	108	304.770 €	0	0 €	0	0 €	430.020 €
PAKISTAN	188	57.782 €	61	283.058 €	0	0 €	0	0 €	340.838 €
MALAYSIA	38	43.910 €	27	131.760 €	0	0 €	0	0 €	175.670 €
PAPUA NEW GUINEA	0	0 €	45	196.200 €	0	0 €	0	0 €	196.200 €
JORDAN	6	9.850 €	42	184.110 €	0	0 €	0	0 €	193.960 €
AZERBAIJAN	0	0 €	27	107.636 €	0	0 €	14	61.431 €	169.067 €
IRELAND	388	141.860 €	0	0 €	0	0 €	0	0 €	141.860 €
VIETNAM	0	0 €	32	113.330 €	0	0 €	0	0 €	113.330 €

Yıl: 2009

ÜLKE	Ölçü Trafoları								Toplam
	OG		YG		ÇYG		Ayrıcı		
	Miktar	EURO	Miktar	EURO	Miktar	EURO	Miktar	EURO	
İRAN	12	19.550 €	20	86.175 €	310	2.823.895 €	0	0 €	2.929.620 €
NİGERİA	98	133.750 €	299	1.190.990 €	99	976.970 €	0	0 €	2.301.710 €
PAKİSTAN	1	675 €	132	473.308 €	0	0 €	16	51.960 €	525.943 €
TÜRKMENİSTAN	0	0 €	53	178.716 €	42	290.833 €	0	0 €	469.549 €
AZERBAIJAN	0	0 €	57	187.186 €	0	0 €	22	95.089 €	282.275 €
MYANMAR	27	29.700 €	39	142.350 €	6	41.400 €	11	39.545 €	252.995 €
MALAYSİA	10	15.250 €	42	161.050 €	3	31.995 €	0	0 €	208.295 €
TAJİKİSTAN	0	0 €	0	0 €	21	122.850 €	0	0 €	122.850 €
GHANA	257	145.415 €	0	0 €	0	0 €	0	0 €	145.415 €

Yıl: 2010

ÜLKE	Ölçü Trafoları						Ayrıcı		Toplam
	OG		YG		ÇYG				
	Miktar	EURO	Miktar	EURO	Miktar	EURO	Miktar	EURO	
IRAN	6	6.300 €	79	205.875 €	136	1.196.280 €	0	0 €	1.408.455 €
MYANMAR	30	50.850 €	147	408.190 €	12	65.000 €	125	555.540 €	1.079.580 €
MALAYSIA	76	81.975 €	59	244.615 €	102	717.098 €	0	0 €	1.043.688 €
AZERBAIJAN	15	7.023 €	68	289.365 €	0	0 €	32	169.560 €	465.948 €
PAKISTAN	0	0 €	91	390.107 €	0	0 €	17	73.549 €	463.656 €
IRAQ	0	0 €	45	150.900 €	0	0 €	22	81.400 €	232.300 €
NIGERIA	9	9.900 €	0	0 €	26	198.820 €	0	0 €	208.720 €
CANADA	0	0 €	40	126.800 €	9	62.955 €	0	0 €	189.755 €
SRI LANKA	52	80.445 €	32	107.300 €	0	0 €	0	0 €	187.745 €
IRELAND	360	130.176 €	0	0 €	0	0 €	0	0 €	130.176 €
TURKMENISTAN	0	0 €	40	129.100 €	0	0 €	0	0 €	129.100 €
COLOMBIA	0	0 €	28	97.946 €	1	6.175 €	3	10.688 €	114.809 €
BRUNEI	0	0 €	33	94.350 €	0	0 €	4	12.400 €	106.750 €

OG = Orta Gerilim 36 kV'a kadar
YG = 72-170 kV
ÇYG = Çok Yüksek Gerilim 170-420 kV

3.4.4 Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:
Ortaklığın son üç yılda tamamlamış olduğu yatırımlar;

SABİT KIYMETLER	2008	2009	2010
ARSALAR	32.352	32.352	32.352
BİNALAR	0	0	0
MAKİNE TESİS ve KALIPLAR	123.799	107.462	246.610
DEMİRBAŞLAR	64.440	46.531	125.608
NAKİL VASİTALARI	2	36.844,00	77.734,00
DİĞERLERİ	7	7	7
HAKLAR	0	6.813.821	6.813.821
TOPLAM	220.600	7.037.017	7.297.132

Sabit Kıymetler 2009 ve 2010 yıllarında yeniden değerlemeye tabii tutulmuştur. Detaylar İzahnamenin 3.4.12. maddesinde yer almaktadır.

Nakil Vasıtaları

- Bir ticari ve iki binek araç satın alınmıştır.

Demirbaşlar

- Tüm bilgisayar sistemi yenilenmiştir.
- Laboratuvar test cihazları kısmen yenilenmiştir. Sermaye arttırımı ertesinde daha kapsamlı yenilemeler ve teçhizat alınması planlanmaktadır.
- Büro mobilyaları kısmen yenilenmiştir
- Yenileme ve bakım onarım faaliyetleri kapsamında laboratuvar çatı ve izolasyonu tamamen, fabrika binası kısmen yenilenmiştir.
- Fabrikanın tüm büro yer döşemeleri yenilenmiştir.
- Yeni ürünümüz olan ATK-420 transformatör imalatı ve özgün gelişimi için özel kurutma fırını tasarlanmış ve tamamlanarak kullanıma geçilmiştir.
- Kondansatör Bölümünün filitre ve havalandırma sistemi yenilenmiştir.

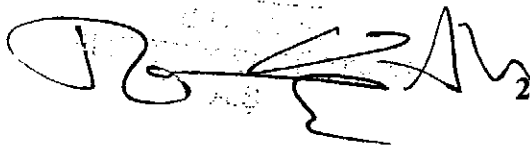
Haklar

21.10.2005 tarihinde T.İş Bankasına satışı yapılan fabrika binasının geri alımı ile ilgili 17.12.2009 tarihinde İş Finansal Kiralama A.Ş. ile 9004012 sayılı finansal kiralama sözleşmesi düzenlenmiştir. 26.01.2015 tarihinde ödemeler tamamlandığında arsa, fabrika, makina ve demirbaş ortaklık mülkiyetine geçecektir.

Yenileme faaliyetleri kapsamında yapılan yatırımlar ortaklığın özkaynaklardan karşılanmıştır.

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

Ortaklık Ankara'da bulunan fabrikasındaki laboratuvar tesislerini gerek kendi imalatlarında sağladığı kaliteyi belgelendirilmek ve müşteri portföyünü arttırmak gerekse diğer kuruluşlara ücret karşılığı hizmet verebilmek amacıyla akredite etmek üzere çalışmaları devam etmekte olup Şubat 2011'de başvuru yapacaktır. Finansman kaynağının bir kısmını özkaynaklarından bir kısmının da yapılacak olan bedelli sermaye artırımından karşılamayı planlamaktadır.

 26 / 67



3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:
Ortaklığın 2010 yılı içinde yararlanmış olduğu Pazar araştırma desteği kapsamında T.C.Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı İhracatı Geliştirme Etüd Merkezinden 10.011 TL teşvikten yararlanmıştır. Ayrıca İhracata Yönelik Devlet Yardımları kapsamında T.C.Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı (İMMİB)'den 21.857 TL teşvikten yararlanmıştır. T.C.Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı (İMMİB)'e başvurularak toplam 15.702,632 USD ihracat taahhüdüyle 2010/D1-00689 nolu Dahilde İşleme İzni Belgesi alınmıştır. Belge 2.Ağustos 2011 tarihine kadar geçerli olup 31 Aralık 2010 tarihiyle ihracat taahhüdünün yaklaşık %60'ı kapatılmıştır.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirketimizin Yönetim Kurulu'nun 03 Eylül 2010 tarihli toplantısında;

Şirketimizin %22,27 hissesine sahip olan Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş., Silikon Kompozit İzolatör ve 500 kV'a kadar Parafudur üretimine ilişkin yatırımları gerçekleştirebilmek üzere maliki olduğu Akyurt Saracalar mahallesi'deki 26.826,00 m2 arsanın üzerinde yer alan iki fabrika binasından birini 13.450.m2 arsası ile beraber Emek bünyesinde değerlendirmeyi düşünmektedir.

Laboratuvar yenileme ve tüm teçhizatın yeni düzenlemelere uygun olarak yeniden kalibrasyonu yapılacaktır.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirketimizin sponsorluk yaptığı herhangi bir araştırma ve geliştirme anlaşması ya da etkinlik bulunmamaktadır.

Ortaklık Müşteriye özel tasarım gerektiren imalatı kapsamında mühendislik bölümü içerisinde AR-GE çalışmaları yürütmektedir. Teknik destek gereksinimlerini danışmanlarla yaptığı kısa süreli sözleşmeler ile karşılamaktadır. AR-GE kapsamında satın alınan özel tasarımlı malzemeler ve yarı mamuller dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler kalemi altında takip edilmektedir.

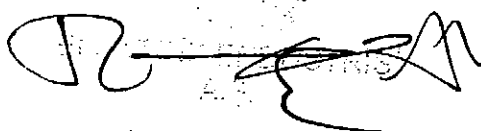
2007, 2008, 2009 ve 30.09.2010 yıllarına ait araştırma ve geliştirme giderleri aşağıda verilmiştir.

Tanım	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Personel Giderleri (TL)	264.379	89.174	227.684	192.205
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler (TL)	74.441	0	0	0
Çeşitli Giderler (TL)	13.998	0	0	0
TOPLAM	352.818	1.682.274	1.682.274	1.682.274

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

Ortaklığın sipariş üzerine imalatını tamamladığı yeni ürünü ATK-420 adlı transformatörün fabrika testleri başarıyla sonuçlanmış olup, ihracatları 2011 yılı ilk çeyreğinde başlayacaktır.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi: Yoktur.

 27 / 67



3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa ve Bina	2009	31.018	Ankara Akyurt	18.259.597	Fabrika	% 100	Yok	28.12.2009 26.01.2015	898.438,69.€ karşılığı 1.960.033,85 TL

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Alt Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiralandığı Kişi/Kurum
Arsa ve Bina	28.12.2009 26.01.2015	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	898.438,69.€ karşılığı 1.960.033,85 TL	Fabrika Binası	% 100	İş Finansal Kiralama A.Ş.

21.10.2005 tarihinde T.İş Bankasına satışı yapılan fabrika binasının geri alımı ile ilgili 17.12.2009 tarihinde İş Finansal Kiralama A.Ş. ile 9004012 sayılı finansal kiralama sözleşmesi düzenlenmiştir. Sözleşme peşinat ödemesi 28.12.2009 tarihinde başlamış olup 26.01.2015 tarihinde sona erecek 5 yıllık süreyi kapsamaktadır.

30.09.2010 tarihi itibariyle toplam 631.857,72 Euro ödeme yapılmıştır. Sözleşme ödemeleri düzenli olarak yapılmaktadır.

UMS 17 madde 31 paragraf konusu finansal kiralama işlemine ilişkin açıklamalar;

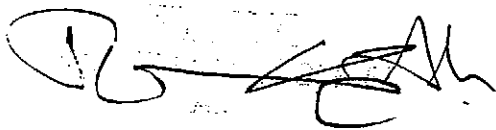
a) Kiralama konusu her bir varlık için raporlama dönemi sonundaki net defter değeri 18.259.597 TL'dir.

b) Gelecekteki asgari kira ödemeleri raporlama dönemi sonu itibari ile toplamı 3.172.463,00 Euro karşılığı 6.297.021 TL'dir. Bu tutarın bir yıldan az olanı 761.388,72 Euro karşılığı 1.511.280 TL, bir yıldan fazla ve beş yıldan az olanı 2.411.074,28 Euro karşılığı 4.785.741 TL'dir.

c) Dönem içerisinde gider olarak muhasebeleştirilen koşullu kira tutarları yoktur.

d) Raporlama dönemi sonu itibariyle, iptal edilemeyen kiralama şeklinde yapılan alt kiralamar ile ilgili olarak elde edilmesi beklenen asgari kira ödemelerinin toplamı yoktur.

e) Kiracının aşağıda bulunanları içeren ancak bunlarla sınırlı olmayan, önemli kiralama işlemlerine ilişkin genel nitelikler:





1- Koşullu kira ödemelerinin belirlenme esası:

Sabit faizli ödeme

2- Yenileme veya satın alma opsiyonları ile fiyat ayarlama (eskalasyon) hükümlerinin mevcudiyeti ve koşulları:

Kiralayana fon kaynağı sağlayan mali kuruluşların uyguladıkları kredi faiz oranını değiştirmeleri veya piyasalardaki faiz seviyelerinin en az %10 oranında artması halinde

3- Temettü ödemeleri, ek borçlanma ve yeni kiralamalar gibi konularda kira anlaşmalarında yer alan sınırlamalar Yoktur.

Şirketimizin %22,27 hissesine sahip olan Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş., Silikon Kompozit İzolatör ve 500 kV'a kadar Parafudur üretimine ilişkin yatırımları gerçekleştirebilmek üzere maliki olduğu Akyurt Saracalar mahallesindeki 26.826,00 m2 arsanın üzerinde yer alan iki fabrika binasından birini 13.450.m2 arsası ile beraber Emek bünyesinde değerlendirmeyi düşünmektedir.

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

21.10.2005 tarihinde T.İş Bankası'na satışı yapılan fabrika binasının geri alımı ile ilgili olarak 17.12.2009 tarihinde İş Finansal Kiralama A.Ş. ile 9004012 sayılı finansal kiralama sözleşmesi düzenlenerek imza altına alınmıştır.

Finansal kiralamaya konu sabit kıymetlerden Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. tarafından işletilmekte olan fabrika ve arsası için TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. firmasına 20.07.2009 tarih Rapor No: 2009B48-1 sayı ile yaptırılan değerleme 30.03.2010 tarih Rapor No: 2010B24-1 sayı ile yenilenmiştir.

Finansal kiralamaya konu sabit kıymetlerden makine ve teçhizat 20.07.2009 tarih Rapor No: 2009B48-2 sayı ile yaptırılan değerleme yenilenmeden aynen kalmıştır.

Şirket 31.03.2010 tarihi itibarıyla finansal kiralamaya konu sabit kıymetler dışında kalan maddi duran varlıklarını UMS 16 yeniden değerlendirme kapsamında TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. firmasına 31.03.2010 tarih Rapor No: 2010B24-2 sayı ile değerlemesini yaptırmıştır.

Değerleme sonucuna göre;

Fabrika binası ve arsalar

: 13.910.000 TL

Makine ve teçhizatlar

: 4.958.400 TL

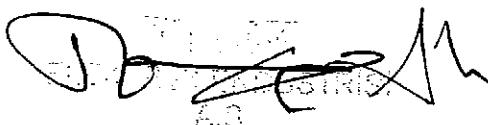
Makine ve teçhizatlar (Finansal kiralama kapsamına girmeyen): 7.685.000 TL olmak üzere toplam 26.553.400 TL olarak tespit edilmiştir.

Duran Varlık Değer Artış Fon tutarı 19.645.564 TL' dir.

3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi: Yoktur.

3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket, geliştirdiği projelerde ve alım-satım ile ilgili tüm yatırım kararlarında çevre ile ilgili yasal ve sosyal sorumluluklarını yerine getirmeye azami gayret göstermektedir. Atık su arıtma tesisine sahiptir. Fabrikamız çevresinde bulunan arazi ağaçlandırılarak bakımı tarafımızca yapılmaktadır. Ayrıca 2006 yılında ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi alınmış olup standardına uygun olarak yürütülmektedir.

 29 / 67



3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti: Yoktur.

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Ortaklık personelimizin tamamı Ankara'da yerleşik fabrika ve tesislerimizde görevlidir.

	2010/09	2009/12	2008/12	2007/12
DÖNEM BAŞI	168	159	150	123
Direkt Üretim Personeli	98	89	78	59
Genel Üretim Personeli	23	20	22	22
Ar-Ge Personeli	2	2	2	2
Satış - Pazarlama Personeli	6	9	8	6
Genel Yönetim Personeli	39	39	40	34

	2010/09	2009/12	2008/12	2007/12
DÖNEM SONU	163	168	159	150
Direkt Üretim Personeli	91	98	89	78
Genel Üretim Personeli	22	23	20	22
Ar-Ge Personeli	8	2	2	2
Satış - Pazarlama Personeli	6	6	9	8
Genel Yönetim Personeli	36	39	39	40

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi: Yoktur.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi: Yoktur.

3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyuşmazlıklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi:

30.09.2010 tarihli Bağımsız denetimden geçmemiş rapor EK-4'te sunulmaktadır. Son durum itibariyle güncellenmiş hukuki uyuşmazlıklara ilişkin tabloda 30.09.2010 tarihinden sonra gelişen önemli farklılıklar ayrıca verilmiştir.

- a) Ortaklarla : Yoktur.
b) Personelle : Yoktur.
c) Vergi İdaresiyle : Yoktur.

d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla

MAHKEME KONUSU	ESAS NO.	DAVA DEĞERİ	DAVACI	DAVALI	DURUŞMA TARİHİ	SON DURUM
1 ANKARA 5. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ Alacak	2009/415E.	670.540,00 Euro	EMEK ELEK. END. A.Ş.	TEİAŞ	21.03.11 09:35	Taraflar arasında imzalanan 03.04.2008 tarihli sözleşmede davalı tarafça yapılan değişiklik sebebiyle oluşan fiyat farkı ve zararın tazmini için 26.06.09'da açılan dava. TEİAŞ'ın dosyaya sunduğu cevaplara karşı beyanda bulunuldu, detiller bildirildi. Dosya bilirkişiye gönderildi.
2 ANKARA 8.İDARE MAHKEMESİ İdari İşlemin İptali	2010/1015E.		EMEK ELEK.END.A.Ş.	ANKARA VALİLİĞİ İL TARIM MÜD.		İl Tarım Müd. 23.02.2010 tarihli ve 14.522-TL tutarındaki idari yaptırım kararının iptali istemi ile açılan dava.
3 İSTANBUL 3. İCRA MÜD. İlamsız takip	2007/13615 E.	44.899,64 TL	BİRLEŞİK FON BANKASI A.Ş.	1- BMH A.Ş. 2- EMEK ELEK. END. A.Ş. 3-BARIŞ ELEK. END. A.Ş.		Müflis Barmek İnşaat İhale alacaklı bankanın takibi. Dosyaya 23.07.2009 tarihinde 58.379,00-TL ödenerek tüm hacizler kaldırıldı. Dosya açık.Hacizlerin kaldırılması kararı nedeniyle İstanbul 11.İcra Hukuk Mahkemesi 2009/1208E-2009/1888E. no.lu dosyada şikâyet. KONUSUZ kalması sebebiyle karar verilmedi. (08.04.10) Davalı tarafça temyiz edildi. YARGITAY'da Aynı dosyaya yapılan itirazın iptali davası, İstanbul 2 Asliye Ticaret Mahkemesi 2008/21E.sayılı dosya ile açıldı. Dosya ek Bilirkişiye gitti. Beyanda bulunuldu Duruşma 28.02.2011'de

e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle

10 SUBAT 2011

MAHKEME KONUSU	ESAS NO.	DAVA DEĞERİ	DAVACI	DAVALI	DURUŞMA TARİHİ	SON DURUM
1 ANKARA 1. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ İtirazın İptali	2009/683E.	248.515,75-TL	EMEK ELEK. END. A.Ş.	PELKA A.Ş.		Ankara 10. İcra Müd. 2008/6545 E. Sayılı dosyasına yapılan itirazın iptali davası Tamamına 2008 döneminde karşılık ayrıldı. Davalı firma ile yapılan ön anlaşma gereği 30.09.2010 tarihi itibarıyla 178.396.-TL tahsil edilmiştir. Tahsilat tutarı 31.12.2010 tarihiyle 237.800.20.-TL'ye ulaşmıştır.
2 ANKARA 4. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ Menfi Tespit	2010/77E.	23.696,00-TL	EMEK ELEK. END. A.Ş.	PROMİM LTD. ŞTİ.	24.03.2011 10:30	Davalı tarafa 16.10.2009 tarihli Sözleşme gereği verilen toplam değeri 23.696-TL olan 6 adet bonoya ilişkin olarak borçlu bulunmadığının tespiti Dosya bilirkişiye gönderildi

3	ANKARA 15. İCRA MÜD. Kambyo takibi	2008/8187 E.	31.087,85-TL	TARA YAPI MAL. TİC. VE SAN. A.Ş.	1- BARMEK HOLDİNG A.Ş. 2- EMEK ELEK. END. A.Ş.	10.04.08 vadeli ve 10.05.08 vadeli 15.000,00-TL'lik iki adet senet. 30.09.2010 tarihinden sonra Dosyaya Haricen 15.000.-TL ödendi.
4	ANKARA 15. İCRA MÜD. Kambyo takibi	2008/9039 E.	15.312,92-TL	TARA YAPI MAL. TİC. VE SAN. A.Ş.	1- BARMEK HOLDİNG A.Ş. 2- EMEK ELEK. END. A.Ş.	10.06.08 vadeli 15.000,00-TL'lik senet. Dosyaya haricen 25.000.-TL ödendi. Dosya açık.
5	ANKARA 1. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ Menfi Tespit	2009/802E.	46.233,20-TL	EMEK ELEK. END. A.Ş.	PEKER İNŞ. TİC. VE SAN. A.Ş.	Ank. 27. İcra Md'nün 2009/17496 E. sayılı dosyası ile takibe konulan 53.100-TL ve 30.000-TL tutarındaki bonolara ilişkin olarak, takibin 46.233,20-TL'lik kısmının borcumuzun bulunmadığının tespiti talebi. Dava ret edildi. Temyiz edildi. YARGITAY'da
6	ANKARA 27. İCRA MÜD. Kambyo takibi	2009/17496 E.	93.465,46-TL	PEKER İNŞ. TİC. VE SAN. A.Ş.	EMEK ELEK. END. A.Ş.	30.03.2009 vadeli 53.100-TL bedelli ve 06.04.2009 vadeli 30.000-TL bonolar hakkında yapılan takip. Mal beyanı verilerek faize itiraz edildi.
7	ANKARA 9. İCRA MÜD. Kambyo takibi	2010/223 E.	74.744,57-TL	PEKER İNŞ. TİC. VE SAN. A.Ş.	EMEK ELEK. END. A.Ş.	25.12.2009 vadeli 50.000-USD bedelli bono hakkında yapılan takip. Ödeme emri 19.01.10'da tebliğ alındı. Mal beyanı verilerek faize itiraz edildi. Dosya açık.
8	ANKARA 11. İCRA MÜD. İlamsız takibi	2010/1546E.	3.307.558,58.-TL	EMEK ELEKTRİK END. A.Ş.	BARMEK HOLDİNG A.Ş.	Alacağın Temlikli Sözleşmesi kapsamında oluşan alacakların kısmi olarak tahsil için başlatılan takip. 28.09.2010 Tarihi itibarıyla tamamı için şüpheli alacak karşılığı ayrıldı. 30.09.2010 tarihinden sonra Holding gayrimenkullerine haciz konuldu.

30.09.2010 Tarihinden sonra açılan icra dosyaları

1	ANKARA 24. İCRA MÜD. İlamsız takip	2010/14417E.	38.065,44.-TL	KAYACAN LTD.ŞTİ.	EMEK ELEKTRİK END. A.Ş.	15 Adet fatura bedeline ilişkin olarak yapılan takip. Mal beyanı verildi, taksitle ödeme yapılacak.
2	ANKARA 24. İCRA MÜD. İlamsız takip	2010/14418E.	19.361,40.-TL	KAYACAN LTD.ŞTİ.	EMEK ELEKTRİK END. A.Ş.	30.06.2010 vadeli ve 31.07.2010 vadeli bonolara ilişkin olarak yapılan takip. Mal beyanı verildi, dosyaya haricen 15.000.-TL ödendi.

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Grup şirketlerinden Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin iflası ertesi şirketimizin yüklenmek durumunda kaldığı ve 31/12/2010 tarihiyle kapatılan kefalet nedeniyle oluşan borçlar, finansal yatırım politikalarında zafiyete yol açmıştır. Müşteri satış ve tedarikçi alım politikalarındaki istenmeyen değişiklikler, avans talepleri, vade uzatımları v.b. finansal maliyetlerin artmasını getirmiştir. Malzemeye yapılması gereken yatırımlar gerçekleştirilememiş spot alımlar pazar dalgalanmalarından etkilenmiştir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Şirketimizin işletme sermayesi yapısı aşağıda sunulmaktadır.

Firma için gerekli yürüyen finansman ihtiyacı

İthal malzemenin 2 aylık stok değeri
Yerli Malzemenin 1 aylık stok değeri
İmalatı yürüyen malzeme değeri 1,5 Ay
Müşteri için Bekleyen mamul 1,5 Ay
Devamlı Nakit

İç kaynaktan karşılanması planlanan

Müşteriden alınabilecek Avans (Ortalama %15)
İthal Tedarikçiye borçlanma 90 gün
Yerli Tedarikçiye borçlanma 60 gün

Bakiye kalan gereksinim sermaye hesabından/kardan karşılanmalıdır. Bir dönem karın bu farkı kapayacak oranda olması gerekir.

Faaliyet dışı kefaletli borçlar nedeniyle sermaye yapısı yetersiz kalmıştır. Tedarikçi borçlanma vadeleri artmıştır, Müşterilerden istenen avans tutarları arttırılmış; fiyat indirimlerine gidilmiştir. Hiç istenmeyen bir durum olarak Vergi/SGK hatta personel borçlanmalarına yol açılmıştır.

Bütün bu gelişmeler ışığında sağlıklı yapıya yeniden kavuşarak dünya pazarında genişleyebilmek için ortaklardan sermaye arttırımı talep etmek zarurieti doğmuştur.

Son üç yılda kefaletli borçlar nedeniyle bankalarla ancak yeniden borç yapılandırmasına gidilebilmiş, kısmen gayrinakti kredi temin edilebilmiş; ortak bir finansal strateji kurulamamıştır. Finansal kuruluşlarla genel anlaşma çerçeveleri içinde, akreditiflerde 484,049 TL forfeyting, müşterilere gerçekleştirilen vadeli satışlarda temin edilen kambiyo evrakında 2,862,450 TL factoring işlemleri yapılmıştır.

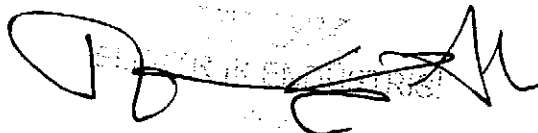
3.5. Eğilim Bilgileri

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

Şirketin 30.09.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla stokları aşağıdaki gibidir.

STOKLAR	30.09.2010	31.12.2009
İlk Madde ve Malzeme	3.040.391	2.096.532
Yarı Mamül	2.176.747	2.215.621
Mamül	652.601	1.386.870
Diğer Stoklar	475.102	963.917
Verilen Sipariş Avansları	213.863	228.718
TOPLAM	6.558.704	6.891.658

Şirketimiz müşteriye özel sipariş üretmektedir. Stoğa üretim yapılmadığından kapasite kullanımı ve stoklar satışa endekslidir. Satışlar tüm dünyadaki enerji yatırım kararları ile beraber dalgalanmaktadır. 2009 yılı krizi etkisini 2010 yılında göstermiş; finansal krizin etkilerinin azalması ile birlikte siparişler yükseliş eğilimine girmiştir. Satış fiyatları etkin rekabet koşullarında pazardan pazara dalgalanmakla birlikte ciddi farklılıklar göstermemektedir.

 33 / 67



3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Kurucu ortaklardan Barmek Holding A.Ş.'nin şirketimize 27.05.2010 tarihli 6.016.567.-TL ve 16.04.2011 vadeli 9.447.640.-TL Alacağın Temlik sözleşmesi kapsamındaki borçların tahsil süresi ortaklığın finansal durumunu etkileyen unsurlardandır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Seçilmiş Finansal Bilgiler :

	2010/09	2009/09	2009/12	2008/12	2007/12
Dönen Varlıklar	9.033.065	18.531.404	15.275.716	14.887.017	5.562.076
Duran Varlıklar	39.125.216	9.890.834	28.278.845	9.777.837	7.821.672
Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.183.942	23.662.455	21.043.628	22.287.783	12.851.516
Aktif Toplamı	48.158.281	28.422.238	43.554.561	24.664.854	13.383.748
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.887.194	3.241.105	9.905.865	5.652.713	4.642.131
Özkaynaklar	19.087.145	1.518.678	12.605.068	(3.275.642)	(4.109.899)
Ana Ortaklığa Ait Öz Kaynaklar	19.087.145	1.518.678	12.605.068	(3.275.642)	(4.109.899)
Azınlık payları	0	0	0	0	0
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	0	0	0	0	0
Brüt Kâr/Zarar	5.098.627	10.124.343	15.283.384	8.302.668	3.656.591
Faaliyet Giderleri	(8.315.832)	(3.607.162)	(6.674.747)	(5.991.265)	(5.587.163)
Faaliyet Kârı/Zararı	(3.217.205)	6.517.181	8.608.637	2.311.403	(1.930.572)
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelir/Giderler (Net)	(1.466.699)	248.473	(1.593.559)	(1.680.250)	(2.479.815)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/Zararı	(1.750.506)	6.765.654	7.015.078	631.153	(4.410.387)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gider (Net)	(185.415)	(1.971.334)	(2.361.934)	203.104	2.268.804
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/Zararı	(1.935.921)	4.794.320	4.653.144	834.257	(2.141.583)
Dönem Kârının/Zararının Dağılımı	(1.935.921)	4.794.320	4.653.144	834.257	(2.141.583)
-Azınlık Payları	0	0	0	0	0
-Ana Ortaklık Payları	(1.935.921)	4.794.320	4.653.144	834.257	(2.141.583)
Hisse Başına Kazanç	(0,088)	0,218	0,212	0,038	(0,097)
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,04	0,31	0,14	0,38	0,39
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	(0,088)	0,218	0,212	0,038	(0,097)
Pay Başına Temettü	0	0	0	0	0

Not : 31.12.2009 gelir tablosunun Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kâr/zarar kaleminde takip edilen tutarlar, 30.09.2010 döneminde düzenlenmiş olan ara dönem mali tablolarında (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler/Giderler kalemlerine düzeltilerek alınmıştır. İzahnamede düzeltilmiş şekli mevcuttur.

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 33.000.000.-TL (Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanının 60.000.000 TL olarak belirlenmesine ilişkin SPK onayı alınmış olup, esas sözleşme madde tadilleri henüz genel kurulda görüşülmemiştir.)

Çıkarılmış Sermayesi : 21.969.208.-TL

34 / 67

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

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak % 5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	13/07/2010		31/12/2010	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Barmek Holding A.Ş..	4.893.356	22,27	0	0
Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş	0	0	4.893.356	22,27
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	17.075.852	77,73	17.075.852	77,73
TOPLAM	21.969.208	100	21.969.208	100

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

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

Ortakların Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
	(TL)	(%)		
Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş.	4.893.356	22,27	Hisse Senedi	TTK Hükümleri dışında alınmış tedbir yoktur.

Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin yönetim hakimiyetinin kaynağı pay sahibi olmasına dayanmaktadır.

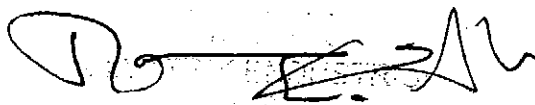
5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazları (Kimin sahip olduğu, türü)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Hamiline	Yoktur	0,01	4.893.355,44	22,27
Yok	Hamiline	Yoktur	0,01	106,10	0,00
Yok	Hamiline	Yoktur	0,01	126,10	0,00
Yok	Hamiline	Yoktur	0,01	10,00	0,00
Yok	Hamiline	Yoktur	0,01	10,00	0,00
Yok	Hamiline	Yoktur	0,01	17.075.600,36	77,73
			TOPLAM	21.969.208,00	100

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri: Yoktur.

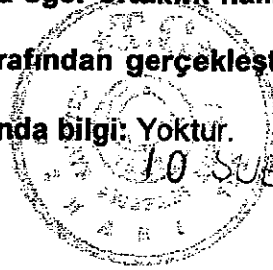
5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur.

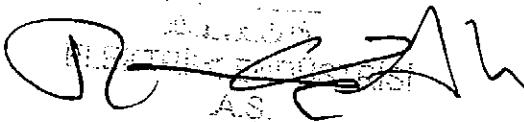
5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi: Yoktur

 35 / 67



- 5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: Yoktur.
- 5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: Yoktur.
- 5.11 Varantlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: Yoktur.
- 5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi: Yoktur.
- 5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi: Yoktur.
- 5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: Yoktur.
- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur
- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: Yoktur.

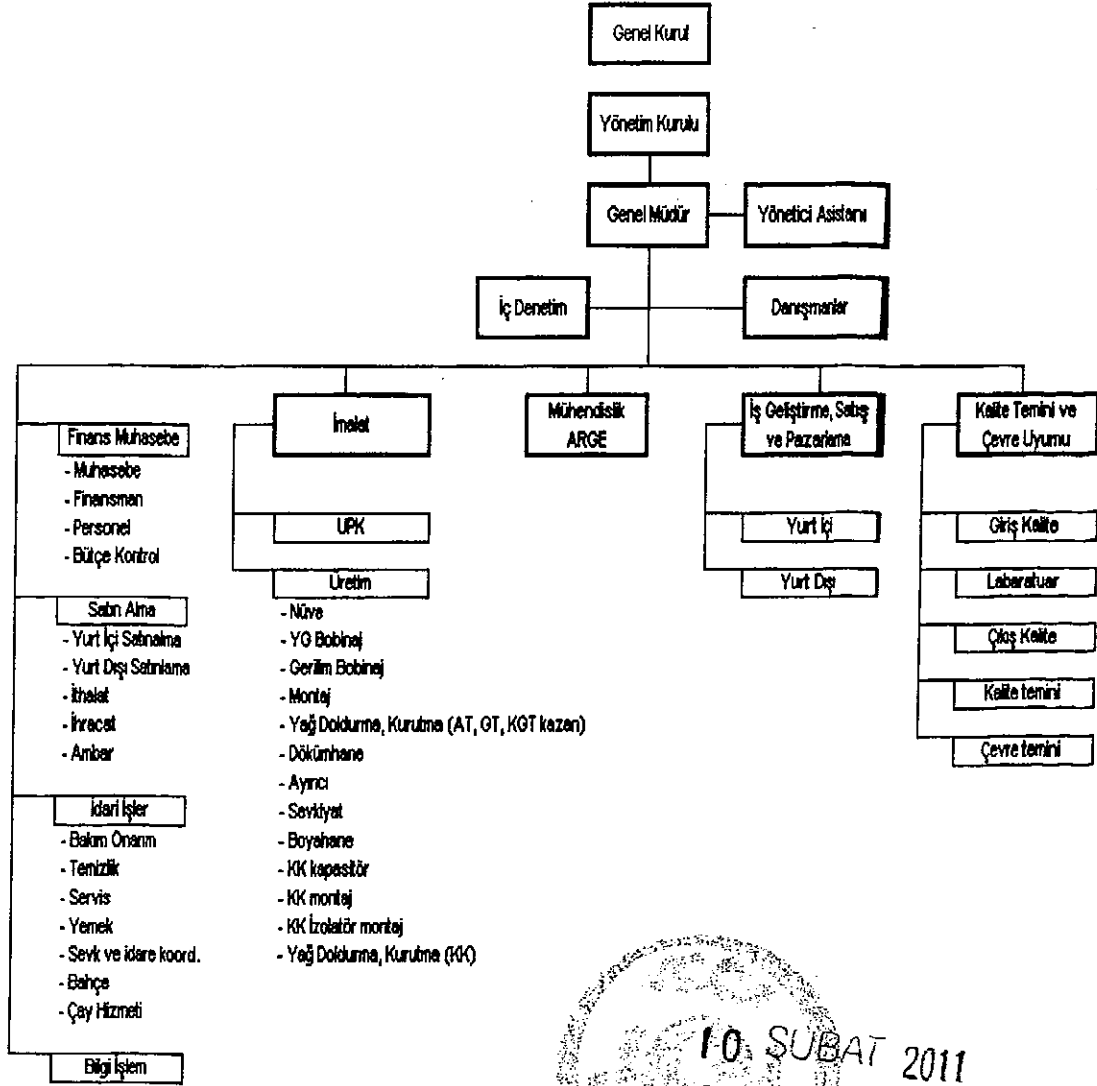



A.Ş.



6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Hüseyin ARABUL	Y.K. Başkanı	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	1 Yıl / 13.07.2011	106,10	0
Özcan KANBUROĞLU	Y.K. Başkan Yrd.	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1 Yıl / 13.07.2011	126,10	0
Zafer ARABUL	Y.K. Üyesi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yoktur	Genel Müdür	1 Yıl / 13.07.2011	0	0
Z. Ece ARABUL GÜNEL	Y.K. Üyesi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yoktur	İdari ve Mali İşler Müdürü	1 Yıl / 13.07.2011	10,00	0
Armağan ARABUL	Y.K.Üyesi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 13.07.2011	10,00	0

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur.

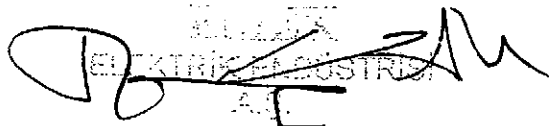
6.4 Önemli olması durumunda yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Hüseyin ARABUL

Adı Soyadı	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					TL	%
BARIŞ Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Yüksek Elektrik Mühendisi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	247,00	0
BARMEK Holding A.Ş.			Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	2.138.861,00	0,10
AKEDA Ankara Kırıkkale Elektrik Dağıtım A.Ş.			Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	40.000,00	0,04
GÜNEŞ Elektrik Montaj ve Tesisat A.Ş.			Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	150,00	0,003
ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş.			Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	1,00	0
VAEST Enerji Yönetimi İmalat ve Ticaret A.Ş.			Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	500,00	0,005

Özcan KANBUROĞLU

Adı Soyadı	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					TL	%
BARIŞ Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Yüksek Elektrik Mühendisi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başk.Yrd.	Devam Ediyor	247,00	0
BARMEK Holding A.Ş.			Yönetim Kurulu Başk.Yrd	Devam Ediyor	652.006,00	0,03
AKEDA Ankara Kırıkkale Elektrik Dağıtım A.Ş.			Yönetim Kurulu Başk.Yrd	Devam Ediyor	0	0
Güneş Elektrik Montaj ve Tesisat A.Ş.			Yönetim Kurulu Başk.Yrd	Devam Ediyor	0	0
ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş.			Yönetim Kurulu Başk.Yrd	Devam Ediyor	0	0





Zafer ARABUL

Adı Soyadı	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik TL %	
BARIŞ Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Endüstri Mühendisi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	4,00	0
BARMEK Holding A.Ş.			Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	844.746,00	0,04
AKEDA Ankara Kırıkkale Elektrik Dağıtım A.Ş.			Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	30.000,00	0,03
GÜNEŞ Elektrik Montaj ve Tesisat A.Ş.			Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	50,00	0,001
ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş.			Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	2,00	0
VAEST Enerji Yönetimi İmalat ve Ticaret A.Ş.			Yönetim Kurulu Başk.Yrd	Devam Ediyor	500,00	0,005

Zeynep Ece ARABUL GÜNEL

Adı Soyadı	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik TL %	
BARMEK Holding A.Ş.	Mimar MBA	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA .	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	864.689,00	0,04

Armağan ARABUL

Adı Soyadı	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik TL %	
ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş.	Elektrik Mühendisi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA .	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1,00	0
VAEST Enerji Yönetimi İmalat ve Ticaret A.Ş.			Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	49.500,00	0,49

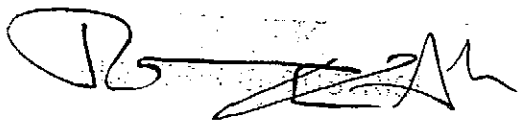
Ortaklığımız ile aynı Yönetim Kurulu Üyeleri'ne sahip şirketler arasındaki ticari ilişki;

VAEST Enerji Yönetimi İmalat ve Ticaret A.Ş. ile şirketimizin üretim tesislerindeki faaliyetleri esnasında tüketmekte olduğu elektrik enerjisinin verimli kullanımına yönelik analiz ve değerlendirmeler yapmak üzere çalışmalar yürütülmektedir.

BARIŞ Elektrik Endüstrisi A.Ş. firmasına Şirketimiz tarafından 2008 yılında 221.965.-TL, 2009 yılında 622.307.-TL ve 30.09.2010 tarihiyle 208.231.-TL tutarlarında mal/hizmet satımı gerçekleştirilmiştir. 2008 yılında 41.023.-TL, 2009 yılında 610.763.-TL ve 30.09.2010 tarihiyle 56.492.-TL tutarlarında mal/hizmet alınmıştır.

ETL Dış Ticaret ve Elektrik San. A.Ş. firmasından 30.09.2010 tarihiyle 3.790.320.-TL tutarında mal alınmış, 3.818.090.-TL tutarında mal satılmıştır.

Barmek Holding A.Ş. ile herhangi bir ticari ilişkimiz bulunmamaktadır.




6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı (TL) (%)
Ali Çetin Çiçeklier	Denetçi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yoktur.	Denetçi	1 Yıl / 13.07.2011	0 0

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur.

6.7 Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ali Çetin ÇİÇEKLER

Adı Soyadı	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik TL %
ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş.	Muhasebe ve Mali İşler	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	1,00 0
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.			Denetçi	1 Yıl / 13.07.2011	0 0

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
Kemal Mürşit Bereket	Fabrika Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Fabrika Müdürü	0	0
Dursun Tedik	Kalite Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Kalite Müdürü	0	0
Gülfidan Eliş	Mühendislik ve AR-GE Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Mühendislik ve AR-GE Müdürü	0	0
Ergin Gökhan Varlık	Satınalma ve Kambiyo İşleri Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Satınalma ve Kambiyo İşleri Müdürü	0	0
Kenan Demirkaya	Kondansatör İmalat Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Kondansatör İmalat Müdürü	0	0
Gökhan Altunkaynar	Yurtdışı İş Geliştirme Ve Satış Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yurtdışı İş Geliştirme Ve Satış Müdürü	0	0
Fatoş Kutkam	İdari İşler Müdürü	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	İdari İşler Müdürü	0	0
Erol Soyal	Muhasebe Müdür Yardımcısı	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Muhasebe Müdür Yardımcısı	0	0
Türk Aslan Doğan	Yurtiçi İş Geliştirme ve Satış Şefi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Yurtiçi İş Geliştirme ve Satış Şefi	0	0
Adnan Büber	Personel Birimi Şefi	Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA	Personel Birimi Şefi	0	0

- 6.9 Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi: Yoktur
- 6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur
- 6.11. Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Hüseyin ARABUL (Yönetim Kurulu Başkanı)

Barmek Holding A.S. (Barmek) 'nin kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı Sn.Hüseyin ARABUL, 1940 yılında Kuşadası'nda doğdu.

Tahsil ve Askerlik Hizmeti

Orta Doğu Teknik Üniversitesi (ODTÜ) Elektrik Mühendisliği bölümünden 1963 yılında Yüksek Elektrik Mühendisliği lisans derecesi ile mezun olan Arabul bir yıl serbest ve 2 yıl devlette çalıştıktan sonra 1966-1968 yılları arasında mecburi Askerlik hizmeti yapmıştır. Askerlik süresinde İngilizce olarak Türk Kolejlerine cebir ve hendese kitapları yazan Arabul, bu kitapların entelektüel hakkını devlete 150.000\$'a satmış kazancı Emek Kuruluş sermayesi olmuştur.

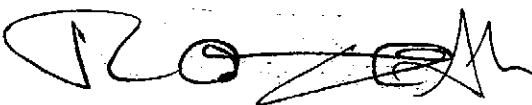
İş Hayatı

Askerlik hizmetinden hemen sonra Ekim 1968 yılında 11 arkadaş bir araya gelerek EMEK adlı şirketi kurmuştur. Bu şirket Hüseyin Arabul'un yarattığı 170.000 Volt ceryan transformatörünü istihsal ederek evvela Türkiye'ye daha sonra hali hazırda dünyada 96 devlete satmaktadır. Hüseyin Arabul'un rehberliğinde, imalat, taahhüt, ticaret, ve enerji şirketleri kurmuştur. Zaman zaman Azerbaycan teşkilatı hariç 2.000 kişinin çalıştığı Şirketler Grubunun iş hacmi 200 milyon dolar civarına ulaşmıştır. Hüseyin Arabul, 09.11.2001 tarihinden 13.10.2009 tarihine kadar fiilen Barmek Azerbaycan Elektrik Şebekesi MMC 'nin başkanlığını yapmıştır.

Halen Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş., Barmek Holding A.Ş., Akeda Ankara Kırıkkale Elektrik Dağıtım A.Ş., Güneş Elektrik Montaj ve Tesisat A.Ş., ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş., VAEST Enerji Üretimi İmalat ve Ticaret A.Ş firmalarının Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

Yurtdışı Deneyimi

Hüseyin Arabul yurt dışı münasebetlerine, ilk defa 1960 yılında İngiltere Loughbrouh Üniversitesinde başlayarak 1968 yılından sonra, Avrupa, Amerika, Ortadoğu, Uzakdoğu ve Orta Asya' ve Afrika'da da gerçekleştirilen birçok iş toplantılarına ve konferanslara, ilmi ve tetkikat ziyaretlerinde bulunarak tebliğler takdim etmiştir. 1971 yılında Belçika'da uzun süreli olarak Muasır Teknolojilerin Transformatör istihsalatında tatbikatı konusunda çalışmalar yapmış ve Türkiye'de tatbiki sokulan layihalar hazırlamıştır. Türkiye-Pakistan Çalışma Komisyonu Başkan Yardımcısı ve Ankara Sanayi Odası adına çalışmalar yapmıştır. Yurt içi ve yurt dışında 75'e yakın Enerji Konseyi toplantıları ve seminer, panel ve konferanslar tertip etmiştir. Lisans ve know-how anlaşmaları için Belçika, İtalya, İngiltere, Fransa ve Almanya'da gerçekleşen çalışmalar ve toplantılar yapmıştır. Entelektüel hak satın almış ve aynı zamanda satmıştır. 1993 yılında ilk defa Karadeniz, Orta Asya ve Kafkas ülkeleri Enerji Şurasını Ankara'da toplamıştır. Bu şura Hüseyin Arabul'u Başkan olarak seçmiştir. Bu Şura'ya , Azerbaycan'dan Asya Manifova, Prof. Kerim Ramazanoğlu ve o günkü Azerenerji rehberi Müslüm İmanov iştirak etmiştir. Hüseyin Arabul, Azerbaycanla 1994 yılında Bakü'de tertip edilen REWG enerji kongresiyle tanışmıştır.



Üyesi Olduğu Kuruluş, Dernek ve Vakıflar

ARABUL birçok yerli ve yabancı kuruluşun kurucusu, yöneticisi ve/veya üyesidir: DEK, Dünya Enerji Konseyi, Türk Milli Komitesi Başkanı, DEK, Dünya Enerji Konseyi, Orta Asya ve Orta Doğu ülkelerinden sorumlu Başkan Yardımcısı, REWG (Orta Asya ve Karadeniz Ülkeleri Enerji Grubu) Kurucusu ve Başkanı, EMSAD (Elektromekanik Sanayicileri Derneği) Kurucusu ve Başkanı, ELSIAD (Elektrik Sanayicileri ve İşadamları Derneği), Kurucu Üye, ELDER (Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği), Kurucusu ve Başkanı, SASAD (Savunma Sanayii İmalatçılar Derneği), Kurucu Üye, MESİS (Metal Sanayicileri İşverenler Sendikası), Kurucu Üye, EMO (Elektrik Mühendisleri Odası) Üyesi, ASO (Ankara Sanayi Odası) Meslek Komitesi Başkanı, Oda Meclisi Üyesi, Yayın Komitesi, Başkanı, Üniversite Endüstri İlişkileri Kurul Başkanı, Ekonomik Kurul Üyesi ve 1989-1990 dönemi Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, ODTÜ Geliştirme Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi, Türk - Pakistan İş Konseyi Başkan Yardımcısı, DEİK (Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu) Üyesi, KEGEV (Kuşadası Eğitim ve Geliştirme Vakfı) Yönetim Kurulu Başkanı ve Kurucusu, Prof. M. Parlar Vakfı Kurucusu ve Başkan Yardımcısı, TUSIAB (Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği) – Azerbaycan, CIBC (Caspian Integration Business Club – Hazar Bütünleşik İş Klubü) Tam Yetkili Üyesi – Azerbaycan, "Uluslararası İşverenler Organizasyonu, Azerbaycan Cumhuriyeti Ulusal Konfederasyonu" üyesi – 2005

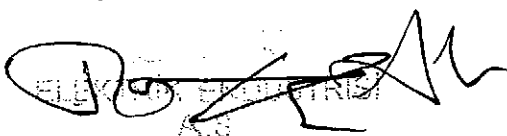
Özcan KANBUROĞLU (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

1940 yılında Gerede'de doğmuştur. ODTÜ Elektrik Mühendisliği bölümünden 1965 yılında Yüksek Elektrik Mühendisliği lisans derecesi ile mezun olmuştur. Lisans Üstü Çalışma; Üniversite Endüstri İşbirliği ile hazırlanan, "Optimum Design and Manufacturing of 170 kV Cascade Current Transformer" adlı yüksek lisans tezi, Elektrik Mühendisliği Dergisi ve Kaynak Dergisinde değişik zamanlarda makaleler yayımlanmıştır. 1963-1964 TUSEG - Karamürsel Kontrol Mühendisi, 1964-1965 ETİBANK-Akköprü Mühendisi, 1965 -1966 ETİBANK - Akköprü Mühendisi, 1966-1968 Deniz Kuvvetleri Komutanlığı Yedek Subayı, 1968-1971 Karadeniz Bakır İşletmeleri A.Ş. Satınalma Mdr. Yrd., 1971 Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Fabrika Müdürü Kurucu Ortak, 1972 Semek Sanayi Turizm ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Kurucu Ortak, 1979 Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş. Şirket Müdürü Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1982-1988 Emek Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Kurucu Ortak, 1982 Barmek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1983 Güneş Elektrik Endüstrisi A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1989 Barmek Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak 1990-1997 Galmek GEC ALSTHOM-BARMEK Yönetim Kurulu Üyesi Elektrik Endüstrisi A.Ş. Kurucu Ortak, 1994 Barmek Dış Tic.ve Elektrik San. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Kurucu Ortak, 1986 Turmek Emek Turizm Seyahat Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Acentası ve Turizm İşletmeleri A.Ş. Kurucu Ortak 1987 Kıtış Kuşadası İnşaat ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1992 Gazmek Doğalgaz Müh. ve San. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1994 Ketko J.V., Bishkek, Kırgızistan Yönetim Kurulu Üyesi Kurucu Ortak, 1995 Barmek İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1995 Barmek Elektrik Test ve Bakım A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1996 Barmek Elektronik San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1997 ABB-Barmek Elektrik San. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak, 1998 AKEDA, Ankara-Kırıkkale Elektrik Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, 1998 Barmek Tekstil Tic. Ve San. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Kurucu Ortak

Halen Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş., Barmek Holding A.Ş., Akeda Ankra Kırıkkale Elektrik Dağıtım A.Ş., Güneş Elektrik Montaj ve Tesisat A.Ş., ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş., VAEST Enerji Üretimi İmalat ve Ticaret A.Ş. firmalarının Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısıdır.

Dış Ülke Deneyimleri

1969-1970 Maki Corporation şirketinde mühendis olarak görev yapmıştır. 1972 yılında Belçika BALTEAU Şirketi ile yapılan lisans anlaşması çerçevesinde bir ay süreli eğitim





1982 yılından itibaren, ihracatı artırmak amacıyla, Avrupa, ABD, Orta Doğu, Uzak Doğu ve Orta Asya Cumhuriyetleri'nde yapılan çalışmalar, Belçika, İtalya, İngiltere, Fransa ve Almanya'daki Şirketlerden değişik üretim konularında 1993 yılından itibaren başta Kırgızistan olmak üzere, Orta Asya Cumhuriyetleri'nde yapılan çalışmalar, Başta Kırgızistan olmak üzere çeşitli Orta Asya Ülkelerinde çalışmalar.

Zafer ARABUL (Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür)

1964 yılında Samsun'da doğdu. 1990 yılında ODTÜ Endüstri Mühendisliğinden mezun oldu, 1990 – 1992 GEC ALSTHOM (Lyon, Fransa) Endüstri ve Satış Mühendisi, 1992 – 1994 GALMEK Elektrik End. A.Ş. Satış Pazarlama Müdürü, 1994 - 1997 Barmek Dış Ticaret Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür, 1997 – 2000 ABB BARMEK Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür, 2000 – 2003 Barmek İnşaat Yönetim Kurulu Üyesi, 2003 - 2004 Barmek Azerbaycan Yönetim Kurulu Üyesi, 2004 – 2005 Emek Elektrik Yönetim Kurulu Üyesi ve Satış Pazarlama Direktörü ve 2005 yılından itibaren Emek Elektrik Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür görevini yürütmektedir.

Halen Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş., Barmek Holding A.Ş., Akeda Ankara Kırıkkale Elektrik Dağıtım A.Ş., Güneş Elektrik Montaj ve Tesisat A.Ş., ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş., VAEST Enerji Üretimi İmalat ve Ticaret A.Ş. firmalarının Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Zeynep Ece ARABUL GÜNEL (Yönetim Kurulu Üyesi – İdari ve Mali İşler Müdürü)

1969 yılında Ankara'da doğmuştur. ODTÜ Mimarlık Fakültesi Mimarlık bölümünden 1990 yılında mezun olmuştur. 1990-1994 ODTÜ İşletme Fakültesi MBA (Master of Business Administration) Master yapmıştır. 1998-1999 University of California Los Angeles Finance Department eğitimi almıştır. 1991-1992 Barmek Holding A.Ş. Planlama Uzmanı, 1992-1994 Emek Elektrik Üretim Planlama Mühendisi, 1994-1995 Emek Elektrik İhracat Sorumlusu, 1996-1998 Barmek Dış Ticaret Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı, 1998-2001 Barmek Holding Office (ABD), 2001-2002 Barmek Holding Ticari Koordinatör, 2002- 2006 Barmek İnşaat İdari ve Mali İşler Grup Başkanı, 2004-2010 Emek Elektrik Yönetim Kurulu Üyesi, 2009 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. İç Denetim, İdari ve Mali İşler Müdürü görevi yürütmektedir.

Halen Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., Barmek Holding A.Ş., ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş., firmalarının Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Lisans ve Sertifikaları

24/06/1999

UCLA General Business Concentration in Finance
12/07/2010 No: 204608 Sermaye Piyasası İleri Düzey
Lisansı

04/08/2010 No: 700487

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı

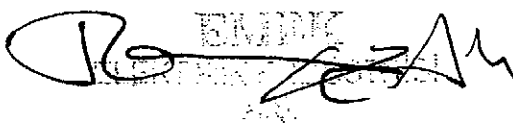
ARMAĞAN ARABUL (Yönetim Kurulu Üyesi)

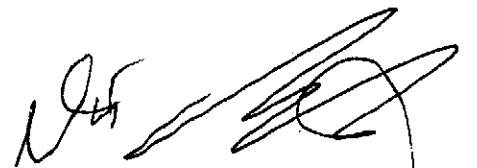
1980 Ankara'da doğmuştur. BATH UNIVERCITY/UK Elektrik Elektronik Mühendisliği Elektrik Mühendisi, 2004 - 2005 Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Yurt Dışı Pazarlama Sorumlusu , 2005 - 2006 Genelkurmay Bşk.lığı İngilizce Mütercim, 2006 - 2008 Emek Elektrik Endüstrisi Üretim Destek Mühendisi olarak görev yapmıştır.

Halen Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., ETL Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş., VAEST Enerji Üretimi İmalat ve Ticaret A.Ş. firmalarının Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Ali Çetin ÇİÇEKLER (Denetim Kurulu Üyesi)

1964 yılında Mardin'de doğdu. Mardin Lisesi'nden 1978 yılında mezun olmuştur. 1982-1984 Atatürk Barajı (GAP) Projesinde Personel Memuru, 1985 yılından itibaren Barmek Holding A.Ş. 'de Muhasebe Şefi görevini yürütmektedir. 2004 yılından itibaren ETL Dış Ticaret ve Elektrik San.A.Ş. firmasında Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

 43 / 67



Kemal Mürşit BEREKET (Fabrika Müdürü)

1956 yılında Sulakyurt'da doğmuştur. 1974 yılında ADMM Akademisi Elektrik mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1983 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Gökhan ALTUNKAYNAR (Yurtdışı İş Geliştirme ve Satış Müdürü)

1980 yılında Düzce'de doğmuştur. 2002 ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 2006 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Fatoş KUTKAM (İdari İşler Müdürü)

1967 yılında Ankara'da doğmuştur. 1991 Ankara Üniversitesi Basın Yayın Haberleşme bölümünden mezun olmuştur. 2004 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Kenan DEMİRKAYA (Kondansatör İmalat Müdürü)

1968 yılında Şarkışla'da doğmuştur. 1992 ODTÜ Fizik Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1997 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Ergin Gökhan VARLIK (Satınalma ve Kambiyo İşleri Müdürü)

1970 yılında Ankara'da doğmuştur. 1994 Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun olmuştur. 2004 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Dursun TEDİK (Kalite Müdürü)

1954 yılında Maden'de doğmuştur. 1983 Karadeniz Üniversitesi Elektrik Yüksek Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1985 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır..

Gülfidan ELİŞ (Mühendislik ve AR-GE Müdürü)

1971 yılında Ankara'da doğmuştur. 1997 ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1993 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Erol SOYAL (Muhasebe Müdür Yardımcısı)

1974 yılında Ankara'da doğmuştur. 1991 Abıncıpaşa Lisesi'nden mezun olmuştur. 1997-2004 Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş. Muhasebe Sorumlusu, 2004 - 2005 İDA Montaj Ltd.Şti. Muhasebe Şefi, 2005-2006 Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş. Muhasebe Sorumlusu, 2006- 2007 Barmek Holding A.Ş. Muhasebe Sorumlusu, 2007 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Adnan BÜBER (Personel Birimi Şefi)

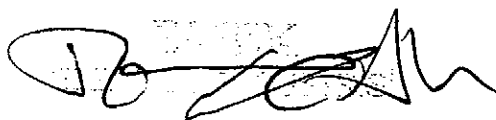
1968 yılında Kaman'da doğmuştur. 1986 Kırıkkale Ticaret Lisesi Muhasebe bölümünden mezun olmuştur. 1996 - 2006 Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş. Personel Şefi, 2006 - 2007 Barmek Holding A.Ş. Personel Sorumlusu, 2007 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Türk Aslan DOĞAN (Yurtiçi İş Geliştirme ve Satış Şefi)

1972 yılında Ankara'da doğmuştur. A.Ü.A.F iktisat bölümünden mezun olmuştur. 1992 yılından itibaren Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de görev yapmaktadır.

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi: Yoktur.

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi: Yoktur.



6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi: Yoktur.

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

Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş. 10.07.2003 tarihinde Ankara 3.Asliye Ticaret mahkemesinden iflas erteleme kararı almış ancak 21.07.2006 tarihinde hakkında iflas kararı verilmiştir. Karar 10.07.2007 tarihinde Yargıtay'da kesinleşmiştir. Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin borç ve alacak tespiti çalışmaları Türkiye Cumhuriyeti Ankara iflas 21. İcra Dairesi Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir.

Şirketimiz yöneticilerinden Hüseyin ARABUL, Özcan KANBUROĞLU ve Zafer ARABUL Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi olup haklarında açılmış, şahsi sorumluluklarına ilişkin herhangi bir dava bulunmamaktadır.

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

6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: Yoktur.

6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi: Yoktur.

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur.

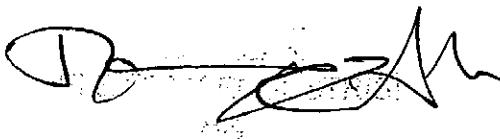
- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur

6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri; Zeynep Ece ARABUL GÜNEL ve Armağan ARABUL'dur.

Komitenin görevi; Sermaye Piyasası Mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde Yönetim Kuruluna yardımcı olarak yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek Yönetim Kuruluna raporlamaktır.

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

 45 / 67



Servisin Yetkilisi

Zeynep Ece ARABUL GÜNEL

Yönetim Kurulu Üyesi / İdari ve Mali İşler Müdürü

ODTÜ Mimarlık Lisans

ODTÜ İşletme Lisans

-Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı

Tarih: 12.07.2010 Belge No:204608

-Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı

Tarih: 04.08.2010 Belge No:700487

Adres : Esenboğa yolu 23.Km Akyurt / ANKARA

Tel: 0312 398 01 81 Fax: 0312 398 04 74

E-mail : ece.arabul.gunel@emek.com.tr

Yardımcısı

Erol SOYAL

Muhasebe Müdür Yardımcısı

Lise

Sermaye Piyasası Lisansı yoktur.

Adres : Esenboğa yolu 23.Km Akyurt / ANKARA

Tel: 0312 398 01 81 Fax: 0312 398 04 74

E-mail : erol.soyal@emek.com.tr

- 6.21 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Zeynep Ece ARABUL GÜNEL

-Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı

Tarih: 12.07.2010 Belge No:204608

-Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı

Tarih: 04.08.2010 Belge No:700487

Adres : Esenboğa yolu 23.Km Akyurt / ANKARA

Tel: 0312 398 01 81 Fax: 0312 398 04 74

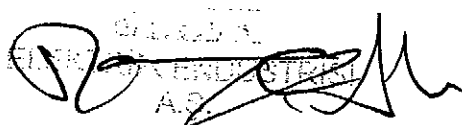
E-mail : ece.arabul.gunel@emek.com.tr

- 6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;
- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

30.09.2010 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu, Denetleme Kurulu ve Genel Müdür ile üst düzey yöneticilere toplam 112.530 TL ödeme yapılmıştır.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

30.09.2010 tarihi itibariyle 25.225 TL Kıdem Tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

 46 / 67



- 6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi: Yoktur.
- 6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Şirket kurulduğu 1969 yılından bu yana, kurumsal yönetim konusundaki çalışmalarına kesintisiz devam etmektedir. Bu amaçla, faaliyetlerinde oluşturduğu yöntemi ve prosedürleri, periyodik olarak Yönetim Kurulu'nda gündeme getirilmekte, dahili mevzuat sürekli geliştirilmektedir. Şirket'in Kurumsal Yönetim Uyum Raporuna www.emek.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Halka açık bir şirkettir. 30.09.2010 tarihi itibari ile sermayesinin %22,27'si Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş. %77,23'ü diğer ortaklara aittir.

Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş. Ankara'da faaliyet göstermekte olup, ana faaliyet konusu alçak, orta ve yüksek gerilimli elektrik, cihaz ve makinaları üretmek bunlar ile bunların imaline gerekli malzeme, ham ve yardımcı maddeleri ithal etmek, ticaretini yapmaktır. Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş. hali hazırda filaman sargı, RTM, sıcak presleme, vakum paketlenme ve el yatırması teknikleriyle imal edilen kompozit ürünleri geliştirmektedir. 1989 yılından beri Savunma Sanayi projelerine yönelmiştir. Şirketin 14.000.000.-TL Ödenmiş sermayesi bulunmaktadır. Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin hakim ortağı konumundadır ve Hüseyin ARABUL hem Barmek Holding A.Ş.'nin hem de Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanıdır.

Barmek Holding A.Ş. Ankara'da faaliyet göstermekte olup ana faaliyet konusu sevk idare ve danışmalık hizmetleri yapmaktır. Şirketin 21.500.000,00.-TL ödenmiş sermayesi bulunmaktadır.

VAEST Enerji Yönetimi İmalat ve Ticaret A.Ş. Ankara'da faaliyet göstermekte olup ana faaliyet konusu elektrik, su, gaz, ısı, akıllı sayaçlar ve bunlara ait mikro devrelerin imalatı, abone enerji bilgi sistemi kurulumu, kapasitör ve kondansatör üretimi yapmaktır. Şirketin 100.000,00.-TL ödenmiş sermayesi bulunmaktadır.

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü: Yoktur.

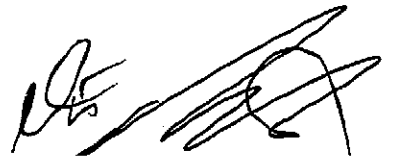
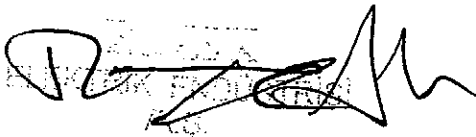
7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi: Yoktur.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

İlişkili Taraflar ile ilgili bilgiler:

Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Barmek Holding A.Ş.
Hüseyin ARABUL
Zafer ARABUL
Zeynep Ece ARABUL GÜNEL
Armağan ARABUL
VAEST Enerji Yön. İmalat ve Tic. A.Ş.

Şirketin %22,27 oranında hissesine sahip ortağıdır
Yönetim Kurulu Üye Ortaklığı
Şirket Yönetim Kurulu Başkanı
Şirket Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Şirket Y. Kur. Üyesi ve İdari ve Mali İşler MÜd.
Şirket Yönetim Kurulu Üyesi
VAEST Enerji Yön. İmalat ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üye Ortaklığı



İlişkili taraf ve ilişkili taraflarla yapılan işlemlere ilişkin detaylar şirketimizin finansal raporlarında EK-4 altında sunulmaktadır.

28.09.2010 tarihinde Şirketimizin Barmek Holding A.Ş.'den alacaklarının 3,307,559 TL'si için hukuki takip başlatılmıştır. 30.09.2010 tarihinden sonra tapu dairelerine haciz işlemleri için yazılar yazılmıştır. Yanıtlar neticesinde satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

(2.Bölüm 2.1. b)i maddesinde konuya ilişkin detaylı bilgiye yer verilmiştir.

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları: YÖNETİM KURULU KARARI

Yönetim Kurulumuzun 22.11.2010 tarihli 2010/024 sayılı toplantısında;

- 1- Şirketimiz kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermayesi tavanı 33.000.000.TL'dir. Finansman yapısının güçlendirilmesi amacıyla şirketimizin çıkarılmış sermayesinin tamamı ortaklarımız tarafından nakden karşılanmak üzere 11.030.792.-TL (%50,21 bedelli) artırılmak suretiyle 21.969.208.-TL' dan 33.000.000.-TL.' sına yükseltilmesine,
- 2- Ortaklarımıza rüçhan haklarının nominal bedel üzerinden kullandırılmasına, yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1.-Kr. nominal değerli bir payın satış fiyatının 1.-Kr. olarak belirlenmesine, kalan payların nominal değerinden az olmamak kaydı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattan tasarruf sahiplerine satılmasına,
- 3- Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin 15 gün olarak tespit edilmesine, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 25 (Yirmibeş) gün süreyle İMKB'de halka arzına,
- 4- Yeni Pay alma haklarına ve tasarruf sahiplerine ilişkin duyuruların Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr) ve Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. (www.emek.com.tr) adreslerinde ilan edilmesine,
- 5- Bu kapsamda ihraç edilecek hisselerin kurul kaydına alınması talebi ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına ve gerekli işlemlerin ifası ile ilgili mercilere bildirimde bulunulması hususunda şirketimiz yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

Oy birliği ile karar verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

İmtiyazlı pay bulunmamaktadır. Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler aşağıdadır.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
YOK	HAMİLİNE	0,01	1.103.079.200	11.030.792
		TOPLAM	1.103.079.200	11.030.792

Hakim ortak Barış Elektrik End. A.Ş'nin 11.01.2011 tarihinde sermaye artırımını ile doğacak yeni pay alma hakkını kullanacağını ve sermaye artırımına iştirak edeceği hususunda almış olduğu Yönetim Kurulu kararını şirketimize yazdığı 11.01.2011 tarihli yazıyla bildirmiştir.

9.3 Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi: Yoktur.

9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi: Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi: Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: Yoktur.

i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: Yoktur.

ii) Başvuru şekli: Yoktur.

9.5 Satış yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md.15), yeni pay alma hakkı (TTK md.394, SPKn md.12), genel kurula katılma hakkı (TTK md.360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTK md.375, md.369), oy hakkı (TTK md.373, md.374), bilgi alma hakkı (SPKn md.16, TTK md.362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363), iptal davası açma hakkı (TTK md.381, md.384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12), azınlık hakları (TTK md.341, md.348, md.356, md.359, md.366, md.367 ve md.376 ile SPKn md.11) tanınmıştır.

9.6 Kârdan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibarıyla temettü'ye hak kazanır, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının kârından temettü hakkı elde eder.

b) Zaman aşımı: Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru 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: Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Son üç yılda kâr payı ödemesi olmamıştır. 2010 yılı karının dağıtımı hususunda SPK tarafından kamuya duyurulan kar dağıtım kararına uyulacaktır.

9.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

- b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi: Yoktur.

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

- a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi: Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

- b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı: Yoktur

- c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: Yoktur.

- d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Hakim ortak Barış Elektrik End. A.Ş.'nin 11.01.2011 tarihinde sermaye artırımını ile doğacak yeni pay alma hakkını kullanacağını ve sermaye artırımına iştirak edeceği hususunda almış olduğu Yönetim Kurulu kararını şirketimize yazdığı 11.01.2011 tarihli yazıyla bildirmiştir.

- e) Ortakların Ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: % 50,21

- f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

Denizbank Ankara, Gaziosman Paşa Şubesi

Hesap No: 4296538 / 354

İban No: TR95 0013 4000 0042 9653 8000 04

- g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri: 10 SUBAT 2011

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

31.12.2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirilmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Esenboğa Yolu 23. Km Akyurt – ANKARA adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirilmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahiplerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler: www.kap.gov.tr ve www.emek.com.tr adreslerinde ilan edilecektir.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı: Yoktur.

9.10 Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye artırımını ile 11.030.792 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Halka arz edilen payların mevcut sermayeye oranı % 50,21'dir

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasının 21.02.2011 – 07.03.2011 tarihleri arasında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Kalan paylar nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan 25 (yirmibeş) gün süre ile, tahminen 11.03.2011 – 04.04.2011 tarihleri arasında halka arz edilecektir.

9.12 1.-Kr nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Paylar yeni pay almada nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere borsada oluşacak fiyattan satılacaktır.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Barmek Holding A.Ş. 13.08.2010 tarihinde 489.335.544 Adet Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. hissesini 6.628.000.-TL'ye Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş.'ye 7.064.000 Adet Barmek Holding A.Ş. hissesinin tamamı karşılığı satmıştır. IMKB'de işlem gören payların 02-09/08/2010 tarihli ağırlıklı ortalama fiyatı beher pay 1,29.-TL üzerinden % 5 fazlası ile anlaşma sağlanmıştır.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde IMKB'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

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

Talep edilecek pay miktarı 1.-Kr nominal değerli 1 pay ve katları şeklinde olacaktır.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra IMKB birincil piyasasında satışı yapılan payların takası (T+2gün) Takas Bank A.Ş./ Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerçekleştirilecektir.

9.17 Başvuru yerleri:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Büyükdere Cad. No:106 Kat:16
34394, Esentepe/ İSTANBUL
Tel: 0212 355 08 00 Fax: 0212 336 30 70

Denizbank
Ankara, Gaziosman Paşa Şubesi (9100)
Uğur Mumcu Cad.Kemer Sok. No: 6/5
Gaziosmanpaşa / ANKARA
Tel: 0312 447 74 55 Fax: 0312 447 74 66

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Esenboğa Yolu 23.Km.
06750, Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81 Fax: 0312 398 04 74

- 9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**
Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

- a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. satışa "en iyi gayret aracılığı" ile aracılık edecektir. Yüklenimde bulunan pay yoktur.
- b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:
Aracı kuruluş 15.750-TL (15.000.-TL + BSMV) sabit ücret ve kullanılmayan rüçhan haklarının İMKB Birincil piyasası'nda satış durumunda toplam satış üzerinden binde 1,5 + BSMV komisyon alacaktır. Ödenecek sabit ücretin ihraç maliyeti içerisinde tahmini payı % 21,21.'dir.
- c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:
Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri: 11.030.792.-TL'dir.
- d) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılan aracılık sözleşmesinin tarihi 03.11.2010'dur.

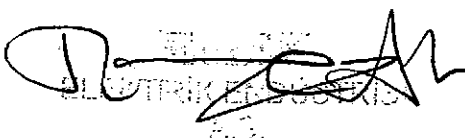
9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

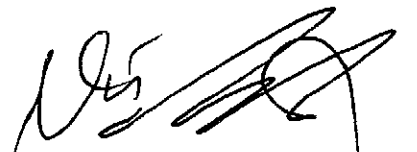
Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Kurul Kayıt Ücreti % 0,2	22.061,58.-TL
Kota Alma Ücreti % 0,1	11.030,79.-TL
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	4.412,32.-TL
Aracı Kuruluş Ücreti	15.750,00.-TL
İlan Giderleri (Tahmini)	13.000.-TL
Tescil Giderleri (Tahmini)	8.000.-TL
TOPLAM	74.254,69.-TL

Tahmini toplam maliyet 74.254.,69 TL tutarındadır. Halka arz edilecek hisse senetlerinin toplam nominal değeri ise 11.030.792 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 Kr'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,007 Kr'dir.

 52 / 67



9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tablo gösterilmektedir.

Hesap açma ücreti	:	Yoktur
Hisse senellerinin Takas Bank'a virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
Yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
EFT ücreti	:	Yoktur
Damga Vergisi	:	Yoktur

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

Halka arzın iptali veya ertelenmesi sermaye artırımından önce şirketin acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve sirkülerde yer alan bilgilerin budan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür. Satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi: Yoktur.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Sermaye artırımından sağlanacak fon	:11.030.792,00.-TL
İzahnamenin 9.21'de belirtilen masraflar	: 74.254,69.-TL
Net Fon Kaynağı	:10.956.537,31.-TL

Ortaklığın sermaye artırım gerekçesi ve fon kullanımına ilişkin açıklama EK-2'de sunulmaktadır.

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

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi: Yoktur.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Sermaye Piyasası Mevzuatı (Seri:VIII, No:66) uyarınca, payların halka arz yoluyla satışında; paylarını ihraç ve halka arzeden ihraççılar ile halka arza aracılık eden aracı kuruluşların, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki yöneticileri, ihraççıların % 5 ve üzerinde paya sahip ortakları ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi, izahnamede açıklamak suretiyle kamuya duyurulur.

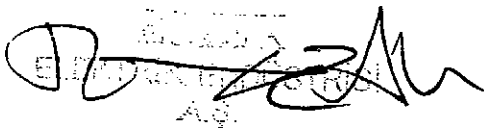
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.

ADI-SOYADI

Hüseyin ARABUL
Özcan KANBUROĞLU
Zafer ARABUL
Zeynep Ece ARABUL GÜNEL
Armağan ARABUL
Erol SOYAL

LİSTEDE OLMA SEBEBİ (GÖREVİ)

Yönetim Kurulu Başkanı
Yönetim Kurulu Başkan Yrd.
Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi – İdari ve Mali İşler Md.
Yönetim Kurulu Üyesi
Muhasebe Müdür Yardımcısı





9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları: Yoktur.

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: Yoktur.

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

Bütün hisse senetleri hamiline yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.

9.32 Borsada işlem görme: Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

Ortaklık tarafından verilen taahhüt : Yoktur.

Ortaklar tarafından verilen taahhütler : Yoktur.

Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi: Yoktur.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

www.kap.gov.tr adresinde, www.emek.com.tr adresinde ilan edilecektir.

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi: Yoktur.

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler: Yoktur.

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi: SUBA: 2011

(TL)	
Özkaynak	19.087.145.TL
Ödenmiş Sermaye	21.969.208.TL
Pay Başına Defter Değeri	0,87.TL
Nakit Sermaye Artışı	11.030.792.TL
Halka Arz Masrafları	74.254,69.TL
Halka Arz Sonrası Özkaynak	30.043.682.TL
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değer	0,91.TL
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi	0,04.TL

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Kullanılmayan payların İMKB birincil piyasasında satılması durumunda piyasa fiyatına bağlı olarak sulanma etkisinin pozitif değeri artacaktır.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi: Yoktur.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06.07.2009 tarihli B.02.1.SP.K.0.13.995-8563 sayılı yazısı ile şirketimizin 31.12.2007 tarihli finansal tablolarında tespit edilen hataların önemli bir kısmın 31.12.2008 tarihli finansal tablolarında devam ettiği ve karşılaştırmalı olarak

verilen 2007 yılı finansal tabloların düzeltilmediği dikkate alınarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun tespit etmiş olduğu hataların UMS 8 uyarınca 2007 yılı başından itibaren yapılması suretiyle 31.12.2008 tarihli yıllık ve tüm 2008 ara dönem finansal tablolarının düzeltilmiş 2007 yılı verileri ile birlikte yeniden düzenlenerek kamuya açıklanması ve yapılacak ilk genel kurul toplantısında Genel Kurul onayına sunulması gerektiği şirketimize bildirilmiştir. SPK'nun tarafımıza gönderdiği 06.07.2009 tarihli B.02.1.SPK.0.13.995-8563 sayılı yazı izahname ekinde sunulmuştur.

Ayrıca 31.12.2009 gelir tablosunun Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kâr/zarar kaleminde takip edilen tutarlar, 30.09.2010 döneminde düzenlenmiş olan ara dönem mali tablolarında (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler/Giderler kalemlerine düzeltilerek alınmıştır.

Finansal tablolarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun tespit etmiş olduğu hatalar düzeltilerek hazırlanmış olan ortaklığın son 3 yıl ve son ara döneme ait finansal durumu ve finansal durumundaki değişimler ile ilgili açıklamalar EK-4'de verilmiştir. Ayrıca düzeltilen raporlar www.kap.gov.tr ve www.emek.com.tr internet adresinde yayınlanmıştır.

Diğer Alacaklarda Takip edilen Ortaklığın Barmek Holding A.Ş.'den olan alacakları 2007-2008 yıllarında kısa vadeli ve uzun vadeli hesaplarda ayrı ayrı takip edilirken tahsilattaki gecikmeler gözönüne alınarak 31.03.2009 tarihinde tüm alacak uzun vadeliye alınmıştır. Söz konusu alacağa ilişkin detaylı açıklama izahnamede 2.Riskler başlığı altında 2.1 b) i maddesinde sunulmuştur.

28.12.2009 tarihli finansal leasing anlaşması nedeniyle 31.12.2009 tarihli bilançolarımızda maddi olmayan duran varlıklarda kayda değer bir artış olmuştur. 31.03.2010 tarihli bilançolardaki maddi duran varlıklardaki artış ise yeni yatırımlardan değil varolan makina ve teçhizatın yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

İşletme sermayesindeki açığa ve satış hacminin 2008 yılına göre artmasına karşın ticari borçlar 2009 yılında azalmıştır. 2010 yılında azalış trendi sürmüş ancak faaliyet ölçeğine göre yüksekliğini korumuştur. 2010 yılında bakır, sac ve alüminyum gibi malzeme maliyetlerinde yükseliş ticari borçların artmasında etkindir.

Finansal borçların 31.12.2009 mali tablolarında yükselişinin iki temel nedeni vardır. 28.12.2009 'da İş Leasing sözleşmesi maddi olmayan duran varlık tutarında artışa neden olurken finansal borçları da yükseltmiştir. Ayrıca İş Bankası taahhük etmiş protokol faiz borcunu hesapladığından finansal borçlarımız artmıştır. 31.12.2010 tarihi ile İş Bankasına nakti borç kalmamış olup leasing taksitlendirmesinin ilk yılı gecikmesiz ödenmiştir.

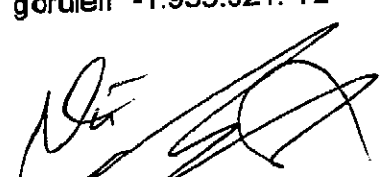
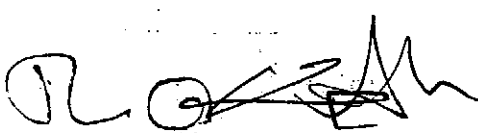
Kamu borçlarında göreceli artış vardır. Ancak yeniden yapılandırmak için Kamu Kuruluşları ile ön görüşmelere başlanmıştır.

Şirketimizin karlılığının artması, maddi ve maddi olmayan varlıkların bilançolarımıza eklenmesi ile özkaynaklarımızda belirgin bir iyileşme söz konusudur. Sermaye artırımı ertesi daha da güçlü bir bilanço yapısına kavuşulacaktır.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:
Raporlar EK-4'te sunulmaktadır.

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Ortaklığın net satış gelirleri 2007 yılından itibaren artış trendine girmiş ancak 2009 yılındaki finansal kriz yurtdışı enerji yatırımlarını ciddi ölçüde engelleyince 2010 yılı şirketimiz açısından yetersiz bir ciroyla sonuçlanmıştır. Kaldı ki buna karşın güçlü bir EBITDA oranı vardır. 30.09.2010 tarihinde gelir tablolarında görülen -1.935.921.-TL



zararın nedeni faaliyet dışı bir işlem; Barmek Holding A.Ş.'den olan alacağa kısmen karşılık ayrılmasından kaynaklanmaktadır. Şüpheli alacak ayrılmasaydı Brüt Kar 1.371.638.-TL olacaktı. 30.09.2010 tarihinden sonra karlılık sürmüş, Vergi Usul Kanununa göre düzenlenmiş raporlarda kara geçileceği hesaplamalarda ortaya çıkmıştır. 2011 yılına yaklaşık 10 milyon EURO sipariş ile geçilmiştir. Sermaye Artırımından sağlanacak fon ile maliyetlerin azaltılacağı ve şirketin karlılığının artan bir ivme kazanacağı öngörülmektedir.

Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Son üç yılda kurucu ortak Barmek Holding A.Ş.'nin şirketimize olan borçlarının tahsilinde Azerbaycan hükümeti ile dava süreci şirketi olumsuz etkilemiştir. Tahsilat ile ilgili görüşmelerin 2011 yılının ikinci çeyreğinde sonuç vermesi beklenmektedir. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 2. no'lu bölümünde madde 2.1.b) ide yer almaktadır

- 10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:**
Ortaklığın cari yükümlülüklerini karşılamak üzere işletme sermayesi yeterli değildir. İşletme sermayesinin durumu hakkında aşağıdaki hususlar belirlenmiştir.

Zamanlama:

Ortaklığın işletme sermayesi ihtiyacı iki ana gruptan oluşmaktadır.

- 1- Olağan faaliyetlerin devamı için,
- 2- Protokole bağlanmış veya bağlanmamış tüm birikmiş borçların cari döneme ait kısmının ödenmesi için gerekli olan işletme sermayesi

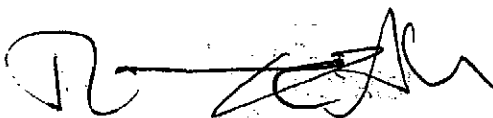
Olağan faaliyetlerin devamı için gerekli olan işletme sermayesinin tamamı yapılan satışların tahsilatlarından karşılanmaktadır.

Protokole bağlanmış veya bağlanmamış birikmiş borçların cari döneme ait kısmının ödenmesi için ise yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Dolayısıyla Ortaklık, söz konusu birikmiş borçların cari dönem kısmını ödemek için olağan faaliyetlerini ayırması gereken işletme sermayesinin tüketmekte ve faaliyet sonuçlarından kazanmış olduğu işletme sermayesini gerektiği kadar ana faaliyetlerine yönlendirememekte, faaliyetleri büyütmek ve yatırım yapmak için kullanamamaktadır. Bunun sonucunda, faaliyetlerini devam ettirmek için gerekli işletme sermayesini yüksek maliyetle fon kaynaklarından (müşteri çeklerinin vadeleri beklenmeden faktoring işlemine sokulması, satıcılarda yüksek maliyetli ileri vadeli alım yapması gibi) sağlamaktadır.

İşletme Sermayesi Açığı:

Ortaklığın kısa vadeli işletme sermayesi açığı önümüzdeki bir yıl içerisinde ödemekle yükümlü olduğu uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları, birikmiş protokol borçları, Vergi ve SGK dairelerine yapacağı eski borçlarına dönük cari dönem ödemeleri, yatırım harcama maliyetlerinden oluşmaktadır. 30.09.2010 tarihli Bilanço kalemlerine göre oluşmuş olan İşletme Sermayesi açığı hesaplaması aşağıdadır.

	TUTAR (TL)
Dönen Varlıklar	7.792.016
- Ticari Alacaklar	1.233.312
- Stoklar	6.558.704
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.687.784
- Kredi Geri Ödemeleri	348.712
- Leasing Ödemeleri	1.511.280
- Vergi, SGK Ödemeleri	1.122.378
- Birikmiş Borç Ödemeleri	11.034.230
- Alınan Sipariş Avansları	3.671.184
İşletme Sermayesi Açığı	9.895.768

 56 / 67



Eylem Planı

Değerlendirme ve Sermayenin Kullanım Yeri

Çalışanların ve Tedarikçilerin Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. için yapmış olduğu fedakârlık düzeyi yukarıdaki tablolardan açıkça görülmektedir.

Şirketin, 2011 yılında Normal Çalışma düzenine kavuşması ve EBITDA değerini %13,85 den %18 seviyesine ve daha sonra %25 seviyesine çekmek için öncelikle normal çalışma platformuna geçmek gerekir. Karlılık artışı işletme sermayesine en önemli fon kaynağı olacaktır.

Bu platforma geçmek için

- Yukarıdaki 20.689.565 TL şirket borçlarının tasfiye edilecek şekilde planlanması gerekir.
- 2011 yılı bütçesinin taşıyabileceği 8.067.625 TL 'lik borçlanma gerçekleştirilecektir
- 2011 yılı bütçesinde öngörülen müşteri avans miktarı, 3.579.886 TL'den, 5.429.415 TL'ye çıkartılacaktır.
- Vergi ve Sigorta borçları, çıkması beklenen kanun ile 36 ay taksitle ödenecektir. Artırılacak sermayeden ödeme yapılmayacaktır.
- Tedarikçiye olan toplam 13.285.065 TL borç seviyesi, 2 yılda 2.638.210 TL düzeyine indirilecektir.

Kazanımlar

- Yukarıdaki ödemelerin yapılabilmesi için kayıtlı sermaye tavanına ulaşarak 11.030.792 TL bedelli Sermaye artırımları yapılacaktır.
- Yukarıda anlatılan Sermaye artırımları ile işletme normal çalışma düzenine kavuşacaktır.
- Personele yapılacak ödemeler, işçi moralini artıracaktır.
- Tedarikçilere yapılacak birikmiş borç ödemeleri malzeme tedarikinde %5 - %10 arası kazanım sağlayacaktır.
- Tedarikçiye yapılacak ödemelerin düzeninin değişmesi ile malzeme gideri satış hacmine göre yaklaşık %56 oranından yaklaşık %52 seviyesine indirilebilecektir.
- Ödemelerin genel yönetim giderlerine olumlu yansımaları en az %3 olacaktır.
- Bu değerlendirmeler sonunda, Bütçede belirlenen İşletme Karı en az % 40 artacak ve EBITDA değeri %18 - %20 seviyesine gelebilecektir.

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatlı - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

31.12.2010 bağımsız denetimden geçmemiş finansal verilere göre borçluluk durumu aşağıda verilmiştir.

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	21.414.132
Garantili	5.901.145
Teminatlı	15.512.987
Garantisiz/Teminatsız	
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	8.509.855
Garantili	5.050.492
Teminatlı	3.459.363
Garantisiz/Teminatsız	

Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	21.969.208
Yasal yedekler	2.756.058
Diğer yedekler	11.759.523
TOPLAM	
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	86.655
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	86.655
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	2.002
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Finansal Borçlar	1.560.162
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.562.164
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.475.509
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	4.550.492
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	4.550.492
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	6.026.001

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Ortaklığın kesintisiz fon kaynağı imal ettiği ürünleri sattığı müşterilerdir.

Nakit akımlardan net olarak görüleceği gibi şirketimizin geçmiş üç yılda tek fon kaynağı alıcılardan elde edilen nakit girişleridir.

Son üç yılda hiçbir finansal kuruluştan ya da ortaklardan bir fon girişi bulunmamaktadır.

Maddi duran varlık ya da hak satışı söz konusu değildir.

11.2 Nakit Akımlara İlişkin değerlendirme

Ortaklığın son üç yıl nakit akım tabloları EK-4' te sunulmaktadır.

Son üç yılda şirketimizin nakit akım tablolarında görüldüğü üzere tek nakit girişi esas faaliyetlerden kaynaklanmakta, satış gelirlerinin bir sonucu olarak alıcılardan elde edilmektedir.

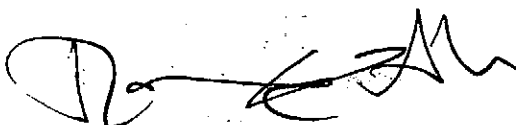
Nakit çıkışlarının yaklaşık % 78'i çalışanlara ve satıcılara yapılan ödemelerdir. Finansal faaliyetlerden ve yatırım faaliyetlerinden nakit elde edilmediği gibi nakit çıkışı da % 5 civarında kalmıştır.

Esas faaliyetleri kapsamında faiz ve kamu ödemeleri gerçekleştirilmiştir.

Fon gideri olarak yansısa da 21.10.2005 tarihinde Türkiye İş Bankasına satışı yapılan fabrika binasının geri alımı ile ilgili 17.12.2009 tarihinde İş Finansal Kiralama A.Ş. ile 9004012 sayılı finansal kiralama sözleşmesi geleceğe ilişkin önemli bir yatırımdır. 26.01.2015 tarihinde ödemeler tamamlandığında arsa, fabrika, makina ve demirbaş ortaklık mülkiyetine geçecektir.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirketimizin işletme sermayesi yapısı aşağıda sunulmaktadır.

 58 / 67



Firma için gerekli yürüyen finansman ihtiyacı
İthal malzemenin 2 aylık stok değeri
Yerli Malzemenin 1 aylık stok değeri
İmalatı yürüyen malzeme değeri 1,5 Ay
Müşteri için Bekleyen mamul 1,5 Ay
Devamlı Nakit

İç kaynaktan karşılanması planlanan

Müşteriden alınabilecek Avans (Ortalama %15)
İthal Tedarikçiye borçlanma 90 gün
Yerli Tedarikçiye borçlanma 60 gün

Bakiye kalan gereksinim sermaye hesabından/kardan karşılanmalıdır. Bir dönem karın bu farkı kapayacak oranda olması gerekir.

Faaliyet dışı kefaletli borçlar nedeniyle sermaye yapısı yetersiz kalmıştır. Tedarikçi borçlanma vadeleri artmıştır. Müşterilerden istenen avans tutarları artırılmış; fiyat indirimlerine gidilmiştir. Hiç istenmeyen bir durum olarak Vergi/SGK hatta personel borçlanmalarına yol açılmıştır.

Bütün bu gelişmeler ışığında sağlıklı yapıya yeniden kavuşarak dünya pazarında genişleyebilmek için ortaklardan sermaye arttırımı talep etmek zaruriyeti doğmuştur.

Sermaye arttırımı ile gereken fonlama şirkete sağlandığında finansal kuruluşlardan esas faaliyetlerden kaynaklı bir borçlanma ihtiyacı kalmayacaktır. Yatırım borçlanma ihtiyacı satış hacmindeki gelişmelere paralel olarak planlanacaktır.

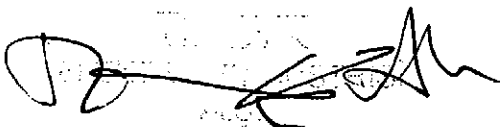
11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi: Ortaklığımızın kefaleti bulunduğu Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin iflası 2003 yılından beri fon kaynaklarının temininde finansal kuruluşlarda bir sınırlama oluşturmuştur. 42 yıllık bir şirket olmanın avantajıyla müşteri ve tedarikçi fonlamaları ile faaliyetler sürdürülmüştür. Yeniden yapılandırmalarla tüm kefaletli borçlar 31/12/2010 tarihinde ödenmiştir. Ayrıca Barmek Holding A.Ş.'den alacaklarımız da henüz tahsil edilmemiş olup konuya ilişkin ayrıntılı bilgiye izahnamenin 2 no'lu bölümünde madde 2.1.b)i 'de yer verilmiştir

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar, Şirketimizin %22,27 hissesine sahip olan Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş., Silikon Kompozit İzolatör ve 500 kV'a kadar Parafudur üretimine ilişkin yatırımları gerçekleştirebilmek üzere maliki olduğu Akyurt Saracalar mahallesindeki 26.826,00 m2 arsanın üzerinde yer alan iki fabrika binasından birini 13.450.m2 arsası ile beraber Emek bünyesinde değerlendirmeyi düşünmektedir.

Laboratuvar yenileme ve tüm teçhizatın yeni düzenlemelere uygun olarak yeniden kalibrasyonu yapılacaktır.

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

21.10.2005 tarihinde T.İş Bankasına satışı yapılan fabrika binasının geri alımı ile ilgili 17.12.2009 tarihinde İş Finansal Kiralama A.Ş. ile 9004012 sayılı finansal kiralama sözleşmesi düzenlenmiştir. Sözleşme peşinat ödemesi 28.12.2009 tarihinde başlamış olup 26.01.2015 tarihinde sona erecek 5 yıllık süreyi kapsamaktadır.



30.09.2010 tarihi itibariyle toplam 631.857,72 Euro ödeme yapılmıştır. Sözleşme ödemeleri düzenli olarak yapılmaktadır.

Kiralama konusu her bir varlık için raporlama dönemi sonundaki net defter değeri 18.281.608 TL'dir.

Gelecekteki asgari kira ödemeleri raporlama dönemi sonu itibari ile toplamı 3.172.463,00 Euro karşılığı 6.297.021 TL'dir. Bu tutarın bir yıldan az olanı 761.388,72 Euro karşılığı 1.511.280 TL, bir yıldan fazla ve beş yıldan az olanı 2.411.074,28 Euro karşılığı 4.785.741 TL'dir.

Diğer yatırımlar için sermaye artırımdan elde edilecek fon değerlendirilecektir.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (2007,2008,2009) ve son ara dönem(30.09.2010) finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte ve www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2007 Yılı MOD Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2008 Yılı MOD Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2009 Yılı MOD Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

MOD Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.'nin raporları EK-4'te sunulmaktadır. Son üç yılın raporunda da şartlı görüş nedeni iflas etmiş Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş. kaynaklı borçlara ilişkin belirsizliktir. Borçlar her ne kadar Barmek Holding A.Ş. tarafından üstlenip, Azerbaycan'dan alacakları temlik edilse de herhangi bir fon kaynağı sağlanamamıştır. Detaylı açıklama bölüm 2 madde 2.1.b)'i'de verilmiştir.

31.12.2009 tarihli bağımsız denetim raporunda ayrıca SPK'nun 01.03.2010 tarihli yazısıyla istenen Finansal Leasing'e ilişkin açıklama talebi nedeniyle şartlı görüş bildirilmiş, bir sonraki dönem gerekli açıklamalar sunulduğundan şartlı görüş kaldırılmıştır.

01.01.2010 – 30.09.2010 yılı ara hesap dönemine ilişkin SPK'nun Seri:XI, No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar ara dönem olması sebebiyle bağımsız denetimden geçmemiştir.

12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere):

1) 2006 yılında Barmek Holding A.Ş.'nin hakim ortağı olduğu Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin iflası ertesinde yüklenmek durumunda kaldığı kefaletli borçlar ve Holding'e kesmiş olduğu adet faturaları nedeniyle kurucu ortağı Barmek Holding A.Ş.'den olan 30/09/2010 tarihi itibariyle 15,975,296 TL alacağı oluşmuştur.

Söz konusu alacağın 3,307,559 TL'si için Barmek Holding aleyhine hukuki takip başlatılmış ve tapu dairelerine haciz işlemleri için yazılar yazılmıştır. Yanıtlar neticesinde satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Barmek Holding alacağımızın ana tahsil kaynağı, iştiraki Barmek Azerbeycan MMC'nin bankadaki nakit tutarıdır. Kaynağın ortaklığa aktarımı önemli bir finansman artışı yaratacaktır.

2) 100 bin liranın üzerinde bakiyeli tek aktif dava şirketimizin Ankara 5.Asliye Ticaret Mahkemesinde 2009/415E sayılı dosya ile TEİAŞ aleyhine açmış olduğu 670,540 Euro (yaklaşık 1,5 milyon TL) değerindeki davadır. Taraflar arasında imzalanan 03.04.2008 tarihli sözleşmede davalı tarafça yapılan değişiklik nedeniyle oluşan fiyat farkı ve zararın tazmini için 26.06.09'da açılan davada deliller toplanıp savunmalar yapıldıktan sonra dosya bilirkişiye gönderilmiştir. Mart 2011'de duruşması yapılacaktır. 2011 yılında davanın sonuçlanması, 2012'de kesinleşmesi ve tahsilat öngörülmektedir.

12.4 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

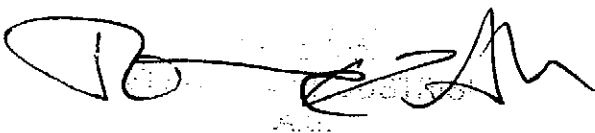
- Şirketimizin imalatını tamamladığı yeni ürünü ATK-420 adlı transformatörün fabrika testleri 04/11/2010 tarihinde başarıyla sonuçlanmıştır. Ön sipariş niteliğindeki toplam 76 adet 2,430,648.-TL tutarlı 420KV Akım transformatörlerinin ihracatları 2010 Aralık ayında başlayacaktır. Söz konusu siparişin devamı niteliğinde toplam 86 adet 3,133,993.-TL tutarında verilmiş teklifin 2011 yılının ilk üç ayında siparişe dönüşeceği öngörülmektedir. 06/2010 dönemindeki AR-GE giderlerinin 09/2010 dönemindeki %64 artışı neticesini göstermiştir. Yeni geliştirilen ürünle 2011 yılında ciromuz belirgin bir artış gösterecektir.

- Barmek Holding A.Ş. Alacağın Temliki Sözleşmesinin takibe konu edilmemiş 3.433.284.-TL'lik kısmı için Azerbaycan'daki görüşmeleri doğrultusunda Şirketimizden, 10.11.2010 tarihli yazısı ile ödeme vadesinin uzatılmasını ve temlike konu alacaklar kapasimında uygulanan vade farkında indirim yapılmasını talep etmiştir. Şirket Yönetim Kurulu 12.11.2010 tarih ve 2010/023 No.lu toplantısında, bahse konu alacağın ödeme vadesinin 16/04/2011 tarihine kadar uzatılması ve bu tutar için şimdilik hukuki işlem başlatılmamasına, Barmek Holding A.Ş.'ne uygulanan vade farkı tutarlarının indirilmesine ilişkin talebin ise Nisan 2011 tarihinde değerlendirilmesine karar vermiştir.

- Türkiye İş Bankası A.Ş. ile Barmek Holding A.Ş., Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş. ve Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. borçlarına ilişkin 22.07.2004 tarihinde düzenlenen ana protokol ve ana protokol ekleri kapsamında belirlenen anapara ve faiz borçlarımız 31.12.2010 tarihi itibarıyla ödenmiştir. Türkiye İş Bankası A.Ş.'ne herhangi bir nakdi borcumuz kalmamıştır.

- Şirketimizin görüşmelerini sürdürdüğü, AK-AY Elektrik Dış Ticaret Kollektif firmasından 1.523.550 Euro, İtalya elektrik dağıtım firması ENEL Direzione Operativa Acquisti Enel Servizi'nden 533.010 Euro ve TEİAŞ A.Ş. 2010-İŞ-5 sözleşmesine ek olarak 314.460 Euro olmak üzere 2011 yılının ilk üç haftasında, toplam 2.371.020 Euro sipariş kesinleşmiştir.

Bu siparişler ile birlikte başta Nijerya, İtalya, İngiltere, Kolombiya, Pakistan ve Malezya olmak üzere Şirketimiz portföyünde yurtdışından toplam 5.723.773 Euro yurtiçinden ise 7.913.574 Euro olmak üzere toplam 13.637.347 Euro tutarında sipariş bulunmaktadır.



13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ¹

13.1 Proforma finansal bilgiler: Yoktur.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin özel amaçlı bağımsız denetim raporu: Yoktur.

14. KÂR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kâr dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Madde: 57- Şirketin bir yıl zarfında yaptığı masrafları ile muhtelif amortismanlar, umumi personel masrafları, sözleşmeler mucibince müdürler ve diğer herhangi vazife ve hizmete memur edilen kimselere umumi veya hususi olarak tahsis edilen yüzdelere, ikramiyeler, bircümle idare masrafları istikraz olunan meblağın faiz ve masrafları, tahsil kabiliyetini kaybettiği anlaşılan alacaklardan yapılan terkin ve indirimler, zararlar neticelenen muamelelerin menfi bakiyeleri, kurumlar vergisi hariç her türlü vergi ve emsali masraflar gibi şirketçe tediye ve tefriki mecburi olan paralar hesap senesi sonunda tanzim olunan mizandan tenzil edildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen miktar, şirketin o yıl elde ettiği safi kârı teşkil eder.

Bu suretle husul bulacak safi kâr'dan sırasıyla,

A- Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu olan kurumlar vergisi, gelir vergisi tevkifatı, fon kesintisi gibi vergiler ayrılır.

B- T.T.K.'nın 466/1. maddesi uyarınca, ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar %5 birinci kanuni yedek akçe ayrılır.

C- Safi kârın A ve B bentlerinde belirtilen meblağlar ayrıldıktan sonra kalan kısmından hissedarlara, Sermaye Piyasası Kurulunca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır. Yukarıda A, B ve C bentlerinde gösterilen ayırımlar yapıldıktan sonra kalacak safi kârdan,

D- %5'li idare meclisi üyelerine dağıtılır.

E- Umumi heyetçe kararlaştırıldığı takdirde, şirketin memur ve işçilerine veya bunlara ait yardım sandıklarına pay ayrılabilir.

F- Safi kârdan A, B, C, D ve E bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmını, idare meclisinin teklifi üzerine umumi heyet, kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtmaya, dönem sonu kâr olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

G- D,E ve F bentlerinde dağıtılmasına karar verilen kâr paylarının %10'unun, T.T.K.'nın 466/3.maddesi uyarınca kesilerek ikinci kanuni yedek akçe olarak B bendinde sözü edilen kanuni yedek akçeye ilave edilmesi mecburidir.

H- T.T.K. hükümleri uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça, yönetim kurulu üyeleriyle memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

(Değiştirilmiştir. 20.8.1973 tarih ve 4928 sayılı, 16.5.1978 tarih ve 474 sayılı, 13.1.1998 tarih ve 4460 sayılı TTS Gazeteleri)

Kar payı dağıtım esasları ilişkin hükümleri hakkında bilgi tam metni ekte ve www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmenin 58, 59, 60 ve 61'nci maddelerinde yer almaktadır.

¹ Proforma Finansal Bilgi: Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve kârı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

Son 3 yıl içerisinde ortaklık geçmiş yıl zararlarından dolayı kâr dağıtmamıştır.

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kâr dağıtım tabloları www.kap.gov.tr adresinde yer almaktadır.

15. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

15.1 Ortaklığın kâr beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kâr tahminleri: Yoktur.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazaçların vergilendirilmesi

31.12.2005 TARİHİ VE ÖNCESİNDE ELDE EDİLEN GELİRLER İÇİN

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

A- Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri hariç, menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesine göre, endeksleme yapıldıktan ve (GVK mükerrer Md.80 çerçevesinde) kalan tutara **2011 yılı için 9,400 -TL'yi (2010/27800 sayılı Kanun)** istisna uygulandıktan sonra aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar GVK'nın 4842 sayılı kanun ile değişik mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

² Kâr tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kâr veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kâr veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kâr beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kâr ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun Türkiye'de menkul kıymet alım satımıyla devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

31.12.2006 TARİHİ VE ÖNCESİNDE ELDE EDİLEN GELİRLER İÇİN

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %10 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

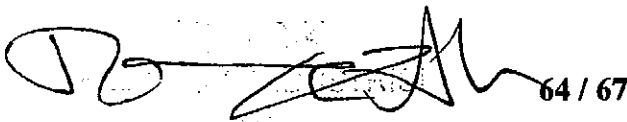
Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir

 64 / 67



üzerinden % 10 oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2. Hisse senetleri kâr paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, 2011 yılı gelirleri için 23.000,-TL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" "dağıtılan kâr payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kâr paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından kârın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

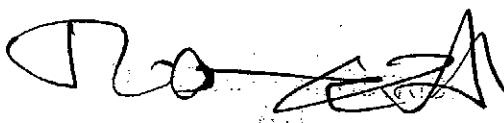
Temettü avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir. 10 SUBAN 2011

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kâr payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi

 65 / 67



karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

B.Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Bir Ticari İşletmenin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetleri Dolayısıyla Elde Edilen Kar Payları

GVK'nun (96/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

5520 sayılı KVK'nun 6'ncı maddesindeki "safı kurumlar kazancının GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptanacağı" hükmü, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

3. Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kâr paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, Ortaklık Hakkında Bilgiler bölümünde TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. gibi üçüncü kişilerden / kurumlardan alınan bilgilere ve raporlara yer verilmiş olup, söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını kabul eder.

18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Esenboğa Yolu 23.Km Akyurt/ANKARA adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

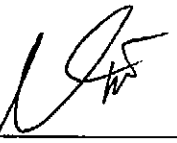
1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın konsolide olmayan son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER

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

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hüseyin ARABUL Yönetim Kurulu Başkanı  Zafer ARABUL Yönetim Kurulu Üyesi Genel Müdür 	İZAHNAMENİN TAMAMI

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Enver ERDEM Genel Müdür Yardımcısı  Nurullah ERDOĞAN Bölüm Müdürü 	İZAHNAMENİN TAMAMI

20. EKLER

- 1- Şirket Esas Sözleşmesi ve esas sözleşmenin değiştirilerek Şartnamelerinin SPK onaylı nüshaları
- 2- Sermaye Arttırım Gerekçesi ve Fon Kullanımına İlişkin Açıklama
- 3- 20.07.2009 Tarihli R.No: 2009B48-2, 30.03.2010 Tarihli R.No: 2010B24-1, 31.03.2010 Tarihli R.No: 2010B24-2 TSKB Gayri Menkul Değerleme A.Ş. değerleme raporları,
- 4- 31.12.2007, 31.12.2008, 31.12.2009, ve 30.09.2010 Tarihli Finansal Tablolar ve Yönetim Kurulu Faaliyet Raporları
- 5- T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.07.2009 tarih B.02.1.SP.K.0.13-995-8563 sayılı yazısı