

Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 18.02/...2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 24.300.000 TL'den 75.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 50.700.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.emek.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.akyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn bükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“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, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

AMERICAN POLITICAL ACTION CONFERENCE
 2000 Bankers Building, New York, New York 10022-3000
 Tel: 212 691-3000 Fax: 212 691-3001
 E-mail: info@apacny.org
 Website: www.apacny.org

1

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER	5
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	20
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	20
5. RİSK FAKTÖRLERİ	22
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	25
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	31
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	43
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	43
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	49
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	59
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	60
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	61
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	62
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	70
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	70
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	73
18. ANA PAY SAHİPLERİ	74
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞL. HK. BİLGİLER	75
20. DİĞER BİLGİLER	77
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	83
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HK. BİLGİLER	83
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	85
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	92
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	100
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLERİLE TAAHHÜTLER	101
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	101
28. SULANMA ETKİSİ	105
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	106
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	107
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HK. BİLGİ	109
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	110
33. EKLER	110



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Ak Yatırım	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ARGE	Araştırma – Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
BİAŞ, Borsa	Borsa İstanbul A.Ş.
EMEK, Şirket, İhraççı	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
EMSAD	Elektromekanik Sanayiciler Derneği
EUR	Euro
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımla Numarası
İMMİB	İstanbul Maden ve Metal İhracatçıları Birliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KM.	Kilometre
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KYD	Kurumsal Yönetim Derecelendirme
LTD.ŞTİ.	Limited Şirketi
MD.	Madde
MEB	Milli Eğitim Bakanlığı
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
ODTÜ	Ortadoğu Teknik Üniversitesi
SAN.	Sanayi
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPF	Sermaye Piyasası Faaliyetleri
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SMM	Satılan Malın Maliyeti
T.B.M.M.	Türkiye Büyük Millet Meclisi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TİC.	Ticaret
TL	Türk Lirası
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği



TTK	Türk Ticaret Kanunu
UMIST	University of Manchester
USD	Amerika Birleşik Devletler Para Birimi
VB.	Ve Benzeri
VUK	Vergi Usul Kanunu
YRD.	Yardımcı



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 34010002709000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 34010002709000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

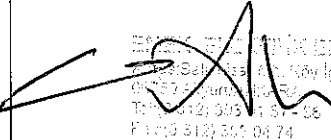
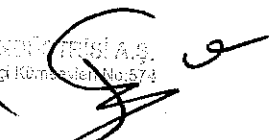
Yoktur.

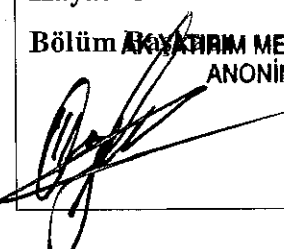
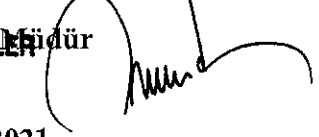
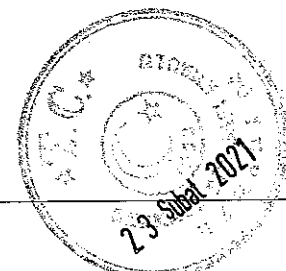
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Zafer Arabul Yönetim Kurulu Üyesi  Zeynep Ece Arabul Yönetim Kurulu Üyesi/...../2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hayati Öztornacı Bölüm Başkanı  Onur Dirim Müdür  12./02/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI 

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde (Bağımsız Denetim Şirketlerinin Sorumluluk Beyanları Ek/1'de, Gayrimenkul Değerleme Şirketinin Sorumluluk Beyanı Ek/2'de) yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım: (Bağımsız Denetim/İnceleme Raporları)
SER & BERKER Bağımsız Denetim A.Ş. Halit DEMİRAL-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 01.01.2017-31.12.2017
MOD Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. Ömer Atik-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 01.01.2018-31.12.2018
Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Serdar ASAR-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 01.01.2019-31.12.2019
Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Serdar ASAR-Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 01.01.2020-30.09.2020

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım: (Gayrimenkul Değerleme Raporları)				
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Ozan Kolcuoğlu-Sorumlu Değerleme Uzmanı	<table><tr><td>Tarih</td><td>No</td></tr><tr><td>31.12.2019</td><td>2020REVB53-54</td></tr></table>	Tarih	No	31.12.2019	2020REVB53-54
Tarih	No				
31.12.2019	2020REVB53-54				



6

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Balıkhisar Mah. Köyiçi Kümeevleri No:574 Akyurt/Ankara İnternet Adresi: www.emek.com.tr Mersis No: 0333006063700012 KEP : emek@hs01.kep.tr LEI : 789000E10MYMHRF9U472 Telefon: +90 312 398 01 81 Faks: +90 312 398 04 74
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<u>Faaliyet Konusu:</u> Yurtiçi ve yurtdışı pazarlarına ölçü transformatörü, ayırıcı, kondansatör ve silikon izolatör temin etmektedir. Elektromekanik Sanayii içerisinde yer alan bu ürünler ağırlıklı olarak trafo merkezlerinde ve panolarda kullanılmaktadır. <u>Faaliyet Gösterilen Sektör:</u> Elektromekanik Sektörü, İmalat Sanayii <u>Faaliyetlerine Etki Eden Önemli Faktörler:</u> Devletlerin Enerji Yatırım Kararları teklif ve sipariş ölçeğini belirlemektedir. Petrol fiyatları, sıcak para akışı, savaşlar, ekonomik dalgalanmalar yatırım kararlarını etkilemektedir. Sektörün belirleyici olan yüksek hasılatlı büyük ölçekli şirketlerin küreselleşme ve lokalleşme kararları da pazarların belirleyici faktörlerindendir. <u>Pazarlar:</u> EMEK'in satışlarının yaklaşık yarısı yurtiçi yarısı yurtdışı müşterilere ait olup fiilen 120 ülkeye ihracat yapılmaktadır. Müşterileri ağırlıklı olarak devlet

		kontrollü dağıtım firmaları ile özellikle Trafo Merkezi kuran Enerji müteahhitleridir. Türkiye’de nihai müşteri TEİAŞ’dır.												
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirketin satışları dünyadaki ve Türkiye’deki enerji yatırımlarına, şirketin karlılığı ve gelişimi ise Türkiye’nin ekonomik büyümesine paralel bir seyir izlemektedir. Enerji sektöründe değişken maliyetlerin büyük bir kısmını oluşturan hammadde maliyetlerindeki olası değişiklikler ürün maliyetlerini değiştirebilir. 2020 yılı sonunda Türkiye Elektrik İletim A.Ş., EMEK’in geleceği açısından kritik bir öneme sahip ve sipariş tutarı EMEK’in tahmini olarak 2020 yılı cirosu kadar olacak olan, ölçü transformatörü alım ihalesi gerçekleştirmiştir. 2020 yılının satış hasılatı ve giderlerinde olumsuz etkileri olan Covid 19 nedeniyle baskılanan yatırımlara bağlı olarak ölçü transformatörleri için yurtdışı talepleri azalmıştır. Aşı çalışmalarının etkinliğine bağlı olarak 2021 ikinci yarısından itibaren talep ve siparişlerin hareketlenmeye başlaması beklenmektedir.												
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.												
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Şirket’in 24.300.000 TL sermayesi içindeki %5 ve daha fazlası olan ortakların Genel Kurul tarihi (23.07.2020) itibariyle pay oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. İşbu izahnamenin imza tarihi itibarıyla tablodaki bilgiler güncel olup, Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat ve Ticaret A.Ş. %22,87 oranında doğrudan paya sahiptir.												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Pay Sahibi</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Özar Elektrik İnş. Tur. Müh. Eğt. Yat. İmlt ve Tic. A.Ş.</td><td>5.557.304,91</td><td>22,87</td></tr> <tr> <td>Diğer</td><td>18.742.695,09</td><td>77,13</td></tr> <tr> <td>TOPLAM</td><td>24.300.000,00</td><td>100</td></tr> </tbody> </table>	Pay Sahibi	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Özar Elektrik İnş. Tur. Müh. Eğt. Yat. İmlt ve Tic. A.Ş.	5.557.304,91	22,87	Diğer	18.742.695,09	77,13	TOPLAM	24.300.000,00	100
Pay Sahibi	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)												
Özar Elektrik İnş. Tur. Müh. Eğt. Yat. İmlt ve Tic. A.Ş.	5.557.304,91	22,87												
Diğer	18.742.695,09	77,13												
TOPLAM	24.300.000,00	100												
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	Yoktur.												
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Yoktur.												



[Handwritten signature]

8

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in ayrıntılı Finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.emek.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almıştır.

İlan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tablolar 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenleme ve gerekçelerine ilişkin açıklamalara işbu izahnamenin 10. maddesinde detaylı olarak yer verilmektedir.

30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarından seçilen kalemler aşağıda yer almaktadır.

BİLANÇO	30.Eyl.20	31.Ara.19	31.Ara.18	31.Ara.17
AKTİF				
Dönen Varlıklar	136.256.315	112.330.332	100.260.965	109.897.685
Duran Varlıklar	98.983.271	99.520.860	86.836.888	84.963.899
BORÇLAR				
Kısa Vadeli Borçlar	136.250.297	125.549.786	136.871.489	104.042.921
Uzun Vadeli Borçlar	58.946.019	42.667.359	19.236.854	40.181.753
ÖZKAYNAK	40.043.270	43.634.047	30.989.510	50.635.910
Stoklar	58.582.184	57.140.685	52.447.290	58.785.830
Ticari alacaklar	39.201.686	34.478.044	13.441.832	20.315.947
Ticari borçlar	91.483.261	71.852.969	69.480.598	57.412.069
GELİR-GİDER				
	1.Oca.20 30.Eyl.20	1.Oca.19 30.Eyl.19	1.Oca.19 31.Ara.19	1.Oca.18 31.Ara.18
Hasılat	75.207.129	61.424.023	95.836.884	76.483.280
SMM	-45.025.706	-42.119.909	-64.161.170	-57.090.612
BRÜT KAR/ZARAR	30.181.423	19.304.114	31.725.714	19.392.668
Genel yönetim giderleri	-7.096.489	-8.794.842	-11.626.982	-9.056.864
Pazarlama giderleri	-6.337.268	-5.257.003	-9.722.592	-16.925.432
Araştırma ve geliştirme giderleri	-1.127.931	-2.028.134	-2.715.254	-3.316.126
FAALİYET KARI/ZARARI	11.368.481	-1.436.020	2.545.529	-12.858.024
Finansman giderleri	-13.987.948	-3.831.128	-4.872.048	-10.180.828
DÖNEM KARI/ZARARI	-1.254.769	-3.700.851	-1.141.915	-18.613.442
Cari Oran	1,00		0,89	0,73
Finansal Kaldıraç	32,98%		79,40%	83,44%
Ekonomik Rantabilite	5,40%		1,75%	-4,51%
Faaliyet Karı Oranı	15,02%		2,55%	-16,89%
Net Kar	-1,67%		-1,19%	-24,34%
Stok çevrim hızı AY	15,61		10,69	11,02

Finansal tablo dönemleri itibarıyla yukarıdaki oranlar incelendiğinde; finansal yapının stabil kaldığı, esas faaliyet karlılığının artarak ekonomik rantabiliteyi arttırdığı, her ne kadar faaliyet karı oranı 2020 9. ay itibarıyla %15'lere ulaşsa da net kar/zarar değerinin 2020 yılında ekonomik istikrar kalkını programı kapsamında banka kredilerimizin yeniden yapılandırılması ve buna bağlı olarak

		finansal giderlerin de yükselmesiyle artırılamadığı görülmektedir. Şirket satıcı finansmanı kullanmaktadır. Ticari Alacaklar Ticari Borçları ancak %35-45 bandında karşılamaktadır. Son 4 yılın finansal tablolarına bakıldığında 2018 yılı performansının düşüklüğü dikkat çekmektedir. Hasılat, cari oran ve karlılık azalmış öz kaynak erimiştir. 2017 yılında Şirketin karşı karşıya kaldığı teknik sorun, 2018'de Pazarlama giderleri altında bakım onarım gideri kalemindeki artışta yansımıştır. İşletme Sermayesi açığı artmış cari oran 0,73'e kadar inmiştir. Satılan Malın Maliyetindeki azalış kayda değerdir. Bu azalış gerek brüt karlılıkta gerekse faaliyet karlılığında artış olarak yansımaktadır. 2020 yılı yatırımların ertelendiği bir yıldır. Ar-ge Giderleri hasılatın %1'ine kadar gerilemiştir. Faaliyet karlılığının artışı gelecek dönemlerde finansal giderlerin kontrol edilmesi durumunda kar olarak kendini gösterecektir.																								
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																								
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																								
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur. 30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarından																								
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket, Net İşletme Sermayesini (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) olarak hesaplamakta olup, 30.09.2020, 31.12.2019 ile, 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. İlan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tablolar 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenleme ve gerekçelerine ilişkin açıklamalara işbu izahnamenin 10. maddesinde detaylı olarak yer verilmektedir. <table border="1"><thead><tr><th>Açıklama / Dönem (TL)</th><th>30 Eylül 2020</th><th>30 Eylül 2019</th><th>31 Aralık 2019</th><th>31 Aralık 2018</th><th>31 Aralık 2017</th></tr></thead><tbody><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>136.256.315</td><td>111.504.744</td><td>112.330.332</td><td>100.260.965</td><td>109.897.685</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>136.250.297</td><td>117.298.488</td><td>125.549.786</td><td>136.871.488</td><td>104.042.921</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>6.018</td><td>-5.793.744</td><td>-13.219.454</td><td>-36.610.524</td><td>5.854.764</td></tr></tbody></table> Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere, 2018-2019 yıllarında Şirket mevcut cari yükümlülüklerini karşılayamamaktadır. EMEK 2017 yılında ilk ortaya çıkışında	Açıklama / Dönem (TL)	30 Eylül 2020	30 Eylül 2019	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	Dönen Varlıklar	136.256.315	111.504.744	112.330.332	100.260.965	109.897.685	Kısa Vadeli Yükümlülükler	136.250.297	117.298.488	125.549.786	136.871.488	104.042.921	Net İşletme Sermayesi	6.018	-5.793.744	-13.219.454	-36.610.524	5.854.764
Açıklama / Dönem (TL)	30 Eylül 2020	30 Eylül 2019	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017																					
Dönen Varlıklar	136.256.315	111.504.744	112.330.332	100.260.965	109.897.685																					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	136.250.297	117.298.488	125.549.786	136.871.488	104.042.921																					
Net İşletme Sermayesi	6.018	-5.793.744	-13.219.454	-36.610.524	5.854.764																					

EMEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270944, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 270944, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 270944, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 270944, Şişli, İstanbul

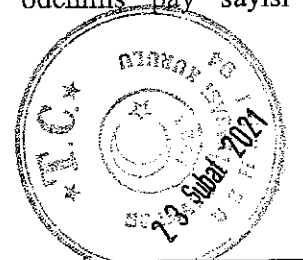
yapılan değerlendirmelerde öngörülenlerden çok uzun süren, ürünlerinden bir kısmını doğrudan etkileyen teknik bir sorun ile karşı karşıya kalmıştır. Bu teknik sorun geliştirilen yeni ve daha verimli bir üretim teknolojisiyle çözülmüştür. Süreç ilk yıllarda işletme sermayesi açığını arttırsa da Şirketin kapasitesinin yükselmesine ve daha verimli imalat akışına yol açmıştır. 2017-2020 yılları içerisinde yurtdışında pazarın daralması, pazar kilogram satış fiyatlarının düşmesi, müşteri ödeme vadelerinin uzaması da, EMEK’de işletme sermayesi açığını arttırmıştır. 2020 yılının ilk 9 ayında bu açık kapatılmıştır.

31.12.2020 tarihinde TEİAŞ ile imzalanan sözleşme Emek’in 2020 yılı tahmini cirosunun üzerindedir. Hali hazırda varolan siparişler ile beraber değerlendirildiğinde 2021 yılı cirosunun 2020 tahmini cirosuna göre önemli bir oranda artacağı öngörülmektedir. TEİAŞ projesi ek yükümlülükler doğurmuştur. Her ne kadar Şirket cari yükümlülüklerini karşılayacak İşletme Sermayesine sahip ise de projenin sağlıklı yönetilebilmesi, karlı olabilmesi ve zamanında teslimi için “Malzeme İşletme Sermayesi İhtiyacı” vardır. Bu ihtiyacın nakit sermaye artışı ile karşılanması planlanmaktadır.

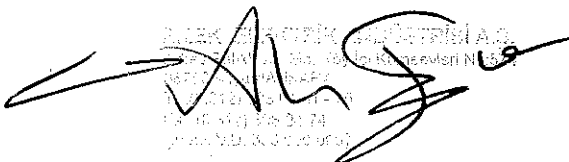
Proje Bedeli	120.000.000	
Yaklaşık Malzeme (%50)	60.000.000	
İthal Malzeme (%30)		18.000.000
3 Aylık Stok		15.000.000
Malzeme İşletme Sermayesi İhtiyacı		33.000.000

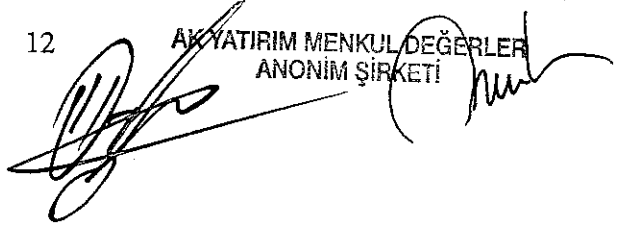
C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Ortaklığımızın 24.300.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi 50.700.000 TL tutarında bedelli olarak arttırmak suretiyle 75.000.000 TL'na artırılabilecektir. Nakit karşılığı artırılan 50.700.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir. Payların ISIN Kodu: TRAEMKEL91L6 Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklığımızın %208,64197 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL fiyatla kullanılacaktır. <table><tr><th>Pay Grubu</th><th>Nama / Hamiline Olduğu</th><th>İmtiyazlar</th><th>Pay Sayısı</th><th>Bir Payın Nominal Değeri (TL)</th><th>Toplam (TL)</th><th>Sermayeye Oranı (%)</th></tr><tr><td>Yok</td><td>Hamiline</td><td>Yok</td><td>50.700.000</td><td>1,00</td><td>50.700.000</td><td>208,64197</td></tr></table>	Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Yok	Hamiline	Yok	50.700.000	1,00	50.700.000	208,64197
Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)										
Yok	Hamiline	Yok	50.700.000	1,00	50.700.000	208,64197										
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.														
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Ortaklığımızın ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 24.300.000 adet olup, ödenmemiş pay bulunmamaktadır.														
	Her bir payın	Her bir payın nominal değeri 1 TL (Bir Türk Lirası)'dır.														



	nominal değeri	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdadır. - Kardan pay alma hakkı (SPK'n md. 24, SPK Kar Payı Tebliği (II-19.1), TTK md. 507) - Ortaklıktan ayrılma hakkı (SPK'n md. 24, SPK Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği -II-23.3) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPK'n md. 27, SPK Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği-II-27.3) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPK'n md.19, SPK Pay Tebliği-VII-128.1, TTK md. 462) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md.461, Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK'n md.18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği-II-18.1) - Genel Kurul'a davet ve katılma hakkı (SPK'n md.29,30, SPK Vekaleten Oy kullanılması ve Çağrı Yoluyla Toplanması Tebliği-II-30.1, TTK md. 414, 415, 425, 1527) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) - Oy Hakkı (SPK'n md. 30, TTK md. 432-434-436) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPK'n md.14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği-II-14.1, TTK md. 437) - İptal Davası Açma Hakkı (SPK'n md. 18/6, 20/2 TTK md. 445-451) - Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 436, 531) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438) - Satın alma talebini geri alma hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri II.5.1 Md. 24) - Dönüştürme Hakkı (TTK md. 485) Halka arz edilecek paylara herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Mevcut payların üzerinde, sermaye artışı sebebiyle oluşacak payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılp yapılmadığı veya yapılp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payları BİST'de işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını nedeni ile ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımının sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin BİST'e bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. (BİST Kotasyon Yönergesi madde 41) Şirket'in payları 1998 yılından bu yana "EMKEL" kodu ile Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da, 01.10.2020 tarihinden beri Alt Pazar'da işlem görmektedir. İhraç edilecek paylar da BİST Alt Pazar'da işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Kâr Dağıtım Politikası, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile Esas Sözleşmesinin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde Yatırım Payı, İşletme Sermayesi, Çalışanların Payı ve Risk Payı değişkenlerine dayalı bir optimizasyon fonksiyonudur.





Pazar stratejisi, yatırım ihtiyacı, çalışanların ve işletmenin verimliliğinin artırılması ile ulusal / küresel ekonomik koşullar dikkate alınarak ve pay sahiplerinin beklentileri ve Şirket'in ihtiyaçları arasındaki denge gözetilmek suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurul'a öneri sunulur. Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda, dağıtılacak kar payı miktarının belirlenmesi esası benimsenmiştir.

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Esas Sözleşmesinin ilgili 30. maddesine göre Genel Kurul tarafından yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu Kararı ile ortaklara temettü avansı dağıtılması mümkündür.

Kar payları, mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak, en kısa sürede dağıtılması kabul edilmekle birlikte, belirlenmiş yasal süreler içerisinde Genel Kurul onayını takiben Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılır.

Genel Kurul, net karın bir kısmını veya tamamını olağanüstü yedek akçeye nakledebilir. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurul'a karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bu durumun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin olarak Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerine bilgi verilir. Aynı şekilde bu bilgilere, faaliyet raporu ve internet sitesinde de yer verilerek kamuoyu ile paylaşılır.

Kar dağıtım politikası Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulur. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve fonların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilmektedir. Bu politikada yapılan değişiklikler de, değişiklikten sonraki ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve internet sitesinde kamuoyuna açıklanır.

Karın tespiti ve dağıtılması şekli Şirket'in esas sözleşmesinin 30. maddesinde düzenlenmektedir.

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Şirket yurtiçi ve yurtdışı pazarlarına ölçü transformatörü, ayırıcı, kondansatör ve silikon izolatör temin etmektedir. Ölçü transformatörü, ayırıcı, kondansatör ve silikon izolatör elektrik dağıtımında ağırlıklı trafo merkezlerinde ve panolarda kullanılmakta olup enerji yatırımları ile doğrudan bağlantılıdır.

Enerji yatırımları ülkelerin enerji politikaları ve ekonomik durumlarına paralel bir şekilde dalgalanır. Ancak <https://www.ica.org> sitesinde analiz edildiği gibi küresel enerji ihtiyacı henüz karşılanmaktan çok uzaktır.

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin satışlarının %40'ı aşkın bir oranı ihracat olduğundan tüm dünyayı etkileyen gelişmeler ciromuzu ve karlılığımızı etkilemektedir. Enerji sektöründeki yatırımlar finansal dalgalanmalara ne kadar duyarlı olsalar da kaçınılmaz olarak gerçekleştirileceklerinden yalnızca ertelenebilirler.

2017-2020 yılları tüm dünyada öngörülemeyen risklerin gerçekleşmesine şahit olmuştur. Global çaptaki sermaye akımları ve buna bağlı gelişen kur hareketleri, Avrupa Birliği'ndeki finansal zayıflama, Çin'in artan pazar payı etkisi, Dünyadaki Ticaret Savaşları, Küreselleşmenin etkili bir dönüşle Lokalleşmeye evrilmesi gibi etkilere sonra, 2020 yılına damgasını vuran Covid 19 pandemisi, sektörü etkilemiştir.

Bu süreçte Dünya çapında durdurulan ve ötelenen projeler nedeniyle talep daralması sektörün 2020 yılında hedeflerine ulaşmasını zorlaştırmaktadır. Sektörün genel beklenti ve tutumu 2020 yılını küçülerek zarar etmeden kapatmak ve 2021 yılında beklemeye alınan projelerin tekrar aktifleşmesi ile atılımlarını gerçekleştirmektir. Bu atılımlarda işletme sermayesine sahip firmaların büyümeleri daha hızlı olması beklenmektedir.

Dünya pazarı Covid-19'un da etkisi ile Küreselleşmeye karşı adımlarla Lokalleşmeye yönelmiştir. Sektöründe belirleyici, satış hacimleri yüksek, büyük ölçekli firmalar birden fazla ülkede yeni yatırımlar gerçekleştirmekte lokal pazarlarda etkin oyuncular olmayı hedeflemektedir. Farklı kıtalara ihracat yapan EMEK gibi üretici firmalar lokal düzenlemelerle, komşular arası bölgesel anlaşmalarla ve ülkelere özel maliyet arttırıcı önlemlerle karşılaşmaktadır.

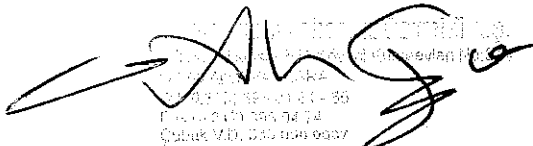
İç piyasadaki satışlarımızdaki müşteri portföyü de her geçen gün farklılaşmaktadır. Son dönemlerde hızlanan serbestleşme süreci ile Türkiye elektrik enerji sektörü önemli ölçüde değişmekte, yeni oyuncular piyasaya dahil olmaktadır. Sektördeki kamu payının düşmesi ve ortak yatırımlar ile şiddetlenen rekabet; alıcıların maliyet odaklı yaklaşımlarıyla satış fiyatlarını baskılamaktadır. Türk Lirası cinsinden yapılan sözleşmeler ithal girdisi olan Elektromekanik Sanayii firmalarının karını eritmekte zarara yol açabilmektedir.

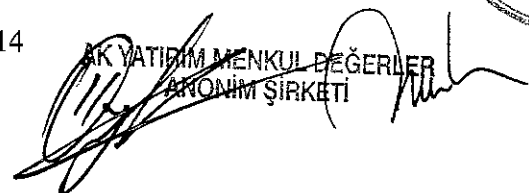
Dünyada çevreye karşı duyarlılığın artması enerji sektöründe de kanuni düzenlemeler ve yatırımları artırmaktadır. Her geçen gün çevreye duyarlı malzemelerin ve teknolojilerin kullanılması şart koşulmakta yeni tasarımlar ve kalite belgeleri talep edilmektedir.

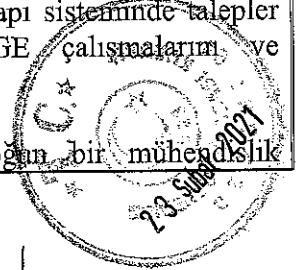
Enerji yatırımları ülkelerin enerji politikaları ve ekonomik durumlarına paralel bir şekilde dalgalanır. Özellikle EMEK'in aktif olduğu pazarlarda petrol fiyatlarının azalması yatırımları ertelemektedir. Yatırımların ertelenmesi orta ölçekli, düşük sermayeli şirketlerde düşük kapasite kullanımı ve sabit giderler nedeniyle nakit daralmasına yol açmaktadır.

Elektromekanik Sanayi teknolojisi, ürünleri kullanım süreleri ile test edildiğinden orta hızda değişen bir teknolojidir. Ürünlerin uzun vadede verimliliği ve güvenilirliği esastır. Kalite sertifikasyonları uzun ve maliyetli bir süreçtir. Her ülkede her elektrik altyapı sisteminde talepler değişkendir. İmalatçılarda uzun soluklu ARGE çalışmalarını ve yatırımlarını şart koşar.

EMEK ürünleri müşteriye özel tasarımıdır. Yoğun bir mühendislik


YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sicil No: 274974
Ticaret Sicil No: 274974
Kuruluş Yılı: 2007


YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



		çalışmasını gerektirir. Pazarlarda yatırımlar fasılahıdır. Bu nedenle her pazarda (yüzü aşkın ülkede) aktif kalarak teklif vermek önemlidir. Yıllık satışının 10-15 katı değerinde yıllık teklif verilmektedir. Teklif verilen projeler sık sık ertelenmektedir. Tekliflerin siparişe dönüşme süresi uzadıkça belirsizlik artarak kapasite kullanım planlamasını zorlaştırmakta; Şirket'in genel verimliliği zayıflamaktadır. Teklif verildikten sonra fiyatlarda yukarı doğru bir revizyon gerçekleştirmek oldukça zordur. Ancak gerek paritelerin ters yönde olası hareketi gerekse emtia fiyatlarının yükselmesi kar marjlarında risk oluşturmaktadır. Şirket'in ürettiği ölçü transformatörleri, enerji altyapısında yer alan Trafo Merkezlerinde elektriğin ölçülmesi için kullanıldığından ve uzmanlık gerektirecek şekilde projelere özel üretildiğinden stratejik öneme sahiptir. Bu nedenle kısa ve orta dönemde alternatif tedarikçisi yaratılamaz. EMEK ürünlerindeki en ufak teknik hata, hatta görsel olumsuzluk müşterilerin, ürünlerimizin de yer aldığı anahtar teslim işlerinde gecikmelere yol açmaktadır. Enerji Projelerinde müteahhit müşterilerimizin işverenlerine ödediği günlük gecikme cezaları ürün bedellerimizin çok üstündedir. Söz konusu risk, her ne kadar sözleşmelerle tavan belirlense de Şirket aleyhine gecikme cezaları yansımalarına, bedelsiz yenileme ve bakım onarımlara ve/veya uzun vadede sipariş/müşteri kaybına yol açabilmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in döviz bazlı borçları ağırlıklı olarak ham madde, kısmen banka ve leasing borçlarından oluşmaktadır.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına ilişkin riskler "Kar Payı Geliri"ne ve "Sermaye Kazancı"na ilişkin risklerden oluşmaktadır. 1-İhraç Edilen Payların Kar Payına İlişkin Riskler Şirket'in esas sözleşmesi dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Kar oluşmaması durumunda yatırımcıların kar payı geliri alamama riski bulunmaktadır. Kaldı ki; geçmiş yıllardan devreden zararlar nedeniyle önümüzdeki 2-3 yıl kar dağıtımını gerçekleştirilemeyebilir. EMEK'in Kar Dağıtım Politikası belirlenmiş olup Şirket'in internet sitesinde kamuoyuna duyurulmuştur. Şirket'in mevcut kar dağıtım politikası, Yönetim Kurulu tarafından ulusal ve global ekonomik koşullar, Şirket'in finansal koşulları ve yatırım projeleri dahil uygun görülecek her hangi bir sebeple her zaman gözden geçirilebilir. Politika değişiklikleri Genel Kurul onayına tabidir. Kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payını sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi

[Signature]

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

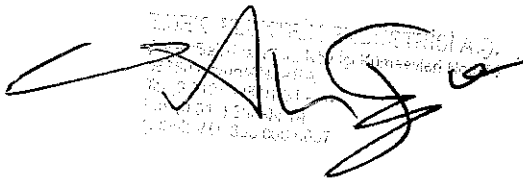
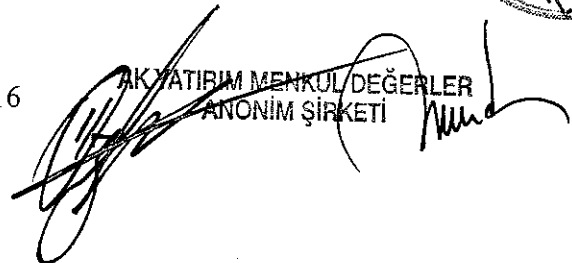
[Signature]

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

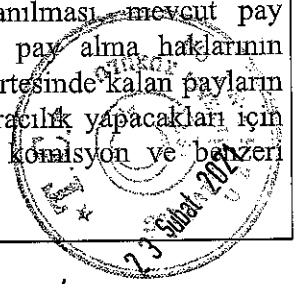
		veya genel kurulca karın dağıtılmamasına karar verilmesi sonucunda kar dağıtılmaması riski vardır. 2-İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler Sermaye kazancı payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Payların Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması yatırımların zarar etmesine neden olabilir. Global ekonomik ve finansal krizleri jeopolitik riskler, Türkiye'deki ekonomik, jeopolitik riskler, sektörel riskler, sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar ve benzeri durumların olması halinde genel olarak Şirket'in Borsa'da işlem gören payları, satış baskısı altında kalabilir ve Şirket'in pay fiyatları düşebilir. Sonuç olarak, pay sahibi Şirket'in karına veya zararına ortak olmaktadır. EMEK'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya Şirket'in faaliyet sonuçlarının ya da finansal performansının analistlerin veya yatırımcıların beklentisini karşılayamaması, payların fiyatının düşmesine veya yatırımcıların sermaye artırım sürecinde almış oldukları payları satamamalarına veya bu payları ihraç fiyatı ya da daha yüksek bir fiyattan satamamalarına neden olabilir. İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. İhraççı tarafından gelecekte yapılacak sermaye artırımları pay fiyatını ve pay sahiplerinin ortaklık oranlarını olumsuz etkileyebilir. Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.
--	--	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, Şirket'in sağlayacağı tahmini brüt nakit girişi: 50.700.000 TL Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini toplam maliyet: 250.000 TL Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi: 50.450.000 TL'dir. Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için sözkonusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.
-----	--	--

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye arttırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara taahhuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

Halka arza ilişkin her bir unsur bazında ve toplam olarak TL cinsinden tahmini maliyetler aşağıdadır.

Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL
SPK Kurul Kayıt Ücreti (%0,2)	101.400
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	15.971
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	2.662
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	105.000
Sermaye Artırımı Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	20.280
Tescil ve Diğer Masraflar (Tahmini)	4.688
Toplam Maliyet	250.000
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	50.450.000
Satışa Sunulan Pay Adedi	50.700.000
Pay Başına Düşen Maliyet	0,005

E.2a **Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**

Bedelli sermaye artırımından elde edilmesi öngörülen fonların kullanım yerlerinin, iki ana kalem şeklinde incelenmesi mümkündür. Bunlardan birincisi işletme sermayesi ihtiyacında beklenen artışın karşılanması, ikincisi de 7256 sayılı kanun çerçevesinde Vergi Dairelerine ve Sosyal Güvenlik Kurumuna olan borçlarda peşin ödeme avantajından yararlanılarak borcun kapatılmasıdır. Her iki başlık altındaki ödeme de Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamındadır.

Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 50.450.000 TL olup, kullanım yerleri ve her bir kullanım yerine düşen miktar öncelik sıralaması ile aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sermaye Artırımı Sonucu Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri

1	Vergi Daireleri Anapara	8.409.091
2	Vergi Daireleri Peşin Ödeme Faizi	77.172
3	Sosyal Güvenlik Kurumu Anapara	15.075.679
4	Sosyal Güvenlik Kurumu Peşin Ödeme Faizi	747.448
5	Teiaş Projesi Malzeme Alımı	26.140.610
	Toplam	50.450.000 TL

Covid 19 nedeni ile ticari faaliyetlerde bulunan tüm işyerlerinin, ekonomik sıkıntılarının giderilmesi için, TBMM tarafından, 7256 sayılı ve 11.11.2020 tarihli yasa kapsamında Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırması ile Bazı Kanunlarda değişiklik yapılması hakkında Kanun Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. Şirket devlet borçlarını peşin ödeyerek Kanun kapsamındaki indirimlerden yararlanacaktır.

Halka Arzdan elde edilmesi beklenen net 50.450.000 TL'nin 24.309.390 TL'si devlete ödenecektir. (Vergi Dairelerine toplam 8.486.263 TL, Sosyal Güvenlik Kurumu'na toplam 15.823.127 TL ödenecektir)

		2020 yılı sonunda Türkiye Elektrik İletim A.Ş., EMEK'in geleceği açısından kritik bir öneme sahip ve tahmini 2020 yılı cirosu ölçeğinde olan, ölçü transformatörü alım ihalesi gerçekleştirmiştir. Konuya ilişkin açıklamalar 24.12.2020, 31.12.2020 ve 06.01.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. Halka Arzdan elde edilecek net 50.450.000 TL'nin 26.140.610 TL'si bu projenin net işletme sermayesinde kullanılacaktır. Söz konusu tutarın tamamı Hammadde ve Yarımamül tedarikçilerine ödenecektir. Ödemelerin sermaye arttırımı tamamlandıktan sonraki 7 ay içerisinde gerçekleştirilmesi planlanmıştır. Halka arzdan sağlanması planlanan net nakit girişinin, belirtilen kullanım yeri için yeterli gelmemesi durumunda eksik kalan tutar Şirket özkaynaklarından, diğer projelerin gelirlerinden karşılanacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arz edilen payların nominal değeri 50.700.000 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL fiyatla kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerin altında kalmamak kaydıyla Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup yeni pay alma kullanımı hakkı 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile denk gelmesi halinde yeni pay alma süresini izleyen iş günü sona erecektir. Ortaklar yeni pay alma haklarını kullandıkça tahsil edilen pay bedelleri MKK tarafından Akbank T.A.Ş. Gimat Şubesi (0631) nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR710004600631888000098456 no.lu IBAN hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma hakları kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup paylar 2 iş günü süreyle, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu" ile Şirket'in Kurumsal internet sitesinde (www.emek.com.tr), KAP'da (www.kap.org.tr) ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.akyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Payların fiziki teslimatı söz konusu olmayıp, ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket Paylarının İhraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi-nakit artacak olup, aracılık hizmeti veren Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Bunun dışında halka arz ile ilgili kişilerin önemli bir menfaati bulunmamaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945 - Kurumlar Sic. No: 274945
Nispetiye Mah. Akmerkez Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945 - Kurumlar Sic. No: 274945
Tic. Sic. No: 274945 - Kurumlar Sic. No: 274945
Tic. Sic. No: 274945 - Kurumlar Sic. No: 274945

23 Şubat 2021

E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat ve Ticaret A.Ş. Şirket sermayesinin %22,87'sini temsil eden toplam 5.557.304,91 TL nominal değerli payların sahibi konumunda olup, 28/01/2021 tarih ve 2021-001 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in işbu sermaye artırımına, yeni pay alma hakkının tamamını kullanarak ve tamamı nakden karşılamak suretiyle katılmaya karar verildiğini içeren yazılı taahhüt tarafımıza iletilmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1,00 TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 0,4413 TL ve yüzdesi % 26,78'dir. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmamaları, sadece yeni pay alma haklarını kullanacağını taahhüt eden Özar Elektrik İnş. Tur. Müh. Eğt. Yat. İmlt. ve Tic. A.Ş.'nin 5.557.304,91 adet payı için yeni pay alma hakkını kullanacağı varsayımı ile; mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için sulanma etkisinin (pozitif) tutarı 0,2509 TL ve oranı 15,229 %, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin (negatif) tutarı 0.4312 TL ve oranı 0,00013 %'dür.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf ve hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımını işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.



[Handwritten signature]

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

19

[Handwritten signature]

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Denetçi	Adres	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
01.01.2020-30.09.2020	Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Serdar ASAR	Bahçelievler Mahallesi 35. Cadde 24/8 - Çankaya/ANKARA	TÜRMOB
01.01.2019-31.12.2019	Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Serdar ASAR	Bahçelievler Mahallesi 35. Cadde 24/8 - Çankaya/ANKARA	TÜRMOB
01.01.2018-31.12.2018	MOD Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Ömer ATİK	Beştepeler Mah. Meriç Sok. No:14/2 Yenimahalle/ANKARA	TÜRMOB
01.01.2017-31.12.2017	SER & BERKER Bağımsız Denetim A.Ş.	Halit DEMİRAL	Balgat Mahallesi Osmanlı Cad, 1396. Sk. No:13, 06520 Çankaya/ANKARA	TÜRMOB

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş konsolide 30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2017 ve 31.12.2018'e ait www.kap.org.tr ve www.emek.com.tr adreslerindeki internet sitelerinde yayınlanan finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

İlan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tablolar 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenleme ve gerekçelerine ilişkin açıklamalara işbu izahnamenin 10. maddesinde detaylı olarak yer verilmektedir.

(TL)	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
VARLIKLAR				
Dönem Varlıklar	136.256.315	112.330.332	100.260.965	109.897.685
Nakit ve nakit benzerleri	7.063.546	2.251.690	5.484.102	4.312.216
Ticari alacaklar	39.201.686	34.478.044	13.441.832	20.315.947
Diğer alacaklar	2.687.735	2.839.486	3.086.948	1.503.978
Stoklar	58.582.184	57.140.685	52.447.290	58.785.830
Peşin ödenmiş giderler	23.842.133	14.312.850	23.462.136	21.363.357
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	1.038	515.124	512.997	725.768
Diğer dönen varlıklar	4.877.993	792.453	1.825.660	2.890.589
Duran Varlıklar	98.983.271	99.520.860	86.836.888	84.963.899
Diğer alacaklar	19.023.951	20.263.844	19.658.270	16.489.261
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	333.033	258.410	153.818	84.221
Maddi duran varlıklar	74.624.418	75.698.059	66.523.000	67.631.305

EMEK MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 270900
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 270900

20

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

	1 Ocak 2020	1 Ocak 2019	1 Ocak 2019	1 Ocak 2018	1 Ocak 2017
	30 Eylül 2020	30 Eylül 2019	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hasılat	75.207.129	61.424.023	95.886.884	76.483.280	78.628.398
Satışların maliyeti	-45.025.706	-42.119.909	-64.161.170	-57.090.612	-63.012.656
BRÜT KAR/ZARAR	30.181.423	19.304.114	31.725.714	19.392.668	15.615.742
Genel yönetim giderleri	-7.096.489	-8.794.842	-11.626.982	-9.056.864	-3.015.244
Pazarlama giderleri	-6.337.268	-5.257.003	-9.722.592	-16.925.432	-6.438.087
Araştırma ve geliştirme giderleri	-1.127.931	-2.028.134	-2.715.254	-3.316.126	-2.239.979
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	30.900.805	11.141.342	13.350.872	41.887.742	21.184.399
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-35.226.682	-15.921.911	-18.570.821	-44.899.609	-24.081.382
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	11.293.858	-1.556.434	2.440.937	-12.917.621	1.025.449
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından (zararlarından) paylar	74.623	120.414	104.592	59.597	150.000
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	11.368.481	-1.436.020	2.545.529	-12.858.024	1.175.449
Finansman gelirleri	22.625	0	13.150	4.639	0
Finansman giderleri	-13.987.948	-3.881.128	-4.872.048	-10.180.828	-9.563.167
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	-2.596.842	-5.317.148	-2.313.369	-23.034.213	-8.387.718
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	1.342.073	1.616.297	1.171.454	4.420.771	-140.224
Dönem vergi gideri/geliri					-725.768
• Ertelenmiş vergi gideri/geliri	1.342.073	1.616.297	1.171.454	4.420.771	585.544
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-1.254.769	-3.700.851	-1.141.915	-18.613.442	-8.527.942
DÖNEM KARI/ZARARI	-1.254.769	-3.700.851	-1.141.915	-18.613.442	-8.527.942

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket yurtiçi ve yurtdışı pazarlarına ölçü transformatörü, ayırıcı, kondansatör ve silikon izolatör temin etmektedir. Ölçü transformatörü, ayırıcı, kondansatör ve silikon izolatör elektrik dağıtımında ağırlıklı trafo merkezlerinde ve panolarda kullanılmakta olup enerji yatırımları ile doğrudan bağlantılıdır. Enerji yatırımları ülkelerin enerji politikaları ve ekonomik durumlarına paralel bir şekilde dalgalanır. Özellikle EMEK'in aktif olduğu pazarlarda petrol fiyatlarının azalması yatırımları ertelemektedir. Yatırımların ertelenmesi orta ölçekli, düşük sermayeli şirketlerde düşük kapasite kullanımı ve sabit giderler nedeniyle nakit daralmasına yol açmaktadır.

Elektromekanik Sanayi teknolojisi, ürünleri kullanım süreleri ile test edildiğinden orta hızda değişen bir teknolojidir. Ürünlerin uzun vadede verimliliği ve güvenilirliği esastır. Kalite sertifikasyonları uzun ve maliyetli bir süreçtir. Her ülkede her elektrik altyapı sisteminde talepler değişkendir. İmalatçılarda uzun soluklu ARGE çalışmalarını ve yatırımlarını şart koşar.

EMEK ürünleri müşteriye özel tasarımıdır. Yoğun bir mühendislik çalışmasını gerektirir. Pazarlarda yatırımlar fasılalıdır. Bu nedenle her pazarda (yüzü aşkın ülkede) aktif kalarak teklif vermek önemlidir. Yıllık satışın 10-15 katı değerinde yıllık teklif verilmektedir. Teklif verilen projeler sık sık ertelenmektedir. Tekliflerin

EMEK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler Kurumudur
KURUM NO: 29930/2013-1
KURUM NO: 29930/2013-1
KURUM NO: 29930/2013-1
KURUM NO: 29930/2013-1

siparişe dönüşme süresi uzadıkça belirsizlik artarak kapasite kullanım planlamasını zorlaştırmakta; Şirket'in genel verimliliği zayıflamaktadır.

Teklif verildikten sonra fiyatlarda yukarı doğru bir revizyon gerçekleştirmek oldukça zordur. Ancak gerek paritelerin ters yönde olası hareketi gerekse emtia fiyatlarının yükselmesi kar marjlarında risk oluşturmaktadır.

Şirket'in ürettiği ölçü transformatörleri, enerji altyapısında yer alan Trafo Merkezlerinde elektriğin ölçülmesi için kullanıldığından ve uzmanlık gerektirecek şekilde projelere özel üretildiğinden stratejik öneme sahiptir. Bu nedenle kısa ve orta dönemde alternatif tedarikçisi yaratılamaz. EMEK ürünlerindeki en ufak teknik hata, hatta görsel olumsuzluk müşterilerin, ürünlerimizin de yer aldığı anahtar teslim işlerinde gecikmelere yol açmaktadır. Enerji Projelerinde müteahhit müşterilerimizin işverenlerine ödediği günlük gecikme cezaları ürün bedellerimizin çok üstündedir.

Söz konusu risk, her ne kadar sözleşmelerle tavan belirlense de Şirket aleyhine gecikme cezaları yansıtılmasına, bedelsiz yenileme ve bakım onarımlara ve/veya uzun vadede sipariş/müşteri kaybına yol açabilmektedir.

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in döviz bazlı borçları ağırlıklı olarak ham madde, kısmen banka ve leasing borçlarından oluşmaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

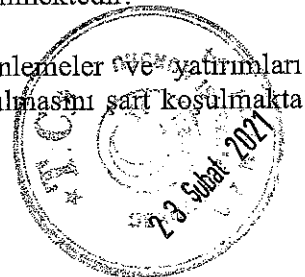
2017-2020 yılları tüm dünyada öngörülemeyen risklerin gerçekleşmesine şahit olmuştur. Global çaptaki sermaye akımları ve buna bağlı gelişen kur hareketleri, Avrupa Birliği'ndeki finansal zayıflama, Çin'in artan pazar payı etkisi, Dünyadaki Ticaret Savaşları, Küreselleşmenin etkili bir dönüşle Lokalleşmeye evrilmesi gibi etkilerden sonra, 2020 yılına damgasını vuran Covid 19 pandemisi, yatırımları ve dolayısıyla EMEK'in içinde bulunduğu Elektromekanik Sektörünü etkilemiştir.

Bu süreçte Dünya çapında durdurulan ve ötelenen projeler nedeniyle talep daralması sektörün 2020 yılında hedeflerine ulaşmasını zorlaştırmaktadır. Sektörün genel beklentisi ve tutumu 2020 yılını küçülerek zarar etmeden kapatmak ve 2021 yılında beklemeye alınan projelerin tekrar aktifleşmesi ile atılımları gerçekleştirmektir. Bu atılımlarda işletme sermayesine sahip firmaların büyümeleri daha hızlı olacaktır.

Dünya pazarı Covid-19'un da etkisi ile Küreselleşmeye karşı adımlarla Lokalleşmeye yönelmiştir. Sektöründe belirleyici, hasılatı yüksek, büyük ölçekli firmalar birden fazla ülkede yeni yatırımlar gerçekleştirmekte lokal pazarlarda etkin oyuncular olmayı hedeflemektedir. Farklı kıtalara ihracat yapan EMEK gibi üretici firmalar, lokal düzenlemelerle, komşular arası bölgesel anlaşmalarla ve ülkelere özel maliyet artırıcı önlemlerle karşılaşmaktadır.

İç piyasadaki satışlarımızdaki müşteri portföyü de her geçen gün farklılaşmaktadır. Son dönemlerde hızlanan serbestleşme süreci ile Türkiye elektrik enerji sektörü önemli ölçüde değişmekte, yeni oyuncular piyasaya dahil olmaktadır. Sektördeki kamu payının düşmesi ve ortak yatırımlar ile şiddetlenen rekabet; alıcıların maliyet odaklı yaklaşımlarıyla satış fiyatlarını baskılamaktadır. Türk Lirası cinsinden yapılan sözleşmeler ithal girdisi olan Elektromekanik Sanayii firmalarının karını eritmekte zarara yol açabilmektedir.

Dünyada çevreye karşı duyarlılığın artması enerji sektöründe de kanuni düzenlemeler ve yatırımları artırmaktadır. Her geçen gün çevreye duyarlı malzemelerin ve teknolojilerin kullanılmasını şart koşmakta yeni tasarımlar ve kalite belgeleri talep edilmektedir.



23

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Sermaye piyasası aracına ilişkin riskler kar payı gelirine ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır.

5.3.1 İhraç Edilen Payların Kar Payına İlişkin Riskler

Şirket'in esas sözleşmesi dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Kar oluşmaması durumunda yatırımcıların kar payı geliri alamama riski bulunmaktadır. Kaldı ki; geçmiş yıllardan devreden zararlar nedeniyle önümüzdeki 2-3 yıl kar dağıtımını gerçekleştirilemeyebilir. Emek Elektrik'in Kar Dağıtım Politikası belirlenmiş olup Şirket'in internet sitesinde kamuoyuna duyurulmuştur. Şirket'in mevcut kar dağıtım politikası, Yönetim Kurulu tarafından ulusal ve global ekonomik koşullar, Şirket'in finansal koşulları ve yatırım projeleri dahil uygun görülecek her hangi bir sebeple her zaman gözden geçirilebilir. Politika değişiklikleri Genel Kurul onayına tabidir.

Kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payını sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi veya genel kurulca karın dağıtılmamasına karar verilmesi sonucunda kar dağıtılmaması riski vardır.

5.3.2 İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Sermaye kazancı payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Payların Borsa İstanbul'da oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması yatırımların zarar etmesine neden olabilir. Global ekonomik ve finansal krizleri jeopolitik riskler, Türkiye'deki ekonomik, jeopolitik riskler, sektörel riskler, sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar ve benzeri durumların olması halinde genel olarak Şirket'in Borsa'da işlem gören payları, satış baskısı altında kalabilir ve Şirket'in pay fiyatları düşebilir. Sonuç olarak, pay sahibi Şirket'in karına veya zararına ortak olmaktadır.

Emek'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya Şirket'in faaliyet sonuçlarının ya da finansal performansının analistlerin veya yatırımcıların beklentisini karşılayamaması, payların fiyatının düşmesine veya yatırımcıların sermaye artırımını sürecinde almış oldukları payları satamamalarına veya bu payları ihraç fiyatı ya da daha yüksek bir fiyattan satamamalarına neden olabilir.

İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

İhraççı tarafından gelecekte yapılacak sermaye artırımları pay fiyatını ve pay sahiplerinin ortaklık oranlarını olumsuz etkileyebilir.

Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket, sektöründeki diğer tüm şirketlerle birlikte mevcut kanun ve yasal düzenlemelere tabidir. Şirket'in kontrolü dışında gelecek kanunlarda ve mevzuatta yapılacak değişiklikler sektörü etkileyeceğinden Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçları üzerinde doğrudan veya dolaylı olumsuz etki oluşturabilecektir.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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.

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 14.576 m² kapalı, 51.294 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. Sonrasında bu laboratuara 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.

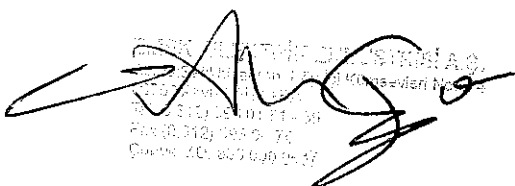
Emek Elektrik güvenlik ve çevre gereksinimlerini dikkate alarak yüksek kaliteli ve güvenli üretim yapmayı hedeflemektedir. Emek Elektrik’in tasarım ve üretim kalitesi hem yerli hem de yabancı enstitüler tarafından onaylanmıştır. Bu kapsamda, 1994 yılında EMEK TSE tarafından ISO 9001 sertifikasına layık görülmüştür. Ayrıca Emek, Bağımsız Uluslararası Enstitüler tarafından da akredite edilmiştir. Hali hazırda, EMEK ABS Quality Evaluations INC. tarafından verilmiş ISO 9001:2008, ISO 14001 ve OHSAS 18001:2007 belgelerine sahiptir.

Tesislerde yer alan Yüksek Gerilim Laboratuvarı, 09.08.2011 tarihinden itibaren, TÜRKAK’ın imzalamış olduğu karşılıklı tanıma anlaşmaları kapsamında Uluslararası Laboratuvarlar Birliği (ILAC) ve IAF (Uluslararası Akreditasyon Forumu) nezdinde bağımsız ve akredite olmuştur.

Tip ve Rutin testlerin tamamı uluslararası standartlara uygun olarak (IEC, BS, ANSI, AS vb.) akım trafoları için kısa devre testleri hariç EMEK laboratuvarlarında gerçekleştirebilmektedir.

Amerika’da üçbini aşkın dağıtım firması bulunmaktadır ve herbiri Şirket’in potansiyel müşterisidir. Bu pazar 2014 yılında kurulan %100 iştirakimiz olan Emek USA’nın hedef pazarıdır. EMEK 2010 yılından itibaren Kuzey Amerika pazarına ürünlerini ihraç etmektedir. Amerika Birleşik Devletleri’nin New York bölgesinde imzaladığı ve 02.11.2015 tarihinde KAP’da yatırımcılarını bilgilendirdiği çerçeve anlaşması kapsamındaki satışlarının ardından Central Maine Power, New York State Electricity and Gas, Rochester Gas and Electricity referanslarına, City of Tacoma, Los Angeles Dept of Water and Power gibi elektrik idarelerini müşteri portföyüne eklenmiştir. ABD’de ürünlerin yaygın olarak satılabilmesi için kullanıcı referansları çok önemlidir. Şirket’in ilk satışından itibaren 10 yıllık referansların birikmiş olması, pazarda satış potansiyelimizi arttırmaktadır.

AR-GE ve teknolojik gelişmeler sektörün kaçınılmaz bir parçasıdır. Gelişmeleri takip edecek ve sağlayacak Emek Araştırma Geliştirme Dan. San. ve Tic. A.Ş. Ar-Ge Merkezi ODTÜ TEKNOKENT’de 04.10.2014 tarihinde % 24 iştirakimiz olarak kurulmuştur. Performansı artırıcı ve maliyeti azaltıcı gelişmeler tüm


Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Tic. Sic. No: 10111
Mers: 08100010101010101010
Kurum: 08100010101010101010

25

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

sektörde izlenerek, öncü tasarımlarla, müşterilerin artan beklentilerine paralel ürünler ve imalat prosedürleri tasarlanmaktadır.

2017 yılında yüksek gerilim, yağlı transformator üretim hattında yeni teknolojide vakum altında çalışan yağ doldurma sistemi entegre edilmiş. Üretim, kalite güvencesi ve fabrika kapasitesi artırılmıştır.

EMEK 2017 yılından bugüne dek gerçekleştirdiği menkul ve gayrimenkul yatırımlarının tamamını faaliyet göstermekte olduğu ve tesislerinin bulunduğu Esenboğa yolundaki kampüse ve üretim alanlarına yapmaktadır. Finansman kaynağı, ağırlıklı olarak işletme sermayesi olsa da kiralama yöntemini aktif olarak kullanmaktadır.

EMEK, yılda 21.916 adet Yağlı Ölçü Transformatorü, 10.000 adet Yağlı O.G. Ölçü Transformatorü, 45.000 adet Kuru O.G. Ölçü Transformatorü, 5.000 adet Y.G. Kondasator ve 3.600 adet Y.G. Ayırıcı, 5.760 adet Transformator Merkezi Silikon Kompozit Mesnet İzolatorü 5.760 adet Oyuk Silikon Kompozit İzolatorü üretecek kapasiteye sahiptir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tüketicilerin kullandığı elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğini garanti eden Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti (YEK-G) sistemini 2021 yılında uygulamaya başlayacağını açıklamıştır. Avrupa standartlarına uyumlu olarak üretilecek YEK-G belgeleri, AB'nin ithal ettiği ürünlere karbon salımlarına göre uygulayacağı vergiden muaf olmak veya bu vergilerin etkisini en aza indirmek için ihracatçılarımıza bir çözüm sunabilecektir. 2020 yılında EMEK üretiminde kullandığı elektrik enerjisini, yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanarak temin etmek amacıyla fabrika çatısına Güneş Enerji Santralini kurmuştur. Bu sayede yıllık elektrik enerjisi tüketiminin %33'ünü çatısındaki GES üzerinden temin ederek, ulusal ekonomiye ve doğal çevrenin korunmasına olumlu katkılarda bulunacaktır.

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla elindeki sipariş miktarı yaklaşık 20,4 milyon Euro'dur. Bu siparişlerin tamamı 2021 yılında faturalanacaktır. Ayrıca 2021 yılında faturalanacak 5 milyon Euro daha sipariş alınması hedeflenmiştir. Bu ciroyu gerçekleştirmek için İcra Kurulunda çalışmalar yapılmış, ilgili yatırımlar 2021 yılı bütçesine eklenmiş ve Yönetim Kurulu'nda ilgili bütçe onaylanmıştır. Planlanan yatırımlar iki başlık altında toplanmıştır.

1. Kapasite Arttırım ve Süreç İyileştirme Yatırımlarının 10,000,000 TL tutarında olacağı öngörülmektedir. Yatırımlara en geç 2021 Nisan ayında başlanması ve Eylül ayında tamamlanması planlanmaktadır. Bu kapsamdaki yatırımların ana başlıkları aşağıdadır: Hala hazırda sözleşmesi imzalanarak siparişi alınmış ve 2021 yılında tekliflerin siparişe dönüşmesi beklenen projelerin kapasiteyle uyumlu ve zamanında gerçekleştirilmesi için önemli yatırımlar planlanmaktadır.
2. Öncelikle "Yapılmakta Olan Yatırımlar"da takip edilen %60 tamamlanma oranına sahip Yağ Dolum Tesisi tamamlanacaktır.
 - Giriş Kalite Kontrolü güçlendirecek yenilenmiş teknolojide ve daha hassas test ekipmanları ve dedektörler alınacaktır.
 - Kapasiteyi arttırmak amacıyla transformator üretiminde sarım sürecindeki otomasyon geliştirilecektir.
 - Özellikle Kaplin Kapasitor ürünümüzün otomasyonunu arttırıcı makina ve ekipmanları alınacaktır.
 - Üretimi hızlandırmak ve maliyetlerin azaltılması amacıyla Etiket basım ve diğer dış alımları iç üretime entegre etmek amaçlı makineler alınacaktır.
 - Kampüs güvenliği amaçlı kameralar arttırılacak, geçiş güvenliği kapı sistemi kurulacaktır.



[Signature]
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
2021

26

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

3. Arge çalışmalarının ve ilgili yatırımların 8,000,000 TL tutarında olacağı öngörülmektedir. Yatırımlara en geç 2021 Nisan ayında başlanması ve Aralık ayında tamamlanması planlanmaktadır.

- TEİAŞ teknik şartnamelerinde önemli değişiklikler olmuştur. Yeni şartnamelere uyum gereği mühendislik çalışmaları yapılarak tüm tip onay ve rutin testler yenilenmektedir. Bu süreç 2020 yılında başlamıştır ve 2021 yılında devam edecektir.
- Yeni ürün 420 kV 3150A Pantograf Düşey Ayırıcı geliştirilmesinin bu yıl içinde tamamlanması planlanmaktadır.
- Dış Atölyelerde gerek kalite gerekse kapasite bağımlılığını daha sağlıklı yönetebilmek ve orta vadede maliyetleri azaltmak amacıyla talaşlı imalatlarda yeni tasarımı kalıplı imalata geçilmesi planlanmıştır.
- Yurtdışı pazarlara yarımamül ve teknoloji satışı planlanmaktadır. Bu nedenle farklı dillerde, çeşitli ölçeklerde EMEK know-how paketleri üzerinde çalışılacaktır.

Söz konusu yatırımlar finansal kaynağın dışında güçlü bir ekip çalışmasını ve etkin bir insan kaynakları yapısını gerektirmektedir. EMEK Elektrik Endüstri A.Ş. Akyurt tesislerinde kurulması planlanan ARGE Merkezi organizasyon yapısı içinde ayrı bir birim şeklinde örgütlenmiştir.

Araştırma ve geliştirme faaliyetlerinde yeterli Ar-Ge birikimi ve yeteneği olan ARGE personelleri istihdam edilmiştir.

Fabrika yerleşkesi içerisinde, iki ayrı lokasyona bölünmüş şekilde kurulması planlanan Özcan Kanburoğlu ARGE Merkezinde:

- Teknolojik bilgi üretilmesi, ürünlerde ve üretim süreçlerinde yenilik yapılması,
 - Ürün kalitesi ve standardının yükseltilmesi,
 - Teknolojik bilginin ticarileştirilmesi,
 - Ar-Ge'ye yönelik doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının ülkeye girişinin hızlandırılması,
 - Yurtdışına bağımlılığın azaltılması,
 - Yurtiçi ve Yurtdışı pazarlarda daha kaliteli ve rekabetçi ürünler geliştirilmesi,
 - Ar-Ge personeli ve nitelikli işgücü istihdamının artırılması,
- hedeflenmektedir.

ARGE Merkezi olmak için 2021 Şubat ayı içerisinde başvuru yapılması hedeflenmektedir. Danışman firma olarak HEDEF-ARGE firması ile 2020 yılı ikinci yarısından itibaren işbirliği yapılmaktadır. Danışman firma ile başvuru evrakları hazırlanmış olup, yerleşkelerin giriş kapısı düzenlerinin kurulumu sürmektedir.

Ayrıca 2020 yılında başlatılan Yalın Üretime geçiş sürecinin 2021 de tamamlanması öngörülmektedir. Ülkemizde de özellikle sanayide kalkınma ve atılım yapma amacıyla verimlilik ve yalın üretim kavramları ön plana çıkmaya başlamıştır. 2020 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Ankara Sanayi Odası, UNDP (Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı) ve McKinsey işbirliği ile Ankara'da (Türkiye'de bir ilk olarak) model fabrika kurulmuştur. EMEK, Ankara Model Fabrika Öğren Dönüş Programı kapsamında eğitim almaya hak kazanan ilk sekiz firmadan biri olmuştur. Bu çalışma kapsamında 6 aylık süreçte Türkiye ve Almanya'dan gelen yalın üretim uzmanları tarafından sıkı bir eğitim planı uygulanmıştır. Firmalar model fabrikada sınıfta teorik olarak öğrendikleri bilgileri model fabrika tesislerinde kurulan atölyede anında uygulayarak öğrendiklerini pekiştirmiştir. Ayda 4 gün yapılan eğitimlerde planlanan çalışmaları ay boyunca kendi fabrikalarında da uygulama şansı elde etmişlerdir. Uzmanlar bu çalışmalar sırasında fabrika ziyaretleri yaparak ekipleri denetlemiştir. EMEK ekibi, edindiği bilgiler ile performans takibi, 5S, hat dengeleme, iç lojistik düzenleme vb. gibi kavramları fabrikasında uygulamıştır. Çalışma sayesinde ürün başına harcanan işçilik %45 azalmış, usta operatör verimliliği

ise 5 katına çıkmıştır. Aşağıdaki tabloda sadece 1 ürün için seçilen pilot alanda elde edinilen kazanımın özet tablosu görülebilir.

Sonuçlar: Niceliksel değişimler

KPI	Önce	Sonra
▪ Adam – saat (Ürün başına)	30	17
▪ Çevrim Süresi (3 tezgah için)	7 saat	4 saat
▪ Yetkinlik & Üretim (Haftalık üretim)	6 Usta 18 trafo	2 Usta 30 trafo
▪ Yetkinlik & Üretim (Usta başına üretim süresi)	20 saat	4 saat

Emek olarak eğitimini aldığımız ve çeşitli iş istasyonlarında uyguladığımız bu çalışmalarını 2021 yılından başlayarak tüm fabrikaya yaymayı ve her bölümde %60'lara varan verimlilik artışı gerçekleştirmeyi amaçlıyoruz. Eğitimde öğrenilen prensiplerin ve tekniklerin daha düzgün şekilde uygulanabilmesi için şirket bünyesinde Süreç İyileştirme departmanı altında bir Verimlilik Ofisi oluşturulmuştur. Çeşitli üniversitelerden part-time, full-time çalışan öğrenci arkadaşlar firma kapsamında bulunan endüstri mühendisliği lisans, yüksek lisans eğitimi bulunan personeller ile beraber bu projelerde çalışmaktadır.

Bu sayede çok büyük bir ek yatırıma ihtiyaç duymadan kapasite artımı sağlanacaktır. Kapasite artışı sipariş teslimat sürelerini azaltacağı için müşteri memnuniyetini beraberinde getirecektir. Doğal olarak bu çalışmaların karlılığı da artıracığı beklenmektedir. EMEK ürünleri an itibarıyla 118 ülkeye ihraç edilmiş durumdadır. Bu çalışma firmanın ihracatına, dolayısıyla ülke ekonomisine olumlu katkıda bulunacaktır. İhracatın yanı sıra yerli iş gücü ve malzemenin verimli kullanımının da ülke ekonomisi için önemli getiriler sağlayacaktır.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

- Balıkhisar Mahallesi Köyiçi Kümeevleri No:574 06750 Akyurt / ANKARA
- Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü – 474-AKYURT

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

Şirket süresiz olarak 31.01.1969 tarihinde kurulmuştur.



[Signature]
Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi
Tic. Sicil No: 474-AKYURT
Tic. Sicil No: 474-AKYURT
Tic. Sicil No: 474-AKYURT

[Signature]
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Hukuki Statüsü	: Anonim Şirketi
Tabi Olduğu Mevzuat	: T.C. Kanunları (TTK, SPK, VUK vb.)
Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Adresi	: Balıkhisar Mahallesi Köyü Kumtepe No:574/06750 Akyurt / ANKARA
İnternet Adresi	: www.emek.com.tr
Telefon ve Faks No	: 0312 398 01 81 - 0312 398 04 74

Yoktur.

2017-2018-2019-2020 yıllarındaki yatırımlar işletme sermayesinden finanse edilmiştir.

	2020/9	2019	2018	2017
Tesis, Makine Ve Cihazlar	83.359	113.836	2.016.323	6.220.520
Taşıtlar	234.696	-	-	-
Demirbaşlar	279.617	119.757	44.299	190.713
Haklar	7.000	-	-	-
Yapılmakta olan Yatırımlar	-	-	4.817	372.089

Kiralama yöntemiyle yapılan yatırımlar aşağıdaki gibidir.



Yatırımın Adı	Tamamlanma Derecesi	Coğrafi Konumu	Finansman Yöntemi
LeasingVakum Pompası Ruta	100%	Ankara	Leasing
LeasingKondansatör Sarım Makinası	100%	Ankara	Leasing
LeasingLiner Sarım Makinası	100%	Ankara	Leasing
ÜNİVERSAL 60 TONLUK PRES	100%	Ankara	Leasing
IBM V7000 STORAGE-IBM TS3100 TAPE BACKUP	100%	Ankara	Leasing
FORKLİFT (TCM FB30-8 ELEKTRİKLİ)	100%	Ankara	Leasing
ALÜMİNYUM FOLYO KESME MAKİNASI	100%	Ankara	Leasing
LİNER SARIM MAKİNASI	100%	Ankara	Leasing
TORİDAL SARIM MAKİNASI ENT360	100%	Ankara	Leasing
VAKUM POMPASI LEYBOLD	75%	Ankara	Leasing
V- PLASTİK ENJEKSYON KALIP	95%	Ankara	Leasing
V-KROM KAPLAMA	95%	Ankara	Leasing
V-METAL KESME MAKİNASI	95%	Ankara	Leasing
V-DİES KALIP	95%	Ankara	Leasing

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

İhraççının yönetim organları tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler yoktur. 2021 yılı içinde öncelikle Pakistan'da olmak üzere, Malezya, Cezayir ve Amerikada lokal ortaklıklarla üretim için görüşmeler yürütülmektedir. Emek Elektrik'in 2011 yılı içinde aktiflerine kattığı ikinci fabrikasının Kesici üretimi için kiralanması planlanmaktadır. Bu tesislerde üretilen ürünlerin, Emek Elektrik'in satış portföyüne eklenmesi ve portföyü güçlendirmesi hedeflenmektedir. Bağlayıcı adımlar atıldığında yatırımcılarımız bilgilendirilecektir.



[Signature]
Emek Elektrik A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Sicil No: 271800
Ticaret Sicil No: 271800
Çubuk M.D. 335 906 5307

[Signature]
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket'in 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 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.

Ürün Grubu:

Ölçü Transformatörleri:

525 kV'a kadar yağlı akım transformatörleri,
420 kV'a kadar yağlı endüktif gerilim transformatörleri,
525 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
Yüksek Gerilim Kondansatörleri

Ayırıcılar:

245 kV'a kadar ortadan ayırmalı, motorlu veya el kumandalı, topraksız veya toprak bıçaklı, 2,500 Ampere kadar ayırıcılar



Handwritten signature and stamp of the company.

Üretim Faaliyetleri	2020/9	2019	2018	2017
Mamul Cinsi	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	2.643	2.996	2.434	3.059
KuruTip (Epoksi) Transformatör	173	1.453	2.262	5.399
Ayırıcı	125	418	304	764
Kondansatör	124	268	145	391

Yurtiçi Satış Faaliyetleri	2020/09	2019	2018	2017
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	1.652	1.472	1.008	1.110
KuruTip(Epoksi)Transformatörler	184	1.281	270	1.345
Ayırıcı	114	361	172	617
Kondansatör	0	0	8	0

Yurtdışı Satış Faaliyetleri	2020/09	2019	2018	2017
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	717	757	1.658	1.398
KuruTip(Epoksi)Transformatörler	117	609	1.595	4.022
Ayırıcı	27	70	216	137
Kondansatör	79	286	34	332

İlan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tablolar 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenleme ve gerekçelerine ilişkin açıklamalara işbu izahnamenin 10. maddesinde detaylı olarak yer verilmektedir.

30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarından hazırlanan veriler aşağıda yer almaktadır.

Satış Gelirleri	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Yurtiçi Satış Gelirleri	52.371.757	71.190.935	36.401.899	47.385.038
Yurtdışı Satış Gelirleri	23.420.364	25.289.846	41.695.137	31.507.627
Diğer Gelirleri	0	126.779	452.766	412.603
Satıştan İadeler	-584.992	-720.676	-290.767	-607.109
Satıştan İskontolar	0	0	-1.775.755	-69.761
Net Satışlar	75.207.129	95.886.884	76.483.280	78.628.398

	2020/09	2019/09	2019/12	2018/12	2017/12
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
Net Satış	75.207.129	61.424.023	95.886.884	76.483.280	78.628.398
Yağlı Tip Transformatör	58.321.151	43.271.080	64.650.068	55.044.979	56.590.432
KuruTip (Epoksi) Transformatör	2.601.863	4.599.357	6.369.816	4.505.668	9.025.810
Ayırıcı	4.110.995	7.396.477	10.163.536	7.219.140	10.529.650
Kondansatör	768.482	1.849.278	2.309.954	362.400	2.077.575
Diğer Gelirler	9.404.638	4.307.832	12.393.510	9.351.093	404.931

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., enerji sektörü için 525 kV'a kadar ölçü transformatörleri ve 170 kV'a kadar ayırıcı imalatı yapmaktadır. Bu imalatlar yıllık cirosunun % 99' unu sağlamaktadır.

Enerji sektöründeki yatırımlar Emek ürünlerine talebin belirleyicisidir. Enerji yatırımlarının belirleyicisi de ülkelerdeki gayrisafi milli hasılatın büyümesi ve enerji tüketim artışıdır.

Aşağıda Grafik 1'de OECD 2021 küresel GSMH tahmin verilerinde görüldüğü üzere, aşılama kampanyaları, istikrarlı sağlık politikaları ve hükümetlerin mali destekleriyle, 2020 yılında küresel olarak GSMH'da % 4,2'lik bir düşüşün ardından, 2021'de % 4,2'lik bir artış beklenmektedir. Aşılama daha hızlı ve adil bir şekilde hayata geçirilip, güven artırılabilirse ve belirsizlik azaltılabilirse iyileşmenin daha güçlü olması beklenmektedir.

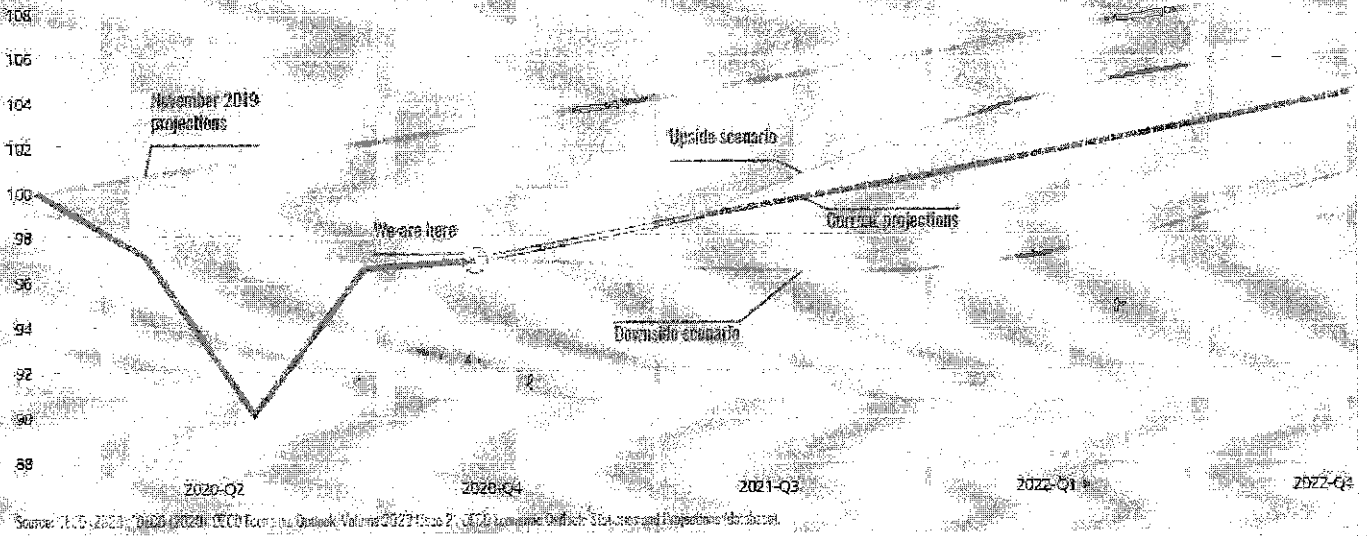
Ancak aşılama uygulamasındaki gecikmeler, virüsün yeni ataklarını kontrol etmede yaşanan zorluklar ve geçmişten gerekli derslerin alınmaması, toparlanma hızını zayıflatacaktır.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

World GDP, index 2019-Q4=100

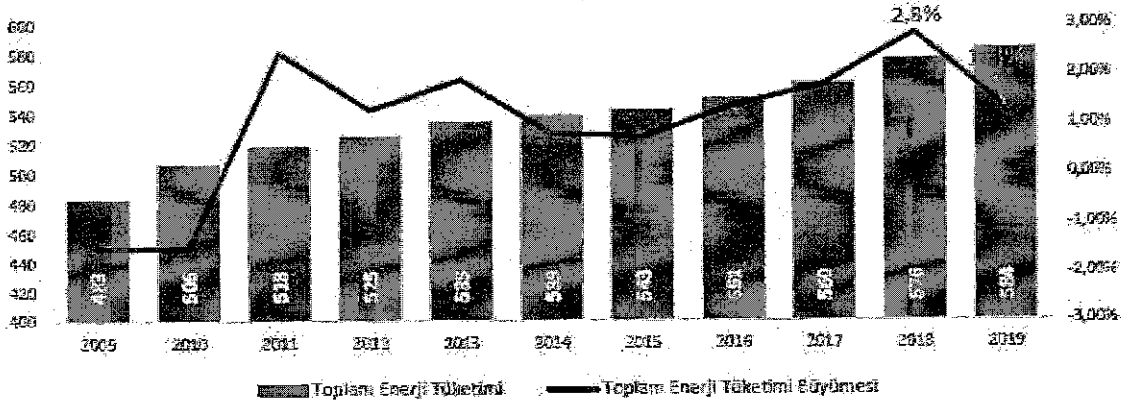


(Grafik-1, Kaynak: OECD Economic Outlook, December 2020, www.oecd.org (Son erişim tarihi: 28.01.2021))

Dünyada büyüme ile birlikte nüfus artışı sürdükçe, enerjiye olan talep artmaktadır. Toplam iktisadi büyüme için en önemli üretim girdisi olan enerji sektörü, stratejik öncelikler arasında lider olmaya devam etmektedir. Enerji maliyetlerindeki değişikliklerin, özellikle petrol ithal eden gelişmekte olan ülkelerde ekonomik büyüme üzerinde önemli etkileri bulunmaktadır.

British Petrol'ün (BP) en son açıklamasına göre, dünya enerji tüketimi 2019 yılında %1,3 oranında büyümüş ve 584 Exajoule eşdeğerine ulaşmıştır. 2008-2018 arasındaki büyüme oranları yılda ortalama %1,6 olarak gerçekleşmiştir. Yapılan tahminlere göre dünya enerji tüketimi son 20 yılda %52 büyümüş ve önümüzdeki 20 yıl içinde %25 oranında büyümesi planlanmaktadır. Dünya enerji tüketimi büyümesi, 2020'den 2030'a kadar yıllık ortalama %1,3 olarak öngörülmektedir.

Küresel Enerji Tüketimi

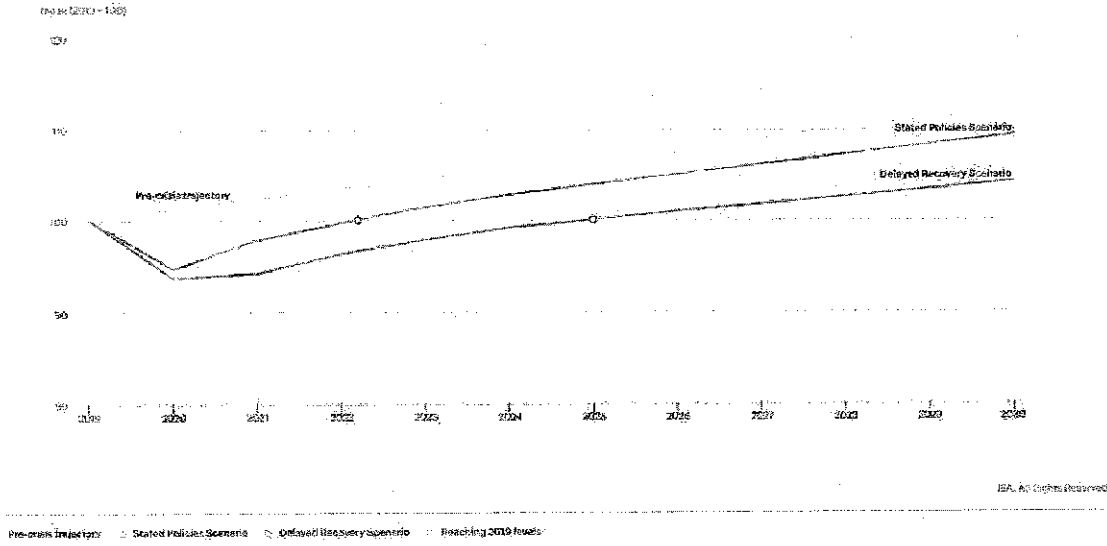


Kaynak: BP

(Grafik-2, Kaynak: bp-energy-outlook-2020 raporu, www.bp.com (Son erişim tarihi: 28.01.2021))

Uluslararası Enerji Ajansı'na (IEA) 2019-2030 Küresel Enerji Tüketimi Tahmini ise aşağıdadır:





(Grafik-3, Kaynak: Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), www.iea.org (Son erişim tarihi: 28.01.2021))

Küresel enerji talebinde, bir talep kayışı yaşanmakta olup gelişmekte olan ülkeler dünya enerji tüketiminde pazar payını artırmaktadır. 1990 yılında, OECD ülkeleri enerji talebinin yaklaşık üçte ikisini oluştururken gelişmekte olan ülkeler üçte birinden de azını oluşturmaktaydı. BP tahminine göre, bu dağılım 2040 yılına kadar neredeyse tamamen tersine dönecek ve OECD üyesi olmayan ülkeleri, talebin üçte ikisini oluşturacaktır. Enerji talebindeki artışın çoğu, refahın artması, yaşam standartlarının iyileştirilmesi ve kişi başına artan enerji tüketimini desteklediği gelişmekte olan Asya ülkelerinde (Hindistan, Çin ve Diğer Asya) yoğunlaşmaktadır.

Bölgelere göre birinci enerji tüketimi (Milyon ton petrol eşdeğeri)						
Bölge	1990	2000	2010	2020T	2030T	2040T
Çin	684	1.011	2.491	3.462	3.839	4.017
Hindistan	136	317	538	860	1.300	1.928
OECD	5.036	5.612	5.756	5.842	5.803	5.719
Diğer Asya	294	499	754	1.095	1.347	1.681
Afrika	223	273	387	492	700	1.019
Diğer	1.578	1.644	2.193	2.613	3.107	3.502

Kaynak: BP

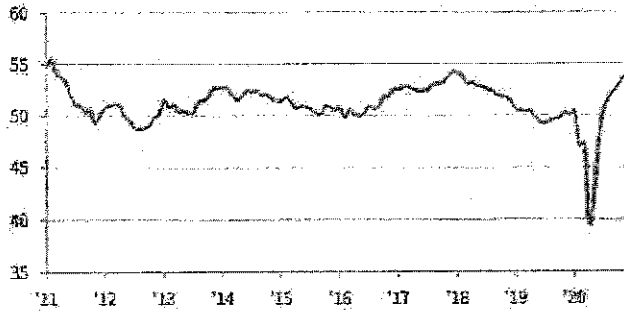
(Grafik-4, Kaynak: bp-energy-outlook-2020 raporu, www.bp.com (Son erişim tarihi: 28.01.2021))

JP Morgan'ın Global Industry PMI Mart 2020'de yer alan yıllara göre üretim ve yatırım PMI endekslerine göre 2020 yılında Sanayi Sektöründe çok sert daralma olduğu gözükmemektedir. Ancak Enerji sektöründeki yatırımlar finansal dalgalanmalara ne kadar duyarlı olsalar da enerjinin stratejik önemi de gözönüne alınarak yatırımlar yürütülmeye devam etmektedir. (Grafik-5)



35

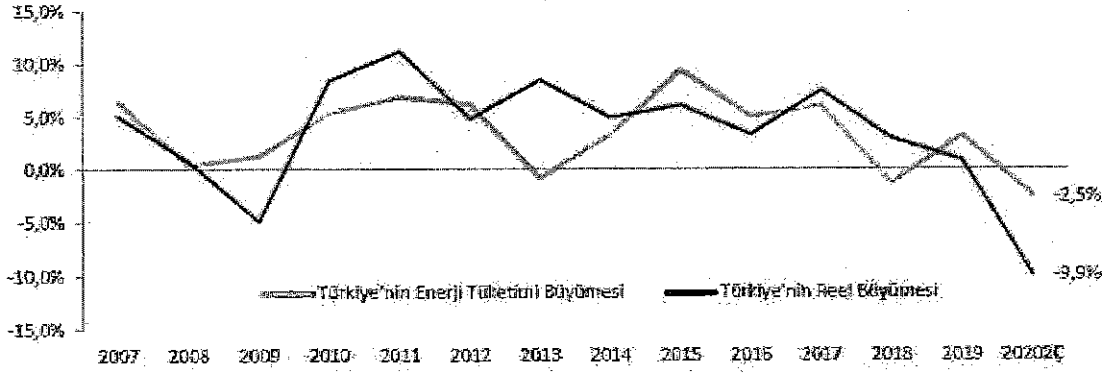
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Year	Percentage (%)
1911	57
1912	50
1913	52
1914	53
1915	52
1916	51
1917	53
1918	54
1919	52
1920	39
1921	55

36 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Enerji Tüketimi ve Türkiye Ekonomisinde Büyüme

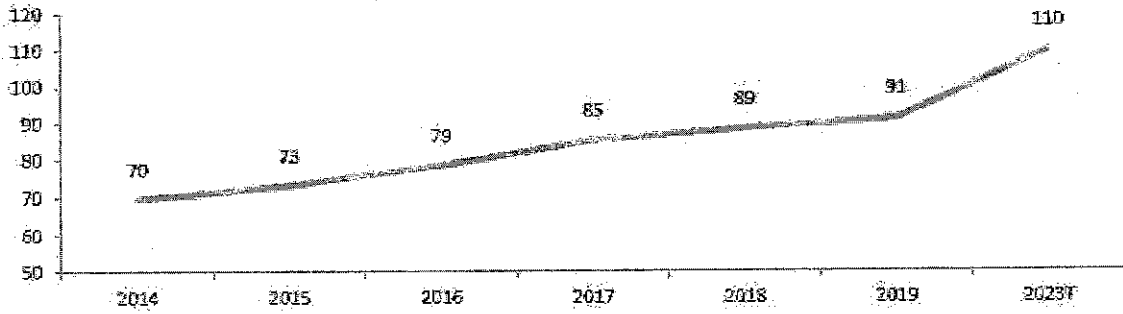


Kaynak: TÜİK

(Grafik-7; Kaynak TÜİK, www.tuik.gov.tr (Son erişim tarihi: 28.01.2021))

80'li yılların başında 5 gigavat (GW) olan Türkiye toplam kurulu gücü 2018 yıl sonunda 88.551 megavat (MW) seviyesine ulaşmış, 2019 yılında 91.267 MW olmuş ve 2020 yılı Eylül ayında net olarak toplam 93.207 MW seviyesine ulaşmıştır. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Türkiye'nin toplam kurulu gücünün 2023 yılında 110.000 MW'a çıkacağını tahmin etmiştir.

Türkiye'nin Kurulu Güç kapasite (Gigavat)



Kaynak: TEİAŞ

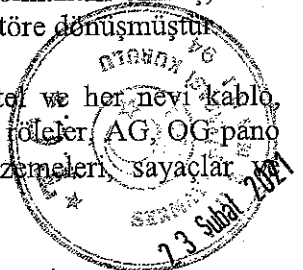
(Grafik-8 Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Dairesi Başkanlığı, www.teias.gov.tr (Son erişim tarihi: 28.01.2021))

Günlük yaşantımızın her noktasında elektrik enerjisi kullanılmaktadır. Doğal kaynaklarla ürettiğimiz olduğumuz elektrik enerjisi evimize ulaşana kadar bir çok aşamadan geçmektedir. Trafo merkezleri, Enerji nakil hatları ve Kablolar elektriğin iletilmesinin ve dağıtılmasının vazgeçilmez birer parçasıdır.

Elektrik İletim, Dağıtım teçhizatı, Kablo üreticileri ve müteahhitleri, yani “**Elektromekanik Sanayi**” yenilikçi ve dinamik bir sektör olup, amacı verimli ve istikrarlı elektrik enerjisi tedarikini insanlığın ve ekonominin hizmetine sunmaktır.

Bugün Elektromekanik Sanayi sürekli gelişmekte olup, aynı zamanda hızlı bir değişim ve dönüşüm içerisine girmiştir. Yüzyılımızın en nitelikli işgücünü barındıran tek başına bir sanayi sektörü olmaktan çıkmış, artık diğer tüm sektörlerin gelişmesine katkıda bulunan ve verimlilik artışını sağlayan bir sektöre dönüşmüştür.

Türkiye'de, yatırım ve ara malı niteliğinde olan sektör ürünlerinden, izole edilmiş tel ve her nevi kablo, elektrik motoru, jeneratör, güç-dağıtım-ölçü transformatörleri, ayırıcılar, OG kesiciler, röleler, AG, OG pano ve hücreler, seramik ve polimer yalıtkanlar, kontaktörler, sigorta, iç tesisat malzemeleri, sayaçlar



37

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

aydınlatma malzemeleri gibi hemen hemen her türlü elektrik ekipmanlarının üretimi gerçekleştirilmektedir. Ayrıca sektör mühendislik, proje ve müteahhitlik hizmetlerinde yüksek bilgi birikimi ve deneyimine sahiptir.

17/04/2020 tarihiyle hazırlanan EMSAD, TET ve ASO Ortak Raporuna göre Türkiye, gerek yerli sanayiye ait üretim tesisleriyle, gerekse dünyada sektörünün önde gelen firmalara ait Türkiye'deki fabrikalarıyla Avrupa, Ortadoğu, Orta Asya ve Afrika'nın elektromekanik sanayi üssü haline gelmiştir. Bugün 180'den fazla ülkeye ürün satmakta olan Türk Elektromekanik Sanayi, 2019 yılında (müteahhitlik hizmeti hariç) 4.688 milyar dolar ihracat gerçekleştirmiştir. Ülkemiz 2019 yılı ihracatı ortalama kg fiyatı 1,1\$ iken, sektör ihracatı ortalama birim satış fiyatı kg başına 7,4 \$ olarak gerçekleşmiştir. Yaklaşık 450 firma, 90.000 civarında kişiye istihdam sağlayan orta yüksek teknolojisiyle Türkiye'ye çok ciddi katma değer sağlamakta, yan sanayisi ve çalışanların aileleriyle birlikte en az 2 milyon kişiye etki etmektedir. Yine aynı rapora göre Elektromekanik Sanayinin İhracat yaptığı öncelikli ülkelerin genel özelliklerine baktığımızda Orta Asya, Orta Doğu (İsrail hariç) ve Kuzey Afrika ülkelerinin yatırımları petrol ve emtia fiyatlarıyla doğrudan ilişkilidir. Fiyatların artması veya azalması yatırımları direk olarak etkilemektedir. Sektörün en çok ihracat yaptığı bölgeler aşağıdadır.



(Grafik-9 Kaynak: Elektrik Elektronik İhracatçıları Birliği Aralık 2020 İhracat Verileri)

Dünya ticaret savaşlarıyla birlikte 2018 yılından itibaren Elektromekanik Sanayi çok ciddi bir rekabetin içine girmiştir. Bu rekabetin sonucu olarak ihracat rakamları ve miktarlarında artış olsa da birim satış fiyatları sürekli düşmeye başlamıştır.

Covid-19 pandemisiyle birlikte çok bilinmeyenli bir sürece girilmiştir. Bütün dünyada olduğu gibi Türk Elektromekanik Sanayi de kendini adapte etmeye çalışmaktadır. Salgının derinliği ve etkileri beklentilerin çok üzerindedir. Normalleşme sürecinin uzaması, sektörü olumsuz etkilemektedir. Bu süreçte Dünya çapında durdurulan ve ötelenen projeler nedeniyle talep daralması sektörün 2020 yılında hedeflerine ulaşmasını zorlaştırmaktadır.

Sektörün genel beklenti ve tutumu 2020 yılını küçülerek zarar etmeden kapatmak ve 2021 yılında beklenecek alman projelerin tekrar aktifleşmesi ile atılımları gerçekleştirmektir.



2. Dünya Savaşı'nın hemen ardından başlayan küresel çapta ticaretin artırılması çabaları, son yıllara kadar gümrük vergilerinin düşürülmesi ve küresel ticaretin önündeki engellerin kaldırılmasıyla başarıya ulaşmıştı. Ancak Ticaret savaşlarıyla birlikte dünya ticaretinin bugün geldiği aşamada, gözle görülür bir korumacılık rüzgârı esmeye başlamıştır. Dış ticarete korumacılık, tüm ülkeler arasında giderek artan oranda gündeme gelmekte, büyük çoğunlukla “tarife dışı önlemler” temelinde ele alınarak uygulamalar yönünden çeşitlilik göstermektedir.

Ülkeler zora düştükleri zaman hiçbir kural tanımadan kendi menfaatleri çerçevesinde hareket edip, başkalarına ait malzemelere dahi el koyabilmekte, belli anlaşınalar dahilinde olmalarına rağmen gerektiğinde en yakınlarına bile sırtlarını çevirebilmektedirler.

Yüksek gerilim ölçü transformatörleri trafo merkezlerinde kullanılmaktadır. Trafo merkezleri yüksek bütçeli yatırımlar olduğundan takip edilebilir yatırımlardır. Emek pazar payı artırma çalışmalarını ürün tipi bazında ve olası yatırımları takip ederek yürütmektedir. Kaldı ki yurtiçinde yalnızca iki üretici olduğundan yüksek gerilim ölçü transformatör alımlarının tamamında Emekten de teklif alınmaktadır. Şirket hangi ürün tipinden ne kadar satış yaptığını ve yer alamadığı projeleri bilmektedir. 2019 yılına ait ilan edilen şaleleri ve Emek tarafından alınan siparişleri analiz ettiğinde lokal pazar payının %74,46 olduğunu hesaplamıştır.

mütaahhitlerin küçük ölçekli yenileme alımlarını ve söz konusu alımlar için şirketten teklif alınmamış olma olasılığını da göz önüne alarak rakip satışlarını %20 arttırmış ve hesaplamasını temkinli oluşturmuştur.

2019

Tip	İTİM/TEİAŞ	ÖZEL	TCDD	Toplam
AT-170	0	14	0	14
AT-24	5	0	0	5
AT-36	0	4	19	22
AT-420	0	4	0	4
ATH-170	946	377	10	1.333
ATH-420	872	116	0	988
GT1-36	0	1	123	124
KGT-170	672	129	12	813
KGT-362	0	2	0	2
KGT-420	300	10	0	310
Genel Toplam	2.795	657	163	3.615

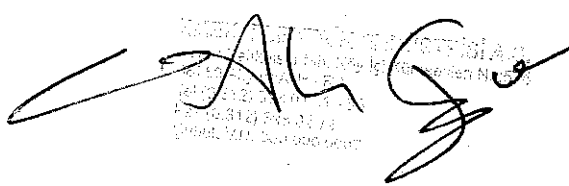
YIL	EMEK	PF	TOPLAM
2019	3.615	1.240	4.855
Tahmini Pazar Payı	74,46%	25,54%	100,00%

Şirket 9.12.2020 tarihinde TEAİŞ'da düzenlenen ihaleye 251.000.000 TL tutarında teklif verilmiştir. Ancak sözleşme imzalanmasına kadar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Özel Durumlar Tebliği'nin 6'ncı maddesi çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapan yatırımcılarımıza yanıltıcı bilgi vermemek ve sözleşme imzalanmasında erteleme gecikme ve değişiklik yaratması endişesiyle açıklamanın fiilen sözleşme imzalanıncaya kadar ertelenmesi kararı alınmıştır. Ancak belirsizliğin azalması nedeniyle yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla 24.12.2020 tarihinde KAP'da açıklama yapılmıştır. %85 ortaklıkla girdiğimiz sözleşme 30.12.2020 tarihinde imzalanmıştır. 2021 yılı içinde tamamlanacak olan ölçü transformatörleri üretim ve teslim işi projesinin %85 ortaklık payı 120.000.000 TL'dir.

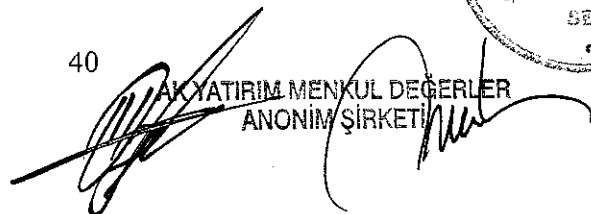
Şirket 2020 yılında finansal ve yapısal yeniden yapılanmaya odaklanmıştır. Çalışmalarda sağlanan ilerleme ile etkileri 2021'de daha belirginleşecektir.

Emek'in tüm dünyaya yayılmış iş ortakları ve temsilcilikleri vardır. (<https://www.emek.com.tr/musteri-iliskileri/temsilcilikler>). Her yıl hedef pazarlar ve stratejiler gözden geçirilmekte ihracat ağı aktif tutulmaktadır. Dünyanın en geniş pazarlarından olan Amerika'da her biri Şirket'in potansiyel müşterisi üçbini aşkın dağıtım firmasına ulaşabilmek için 2014 yılında EMEK'in %100 iştiraki Emek USA kurulmuştur. ABD'nin elektrifikasyon projeleri uzun yıllar önce tamamlanmış ve mevcut altyapı ekonomik ömrünü tamamlamıştır. EIA (Electricity Intelligence Agency) raporuna göre Elektrik Altyapısının derecelendirilmesi D-olarak not edilmiştir. Bu da önümüzdeki yıllarda devlet politikası olarak elektrik altyapı bütçelerinin arttırılacağına ve projelerin hızlandırılacağına dair bir işarettir. Gerek Güney Carolina'daki Emek USA ofisi gerekse Türkiye'deki satış ve iş geliştirme birimi çalışanları ihaleleri yakından takip etmekte ve rekabetçi fiyatlarla katılım sağlamaktadır. 2015-2020 yıllarında zorlu bir rekabete yol açan Çin'li üreticilerin pazardan politik nedenlerle uzaklaşmaları bu pazarda hasılat artışı beklentilerini yükseltmiştir.

AR-GE ve teknolojik gelişmeler sektörün kaçınılmaz bir parçasıdır. Gelişmeleri takip edecek ve sağlayacak Emek Araştırma Geliştirme Dan. San. ve Tic. A.Ş. Ar-Ge Merkezi ODTÜ TEKNOKENT'de 01.10.2014 tarihinde % 24 iştirakimiz olarak kurulmuştur. Performansı artırıcı ve maliyeti azaltıcı gelişmeler tüm



40


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



sektörde izlenerek, öncü tasarımlarla, müşterilerin artan beklentilerine paralel ürünler ve imalat prosedürleri tasarlanmaktadır.

EMEK'in en büyük avantajı ölçü transformatörlerinde güvenilirliğini ve hizmet kalitesini 118 ülkede farklı beklentilerdeki pazarlarda 51 yıldır kanıtlamış olması, niş bir ürünle müşteri portföyünü geliştirmiş ve genişletmiş olmasıdır. Ürün yelpazesini geliştirdiğinde, yeni ürünü kabullenecek hazır bir müşteri portföyü vardır. Bir diğer avantajı mühendislik yetkinliğidir. EMEK Yüksek gerilim ölçü transformatörlerinde gerek akredite laboratuvarı gerekse mühendislik altyapısı ile dünya çapında sayılı bir firmadır. Ayrıca EMEK tahsilat gelirlerinde, müşteri niteliği dolayısıyla sorun yaşamamakta güvenli bir gelir planı yapabilmektedir. Son olarak sahip olduğu ölçek ve kurumsal kültürü nedeniyle gerekli durumlarda hızlı ve çevik bir şekilde karar verme süreçlerini işletebilmektedir.

EMEK'in hem dezavantajı hem avantajı olan bir husus alt taşeronlarıdır. Siparişe özel üretim yapan kritik satıcılara alternatif yaratmak, işin niteliğinden dolayı uygun olmadığından onlarca yıl aynı firmalarla çalışılmaktadır. Söz konusu alt taşeron firmalarının karşı karşıya kaldığı riskler de bu nedenle EMEK tarafından taşınır duruma gelebilmektedir.

EMEK'in en büyük dezavantajı işletme sermayesi yetersizliğidir. Ürün portföyü ağırlıklı olarak projeye özel ürünler içerdiğinden, projelere özel riskler gerçekleştiğinde sürdürülebilirliği güvenle sağlayacak işletme sermayesi zayıf kalmaktadır. Gerek müşteri gerekse satıcı desteği ile süreçlerin sağlıklı ilerlenmesi sağlanmakta ancak maliyet artışları olduğundan karlılık erimektedir. Teklif, üretim ve teslimat süreçlerinin uzunluğu da mali yılı aşkın tahsilatlara yol açarak işletme sermayesi gereksinimini arttırmaktadır.

İşletme sermayesinin varlığı, satılan mamul maliyetini (SMM) azaltacak, malzeme akışındaki süreklilik üretimde daha verimli çalışılmasını sağlayacaktır. Ayrıca şirket üzerindeki borçlanma baskısı azalacağından, ertelenen stratejik adımlar atılacak, arge çalışmaları ivmelenecek ve Şirket'in yeniden büyüme sürecine girmesi sağlanacaktır.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket 525 KV'a kadar ölçü transformatörleri, 245 KV'a kadar ayırıcı ve kondansatör imalatı yapmaktadır.

Son üç yılda satış gelirlerinin % 62'si yurtiçi, % 38'i yurtdışı piyasa faaliyetlerinden sağlanmıştır.

İlan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tablolar 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenleme ve gerekçelerine ilişkin açıklamalara işbu izahnamenin 10. maddesinde detaylı olarak yer verilmektedir.

30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarından hazırlanan veriler aşağıda yer almaktadır.

Satış Gelirleri	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Yurtiçi Satış Gelirleri	52.371.757	42.644.498	71.190.935	36.401.899	47.385.038
Yurtdışı Satış Gelirleri	23.420.364	19.371.717	25.289.846	41.695.137	31.507.627
Diğer Gelirleri	0	126.779	126.779	452.766	412.603
Satıştan İadeler	-584.992	-718.971	-720.676	-290.767	-607.109
Satıştan İskontolar	0	0	0	-1.775.755	-69.761
Brüt Satışlar	75.207.129	61.424.023	95.886.884	76.483.280	78.628.398

Coğrafi pazara göre dağılımı aşağıda tablolanmıştır. Bu satışların 1.711.242TL tutarlı kısmı ihraç kayıtlı yurtiçi firmalara satışlardan, 882.516TL tutarı %100 iştiraki olan Emek USA'ya gerçekleştirilenlerdendir. Kalan tutar Emek'in doğrudan ihracatçısı olduğu satışlardır.

Avrupa **₺3.593.294,88**

ALMANYA
YUNANİSTAN
ARNAVUTLUK
İRLANDA
İST SERBEST BÖLGE
BİRLEŞİK KRALLIK
FRANSA

Afrika **₺3.185.783,20**

GANA
TANZANYA

Amerika **₺1.140.830,03**

ABD
PANAMA
ŞİLİ

Okyanusya **₺70.849,80**

AVUSTURALYA

Yakın Doğu **₺1.343.291,84**

AZERBAYCAN
BANGLADEŞ
TÜRKMENİSTAN

Orta Doğu **₺3.081.300,81**

BİRLEŞİK ARAP EMİRLİKLERİ
PAKİSTAN
İRAK

Uzak Doğu **₺13.019.229,52**

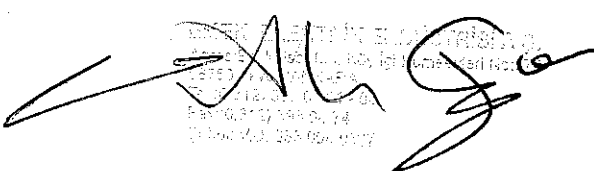
SRI LANKA
TAYLAND
VİETNAM
FİLİPİNLER
MALEZYA

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

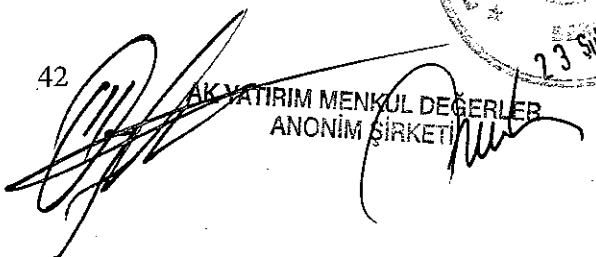
İş bu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektöre ilişkin riskler ve olabilecek olası riskler yer almaktadır. Ayrıca deprem, savaş ve sel gibi olağan üstü unsurların ortaya çıkması durumunda ve/veya Covid-19 etkilerinin bugün itibariyle bilinen etkilerinden daha ağır, üretim yapılmasını engelleyecek tedbirlere evrilmesi durumunda Şirket'in satış hacminde belirgin düşüşler olabilir. Göstergeler, 2021 yılında, Covid-19 aşılarının aktif olarak toplumlara yayıldığında dahi, pandeminin etkilerini hissetmeye devam edeceğimiz yönündedir. Kritik personellere hastalığın ulaşması, üretim bölümlerinin kapatılması gibi sorunlar dışında, satıcılarımızda ve/veya müşterilerimizde arz ve talepte beklenmedik etkiler görülebilir. Sınırların insanlara kapatılmasının pazarlama faaliyetlerinde yarattığı aksama kabul edilebilir düzeydedir ancak müşterilerin fabrika kabullerini ertelemesi ya da iptali ve sınırların mallara kapatılması ihracat gelirlerinin önemli risklerindendir.

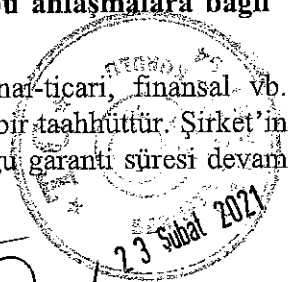
7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmaları olmasa dahi almış olduğu her bir sipariş risk içeren ve karlılığı etkileyen bir taahhüttür. Şirket'in şu an 69 ayrı müşteriden 105 adet civarında siparişi vardır. Halen teslim etmiş olduğu garanti süresi devam



42


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


23 Şubat 2021

eden 300 adete yakın siparişi bulunmaktadır. Gecikme cezasından ve garanti kapsamında bakım onarım giderinden kaynaklanan kabul edilebilir risk tutar tavanı, yıllık cironun %3'ü olarak değerlendirilmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- i) <https://www.oecd.org/economic-outlook/>
- ii) <https://www.bp.com/en/global/corporate/energy-economics/energy-outlook.html>
- iii) <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2020>
- iv) <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2020>
- v) <https://www.markiteconomics.com/Public/Home/PressRelease/3c8de3f96eb244839499b5bc508f6953>
- vi) <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2020>
- vii) www.tuik.gov.tr
- viii) <https://www.teias.gov.tr/tr-TR/kurulu-guc-raporlari>

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in 30.09.2020 tarihi itibarı ile maddi duran varlıklar tablosu aşağıdaki gibidir.

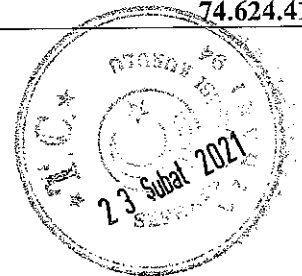
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bina Akyurt Saracalar 1856/16 Parsel	1.12.2016	31.018 m ²	Saracalar Mh.	36.396.761	Fabrika ve İdari Bina kullanımındadır.	Kiraya verilmemiştir.	Kiraya verilmemiştir.	Kira geliri yoktur.
Bina Akyurt Saracalar 1856/17 Parsel	1.12.2016	26.826 m ²	Saracalar Mh.	20.118.466	Fabrika ve İdari Bina kullanımındadır.	Kiraya verilmemiştir.	Kiraya verilmemiştir.	Kira geliri yoktur.
Arazi Kuşadası Aydın Soğucak 1496 Par/1	1.01.2003	100 m ²	Soğucak Mh.	32.352	Fabrika ve İdari Bina kullanımındadır.	Kuşadası Eğitim ve Geliştirme Vakfı	2020	9.000₺
Muhtelif Üretim	01.03.2010-21.09.2020		Saracalar Mh.	14.799.012	Üretimde kullanılmaktadır.	Kiraya verilmemiştir.	Kiraya verilmemiştir.	Kira geliri yoktur.

Makinaları								
Muhtelif Taşıtlar	1.06.2009-04.03.2020		Saracalar Mh.	606.996	Şirket bünyesinde kullanılmaktadır.			
Muhtelif Üretim Dışı Büro Malzemeleri	1.03.2010-14.09.2020		Saracalar Mh.	2.276.425	Şirket bünyesinde kullanılmaktadır.			
Yağ dolum tesisi	01.01.2018-31.03.2018		Saracalar Mh.	394.406	Üretimde kullanılmaktadır.			

Maliyet	31.12.2019	Girişler	Net Değer Artış/Azalış	Çıkışlar	30.09.2020
Arazi ve Arsalar	48.487.352				48.487.352
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	1.590.000				1.590.000
Binalar	6.609.999				6.609.999
Makine Tesis ve Cihazlar	31.307.117	83.359			31.390.476
Taşıtlar	615.131	234.696			849.827
Demirbaşlar	3.604.794	279.617			3.884.411
Yapılmakta olan Yatırımlar	394.406				394.406

Birikmiş Amortismanlar	31.12.2019	Girişler	Net Değer Artış/Azalış	Çıkışlar	30.09.2020
Arazi ve Arsalar					
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri		-27.102			-27.102
Binalar	0	-112.670			-112.670
Makine Tesis ve Cihazlar	-5.261.053	-1.330.411			-16.591.464
Taşıtlar	-208.570	-34.261			-242.831
Demirbaşlar	-1.441.117	-166.869			-1.607.986
Yapılmakta olan Yatırımlar					

Net Defter Değeri	75.698.059	74.624.418
-------------------	------------	------------



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Kapasite Arttırım ve Süreç İyileştirme Yatırımları	2021	-	-	-	10.000.000	Üretim Tesislerinde Verimlilik ve Kapasite artışı sağlamak
Arge Yatırımları	2021				8.000.000	Yeni sertifikasyon, Yeni ürün, Yeni üretim teknolojisi geliştirilmesi ve teknik bilgi paketi oluşturulması

2021 yılında alınması planlanan projelerin kapasiteyle uyumlu ve zamanında gerçekleştirilmesi için önemli yatırımlar planlanmaktadır.

- Öncelikle "Yapılmakta Olan Yatırımlar"da takip edilen %60 tamamlanma oranına sahip Yağ Dolum Tesisi tamamlanacaktır.
- Giriş Kalite Kontrolü güçlendirecek yenilenmiş teknolojide ve daha hassas test ekipmanları ve dedektörler alınacaktır.
- Kapasiteyi arttırmak amacıyla transformatör üretiminde sarım sürecindeki otomasyon geliştirilecektir.
- Özellikle Kaplin Kapasitör ürünümüzün otomasyonunu arttırıcı makina ve ekipmanları alınacaktır.
- Üretimi hızlandırmak ve maliyetlerin azaltılması amacıyla Etiket basım ve diğer dış alımları iç üretime entegre etmek amaçlı makineler alınacaktır.
- Kampüs güvenliği amaçlı kameralar arttırılacak, geçiş güvenliği kapı sistemi kurulacaktır.

İşbu İzahnamenin konusunu oluşturan bedelli sermaye arttırımı sürecinden bağımsız olarak 2021 yılında yapılacak ve tamamlanacak Kapasite Arttırım ve Süreç İyileştirme Yatırımlarının 10,000,000 TL tutarında olacağı öngörülmektedir. Söz konusu tutar 2021 yılı finansal tablolarında maddi duran varlıklar altında yer alacaktır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Leasing Vakum Pompası Ruta	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
Leasing Kondansatör Sarım Makinası	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama

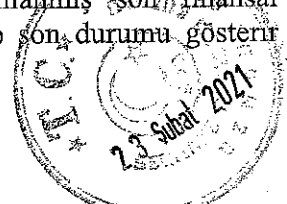
LeasingLiner Sarım Makinası	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
ÜNİVERSAL 60 TONLUK PRES	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
IBM V7000 STORAGE-IBM TS3100 TAPE BACKUP	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
FORKLİFT (TCM FB30-8 ELEKTRİKLİ)	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
ALÜMİNYUM FOLYO KESME MAKİNASI	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
LİNER SARIM MAKİNASI	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
TORİDAL SARIM MAKİNASI ENT360	11.08.2022	Emek	244.193	Üretim Tesislerinde	Alternatif Leasing
VAKUM POMPASI LEYBOLD	Bitmiştir.	Emek'e devir işlemleri 2021 yılında tamamlanacaktır.	0	Üretim Tesislerinde	Alternatif Leasing
V- PLASTİK ENJEKSİYON KALIP	31.01.2021	Emek	47.186	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
V-KROM KAPLAMA	31.01.2021	Emek	3.759	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
V-METAL KESME MAKİNASI	31.01.2021	Emek	33.100	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama
V-DİES KALIP	31.01.2021	Emek	2.206	Üretim Tesislerinde	İş Finansal Kiralama

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Şirket'in kullanmış olduğu banka kredilerin teminatı olarak 44.500.000 TL tutarlı ve Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'ye teminat olarak 7.967.000 EUR tutarlı maddi duran varlık üzerinde ipotek bulunmaktadır. TEİAŞ'a teminat olarak verilen 7.967.000 EUR'luk ipotek gereği teslim taahhüdü tamamlanmıştır. 2021 yılı içerisinde ipoteğin kaldırılması planlanmaktadır. Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanmış son finansal tablolarımızdaki (30.09.2020) ipotek tutarlarında bir değişiklik bulunmamakta olup son durumu gösterir bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.



46

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Fabrika Binası	İpotek	T.İş Bankası A.Ş.	Kredi Temini	13.11.2015	2.500.000 TL
Fabrika Binası	İpotek	Alternatifbank A.Ş.	Kredi Temini	7.07.2016	42.000.000 TL
Fabrika Binası	İpotek	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	Teminat	24.08.2017	7.967.000 EUR

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

Şirket'in 01.01.2019 -31.12.2019 tarihli finansal tablolarında bina ve arsa sınıfına dahil olan maddi duran varlıkların, 16 nolu Türkiye Muhasebe Standartları uyarınca TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yeniden değerlemesi yapılmış olup yeniden değerlendirilmiş tutarlar finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup, düzenlenen 31.12.2019 tarihli 2020REVB53-54 nolu raporlar dikkate alınarak sözkonusu gayrimenkuller finansal tablolarda yeniden değerlendirilmiş değeri üzerinden gösterilmektedir.

Değerleme sonucunda 11.356.000 TL'lik değerleme artışı oluşmuştur.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Fabrika Binası	03.10.2013	36.490.000	31.12.2019-2020REVB53	Yatırım Amaçlı Değil	8.280.000
Fabrika Binası	21.02.2011		31.12.2019-2020REVB54	Yatırım Amaçlı Değil	3.076.000

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

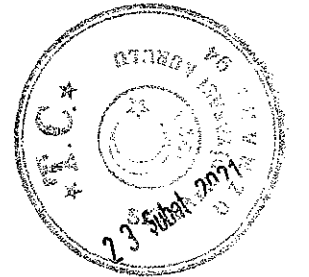
İlan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tablolar 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenleme ve gerekçelerine ilişkin açıklamalara işbu izahnamenin 10. maddesinde detaylı olarak yer verilmektedir.

30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarından hazırlanan veriler aşağıda yer almaktadır.

Maliyet	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Haklar	735.053	728.053	728.053	728.053

Birikmiş Amortismanlar	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Haklar	-302.253	-269.445	-260.132	-206.435

Net Defter Değeri	432.800	458.608	467.921	521.618
-------------------	---------	---------	---------	---------



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Maddi olmayan duran varlıklarla ilgili ayrıntılar aşağıdaki gibidir.

HaklarKafa Tipi Akım Transformatörü (31	318.453,05
LisansAutodesk Product Desing Suite (31	7.068,90
LisansSolidworks Professional (3120180)	14.036,10
LisansAcrobat Pro 11 Tr (3120180)	581,40
LisansAcrobat Pro Xi Eng Lic (3120180)	801,00
LisansAnsys Yazılım (3120180)	30.000,00
LisansNimbus Control Lisans Bedeli (313	26.698,84
LisansMicrosoft Lisans	25.441,21
LisansLink Yeni Nesil SGK Uygulamaları	600,00
LisansOffice Std.2013 Sngl Olp NI	14.308,58
LisansExchstd Cal 2013 Sngl Olp NI User	3.503,24
LisansWinpro 8 Sngl Olp NI Legal Izatio	16.775,72
LisansWinsrvical 2012 Sngl Olp NI User	3.058,64
LisansAnys Yazılım Bedeli	58.542,00
LisansSAP Application Lisansı	106.331,60
SAP Application Lisansı	99.358,00
DSC-500B SOFTWARE TG ÖLÇÜM CİHAZI	2.495,18
ÖZGÜR ZAMAN WEB TABANLI YAZILIM PERSONEL	7.000,00
	735.053,46

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in iş ve işlemlerinde faaliyetlerinde kullandığı bilgisayar ve çeşitli makinalarda iş ve işlemlerin yapılabilmesi, sahip olunan yazılım ve lisansların satın alınması ile yüklenmesi suretiyle mümkün olduğundan, şirket için önem arz etmektedir.

Söz konusu varlıkların değerine bakıldığında, bilanço büyüklüğü içerisinde önemlilik düzeyinin çok altında kalmaktadır.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihracçı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yotur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

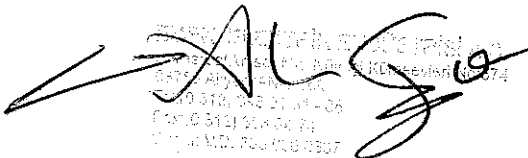
10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

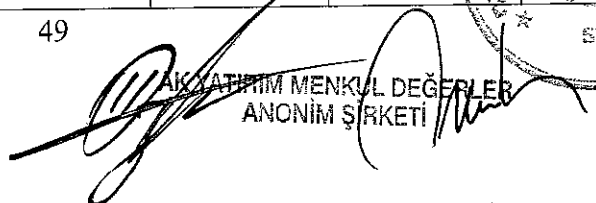
Şirket'in ilan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tabloları 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenlemeye öncesi ve sonrası verileri içeren karşılaştırmalı tablolar ile nedenlerine ilişkin detaylı açıklamalar aşağıda sunulmaktadır.

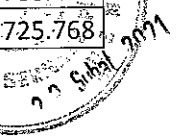
BDS 510, açılış bakiyelerinin cari dönem finansal tablolarını önemli derecede etkileyebilecek yanlışlık içerip içermediğinin belirlenmesini gerektirdiğinden, finansal tablo kalemlerinin tanınması, ölçülmesi, sunulması ve açıklaması sırasında ortaya çıkan hatalar, fark edildikten sonra onaylanacak ilk finansal tablo setinde geriye dönük olarak düzeltilmektedir.

2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2017 ve 31.12.2018 dönemine ait karşılaştırmalı Finansal Durum Tablosu:

Finansal Durum Tablosu	31.12.2018 Düzeltilmiş	31.12.2018	31.12.2017 Düzeltilmiş	31.12.2017
Dönen Varlıklar	100.260.965	112.500.919	109.897.685	117.453.707
Nakit ve nakit benzerleri	5.484.102	5.484.101	4.312.216	4.312.216
Ticari alacaklar	13.441.832	21.352.285	20.315.947	26.358.271
Diğer alacaklar	3.086.948	3.086.948	1.503.978	1.503.980
Stoklar	52.447.290	53.792.153	58.785.830	58.785.830
Peşin ödenmiş giderler	23.462.136	26.944.993	21.363.357	22.935.737
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	512.997	512.997	725.768	725.768
Diğer dönen varlıklar	1.825.660	1.327.442	2.890.589	2.831.905
Duran Varlıklar	86.836.888	82.620.213	84.963.899	81.194.545
Finansal Yatırımlar	0	153.818	0	692.000
Diğer alacaklar	19.658.270	19.658.270	16.489.261	16.489.261
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	153.818	0	94.221	0
Maddi duran varlıklar	66.523.000	58.643.766	67.631.305	60.503.523
Maddi olmayan duran varlıklar	501.800	467.921	545.338	521.618
Peşin ödenmiş giderler	0	0	203.774	203.774
Ertelenmiş vergi varlığı	0	3.696.438	0	2.784.369
Kısa Vadeli Yükümlülükler	136.871.489	122.313.185	104.042.921	104.041.821
Kısa vadeli borçlanmalar	18.420.424	18.520.361	15.308.517	15.679.763
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	14.878.223	0	371.245	0
Ticari borçlar	69.480.598	69.700.583	57.412.069	57.410.968
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	3.181.014	3.566.912	2.105.546	2.461.413
Diğer borçlar	558.310	11.438.905	734.396	7.730.807
Ertelenmiş gelirler	12.877.594	12.877.594	16.788.188	16.788.188
Dönem karı vergi yükümlülüğü	0	0	725.768	725.768







Kısa vadeli karşılıklar	1.854.938	1.854.938	1.539.707	1.539.707
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	15.620.388	4.353.892	9.057.485	1.705.207
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.236.854	39.904.949	40.181.753	43.090.684
Uzun vadeli borçlanmalar	7.064.734	21.843.019	22.821.827	22.821.827
Diğer borçlar	5.322.288	5.322.288	8.039.894	8.039.894
Uzun vadeli karşılıklar	5.717.283	5.717.283	5.206.604	5.206.604
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	1.132.549	7.022.359	4.113.428	7.022.359
Öz Kaynaklar	30.989.510	32.902.998	50.636.910	51.515.747
Ödenmiş sermaye	24.300.000	24.300.000	24.300.000	24.300.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	0	-538.182	0	0
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	1.044.140	1.044.140	1.044.140	1.044.140
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	27.721.417	27.255.251	28.235.266	27.036.906
Yabancı para çevrim farkları	-889.008	175.452	-368.900	-712.090
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.343.229	7.344.698	4.343.229	7.344.698
Geçmiş yıllar karları veya zararları	-6.916.826	-8.167.104	-6.916.825	-792.573
Net dönem karı veya zararı	-18.613.442	-18.511.257	0	-6.705.334
Kontrol gücü olmayan paylar	0	0	0	0

2019 yılında 2017-2018 yıllarına ilişkin yapılan düzeltmelere dair açıklamalar:

Şirket'in 31/12/2017 ve 31/12/2018 finansal tablolarında geçmişe dönük düzeltmeler aşağıdaki gibidir.

Ticari Alacaklar Değişikliği
2017 Finansal Tablolarında ; - 996.507 TL tutarında vadesi geçmiş olan çeklere karşılık ayrılmıştır. - 5.046.117 TL tutarında uzun süredir hareket görmeyen ticari alacaklara karşılık ayrılmıştır. Toplamda 6.042.324 TL tutarında Ticari Alacaklar için karşılık ayrılmıştır.
2018 Finansal Tablolarında ; - Daha önce karşılık ayrılan ticari alacakların 1.831.839 TL kur farkı iptal edilmiştir.
Stoklar Değişikliği
Hareketsiz Stoklar için 1.344.863 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.
Peşin Ödenmiş Giderler Değişikliği
2017 Finansal Tablolarında ; - 1.513.697 TL tutarında uzun süredir hareket görmeyen verilen sipariş avanslarına karşılık ayrılmıştır.
2018 Finansal Tablolarında ; - Daha önce karşılık ayrılan avansların 581.221 TL kur farkı iptal edilmiştir. - 669.737 TL tutarında uzun süredir hareket görmeyen verilen sipariş avanslarına karşılık ayrılmıştır. - 219.985 TL tutarında Ticari Borçlar ile netleştirme yapılmıştır. - 498.218 TL Diğer Dönen Varlıklarda sınıflandırılmıştır.
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değişikliği
Değerlemeye konu olan maddi duran varlık değerlendirme artışlarının yeniden düzenlenmesi ve Maddi/maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin ve faydalı ömürlerinin ilk defa düzenlenmesinden dolayı 7.913.113 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

[Signature]

[Signature]
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Ertelenmiş Vergi Varlığı Değişikliği

2017 Finansal Tablolarında;

- Hareketsiz alacaklara ve hareketsiz çekler için ayrılan karşılıkların ertelenen vergi etkisi 1.511.264 TL tutarında olup Ertelenen Vergi Yükümlülüğü azaltılmıştır.
- Ertelenen Vergi Varlığı ile Ertelenen Vergi Yükümlülüğü netleştirilmesinden dolayı 2.784.369 TL Ertelenen Vergi Yükümlülüğü azaltılmıştır.
- Maddi/maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin ve faydalı ömürlerinin ilk defa düzenlenmesinden dolayı yapılan düzeltmelerin ertelenen vergi etkisi 1.386.702 TL olup, Ertelenen Vergi Yükümlülüğü artırılmıştır.

2018 Finansal Tablolarında;

3.696.438 TL Ertelenen Vergi Varlığı ile Ertelenen Vergi Yükümlülüğü netleştirilmiştir.

- Hareketsiz alacaklar ve hareketsiz çekler için ayrılan karşılıkların ertelenen vergi etkisi 608.172 TL tutarında olup Ertelenen Vergi Yükümlülüğü azaltılmıştır.
- Ertelenen Vergi Varlığı ile Ertelenen Vergi Yükümlülüğü netleştirilmesinden dolayı 3.696.438 TL Ertelenen Vergi Yükümlülüğü azaltılmıştır.
- Hareketsiz stoklar için hesaplanan ertelenen vergi 295.870 TL'dir.
- Maddi/maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin ve faydalı ömürlerinin ilk defa düzenlenmesinden dolayı yapılan düzeltmelerin ertelenen vergi etkisi 1.749.620 TL olup, Ertelenen Vergi Yükümlülüğü azaltılmıştır.

Açıklama Finansal Borçlar

99.938 TL tutarında kısa vadede sınıflandırılan uzun vadeli borçlar ,Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarına sınıflandırılmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülüklerde raporlanan 14.878.223 TL tutarındaki finansal borçlar Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarına sınıflandırılmıştır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler Değişikliği

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar (385.898 TL) ve Diğer borçlar (10.880.595 TL), toplamda 11.266.496 TL tutarında yükümlülük, Diğer kısa vadeli yükümlülüklerde sınıflandırılmıştır.

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi değişikliği

Karşılıklı iştirak düzeltmesinin hesabının iptalinden dolayı 538.182 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları) değişikliği

Değerlemeye konu olan maddi duran varlık değerlendirme artışlarının yeniden düzenlenmesinden dolayı 466.166 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Yabancı para çevrim farkları değişikliği

Yurtdışı bağlı ortaklık için hesaplanan çevrim farklarının düzenlenmesinden dolayı 1.064.460 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler değişikliği

3.001.469 TL Geçmiş Yıl Kar Zararlarında raporlanmıştır.

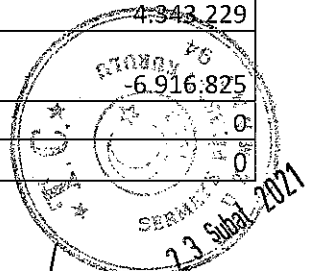
30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarından hazırlanan veriler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar	136.256.315	112.330.332	100.260.965	109.897.685
Nakit ve nakit benzerleri	7.063.546	2.251.690	5.484.102	4.312.216
Ticari alacaklar	39.201.686	34.478.044	13.441.832	20.315.947
Diğer alacaklar	2.687.735	2.839.486	3.086.948	1.503.978
Stoklar	58.582.184	57.140.685	52.447.290	58.785.830
Peşin ödenmiş giderler	23.842.133	14.312.850	23.462.136	21.363.807

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	1.038	515.124	512.997	725.768
Diğer dönen varlıklar	4.877.993	792.453	1.825.660	2.890.589
Duran Varlıklar	98.983.271	99.520.860	86.836.888	84.963.899
Diğer alacaklar				
Barmek Holding A.Ş. alacağı ve Verilen Depozito ve Teminatlar	19.023.951	20.263.844	19.658.270	16.489.261
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	333.033	258.410	153.818	94.221
Maddi duran varlıklar	74.624.418	75.698.059	66.523.000	67.631.305
Maddi olmayan duran varlıklar	432.800	458.608	501.800	545.338
Peşin ödenmiş giderler	12.507	17.896	0	203.774
Ertelenmiş vergi varlığı	4.556.562	2.824.043	0	0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	136.250.297	125.549.786	136.871.489	104.042.921
Kısa vadeli borçlanmalar	802.601	1.803.044	18.420.424	15.308.517
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	4.704.634	6.153.262	14.878.223	371.245
Ticari borçlar	91.483.261	71.862.969	69.480.598	57.412.069
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.834.191	3.322.129	3.181.014	2.105.546
Diğer borçlar	1.125.217	752.384	558.310	734.396
Ertelenmiş gelirler	13.082.287	20.075.042	12.877.594	16.788.188
Dönem karı vergi yükümlülüğü	0	0	0	725.768
Kısa vadeli karşılıklar	2.246.448	1.765.105	1.854.938	1.539.707
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	19.971.658	19.815.851	15.620.388	9.057.485
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58.946.019	42.667.359	19.236.854	40.181.753
Uzun vadeli borçlanmalar	41.411.652	30.361.151	7.064.734	22.821.827
Diğer borçlar	7.520.780	5.377.198	5.322.288	8.039.894
Uzun vadeli karşılıklar	10.013.587	6.929.010	5.717.283	5.206.604
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	0	0	1.132.549	4.113.428
Öz Kaynaklar	40.043.270	43.634.047	30.989.510	50.636.910
Ödenmiş sermaye	24.300.000	24.300.000	24.300.000	24.300.000
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	1.044.140	1.044.140	1.044.140	1.044.140
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	40.675.514	42.042.803	27.721.417	28.235.266
Yabancı para çevrim farkları	-2.327.037	-1.423.943	-889.008	-368.900
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.343.229	4.343.229	4.343.229	4.343.229
Geçmiş yıllar karları veya zararları	-26.718.805	-25.530.267	-6.916.826	-6.916.825
Net dönem karı veya zararı	-1.364.844	-1.188.538	-18.613.442	0
Kontrol gücü olmayan paylar	91.073	46.623	0	0

52

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarından hazırlanan Şirket'in Gelir-Gider tablolarından seçilmiş değerler ve ilgili dönemlerin Bilanço kalemleri ile oluşturulan seçilmiş finansal oranları aşağıda yer almaktadır.

GELİR-GİDER	1.Oca.20 30.Eyl.20	1.Oca.19 31.Ara.19	1.Oca.18 31.Ara.18	1.Oca.17 31.Ara.17
Hasılat	75.207.129	95.886.884	76.483.280	78.628.398
SMM	-45.025.706	-64.161.170	-57.090.612	-63.012.656
BRÜT KAR/ZARAR	30.181.423	31.725.714	19.392.668	15.615.742
Genel yönetim giderleri	-7.096.489	-11.626.982	-9.056.864	-3.015.244
Pazarlama giderleri	-6.337.268	-9.722.592	-16.925.432	-6.438.087
Araştırma ve geliştirme giderleri	-1.127.931	-2.715.254	-3.316.126	-2.239.979
FAALİYET KÂRI/ZARARI	11.368.481	2.545.529	-12.858.024	1.175.449
Finansman giderleri	-13.987.948	-4.872.048	-10.180.828	-9.563.167
DÖNEM KARI/ZARARI	-1.254.769	-1.141.915	-18.613.442	-8.527.942
Cari Oran	1,00	0,89	0,73	1,06
Finansal Kaldıraç	82,98%	79,40%	83,44%	74,01%
Ekonomik Rantabilite	5,40%	1,75%	-4,51%	0,53%
Faaliyet Karı Oranı	15,02%	2,55%	-16,89%	1,30%
Net Kar	-1,67%	-1,19%	-24,34%	-10,85%
Stok çevrim hızı AY	15,61	10,69	11,02	11,20

Oranlar incelendiğinde finansal yapının stabil kaldığı, esas faaliyet karlılığının artarak ekonomik rantabiliteyi arttırdığı, her ne kadar faaliyet karı oranı 2020 9.ay itibariyle %15'lere ulaşsa da net kar/zarar değerinin 2020 yılında ekonomik istikrar kalkını programı kapsamında banka kredilerimizin yeniden yapılandırılması ve buna bağlı olarak finansal giderlerin de yükselmesiyle artırılamadığı görülmektedir.

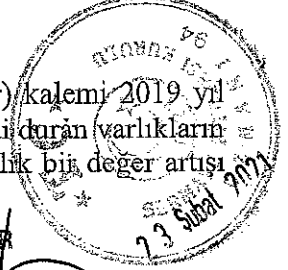
Şirket satıcı finansmanı kullanmaktadır. Ticari Alacaklar Ticari Borçları ancak %35-45 bandında karşılamaktadır. Ticari borçlar 2019 yılının sonuna göre 2020 yılının ilk 9 ayında %27 artmıştır. Bu artışta, Covid-19 nedeniyle özellikle ithal malzemelerde yaşanan tedarik sıkıntılarının, döviz kurlarındaki artışın ve enflasyonist etkilerin yanı sıra geçmiş yılın 9 aylık dönemine göre %23 artan cironun da payı vardır. Benzer etkilerle Ticari Alacakların da kısmen %14 arttığı görülmektedir. Satıcılar için ortalama borç ödeme süresi 90-120 gün arasında değişkenlik göstermektedir.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler kalemi, 2019 yıl sonu bilanço değerlerinde bir önceki yıla göre %27'lik bir artış göstermiştir. Söz konusu artışın nedeni ödemesi gerçekleştirilememiş devlet borçlarının yeniden yapılandırılması ve gecikmeden çıkarılmasıdır. Anapara borcun üzerine gecikme cezası tahakkuk ettirilerek ileriye dönük faizli yapılandırılma tutarı arttırmıştır. Uzun Vadeli Karşılıklar kalemi, 2020 yıl sonu bilanço değerlerinde bir önceki yıla göre %45'lik bir artış göstermiştir. Bu artış kıdem karşılıklarından kaynaklanmaktadır. Şirketimizde ortalama çalışma süresi 10 yılın üzerinde olup devletin resmi açıklanan tavan rakamı artışlarında kıdem karşılıklarında belirgin yükselmeler olmaktadır. Ayrıca sendika anlaşmaları ve şirket politikamız gereğince her yıl personel ücret artışları enflasyonun ötesinde iyileştirmeler içermekte olup bu da kıdem karşılıklarını yükseltmektedir.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler) kalemi 2019 yıl sonu bilanço değerlerinde bir önceki yıla göre %52'lik bir artış göstermiştir. Bu artış maddi duran varlıkların (üretim yapılan tesislerin) yeniden değerlemesinden kaynaklanmaktadır. 11.782.195 TL'lik bir değer artışı

[Signature]
MUTLUK KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SMMM
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08020037500001000000
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

53
[Signature]
MUTLUK KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ



hesaplanmıştır. Ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu 5. Maddesi en az iki tam yıl süreyle şirketin aktifinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançlara %50 oranında istisna getirmektedir. Şirket önceki dönemlerde ertelenen vergi hesaplamasındaki vergiye tabi olan kısmında tahmin değişikliğine giderek bu istisnadan faydalanacağını varsaymıştır. Tahmin değişikliğinin etkisi değerleme artışının ertelenen vergi etkisi ile beraber 21.731.030 TL'dir. Son 4 yılın finansal tablolarına bakıldığında 2018 yılı performansının düşüklüğü dikkat çekmektedir. Hasılat, cari oran ve karlılık azalmış öz kaynak erimştir. 2017 yılında Şirketin karşı karşıya kaldığı teknik sorun, 2018'de Pazarlama giderleri altında bakım onarım gideri kalemindeki artışta yansımıştır. İşletme Sermayesi açığı artmış cari oran 0,73'e kadar inmiştir. Net dönem zararı -18.613.442 TL olmuştur. İlgili dönemdeki pazarlama gideri 16.925.432 TL'dir. Esas faaliyetlerden diğer gelir giderler kalemi de kur farklarının olumsuz etkisi ile 3,011,867 gerçekleşerek zararı arttırmıştır. Şubat 2017'de ilk kez bakım onarım birimimize gelen arıza bildirimleri zaman içerisinde çoğalmış ve 04.07.2017'de imzalanan anlaşma ile TEİAŞ'a bakım onarım taahhütleri verilmiştir. Tüm Türkiye' de arıza görülen ürün tipi önce yerinde takibe alınmış ve sonrasında fabrikada sistem kontrollerinden geçirilmiştir. Verilmiş olan taahhüt ağırlıklı olarak 2018 yılında ve kısmen 2019 yılında yerine getirilerek, yedek üretimler dışında tamamlanmıştır. Bu süreç fabrika üretim sisteminin yenilenmesine, güçlü bir bakım ekibinin yetişmesine ve teknik zafiyetlerin ortadan kalkmasına neden olmuştur. EMEK'de stratejik bir planlamadan çok zorunlu bir teknik sıçrama yaşanmıştır. Bakım araç ve test makinaları yatırımı, yağ dolum tesis yatırımı, üretim hızlanması gereksinimiyle yalın üretim geçişleri kriz anlarında sürdürülebilirliği sağlamış ama nakit yükler getirmiştir. Projelerin iç finansman rutin döngüsü bakım onarım yükü nedeniyle aksamış, özellikle devlete karşı yükleri arttırmıştır. Bakım onarım giderleri azaldığında pazarlama gideri de hasılatın %8'ine düşmüştür.

2017-2020/09 dönemleri arasında duran varlıklar %16,50 oranında artış göstermiştir. Bu artışın sebebi 2018 yılında üretime bağlı olarak %10 oranında makine parkının genişletilmesinden, 2019 yılında SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız gayrimenkul değerleme tarafından bina ve arazilere değerleme yaptırılmış olup 11.355.999 TL tutarında etkisi olmuştur ve 2020 döneminde 4.556.562 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığından kaynaklanmaktadır.

	2020/09	2019	2018	2017
Bina ve Arazi	56.687.351	56.687.351	45.331.352	45.331.352
Tesis Makine Cihazlar	31.390.476	31.307.117	31.193.282	29.319.179
Mobilya ve Demirbaşlar	3.884.411	3.604.794	3.485.037	3.440.738

Şirket, borç yapılandırılmaları ile işletme sermayesi açığını yıldan yıla azaltmaktadır. Ama 4,25 olan Net Borç/Özkaynak oranı halen Türkiye için beklentilerin üstündedir.

Bu oranın yüksekliği, 5 yılı aşkın borç yapılandırmasının olmaması, Finansal Kuruluş borçlanmasının ticari borçlanma oranına göre düşüklüğü de göz önüne alındığında Şirket'in maliyetlerini olumsuz etkilemektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo 30.09.2020 ve 2019 yılı ile, 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 2018, 2017 dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2017, 31.12.2018 yıllarına ait Kar Zarar Tablosu aşağıdaki gibidir.

54 AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31.12.2021

	1 Ocak 2018 31.12.2018 Düzeltilmiş	1 Ocak 2018 31.12.2018	1 Ocak 2017 31.12.2017 Düzeltilmiş	1 Ocak 2017 31.12.2017
Hasılat	76.483.280	76.458.920	78.628.398	78.628.398
Satışların maliyeti	-57.090.612	-58.416.090	-63.012.656	-63.012.656
BRÜT KAR/ZARAR	19.392.668	18.042.830	15.615.742	15.615.742
Genel yönetim giderleri	-9.056.864	-9.313.121	-3.015.244	-8.427.997
Pazarlama giderleri	-16.925.432	-16.925.639	-6.438.087	-6.438.087
Araştırma ve geliştirme giderleri	-3.316.126	-3.450.386	-2.239.979	-2.239.979
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	41.887.742	44.305.441	21.184.399	20.943.600
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-44.899.609	-42.609.321	-24.081.382	-16.181.070
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-12.917.621	-9.950.196	1.025.449	3.272.209
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından (zararlarından) paylar	59.597	0	150.000	150.000
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	-12.858.024	-9.950.196	1.175.449	3.422.209
Finansman gelirleri	4.639	0	0	0
Finansman giderleri	-10.180.828	-10.180.828	-9.563.167	-9.563.167
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	-23.034.213	-20.131.024	-8.387.718	-6.140.958
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	4.420.771	1.619.767	-140.224	-564.376
Dönem vergi gideri/geliri		0	-725.768	-725.768
• Ertelenmiş vergi gideri/geliri	4.420.771	1.619.767	585.544	161.392
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-18.613.442	-18.511.257	-8.527.942	-6.705.334
DÖNEM KARI/ZARARI	-18.613.442	-18.511.257	-8.527.942	-6.705.334

Satışların Maliyeti Değişikliği

DV politika değişikliği sebebi ile Amortismanda 587.024 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.
Hatalı eliminasyon sebebi ile 738.454 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri Değişikliği

DV politika değişikliği sebebi ile Amortismanda 134.260 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Genel Yönetim Giderleri Değişikliği

DV politika değişikliği sebebi ile Amortismanda 280.919 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Pazarlama Giderleri Değişikliği

DV politika değişikliği sebebi ile Amortismanda 207 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Değişikliği

Daha önce karşılık ayrılan ticari alacakların 1.831.839 TL kur farkı iptal edilmiştir.

Daha önce karşılık ayrılan avansların 581.221 TL kur farkı iptal edilmiştir.

Esas faaliyetlerde raporlanan 4.639 TL tutarında Bankalardan elde edilen faiz gelirleri, finansman gelirlerine sınıflandırılmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Değişikliği

Hareketsiz Stoklar için 1.344.863 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

EMEK USA Finansal Tabolarında -1.101 TL çevrim farkı düzeltmesi yapılmıştır.

35.991 TL Kur farkı düzeltmesi yapılmıştır.

669.737 TL tutarında uzun süredir hareket görmeyen verilen sipariş avanslarına karşılık ayrılmıştır.

DV politika değişikliği sebebi ile duran varlıklarda 240.799 TL tutarında düzeltme yapılmıştır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından (zararlarından) paylar değişikliği

59.597 TL tutarındaki hatalı iştirak kaydı düzeltmesi yapılmıştır.

Finansman Gelirleri Değişikliği

Esas faaliyetlerde raporlanan 4.639 TL tutarında Bankalardan elde edilen faiz gelirleri, finansman gelirlerine sınıflandırılmıştır.

Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri Değişikliği

55 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

23 Şubat 2021

Maddi/maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin ve faydalı ömürlerinin ilk defa düzenlenmesinden dolayı yapılan düzeltmelerin ertelenen vergi etkisi 1.749.620 TL'dir.
Hareketsiz alacaklara ve hareketsiz çekler için ayrılan karşılıkların ertelenen vergi etkisi 755.514 TL'dir.
Hareketsiz stoklar için hesaplanan ertelenen vergi 295.870 TL'dir.

	1 Ocak 2020	1 Ocak 2019	1 Ocak 2019	1 Ocak 2018	1 Ocak 2017
	30 Eylül 2020	30 Eylül 2019	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hasılat	75.207.129	61.424.023	95.886.884	76.483.280	78.628.398
Satışların maliyeti	-45.025.706	-42.119.909	-64.161.170	-57.090.612	-63.012.656
BRÜT KAR/ZARAR	30.181.423	19.304.114	31.725.714	19.392.668	15.615.742
Genel yönetim giderleri	-7.096.489	-8.794.842	-11.626.982	-9.056.864	-3.015.244
Pazarlama giderleri	-6.337.268	-5.257.003	-9.722.592	-16.925.432	-6.438.087
Araştırma ve geliştirme giderleri	-1.127.931	-2.028.134	-2.715.254	-3.316.126	-2.239.979
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	30.900.805	11.141.342	13.350.872	41.887.742	21.184.399
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-35.226.682	-15.921.911	-18.570.821	-44.899.609	-24.081.382
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	11.293.858	-1.556.434	2.440.937	-12.917.621	1.025.449
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından (zararlarından) paylar	74.623	120.414	104.592	59.597	150.000
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	11.368.481	-1.436.020	2.545.529	-12.858.024	1.175.449
Finansman gelirleri	22.625	0	13.150	4.639	0
Finansman giderleri	-13.987.948	-3.881.128	-4.872.048	-10.180.828	-9.563.167
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	-2.596.842	-5.317.148	-2.313.369	-23.034.213	-8.387.718
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	1.342.073	1.616.297	1.171.454	4.420.771	-140.224
Dönem vergi gideri/geliri					-725.768
• Ertelenmiş vergi gideri/geliri	1.342.073	1.616.297	1.171.454	4.420.771	585.544
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-1.254.769	-3.700.851	-1.141.915	-18.613.442	-8.527.942
DÖNEM KARI/ZARARI	-1.254.769	-3.700.851	-1.141.915	-18.613.442	-8.527.942

Şirketin seçilmiş değerleri ve giderlerin ve karlılığın hasılatlara oranları aşağıdadır. 2017 ve 2018 değerleri düzeltilmiş değerlerdir.

	1.Oca.20		1.Oca.19		1.Oca.19		1.Oca.18		1.Oca.17
	30.Eyl.20		30.Eyl.19		31.Ara.19		31.Ara.18		31.Ara.17
Hasılat	75.207.129		61.424.023		95.886.884		76.483.280		78.628.398
Satışların maliyeti	-45.025.706	-60%	-42.119.909	-69%	-64.161.170	-67%	-57.090.612	-75%	-63.012.656
BRÜT KAR/ZARAR	30.181.423	40%	19.304.114	31%	31.725.714	33%	19.392.668	25%	15.615.742
Genel yönetim giderleri	-7.096.489	-9%	-8.794.842	-14%	-11.626.982	-12%	-9.056.864	-12%	-3.015.244
Pazarlama giderleri	-6.337.268	-8%	-5.257.003	-9%	-9.722.592	-10%	-16.925.432	-22%	-6.438.087
Araştırma ve geliştirme giderleri	-1.127.931	-1%	-2.028.134	-3%	-2.715.254	-3%	-3.316.126	-4%	-2.239.979
FAALİYET KÂRI/ZARARI	11.368.481	15%	-1.436.020	-2%	2.545.529	3%	-12.858.024	-17%	1.175.449
Finansman giderleri	-13.987.948	-19%	-3.881.128	-6%	-4.872.048	-5%	-10.180.828	-13%	-9.563.167
DÖNEM KARI/ZARARI	-1.254.769	-2%	-3.700.851	-6%	-1.141.915	-1%	-18.613.442	-24%	-8.527.942

Satılan Malın Maliyetindeki azalış kayda değerdir. Bu azalış gerek brüt karlılıkta gerekse faaliyet karlılığında artış olarak yansımaktadır. 2020 yılı yatırımların ertelendiği bir yıldır. Ar-ge Giderleri hasılatın %'ine kadar gerilemiştir

23 Şubat 2021

Faaliyet karlılığının artışı gelecek dönemlerde finansal giderlerin kontrol edilmesi durumunda kar olarak kendini gösterecektir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

30.09.2020 ve 2019 yılı ile, 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 2018, 2017 tablolarda satış adetlerinde değişiklik yapılmamıştır.

Yurtiçi Satış Faaliyetleri	2020/09	2019	2018	2017
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	1.652	1.472	1.008	1.110
KuruTip(Epoksi)Transformatörler	184	1.281	270	1.345
Ayırıcı	114	361	172	617
Kondansatör	0	0	8	0

Yurtdışı Satış Faaliyetleri	2020/09	2019	2018	2017
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	717	757	1.658	1.398
KuruTip(Epoksi)Transformatörler	117	609	1.595	4.022
Ayırıcı	27	70	216	137
Kondansatör	79	286	34	332

Şirket, gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında piyasa talepleri doğrultusunda yağlı tip transformatör üretimine ağırlık vermiştir.

Kuru transformatörlerdeki satış adedi azalışının sebebi Şirket'in sunduğu kalitedeki ürünleri piyasanın talep ettiği satış fiyatlarında üretememesinden kaynaklanmaktadır. Yeterli kar marjlarının sağlanamamasından dolayı satışlarda edilgen davranılmaktadır.

Şirket'in 2019 yılında ihracat satış adetindeki azalışın ana nedeni kapasitenin kullanımında yurtiçi piyasaya ağırlık verilmesidir.

2020 yılında ise her ne kadar kapasite dengelenmeye çalışılsa da tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgınının olumsuz etkileri yurtdışı projelerinin ertelenmesine, yer yer iptaline neden olmuş, yurtdışına olan üretim ve satışlar yurtiçine olanları yakalayamamıştır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen bir gelişme olmasa da Covid 19 nedeni ile ticari faaliyetlerde bulunan tüm işyerlerinin, ekonomik sıkıntıların giderilmesi için, T.B.M.M. tarafından çıkarılan "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına İlişkin 7256 sayılı Kanun" 30/09/2020 finansal tablolarında kısa vadeli borçlar altında görünen devlet borçlarının yeniden yapılandırılarak uzun vadeye yayılmasını ve/veya peşin

57

57

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

23 Şubat 2021

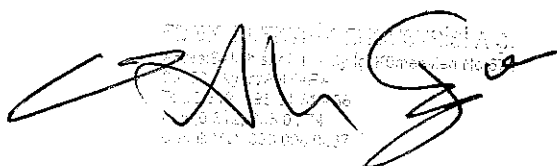
ödenerek faiz indirimi alınmasını sağlayacaktır. Söz konusu kanun 1.11.2020 tarihli Resmi Gazetede yayınlanmış ve yürürlüğe girmiştir.

30/09/2020 tarihli finansal tablolarda Şirket'in devlet borçları toplamı o güne dek tahakkuk etmiş faiz dahil olmak üzere 27.411.472 TL'dir. 7256 sayılı kanun kapsamında yapılabilecek 36 aylık yapılandırmanın etkisi ile bu borç 33,108,091 TL'ye yükselecektir. Ancak 24.309.390 TL peşin ödenmesi durumunda EMEK bilançosunda ödeme vadesi gelmemiş cari borçlar dışında bir devlet borcu yer almayacaktır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

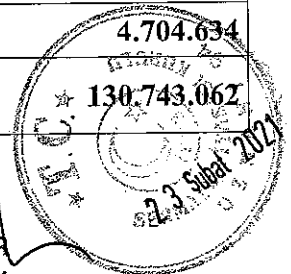
Şirket'in 30.09.2020 tarihli finansal tablolarında yer alan borçluluk durumunu gösterir tablo aşağıda olup, izahnamenin hazırlandığı tarih itibari ile önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	136.250.297
Garantili	
Teminatlı	802.601
Garantisiz/Teminatsız	135.447.696
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	58.946.019
Garantili	
Teminatlı	41.411.652
Garantisiz/Teminatsız	17.534.367
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	195.196.316
Özkaynaklar	40.043.270
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	24.300.000
Yasal yedekler	4.343.229
Diğer yedekler	0
TOPLAM KAYNAKLAR	235.239.586
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	7.063.546
B. Nakit Benzerleri	0
C. Ahm Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	7.063.546
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	802.601
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	4.704.634
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	130.743.062



58

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	136.250.297
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	129.186.751
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	41.411.652
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	41.411.652
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	170.598.403

Borçlanmalara karşılık verilen teminat tablosu aşağıdadır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Fabrika Binası	İpotek	T.İş Bankası A.Ş.	Kredi Temini	13.11.2015	2.500.000 TL
Fabrika Binası	İpotek	Alternatifbank A.Ş.	Kredi Temini	07.07.2016	42.000.000 TL
Fabrika Binası	İpotek	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	Teminat	24.08.2017	7.967.000 EUR

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme Sermayesi Beyanı

Şirket işletme sermayesini (Dönem Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) olarak hesaplamaktadır. İlan edilen 2017 ve 2018 yıllarına ait Finansal Tablolar 2019 yılında geriye yönelik olarak yeniden düzenlenmiştir. Yapılan bu düzenleme ve gerekçelerine ilişkin açıklamalara işbu izahnamenin 10. maddesinde detaylı olarak yer verilmektedir.

30.09.2020, 31.12.2019 ile 2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 31.12.2018 ve 31.12.2017 finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki gibidir.

Açıklama / Dönem	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	136.256.315	112.330.332	100.260.965	109.897.685
Kısa Vadeli Yükümlülükler	137.326.939	125.549.786	136.871.489	104.042.921
Net İşletme Sermayesi	-1.070.624	-13.219.454	-36.610.524	5.854.764

2018-2020/09 dönemleri baz alınarak Şirket'in mali tabloları değerlendirildiğinde artan işletme sermayesi açığını kapatmakta olduğu görülmektedir.

Şirket'in elindeki projeleri ve finansal tablolardaki kısa vadeli alacakları göz önüne alındığında şirket mevcut yükümlülüklerini karşılamak için iş bu izahname tarihinden itibaren 12 ay boyunca yeterli işletme sermayesine sahiptir. Şirketlerin büyümesi işletme sermaye açığını artırır ancak 12 aylık sürenin sonunda ek bir işletme sermayesi açığı yaşanılacağı düşünülmemektedir.

[Signature]

[Signature]



TEİAŞ projesi ek yükümlülükler doğurmuştur. Her ne kadar Şirket cari yükümlülüklerini karşılayacak İşletme Sermayesine sahip ise de projenin sağlıklı yönetilebilmesi, karlı olabilmesi ve zamanında teslimi için Malzeme İşletme Sermayesine ihtiyacı vardır. Sermaye arttırımı ile bu açığın kapatılması planlanmaktadır.

Proje Bedeli	120.000.000	
Yaklaşık Malzeme (%50)	60.000.000	
İthal Malzeme (%30)		18.000.000
3 Aylık Stok		15.000.000
Malzeme İşletme Sermayesi İhtiyacı		33.000.000

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

2017, 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki üretim ve satış bilgileri aşağıdaki gibidir.

Üretim Faaliyetleri	2020/09	2019	2018	2017
Mamul Cinsi	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	2.643	2.996	2.434	3.059
KuruTip (Epoksi) Transformatör	173	1.453	2.262	5.399
Ayırıcı	125	418	304	764
Kondansatör	124	268	145	391

Satış Faaliyetleri	2020/09	2019	2018	2017
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	2.369	2.229	2.666	2.508
KuruTip(Epoksi)Transformatörler	301	1.890	1.865	1.345
Ayırıcı	141	431	388	617
Kondansatör	79	286	42	0

COVID-19 salgının derinliği ve etkileri beklentilerin çok üzerindedir. Normalleşme sürecinin uzaması, sektörü olumsuz etkilemektedir. Bu süreçte Dünya çapında durdurulan ve ötelenen projeler nedeniyle talep daralması sektörün 2020 yılında hedeflerine ulaşmasını zorlaştırmaktadır.

Sektörün genel beklenti ve tutumu 2020 yılını küçülerek zarar etmeden kapatmak ve 2021 yılında beklenecek alınan projelerin tekrar aktifleşmesi ile atılımları gerçekleştirmektir.



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

İşbu izahnamenin 5 nolu bölümündeki “İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler, İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler” , “ İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler” ve “Diğer Riskler” ana başlıklar altında detaylandırılan riskler, belirsizlikler ve olaylar finansal durumu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eylemler, belirsizlikler, talepler, taahhütler ve olaylar bulunmamaktadır.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

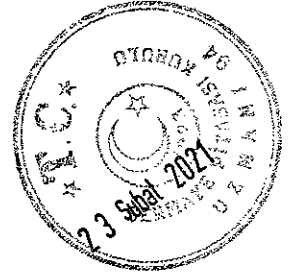
Yoktur

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.



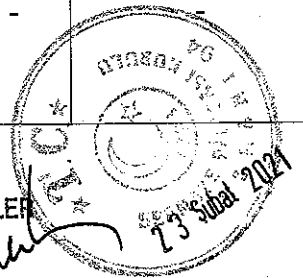
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Zafer ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	-	-
Zeynep Ece ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	-	-
Mehmet Levent HACİSLAMOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	-	-
Eduge Mirzahan HIZAL	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1/1	-	-
Alaeddin TİLEYLİOĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1/1	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Köksal Şimşek	Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Gökhan Altunkaynar	Operasyonlardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Seide Özkay	Finans ve Muhasebe Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Finans ve Muhasebe Müdürü	-	-
Mehmet Fatih Sayılır	Kalite Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Kalite Müdürü	-	-
Nurkan Aktaş	Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü	-	-
Korhan Serdar	Mühendislik Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Mühendislik Müdürü	-	-



Türk Aslan Doğan	Yurtiçi Satış Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yurtiçi Satış Müdürü	-	-
Denizhan Bora Öcal	Dış Atölyeler Şefi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Dış Atölyeler Şefi	-	-

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

Şirket 1969 yılında kurulmuştur.

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

Şirket 1969 yılında kurulmuştur. Şirket Kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı Hüseyin Arabul'un oğlu Zafer Arabul Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür, kızı Zeynep Ece Arabul İcra Yönetim Kurulu üyesidir.

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

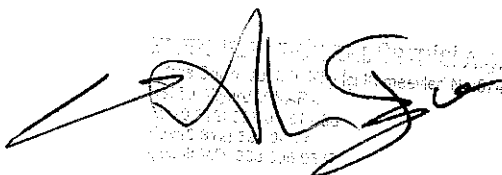
Hüseyin ARABUL Yönetim Kurulu Başkanı

Şirket'in kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Sn.Hüseyin ARABUL, 1940 yılında Kuşadası'nda doğdu.

Orta Doğu Teknik Üniversitesi (ODTÜ) Elektrik Mühendisliği bölümünden 1963 yılında lisans ve 1965 yılında Y.Lisans eğitimi almıştır. Bir yıl serbest ve iki yıl devlette çalıştıktan sonra 1966-1968 yılları arasında mecburi Askerlik hizmeti yapmıştır. Askerlik süresinde, telif hakkı 150.000\$'a MEB'na satılan Türk müfredatına uygun İngilizce olarak ALGEBRA III ve GEOMETRY III kitaplarını yazmıştır. Entelektüel haklardan elde edilen gelir Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin kuruluş sermayesi olmuştur.

Askerlik hizmetinden hemen sonra Ekim 1968 yılında Özcan Kanburoğlu ve 11 arkadaşı ile bir araya gelerek EMEK'i kurmuştur. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin üretimi Hüseyin Arabul ve Özcan Kanburoğlu'nun Yüksek Lisans Projesi olan Ölçü transformatör tasarım ve imalatıdır. Hüseyin Arabul'un rehberliğinde 40'ı aşkın, imalat, taahhüt, ticaret ve enerji şirketleri kurulmuştur. 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.

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 istihsal atında tatbikatı konusunda çalışmalar yapmış ve Türkiye'de tatbika 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. Dünya Enerji Komitesi Türk Milli Komitesi Başkanlığını yürütmüştür. 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. Halen Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığını yapmaktadır.




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 Çalışması; Üniversite Endüstri İşbirliği ile hazırlanan, “Optimum Design and Manufacturing of 170 kV Cascade Current Transformer” adlı yüksek lisans tezi EMEK’in kuruluşunda temel olmuştur. Elektrik Mühendisliği Dergisi ve Kaynak Dergisinde değişik zamanlarda makaleler yayımlanmıştır.

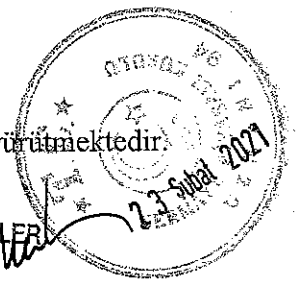
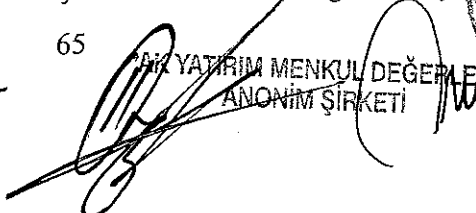
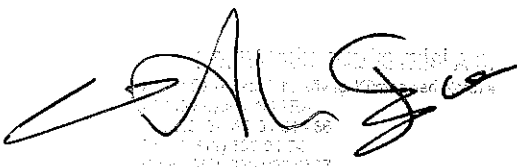
1963-1964 TUSEG - Karamürsel Kontrol Mühendisi,
1964-1965 ETİBANK-Akköprü Mühendisi,
1966-1968 Deniz Kuvvetleri Komutanlığı Yedek Subayı,
1968-1971 Karadeniz Bakır İşletmeleri A.Ş. Satınalma Mdr. Yrd.,
1969-1970 Maki Corporation şirketinde mühendis
1971 Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Fabrika Müdürü ve Kurucu Ortak,
1972 yılında Belçika BALTEAU Şirketi ile yapılan lisans anlaşması çerçevesinde bir ay süreli eğitim
1972 Semek Sanayi Turizm ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurucu Ortak,
1979 Barış Elektrik Endüstrisi A.Ş. Şirket Müdürü Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak, 1982-1988 Emek Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurucu Ortak,
1982 Barmek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurucu Ortak,
1983 Güneş Elektrik Endüstrisi A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak,
1989 Barmek Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak
1990-1997 Galmek GEC ALSTHOM-BARMEK Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurucu Ortak,
1994 Barmek Dış Tic.ve Elektrik San. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurucu Ortak,
1986 Turmek Emek Turizm Seyahat Acentası Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak
1987 Kitas Kuşadası İnşaat ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. ve Kurucu Ortak,
1992 Gzmek Doğalgaz Müh.ve San.A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak,
1994 Ketko J.V., Bishkek, Kırgızistan Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurucu Ortak,
1995 Barmek İnşaat San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak,
1995 Barmek Elektrik Test ve Bakım A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak,
1996 Barmek Elektronik San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve Kurucu Ortak,
1997 ABB-Barmek Elektrik San. A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. Ve 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. Ve Kurucu Ortak.
olarak çalışma hayatında görevler almıştır.

1982 yılından itibaren, ihracatı artırmak amacıyla, Avrupa, ABD, Orta Doğu, Uzak Doğu ve Orta Asya Cumhuriyetleri’nde yapılan çalışmaların yanı sıra Belçika, İtalya, İngiltere, Fransa ve Almanya’daki Şirketlerden değişik üretim konularında görüşmeler yürütmüştür. Halen Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.’nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığını yapmaktadır.

Zafer ARABUL
Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür

1964 yılında Samsun’da doğmuştur. Orta ve Lise öğrenimini TED Ankara Koleji’nde 1982 yılında tamamlamış, 1986 yılına kadar Viyana Teknik Üniversitesi’nde Makine Mühendisliği okuduktan sonra 1990 yılında ODTÜ Endüstri Mühendisliğinden mezun olmuştur.

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,
2005 yılından itibaren Emek Elektrik Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür görevini yürütmektedir.



Ayrıca sektördeki Sivil Toplum Kuruluşlarında aktif olarak rol almakta olan Zafer Arabul, Ankara Sanayi Odasında Meclis üyesi, Enerji Komitesi Başkanlığı ve Elektrik Meslek Komite Üyeliğinin yanı sıra Elektrik ve Elektronik İhracatçıları Birliği'nin (İMMİB) Yönetim Kurulu Üyeliği'nde ve TİM Deleğeliğinde temsilcilik yapmakta, Elektromekanik Sanayiciler Derneği (EMSAD) Yönetim Kurulu Sekreter Üye ve Merkezi Brüksel'de olan Avrupa İletim ve Dağıtım Üreticileri Derneğinin (T&D Europe) İcra Kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

Zeynep Ece ARABUL
Yönetim Kurulu Üyesi - Denetim

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 Departmentda sertifika eğitim 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, 2009-2019 yılları arası Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. , Finans ve Satınalma Direktörlüğü görevlerini yürütmüştür. Ayrıca TOBB Ankara Kadınlar Girişimciler Kurulu Üyeliği ve Edebiyatçılar Derneği Üyesi görevlerini yapmaktadır.

Zeynep Ece ARABUL halen icrada görevli Yönetim Kurulu Üyesi olup İç Denetim ve Yatırımcı İlişkileri Birimi Sorumlusu olarak görev yapmaktadır. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin ortağı olan Özar Elektrik Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan yardımcısıdır. Ayrıca Amerika'da yerleşik EMEK Elektrik USA, Inc firmasında Mali İşler Sorumlusu (Treasurer) olarak çalışmaktadır.

1990	ODTÜ Mimarlık Fakültesi Lisans
1994	ODTÜ İşletme Fakültesi MBA Lisansüstü
24/06/1999	UCLA General Business Concentration in Finance
21/03/2020 No: 204608	Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansı
19/02/2020 No: 700487	Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı

Mehmet Levent HACİİSLAMOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi

1975 yılında Trabzon'da doğmuştur. ODTÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden 1996 yılında mezun olmuştur.

1997-1998 Hazine Müsteşarlığı Ekonomik Araştırmalar Genel Müdürlüğü'nde Uzman Yardımcısı, 1999-2005 Sermaye Piyasası Kurulu Denetleme Dairesi ve Aracılık Faaliyetleri Dairesi'nde Uzman olarak çalıştıktan sonra özel sektör kuruluşlarında çeşitli kademelerde görevlerde bulunmuştur.

Hali hazırda Sermaye Piyasası alanında halka açık veya halka açılmayı planlayan şirketlere danışmanlık hizmeti vermektedir.

Halen Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ve İdealist Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

BAĞIMSIZ ÜYELER

Alaeddin TİLEYLİOĞLU



Alaeddin Tileylioglu, Master ve Doktora derecelerini İngilterede 'Lancaster Business School' da tamamlamıştır. ODTÜ İşletme Bölümünde 1980-2009 yılları arasında öğretim üyeliği yapmıştır. 1994-2001 yılları arasında Bölüm Başkanlığı yapmıştır. ODTÜ İşletmecilik ve Yönetim Sistemleri Enstitüsü Direktörlüğü görevini yürütmüştür. ODTÜ Girişimcilik Merkezi Başkanlığı görevini üstlenmiş ve ODTÜ Senato ve Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuştur. ODTÜ Avrupa Çalışmaları Merkezi başkan yardımcılığı görevini yürütmüştür. Ayrıca, Ürdün Yarmouk Üniversitesi ve A.B.D. de Texas Technical University' de öğretim üyesi olarak çalışmıştır. 2009 yılında ODTÜ'den emekli olduktan sonra Çankaya Ünivesitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dekanlığı ve daha sonra da Rektör Yardımcısı görevlerinde bulunmuştur.

Alaeddin Tileylioglu çok sayıda Dünya Bankası, Avrupa Birliği, Kamu ve Özel sektör projesi yönetmiş, ve/veya bu projelerde araştırmacı olarak çalışmıştır. Çeşitli şirketlerde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. Ayrıca bir çok özel sektör şirketinde danışmanlık yapmıştır.

Eduge Mirzahan HIZAL

1948 yılında Kayseri'de doğmuştur. ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliği Bölümünde lisansını 1969 yılında tamamlamış; University of Manchester (UMIST)'da Yüksek Gerilim Tekniği üzerinde Yüksek Lisans ve Doktorasını yapmıştır.

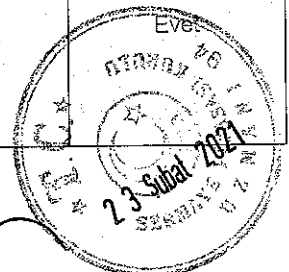
1973 yılından beri devam ettiği ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliği Bölümünden 1988 yılında Doçentlik, 2010 yılında Profesörlük ünvanını almıştır. 2018 yılında emekli olmasına karşın gönüllü olarak çalışmaları sürdürmektedir.

Ellinin üzerinde yayımlanmış makalesi, beşyüzün üzerinde atıf almıştır. Proje Yürütücüsü ve Araştırmacı olarak halen aktif olarak Ulusal ve Uluslararası Projelerde yer almaktadır. Üniversitede kırktan fazla öğrencinin Y.Lisans ve Doktorasına danışmanlık yapmıştır. Ayrıca Hakemlik ve Editörlük görevleri üstelenmektedir.

1974 yılında kurulan Hızal Ltd.Şti'nin kurucu ortağıdır.

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

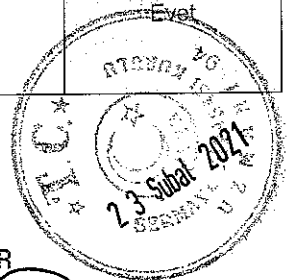
Kişi	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Üstlendiği Görevler	Son Durum itibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Sermayedeki Payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurullarında Görev Devam Ediyor Mu?
HÜSEYİN ARABUL	Yönetim Kurulu Başkanı	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	BARIŞ SAVUNMA ENDÜSTRİSİ A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANI, ÖZAR ELK.İNŞ.TURZ.MÜH.EĞT.YAT.İML.VE TİC.A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANI, NAVİTAS DIŞ TİCARET VE ELK.SAN.A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANI, VAEST SİLİKON KOMPOZİT UYG.İML.VE TİC.A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANI	-	Evet
ÖZCAN KANBUROĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	YÖNETİM KURULU BAŞKAN YARDIMCISI	BARIŞ SAVUNMA ENDÜSTRİSİ A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKAN YARDIMCISI, ÖZAR ELK.İNŞ.TURZ.MÜH.EĞT.YAT.İML.VE TİC.A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKAN YARDIMCISI, VAEST SİLİKON KOMPOZİT UYG.İML.VE TİC.A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKAN YARDIMCISI	-	Evet



ZAFER ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi	YÖNETİM KURULU BAŞKANI-GENEL MÜDÜR	ÖZAR ELEKTRİK MÜHENDİSLİK EĞİTİM YATIRIM İMALAT VE TİCARET A.Ş. YÖNETİM KURULU ÜYESİ V.A.E.S.T. SİLİKON KOMPOZİT UYGULAMALARI İMALAT VE TİCARET A.Ş. YÖNETİM KURULU ÜYESİ EMEK ARAŞTIRMA GELİŞTİRME DANIŞMANLIK SANAYİ VE TİC. A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANI, NAVİTAS DIŞ TİCARET VE ELEKTRİK SANAYİ A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKAN YRD.	-	Evet
ZEYNEP ECE ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi	YÖNETİM KURULU BAŞKAN YARDIMCISI	ÖZAR ELEKTRİK MÜH. EĞT. YAT. İMLT. VE TİC. A.Ş. YÖNETİM KURULU ÜYESİ, EMEK ARAŞTIRMA GELİŞTİRME DANIŞMANLIK SANAYİ VE TİC. A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKAN YARDIMCISI, NAVİTAS DIŞ TİCARET VE ELK. SAN. A.Ş. YÖNETİM KURULU ÜYESİ	-	Evet
MEHMET LEVENT HACIİSLAMOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	YÖNETİM KURULU BAĞIMSIZ ÜYE	SAY YENİLENEBİLİR ENERJİ EKİPMANLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş., İDEALİST GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'de BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	-	Evet
EDUGE MİRZAHAN HIZAL	Yönetim Kurulu Üyesi	YÖNETİM KURULU ÜYESİ-BAĞIMSIZ ÜYE	ODTÜ ELEKTRİK MÜHENDİSLİĞİ BÖLÜMÜ ÖĞRETİM GÖREVLİSİ, HIZAL LTD.ŞTİ KURUCU ORTAĞI	-	Evet
ALAEDDİN TİLEYLİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	YÖNETİM KURULU ÜYESİ-BAĞIMSIZ ÜYE	ÇANKAYA ÜNİVERSİTESİ İKTİSADİ İDARİ BİLİMLER FAKÜLTESİ REKTÖR YARDIMCISI	-	Evet
Köksal Şimşek	Genel Müdür Yardımcısı	İdari Mali İşler Müdürü	-	-	Evet
Gökhan Altunkaynar	Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi-Pazarlama Müdürü	-	-	Evet
Seide Özkay	Finans ve Muhasebe Müdürü	Muhasebe Şefi	-	-	Evet
Mehmet Fatih Sayılır	Kalite Müdürü	-	-	-	Evet
Nurkan Aktaş	Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü	-	-	-	Evet

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



Korhan Serdar	Mühendislik Müdürü	Mühendislik Müdürü	-	-	Evet
Türk Aslan Doğan	Yurtiçi Satış Müdürü	Yurtiçi Satış Müdürü	-	-	Evet
Denizhan Bora Öcal	Dış Atölyeler Şefi	Satınalma Şefi	-	-	Evet

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin görevleri ile şahsi çıkarları arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

69 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

23 Şubat 2021

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket her yıl yapılan Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu Üyelerine verilecek ücret ile ilgili karar alınmaktadır. Şirket'in 2020 faaliyet yılına ilişkin 23.07.2020 tarihinde yapılan genel kurulunda Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine, bir sonraki genel kurula kadar aylık brüt 6.000,00-TL huzur hakkı, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine, bir sonraki genel kurula kadar aylık brüt 4.000,00-TL huzur hakkı ödenmesine oy birliği ile karar verildi.

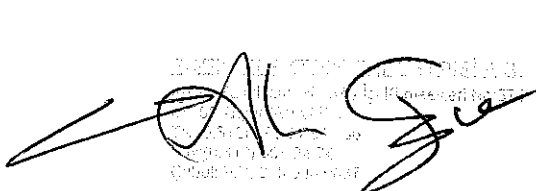
15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

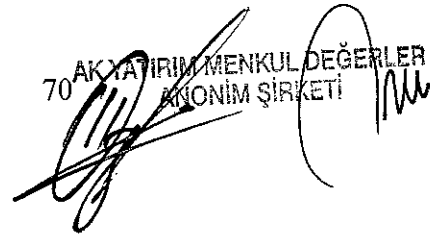
2020/09 dönemi itibariyle ayrılan kıdem tazminatı karşılığı 263.812 TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /
				Kalan Görev Süresi
Hüseyin ARABUL	Yönetim Kurulu Başkanı	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başkanı	Görev Süresi: 3Yıl Kalan Görev Süresi: 2 Yıl 6 Ay
Özcan KANBUROĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Görev Süresi: 3Yıl Kalan Görev Süresi: 2 Yıl 6 Ay
Zafer ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	Görev Süresi: 3Yıl Kalan Görev Süresi: 2 Yıl 6 Ay
Zeynep Ece ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	Görev Süresi: 3Yıl Kalan Görev Süresi: 2 Yıl 6 Ay
Mehmet Levent HACİSLAMOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	Görev Süresi: 3Yıl Kalan Görev Süresi: 2 Yıl 6 Ay



70 AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ




Eduge Mirzahan HIZAL	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Alaeddin TİLEYLİOĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Köksal Şimşek	Genel Müdür Yardımcısı	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Genel Müdür Yardımcısı	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Gökhan Altunkaynar	Genel Müdür Yardımcısı	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Genel Müdür Yardımcısı	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Seide Özkay	Finans ve Muhasebe Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Finans ve Muhasebe Müdürü	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Mehmet Fatih Sayılır	Kalite Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Kalite Müdürü	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Nurkan Aktaş	Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Korhan Serdar	Mühendislik Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Mühendislik Müdürü	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Türk Aslan Doğan	Yurtiçi Satış Müdürü	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Yurtiçi Satış Müdürü	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay
Denizhan Bora Öcal	Dış Atölyeler Şefi	Balıkhisar Mahallesi Köy İçi Kümeevleri No:574 Akyurt/ANKARA	Dış Atölyeler Şefi	Görev Süresi: 1 Yıl Kalan Görev Süresi: 6 Ay

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

71 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

23 Şubat 2021

İhraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, Yönetim Kurulu Üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşme bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, şirket ile ilişkisi sona erdiğinde yasal hakları ödenir.

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

Yönetim Kurulu'nun 24.07.2020 tarihli 021 no'lu kararı ile, 2019 yılı faaliyet sonuçlarının görüşüleceği Genel Kurul yapıldı, 2020 yılı faaliyet sonuçlarının görüşüleceği Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi teşkil edilmiştir. Aym karar ile Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın II-17.1 "Kurumsal Yönetim Tebliği" ile düzenlendiği üzere Kurumsal Yönetim Komitesi'nin "Aday Gösterme" görevlerini de üstlenmesine karar verilmiştir.

Denetimden Sorumlu Komite

Adı-Soyadı

Eduge Mirzahan HIZAL
Alaeddin TİLEYLİOĞLU

Unvanı

Başkan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Üye (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Komitenin kuruluş amacı, Şirket'in Muhasebe ve Raporlama Sistemlerinin ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı-Soyadı

Alaeddin TİLEYLİOĞLU
Zeynep Ece ARABUL

Unvanı

Başkan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Üye (Yönetim Kurulu Üyesi)

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in maruz bulunduğu risklerin sistemli bir şekilde yönetilmesi amacıyla oluşturulan risk yönetimi sisteminin en üst düzeydeki organıdır. Risk yönetimi sisteminin Yönetim Kurulu'na karşı temsili Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından yerine getirilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı-Soyadı

Eduge Mirzahan HIZAL
Zeynep Ece ARABUL
Mehmet Levent HACİSLAMOĞLU

Unvanı

Başkan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Üye (Yönetim Kurulu Üyesi)
Üye (Yönetim Kurulu Üyesi)

Komite, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensipleri tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit ederek, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmaları gözetmek, SPK'nın ilgili tebliği kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmektedir.

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

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim Tebliği'nin uygulamasına yönelik gruplandırmada üçüncü grup Şirketler arasında bulunmaktadır.

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin zorunlu ilkelerine uymaktadır.. Şirket SPK kurumsal yönetim gönüllü ilkelerine uyumu ile ilgili değerlendirme ve açıklamalarına faaliyet raporları ve aşağıda verilen linkte yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporunda yer vermektedir.

<https://www.emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim-ilkeleri-uyum-beyani>



SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri madde 4.5.1 uyarınca Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevler Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilir.

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

İhraççının pay sahipleri ile ilişkiler birimi, gelen başvuruları, kamuya açıklanmış bilgiler ile sınırlı olmak koşuluyla cevaplandırmak, Şirket'le ilgili bilgileri pay sahiplerine en doğru ve hızlı şekilde ulaştırmak amacıyla kurulmuştur. Birim, Şirket Yönetim Kurulu anlaşmazlıkların giderilmesinde öncü rol oynamakta olup, Pay sahipleri ile Şirket arasında yaşanabilecek anlaşmazlıklar durumunda konuyu değerlendirerek, Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunar.

Pay sahiplerinin sermaye arttırımı, kar payı dağıtımları, Genel Kurul Toplantılarına katılımına ilişkin sorularını, gizli ve ticari sır kapsamına giren bilgiler dışında yazılı, sözlü veya e-mail ile cevaplandırmaktadır. Yatırımcılardan gelen yazılı veya sözlü tüm kamuya açık bilgi taleplerine zamanında cevap vermektedir. Söz konusu birimde görevler, 204608 nolu SPF ileri düzey lisans ve 700487 nolu KYD uzmanlığı sahibi Zeynep Ece ARABUL yönetiminde Seide ÖZKAY tarafından yerine getirilmektedir.

Zeynep Ece ARABUL

Yönetim Kurulu Üyesi / Denetim

Adres: Balıkhisar Mah. Köy İçi Kümeevleri No:574 06750 Akyurt / ANKARA

Sahip Olduğu Lisanslar :

Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı (Tarih: 21/03/2020 Belge No:204608)

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı (Tarih: 19/02/2020 Belge No:700487)

Seide ÖZKAY

Finans ve Muhasebe Müdürü

Adres: Balıkhisar Mah. Köy İçi Kümeevleri No:574 06750 Akyurt / ANKARA

Sermaye Piyasası Lisansı yoktur.

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Balıkhisar Mah.Köy İçi Kümeevleri No: 574 06750 AKYURT / ANKARA

TEL: + 90 312 398 01 81

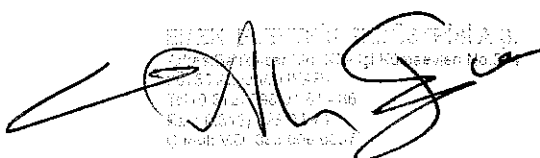
FAX: + 90 312 398 04 74

E-POSTA : yatirimci.emek@emek.com.tr

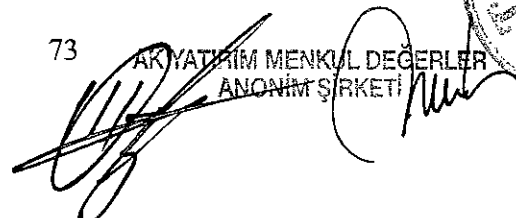
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

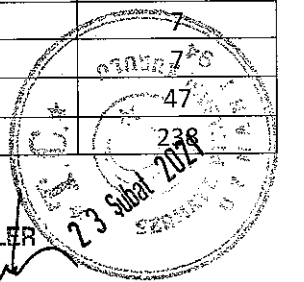
17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

FAALİYET ALANLARINA GÖRE	2020/09	2019/12	2018/12	2017/12
Üretim Direkt	135	113	129	146
Üretim Endirekt	10	11	17	11
Kalite	20	18	18	20
Arge	6	4	9	7
Satış Pazarlama	7	10	9	47
Genel Yönetim	48	50	41	238
Toplam	226	206	223	238



73





2019 yılı son çeyreğinde İşkur desteği ile eleman istihdam edilmiş 4 aylık süre sonunda Emek bordrosuna alınmıştır. 2020 yılında Şirket'in satışlarının azalmasına karşın kanuni düzenlemeler nedeniyle istihdam edilen personel korunmuştur. Emek'in bütün çalışanları faaliyet gösterdiği şehir Ankara'da istihdam edilmektedir.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla 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 veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

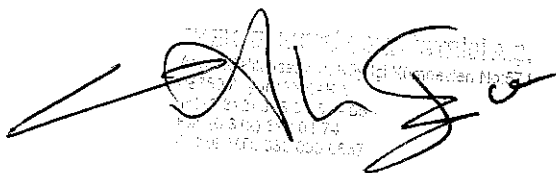
Pay Sahibi	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Özar Elektrik İnş.Tur. Müh.Eğt.Yat.İmlt ve Tic. A.Ş.	5.557.304,91	22,87
Diğer	18.742.695,09	77,13
TOPLAM	24.300.000,00	100,00

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

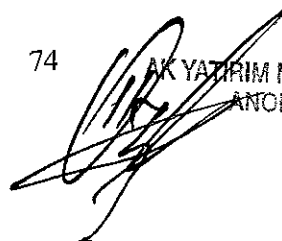
Sermayedeki veya toplam oy içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy hakları bulunmamaktadır.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

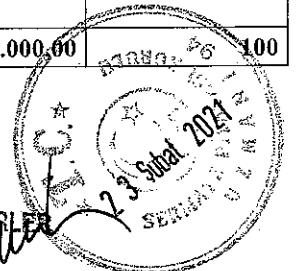
Grubu	Nama/	İmtiyazları	Bir Payın	Toplam	Sermayeye Oram
	Hamiline	(Kimin sahip olduğu, türü)	Nominal	(TL)	(%)
	Olduğu		Değeri (TL)		
Yok	Hamiline	Yoktur	1,00	24.300.000,00	100
			TOPLAM	24.300.000,00	100



74



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip ortak bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

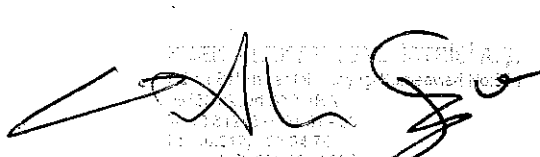
Emek Elektrik Endüstri A.Ş.'nin ilişkili Taraflar listesi aşağıdadır.

- Barmek Holding A.Ş.
- Barış Savunma A.Ş.
- Vaest Silikon Kompozit Uygulamaları İmalat ve Ticaret A.Ş.
- Emek Araştırma Geliştirme Danışma Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Navitas Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş.
- ÖZAR Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat Ve Ticaret A. Ş.

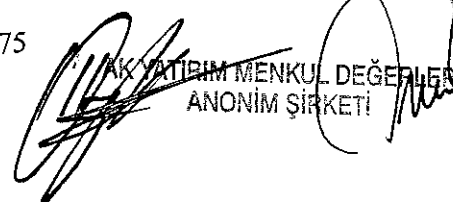
İlişkili taraflarından ticari nitelikte olan/olmayan alacaklarının dönem sonları itibariyle cari hesap bakiyeleri aşağıdadır.

2019 yılında geriye yönelik yeniden düzenlenmiş 2018 ve 2017 finansal tablolarında İlişkili Taraf kalemlerinde herhangi bir düzeltme yapılmamıştır.

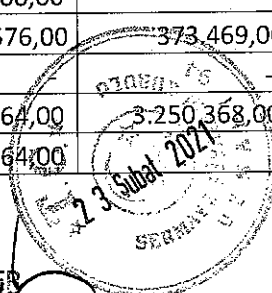
	2020/09	2019/12	2018/12	2017/12
Ticari Alacak/Emek Arge A.Ş.	-	21.873,00	-	-
Verilen Avanslar/ Emek Arge A.Ş.	403.439,00	1.154.216,00	938.863,00	1.699.473,00
Diğer Alacak/Barmek Holding	17.498.748,00	17.324.139,00	17.906.665,00	15.153.180,00
Karşılık Ayrılan Tutar/Barmek Holding A.Ş.	7.011.053,00	9.679.054,00	9.082.583,00	7.475.368,00
Verilen Avanslar/ Barış Savunma A.Ş.	9.536.480,00	2.557.982,00	2.771.334,00	8.156.575,00
Karşılık Ayrılan Tutar/Barış Savunma A.Ş.	3.360.000,00	3.360.000,00	3.360.000,00	-
Verilen Avanslar/ Navitas A.Ş.	594.711,00	493.564,00	453.576,00	373.469,00
Verilen Avanslar/ Özar Elektrik	283.780,00	82.751,00	-	-
Verilen Avanslar/Vaest Silikon A.Ş.	3.990.842,00	3.955.229,00	3.339.464,00	3.250.368,00
Karşılık Ayrılan Tutar/Vaest Silikon A.Ş.	3.990.842,00	3.955.229,00	3.339.464,00	-



75



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



İlişki Taraf firmalarından Barmek Holding A.Ş. 2002-2012 tarihleri arasında Emek'in Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'ye olan banka kefaletleri nedeniyle ödemiş olduğu alacaklarını üstlenmiştir. 30.09.2020 tarihi itibarıyla kesilmiş faiz faturaları, kur farkları ve şüpheli alacak niteliğinde ayrılan 7.011.053 TL dahil 24.509.801 TL alacağı bulunmaktadır. Konuya ilişkin ilk özel durum açıklaması 13.04.2012 tarihinde Barmek Holding A.Ş ile Emek arasında imzalanan protokol ertesinde yapılmış olup 30.06.2012 dönemi bağımsız denetim raporunda finansal tablolara yansıtılmıştır. İlgili protokole 25.02.2014, 11.05.2015 ve 02.07.2020 tarihlerinde ek protokoller imzalanmıştır. Yapılan ek protokoller ilgili dönemlerinde KAP'ta yayınlanan Finansal Tablo ve Dipnotlarda yer verilmiştir.

25.02.2014 tarihli ek protokol 03.03.2014 tarihinde Özel Durum Açıklaması KAP'da kamuya duyurulmuştur. Düzenli olarak aylık bildirimlerle kamu aydınlatılmaya devam edilmiştir. 11.05.2015 tarihli ek protokol ile Barmek Holding A.Ş.'den olan alacakların tahsiline ilişkin ödeme vadelerinde uzlaşma sağlanmıştır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin 21.05.2015 tarihli toplantısında Emek'in aylık bildirimleri yerine 3 aylık bildirimlere devam etmesi karar bağlanmıştır. 11.05.2015 tarihli ek protokol 31.07.2015 tarihinde 3 aylık bildirim altında KAP'da kamuya duyurulmuştur. 02.07.2020 tarihli protokol döviz olarak takip edilen alacağın olağandışı dalgalanma gösteren kurlar nedeniyle, bankalar ile yapılan yapılandırılmalar paralelinde, Türk Lirası olarak takibine ilişkindir. 30.09.2020 tarihli 9 aylık mali tablo ve dipnotlarında ilgili husus kamuya açıklanmıştır.

21.05.2015 tarihli protokol ile uzlaşma sağlanan ödemeler vadelerinde gerçekleşmekte, Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin dönemsel denetimlerinde yazılı bilgilendirme yapılmaktadır. SPK en son 27.02.2018 tarihinde, Borsa İstanbul A.Ş. en son 10.11.2020 tarihinde Barmek Holding A.Ş. ödemelerinin taahhüt verilen tarihlerde düzenli olarak ödendiği hususunda bilgilendirilmiştir.

Barmek Holding A.Ş. firmasının yanısıra Vaest Silikon Kompozit Uygulamaları İmalat ve Ticaret A.Ş. firması ve Navitas Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş. ile ticari ilişkiler 2019 yılı itibarıyla kısmen sonlandırılmış olup 30.09.2020 tarihiyle karşılık ayrılan ilişkili taraf firmaları yukarıdaki tabloda belirtilmiştir.

Karşılık ayrılan tutarların artışı kur farkından ve faiz faturalarından kaynaklanmaktadır. Barış Savunma A.Ş., Emek Araştırma Geliştirme Danışma Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve ÖZAR Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat ve Ticaret A.Ş. ile ticari ve cari ilişkimiz sürmektedir. ÖZAR Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat ve Ticaret A.Ş. 'ye finansal borç verilmiş olup 31.12.2020 tarihinde ilgili borç nedeniyle 21.510,83 TL finansman faturası kesilmiştir. Söz konusu tutar 2021 yılının ilk 6 ayında faiz dahil kapatılacaktır.

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	1.034.618	1.277.000	1.019.377	901.405

İlişkili taraflarla yapılan işlemler konusunda Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nın www.kap.org.tr adresine internet sitesinde açıklanan 2017 ve 2018 yıllarına ait finansal tabloların 6 numaralı "İlişkili Taraf Açıklamaları" dipnotunda, 2019-2020 yıllarına ait finansal tabloların 30 numaralı "İlişkili Taraf Açıklamaları" dipnotlarında gerekli bilgiler verilmiştir.

76



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

Bariş Savunma A.Ş.'ne yapılan satış tutarı net satış hasılatı içinde 2017 yılında %15,11 olup, 2018, 2019, 2020 yıllarında yoktur.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççının çıkarılmış sermayesi 24.300.000 TL olup, her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerde 24.300.000 adet paydan oluşmaktadır. Sermayenin tamamı ödenmiştir.

Ortaklığımızın 24.300.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi 50.700.000 TL tutarında bedelli olarak arttırmak suretiyle 75.000.000 TL'na arttırılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 50.700.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Nominal Değer (TL)	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fiili Dolaşımdaki Paylar	18.742.695	18.742.695	18.742.695	18.742.695
Toplam Sermaye	24.300.000	24.300.000	24.300.000	24.300.000
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı %	77,13	77,13	77,13	77,13

24.300.000 TL sermayenin tamamı nakti olarak ödenmiş olup aynı sermaye ödemesi bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

20.6. 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.

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

77
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
23 Şubat 2021
SERMAYE UZ

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

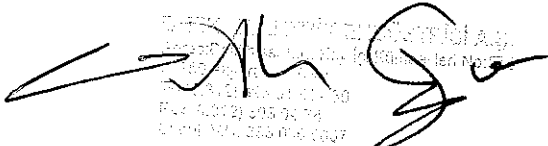
20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

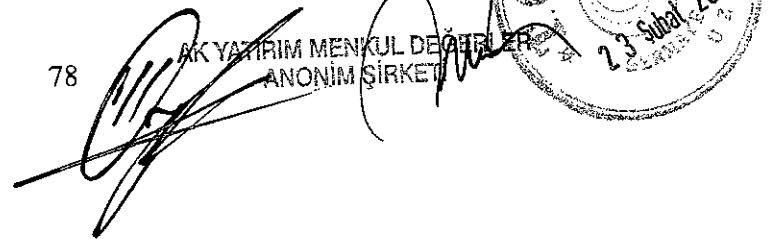
Şirket'in Esas Sözleşmesine Şirket kurumsal web sitesi olan www.emek.com.tr ve KAP'ın internet sitesi olan www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir. Şirket Yönetim Kurulu'nun Yetki ve Görev Dağılımına ilişkin İç Yönergesi 26.09.2013 tarihli ve 8413 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

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

Şirket esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesi;

- 1- Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim ölçü ve koruma akım ve gerilim transformatörleri
- 2- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim kapasitif gerilim bölücüsü ve kapling kapasitör
- 3- Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim güç kondansatörleri
- 4- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim Bushing kondansatörleri
- 5- Mesnet, askı, Bushing tiplerinde orta, yüksek ve çok yüksek gerilim silikon kompozit izolatör imalatı yapmak
- 6- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim kesici ve ayırıcılar
- 7- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim şalt teçhizatı, hücreler ve panolar
- 8- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim gaz izoleli transformatör ve transformatör merkezleri
- 9- Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim parafudur
- 10- 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
- 11- Şirket faaliyeti ile ilgili işler için gerekli fabrika, atölye ve mağaza tesis etmek, işletmek
- 12- Şirket faaliyeti ile ilgili işlere ait taahhütlere girmek
- 13- Şirket faaliyeti ile ilgili veya bu faaliyet için lüzumlu veya faydalı bulunan ihtira berati, lisans, telif hakkı, almetifarika, ticari unvanları iktisap etmek, kullanmak, satmak, devretmek veya bunlara müteallik lisansları vermek
- 14- Şirket faaliyeti ile ilgili işlerle iştigal eden yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle sözleşme ve ortaklık yolu ile işbirliği yapmak, bunların mümessilliğini almak ve bunlara mümessillik vermek, portföy


Emek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Sicil No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Sicil No: 270900


EMEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
23 Şubat 2024

işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak üzere bunların hisse senetlerini veya tahvillerini satın almak ve lüzum gördüğü zaman tekrar satmak

- 15- Şirket faaliyeti ile ilgili işler için lüzumlu gayrimenkul mallara temellük ve tasarruf etmek, kira ile tutmak veya kiraya vermek, bu malları satın almak, ifraz etmek ve tevhit etmek, yeniden inşa etmek veya ettirmek
- 16- Yurtiçi ve yurt dışında 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
- 17- Gıda sanayi konusuna giren her çeşit gıda maddeleri imal etmek ve ticaretini yapmak
- 18- Kimya sanayi konusuna giren her çeşit kimya maddeleri imal etmek ve ticaretini yapmak
- 19- Ağaç sanayi konusuna giren her çeşit ağaç maddelerini imal etmek ve ticaretini yapmak
- 20- Turizm endüstrisi teşvik kanunu hükümlerinden faydalanmak suretiyle yurtiçi ve yurtdışı her türlü turizm faaliyetlerinde bulunmak, bu maksatla her türlü otel, motel, lokanta, gazino, gece klübü, turistik hamam, sauna, camping, tatil köyü gibi tesisler kurmak, inşa etmek, işletmek, yapılmış benzeri tesisleri kiralamak, kiraya vermek, bu tesislerle ilgili her türlü iç ve dış organizasyonları yapmak.
- 21- Metal madenleri ile sanayi madenlerine ait yer maden aramak ve işletmek, ruhsat almak, maden sahası satın almak veya kiralamak, cevher nakletmek, her türlü metal ve tozlarından çeşitli bileşiklerin imalatını yapmak, metal alaşımları üretmek, bu mamullerin izabesini ve rafinasyonunu yapmak, ara ürünler üretmek
- 22- Elektronik, elektrik, elektromekanik, elektro optik, kontrol ve ölçüm konularında her türlü cihaz, alt sistem ve sistem ile ilgili imalat yapmak, bunları imal eden veya satan yabancı şirketlerin mümessilliğini, distribütörlüğünü, komisyonculuğunu ve müteahhitliğini yapmak
- 23- Konusu ile ilgili proje, mühendislik, müşavirlik, sistem / alt sistem / cihaz montaj, bakım ve onarım, ayar ve kalibrasyon, muayene ve test yapmak, işletme hizmetlerini satmak ve satın almak, eğitim vermek ve bu işleri yapmak için tesisler, muayene istasyonu test laboratuvarı dahil kurmak, işletmek, hizmet vermek, gerekli araç ve gereçleri satın almak, satmak, ithal, ihraç ve imal etmek
- 24- Konusu ile ilgili depolama, nakliye, dağıtım ve sevk işlerini yapmak ve bu işler için gerekli her türlü tesisat, teçhizat, makine, cihaz / alt sistem / sistem ve yedek parça satın almak, ithali, ihracı ve pazarlaması ile ticaretini yapmak
- 25- Bilgisayar, iletişim ve bunun gibi sayısal teknoloji gerektiren konularda yazılım, donanım, üretim, pazarlama, eğitim ve danışmanlık hizmetleri yapmak
- 26- Bilgisayar programları üretim, alım ve satım işlemlerini gerçekleştirmek, bilgisayar ve elektronik sistemlerin kuruluş, onarım, bakım ve servis hizmetlerini yapmak, eğitim, kurs ve yayıncılık faaliyetlerini yürütmek
- 27- Her türlü internet, telekomünikasyon hizmetleri, reklam iletişim hizmetleri, bilgisayar sarf malzemeleri, bilgisayar yedek parçaları, bilgisayar ithalat ve ihracatını, alımını, satımını, pazarlama ve ticaretini yapmak
- 28- İleri teknoloji arayışına yönelik araştırma ve geliştirme üniteleri ve ARGE Merkezi kurmak, bu konuda projeler geliştirmek, gerekli alet ve teçhizatı sağlamak
- 29- Geliştirdiği projelerin patent hakkını almak, patentli hakların imalat hakkını satmak veya kiralamak
- 30- ARGE Merkezi olarak şirket içi ve dışına projeler üretmek, geliştirmek Sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflar, dernekler ile eğitim öğretim kurumlarına, üniversitelere ve sair kişi, kurum ve kuruluşlara Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde destek, yardım ve bağışta bulunmak, vakıflara ve derneklere üye olmak.

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka işlerde Şirket için lüzumlu ve faydalı görünecek başka işlere girilmek istendiği takdirde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasvibine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra Şirket dilediği işleri yapabilecektir. Ana Sözleşmenin tadili mahiyetinde olan bu husus için Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izni alacaktır.

79

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

23 Subat 2021

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ” başlıklı 9. Maddesi

Şirket, Genel Kurulca seçilecek en az 5 en çok 7 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından idare ve temsil olunur.

Şirket Esas Sözleşmesinin “Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi” başlıklı 10. Maddesi

1-Yönetim Kurulu Üyeleri, 9. madde hükümleri dairesinde en çok üç yıl süre ile seçilirler. Süresi biten üye yeniden seçilebilir. Bağımsız üyeler, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen usul dahilinde tekrar seçilebilirler.

2-Herhangi bir sebeple ayrılan Üyelerin yeniden seçilmeleri caizdir.

Şirket Esas Sözleşmesinin “Yönetim Kurulu Toplantı ve Kararları” başlıklı 12. Maddesi

1-Yönetim Kurulu, Şirket işleri lüzum gösterdikçe Yönetim Kurulu Başkanının daveti üzerine toplanır. Yönetim Kurulu Üyelerinden her biri Başkan’dan Yönetim Kurulunu toplantıya çağırmasını yazılı olarak isteyebilir.

2- Yönetim Kurulu Toplantıları, esas itibarıyla, şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu lüzum gördüğü takdirde, diğer bir yerde toplanılmasına da karar verebilir.

3- Aksi tüm Yönetim Kurulu Üyelerince kararlaştırılmadıkça, Yönetim Kurulu Toplantısına çağrı, gündemi de belirtilmek suretiyle toplantı tarihinden en az 10 gün önce elektronik posta, taahhütlü mektup veya imzayı havi faks ile yapılır. Acil durumlarda bu merasime riayet edilmez. Ancak bu halde Yönetim Kurulu toplantısının açılabilmesi için beş Yönetim Kurulu Üyesinin katılımı şarttır. Yönetim Kurulu Toplantısını Başkan veya bulunmadığı zaman Başkan Yardımcısı gündeme göre idare eder.

4- Yönetim Kurulu en az beş Üye ile toplanır. Kararlar, toplantıda mevcut bulunan Üyelerin çoğunluğunun kabulü ile alınır.

5- Üyelerden hiçbirisi toplantı talebinde bulunmadıkça Yönetim Kurulu kararları, Türk Ticaret Kanunu’nun 390/(4). Maddesi uyarınca içlerinden birinin muayyen bir hususa dair tüm Üyelere yazılı olarak yaptığı teklife en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayları alınmak suretiyle de alınabilir.

Şirket Esas Sözleşmesinin “Yönetim ve Temsil Yetkisinin Devri, Temsil Yetkisi ve Sınırları” başlıklı 14. Maddesi

1- Şirket’in yönetimi ve temsili Yönetim Kuruluna aittir.

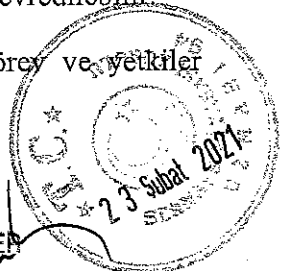
Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu’nun 370/(2). Maddesi uyarınca temsil yetkisini Yönetim Kurulu Üyesi olan Murahhaslara ve/veya Yönetim Kurulu üyesi olmayan müdürlere bırakılabilir. Bunlara verilecek ücreti Yönetim Kurulu tespit eder.

Türk Ticaret Kanunu’nun 367. Maddesi uyarınca da, yönetim işlerinin hepsi veya bir kısmı, bir iç yönerge ile kısmen veya tamamen Yönetim Kurulu Üyesi olan Murahhaslara veya üçüncü kişilere devredilebilir.

Türk Ticaret Kanunu’nun 375. Maddesindeki ve diğer maddelerdeki devredilemez görev ve yetkiler saklıdır.

80

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Yönetim Kurulu, Şirket'in amaç ve işletme konusunun gerçekleşmesi için olağan ve olağanüstü her türlü muamele ve tasarrufları Şirket adına bizzat yapmaya yetkili olduğu gibi ticari mümessil ve ticari vekil tayin edebilir, gerektiğinde bunları azledebilir. Yine Yönetim Kurulu, Şirket'in amaç ve işletme konusunun gerçekleşmesi için şubeler, acentelikler, mümessillikler, bürolar ve muhabirlikler açabilir ve Şirket adına gayrimenkul iktisap ve inşa, çeşitli menkul değerleri iktisap; iktisap edilen gayrimenkuller ile menkulleri ve kıymetli evrakı ve mülkiyete konu başkaca hakları iktisap, devir ve ferağ etmek veya aynı bir hakla takyit yahut bunlar üzerinde başkaca suretle tasarruf etmek veya aynı ve şahsi her türlü teminat almak ve Şirket'in lehine teminat vermek de dahil olmak üzere ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, yapılması gereken bütün iş ve işlemler hakkında Türk Ticaret Kanunu veya işbu Esas Sözleşme ile Genel Kurulun yetkisine bırakılmış olanlar haricinde karar almaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, Şirket lehine teminatlı veya teminatsız borçlanmaya, borç vermeye, adli ve idari merciler önünde Şirketi temsile, sulh, tahkim, feragat, kabul ve ibraya da yetkilidir

2- Şirketle ilgili bütün belge, senet, vekaletname ve sözleşmelerin muteber olabilmesi için bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili olduğu Yönetim Kurulunca tescil ve ilan olunan sirkülerde gösterilen kayıt ve şartlarla (iki) kişinin imzasını taşıması lazımdır.

İmzaya yetkili olanlar ve dereceleri Yönetim Kurulu kararı ile tespit olunur.

Şirket Esas Sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Üyelerinin Huzur Hakkı ve Ücreti" başlıklı 15. Maddesi

Yönetim Kurulu Üyelerine Genel Kurul kararı ile huzur hakkı ve ücret dışında, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri hariç ikramiye veya prim ödenebilir.

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur. Yönetim Kurulu yapılanması gereği, Aday Gösterme Komitesinin ve Ücret Komitesinin görevlerinde Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesi kararlaştırılmıştır. Komitelerin çalışma esaslarına Şirket'in web sitesi www.emek.com.tr ulaşılabilir.

Denetimden Sorumlu Komite

Adı-Soyadı

Eduge Mirzahan HIZAL
Alaeddin TİLEYLİOĞLU

Unvanı

Başkan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Üye (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Komitenin kuruluş amacı, Şirket'in Muhasebe ve Raporlama Sistemlerinin ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

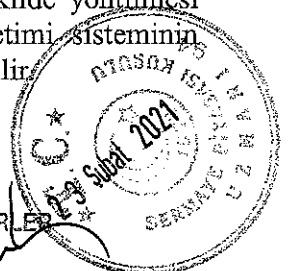
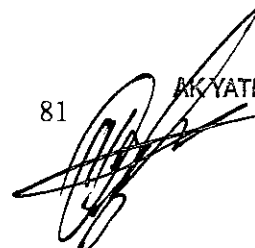
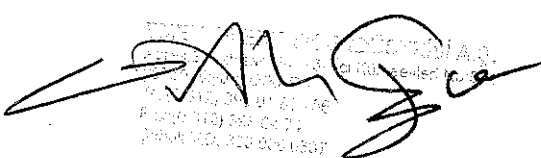
Adı-Soyadı

Alaeddin TİLEYLİOĞLU
Zeynep Ece ARABUL

Unvanı

Başkan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Üye (Yönetim Kurulu Üyesi)

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in maruz bulunduğu risklerin sistemli bir şekilde yönetilmesi amacıyla oluşturulan risk yönetimi sisteminin en üst düzeydeki organıdır. Risk yönetimi sisteminin Yönetim Kurulu'na karşı temsili Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından yerine getirilir.



Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı-Soyadı

Eduge Mirzahan HIZAL

Zeynep Ece ARABUL

Mehmet Levent HACİİSLAMOĞLU

Unvanı

Başkan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Üye (Yönetim Kurulu Üyesi)

Üye (Yönetim Kurulu Üyesi)

Komite, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensipleri tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit ederek, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmaları gözetmek, SPK'nın ilgili tebliği kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmektedir.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

İmtiyazlı pay grubu bulunmamaktadır.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi tam metni www.kap.org.tr ve www.emek.com.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 şekil ve surette toplanan genel kurul bütün hissedarların tümünü teşkil eder. Genel kurul olağan olarak veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan kurullar Şirket'in bir hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantıda Şirket'in bir senelik umumi muameleleri ve hesapları ve gündeme dâhil diğer hususlar tetkik edilerek lüzumlu kararlar verilir. Olağanüstü genel kurul, şirket muamelelerinin 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.

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

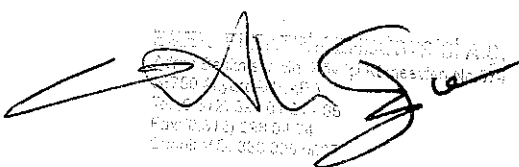
Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

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

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

Yoktur.



82

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

31.12.2020 tarihinde TEİAŞ ile Emek-SET İş Ortaklığı arasında imzalanan 128.258.000 TL tutarındaki sözleşme, Emek'in üretim ve satış hacmine göre önemli bir sözleşmedir.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablolara ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet sitesinden (www.emek.com.tr) ulaşılabilmektedir.

Şirket'in www.kap.org.tr adresinde ilan edilmiş Finansal tablo dönemleri ve ilan tarihleri aşağıdaki gibidir.

FİNANSAL TABLO DÖNEMİ	İLAN TARİHİ
01.01.2020-30.09.2020	26.01.2021
01.01.2019-31.12.2019	10.03.2020
01.01.2018-31.12.2018	11.03.2019
01.01.2017-31.12.2017	12.03.2018

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

İzahnamede yer alan ve aşağıdaki dönemleri belirtilen tablolar bağımsız denetimden geçmiştir.

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Denetçi	Adres	Görüş
01.01.2020 30.09.2020	Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Serdar ASAR	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde 24/8 - Çankaya/ANKARA	Olumlu
01.01.2019 31.12.2019	Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Serdar ASAR	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde 24/8 - Çankaya/ANKARA	Olumlu
01.01.2018 31.12.2018	MOD Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Ömer ATIK	Beştepeler Mah. Meriç Sok. No:14/2 Yenimahalle/ANKARA	Olumlu
01.01.2017 31.12.2017	SER & BERKER Bağımsız Denetim A.Ş.	Halit DEMİRAL	Balgat Mahallesi Osmanlı Cad, 1396. Sk. No:13, 06520 Çankaya/ANKARA	Olumlu

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

83

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



9.12.2020 tarihinde TEAİŞ’de düzenlenen ihaleye 251.000.000 TL tutarında teklif verilmiştir. İhale kısmen kazanılmış, %85 ortaklıkla girdiğimiz sözleşme 30.12.2020 tarihinde imzalanmıştır. 2021 yılı içinde tamamlanacak olan ölçü transformatörleri üretim ve teslim işi projesinin %85 ortaklık payı 120.000.000 TL’dir.

Yeterli işletme sermayesi ile projenin hızlandırılarak ve maliyet ve maliyet avantajı da sağlanarak 2021 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.

Covid 19 nedemi ile ticari faaliyetlerde bulunan tüm işyerlerinin, ekonomik sıkıntılarının giderilmesi için, T.B.M.M. tarafından çıkarılan ‘‘Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına ilişkin 7256 sayılı Kanun 1.11.2020 tarihli Resmi Gazetede yayınlanmış ve yürürlüğe girmiştir.

04.12.2020 tarihinde 23.484.770 TL ana para 9.623.321 TL faiz tutarında borç 01.01.2014 tarihine kadar 36 ay yapılandırılmıştır. SGK yapılandırmasının ilk taksidi 1.125.078 TL 23.12.2020 tarihinde ödenmiştir. 30/09/2020 tarihli finansal tablolarda Şirket’in devlet borçları toplamı o güne dek tahakkuk etmiş faiz dahil olmak üzere 27.411.472 TL idi.

7256 sayılı kanun kapsamında borcun peşin ödenmesi durumunda, borç 24.309.390 TL ile kapatılarak EMEK bilançosunda ödeme vadesi gelmemiş cari borçlar dışında bir devlet borcu kalmaması sağlanacaktır.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Şirket’in Esas sözleşmesinde yer alan net karın dağıtımı maddesi şöyledir:

Madde: 57- Şirket’in 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 yüzdeler, 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, Şirket’in o yıl elde ettiği safi karı teşkil eder.

Bu suretle husul bulacak safi kar’dan sırasıyla,

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

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

C- Safi karın 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 ayrımlar yapıldıktan sonra kalacak safi kardan,

D- %5’i idare meclisi üyelerine dağıtılır.

84 ANONYATIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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

F- Safi kardan 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 kar 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 kar 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 kar aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça, yönetim kurulu üyeleriyle memur, müstahdem ve işçilere kardan 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 www.kap.org.tr ve www.emek.com.tr'de yer alan esas sözleşmenin 58, 59, 60 ve 61'nci maddelerinde yer almaktadır.

Son 3 yıl içerisinde EMEK geçmiş yıl zararlarından dolayı kar dağıtmamıştır.

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

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirket aleyhine muhtelif hukuki davalar açılmış olup, toplam kısa vadeli borçlarımıza oranı %3 kadardır. Sürdürülebilirliğe etkisi minimaldir.

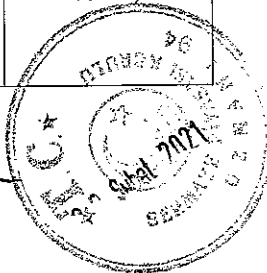
22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Grubunun Toplam Nominal Değeri	Yeni İhraç Edilecek Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay sayısına Oranı	Bir Payın Nomin al Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	-	24.300.000	50.700.000	%208,64197	1	50.700.000	%208,64197



100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 24.300.000 TL olan çıkarılmış sermaye tamamı nakden karşılanmak suretiyle 50.700.000 TL nakit (bedelli) %208,641975309 oranında arttırılarak 75.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

İhraç ve halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu: TRAEMKEL91L6

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

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

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklarımızın payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlanmaktadır.

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19 ve TTK md. 507, 11-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Yeni Pay Alma Hakkı TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK'nun md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği):

TTK md. 461 uyarınca, her pay sahibi, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkına haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 6'nci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırım kararında yeni pay haklarını sınırlandırmaya yetkilidir.

Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

SPK'nun md. 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn md.19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği):

TTK md. 462 uyarınca, esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına ve sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklarından artırılabilir. Artırımın tescili ile o anda mevcut pay sahipleri mevcut paylarının sermayeye oranına göre bedelsiz payları kendiliğinden iktisap ederler.



86

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



SPK'nun md. 19 uyarınca, halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırımı tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı TTK md. 507):

TTK md. 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPK'nun md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği):

TTK md. 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir.

TTK md. 1527 uyarınca, anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

SPK'nun md. 29 uyarınca, halka açık ortaklıklar genel kurullarını, toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, ortaklığın internet sitesi ve KAP ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağırarak zorundadırlar. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

SPK'nun md. 30 uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı TTK md. 407, 409, 417):

TTK md. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

TTK md. 409 uyarınca, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerekli takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağırılır.

TTK md. 417 uyarınca, yönetim kurulu, SPK'nun 13 üncü maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler.

Oy Hakkı (SPK'nun md. 30 ve TTK md. 432, 433, 434, 435, 436):

TTK md. 434 uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkına haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK md. 432 uyarınca, bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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

TTK md. 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK md. 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK md. 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPK'nun md. 30 uyarınca halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPK'nun md. 14, TTK md. 437, 11-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği):

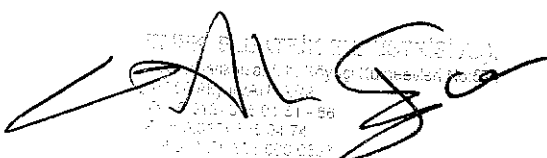
SPK'nun md. 14 uyarınca, Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından TMS çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

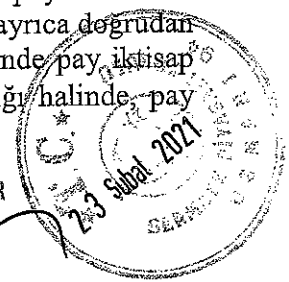
TTK md. 437 uyarınca, finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in ileri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakla (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):

SPKn md. 18/6 uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

SPK'nun md. 20/2 uyarınca, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iletisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay





sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

TTK md. 445 ve 446 uyarınca, genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

TTK md. 447 uyarınca, genel kurulun, özellikle, pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran; pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran veya anonim Şirket'in temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan kararları batıldır.

TTK md. 448 uyarınca, Yönetim Kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve Şirket'in internet sitesine koyar iptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz.

Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür. Mahkeme, Şirket'in istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

TTK md. 449 uyarınca, genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, Yönetim Kurulu Üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK md. 450 uyarınca, genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu bu kararın bir suretini derhal ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

TTK md. 451 uyarınca, genel kurulun kararına karşı, kötüniyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531,559, SPKn md. 27):

TTK md. 411 uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

TTK md. 412 uyarınca, pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK md. 420 uyarınca, finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin en az yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay



sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK md. 531 uyarınca, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler.

TTK md. 559 uyarınca, kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

SPKn md. 27 uyarınca, ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satın hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439):

TTK md. 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

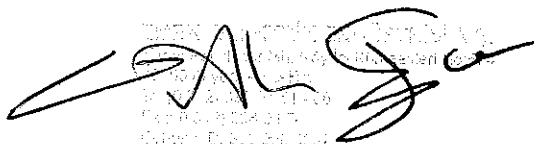
TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, şirketi veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları halinde özel denetçi atanır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24., II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği):

SPKn. md. 24 uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Payları borsada işlem gören ortaklıklar için ayrılma hakkına sahip olan pay sahiplerinin belirlenmesinde işbu tebliğin 8 inci maddesi uyarınca alınan yönetim kurulu kararının kamuya açıklanma tarihi; söz konusu yönetim kurulu kararının kamuya açıklanmasından önce ortaklık veya ortaklığın yetkilileri tarafından önemli nitelikteki işleme ilişkin olarak herhangi bir şekilde kamuya açıklama yapılmış olması halinde ise bu açıklamanın tarihi esas alınır. Ayrılma hakkına konu olacak pay tutarları, bu fıkra göre esas alınan tarih itibarıyla sahip olunan paylardan genel kurul tarihine kadar varsa yapılan satışların son giren ilk çıkar esasına göre ve gün sonu net bakiyeler üzerinden düşülmesi suretiyle hesaplanır. Kamuya açıklama tarihi itibarıyla ortaklıkta pay sahibi olanlar ile pay tutarlarının belirlenmesinde takasın tamamlanmasına bakılmaksızın eşleşmiş emirler dikkate alınır.



Pay sahibinin önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın işbu tebliğin 11. maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde ayrılma hakkı kullandırılır.

Payları borsada işlem gören ortaklıklarda ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işbu tebliğin 11 inci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca belirlenen tarih itibarıyla payları Yıldız Pazarda işlem gören ortaklıklar için bu tarihten önceki son bir aylık, diğer ortaklıklar için ise bu tarihten önceki son altı aylık dönem içinde borsada oluşan günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalamasıdır. Bu fıkranın uygulanmasında bir ay otuz gün olarak dikkate alınır.

Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):

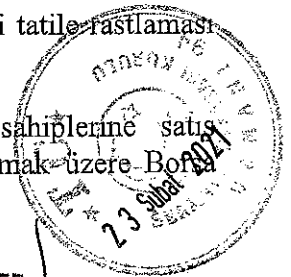
SPKn md. 27 uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Dönüştürme Hakkı (TTK. Md.485): Esas sözleşmede aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hâllerde yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhâl uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır. Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 25.12.2020 tarih ve 33 nolu kararı:

- 1- Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6.maddesinin vermiş olduğu yetkiye dayanarak 100.000.000 TL (Yüzmilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde 24.300.000 TL (Yalnız Yirmidörtmilyonüçyüzbin Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamını nakden karşılanmak suretiyle 50.700.000 TL (Yalnız Ellimilyonyediyüzbin Türk Lirası) nakit (bedelli) %208,641975309 oranında arttırılarak 75.000.000 TL (Yalnız Yetmişbeşmilyon Türk Lirası)'ye çıkarılmasına,
- 2- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve yeni pay alma haklarının nominal değeri üzerinden 1 TL nominal değer üzerinden kullandırılmasına,
- 3- Yeni pay alma süresinin 15 gün olarak belirlenmesine bu sürenin son gününün resmi tatil ile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen işgünü akşamı sona ermesine,
- 4- Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek tarihlerde 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında satılmasına,



5- Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasada süresi içinde satılmayan payların mevcudiyeti halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25.maddesi çerçevesinde satılmayan payların 6 iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nun ve ilgili tebliğlere uygun olarak gerekli işlemlerin yapılmasına,

6- Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların Şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullanırılmasına

7- Yönetim Kurulu'nun işbu kararıyla karara bağlanan bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonların kullanımına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği'nin (VII-128.1) 33. Maddesi gereğince hazırlanmış olan işbu karar eki "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor"un onaylanmasına,

8- Sermaye artışı ile ilgili tüm operasyonel detayların ve Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Takasbank A.Ş. ve diğer tüm kamu ile özel kurum ve kuruluşlar nezdinde yapılması gereken bildirim, başvuru ve diğer işlemlerin yürütülmesi ve bununla ilgili gerekli tüm işlemlerin yapılması için Yönetim Kurulu Üyesi Zeynep Ece ARABUL'un yetkili kılınmasına,

karar verilmiştir.

23.7. 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.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayına tabi olup, başka bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 50.700.000 TL olup, sermayeye oranı %208,64197'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen şekilde KAP'a ait www.kap.org.tr ve Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin www.emek.com.tr adreslerindeki internet sitelerinden kamuya açıklanacaktır.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket ortaklarının yeni pay alma hakkı çerçevesinde nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve 1 lot için 1 TL üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

92

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup yeni pay alma kullanım hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günü süreyle, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu" ile Şirket'in Kurumsal internet sitesinde (www.einek.com.tr), KAP'da (www.kap.org.tr) ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.akyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da süresi içinde satılmayan payların mevcudiyeti halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25. maddesi çerçevesinde satılmayan payların 6 iş günü içinde iptal edilmesi için Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğlere uygun olarak gerekli işlemler yapılacaktır.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1,00 TL nominal pay (1 pay = 1 lot) için 1 TL fiyat üzerinden kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) işgünü süreyle Borsa'da satılacaktır. Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup, 1 TL yeni pay alma fiyatının altında olmamak üzere (Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, şirket için 1 lot 1 adet paya denk gelmektedir) Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir. Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan Borsa'da Satış yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay almak haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Tasarruf sahiplerin sözkonusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabileceklerdir. Bu aracı kurumların listesi www.borsaistanbul.com ve www.tspb.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

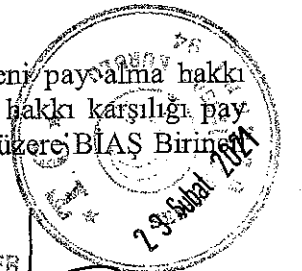
Nakit ödenen pay bedelleri Akbank T.A.Ş. Gimat Şubesi'nde bulunan TR710004600631888000098456 IBAN nolu özel hesapta toplanacaktır.

Yeni pay almak haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler. Kullanılmayan rüçhan (yeni pay alma) hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar 2 (iki) işgünü süreyle 1 TL ihraç değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

93

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve yetkili kuruluşlardan oluşan Borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. İşbu satışın 2 günden erken tamamlanması halinde satış sona erdirilecektir. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satış yapılan payların takası (T+2) gün, Takas ve Saklama Bankası A.Ş. / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir. Pay bedelleri satış işlemini yürüten Borsa üyesi Ak Yatırım tarafından satış işlemleri tamamlandıktan sonra Akbank T.A.Ş. Gimat Şubesi'nde bulunan TR710004600631888000098456 IBAN nolu özel hesabına transfer edilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili tüm aracı kurumlar olup, yetkili aracı kurumların listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi www.borsaistambul.com.tr "Üyeler" başlıklı bölümünde ve www.tspb.org.tr internet sitesinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00, yatırımcı danışma hattı 0212 298 23 59 – 298 23 48 - 298 22 95 – 298 25 58'dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

24.1.4. 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; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Ak Yatırım'ın ve/veya Şirket'in aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket'in ortakları, Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, halka arzı etkileyebilecek savaş hali, deprem, yangın, sel, terör gibi doğal afet ve mücbir sebep hali, sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması halinde halka arzın iptal edilmesi veya ertelenmesi mümkündür.

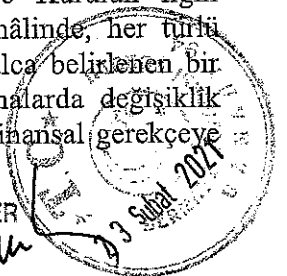
Ayrıca, SPK'nın II-5.1 sayılı izahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24 üncü maddesi gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum İhraççı tarafından yazılı olarak Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, İhraççı veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Ayrıca II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 5 inci maddesinin yedinci fıkrası uyarınca, Kurul taraf gerekçesi belirtilmek suretiyle ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının derhal durdurulması gerekmektedir.

25 Şubat 2020 tarihinde yürürlüğe giren 7222 sayılı 'Bankacılık Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 35. Maddesi gereği (Sözkonusu Kanun ile SPK'nın 91. Maddesine eklenen 3. Fıkra) ; İzahnamede yer alan yatırımcıların yatırım kararını etkileyecek nitelikteki taahhüt ve açıklamalara aykırı davranılması veya taahhütlerin makul süre içerisinde yerine getirilmemesi ve Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak taahhüt ve açıklamalarda değişiklik yapılmamış olması hâlinde, her türlü hukuki ve cezai sorumluluk saklı kalmak kaydıyla, Kurul, ilgililerden aykırılıkların Kurulca belirlenen bir sürede giderilmesini ya da öngörülen işlemleri yapmasını istemeye, taahhüt ve açıklamalarda değişiklik yapıp yapılmadığından bağımsız olarak, Kurula bu durumun makul bir ekonomik veya finansal gerekçeye

94

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



dayandığını gösterir belge ve/veya açıklama sunulmadığı takdirde, ihraçtan elde edilen nakit veya diğer varlıkların kullanılmasını engellemek amacıyla kamuyu aydınlatma belgesinde yer alan taahhüt ve açıklamalara aykırı olarak gerçekleştirilen iş ve işlemler için her türlü harç ve teminattan muaf olarak ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz istemeye ya da öngöreceği diğer her türlü tedbiri almaya yetkilidir.

Kurul, ihraçtan elde edilen tutarın izahnameye aykırı olarak kullanılması sonucunu doğurduğu tespit edilen iş ve işlemlerin iptali ve elde edilen nakit ve diğer varlıkların izahnameyi yayımlayan ortaklığa veya kolektif yatırım kuruluşuna iadesi için tespit tarihinden itibaren üç ay ve herhâlde izahnamenin onay tarihinden itibaren iki yıl içerisinde izahnameye aykırı olarak gerçekleştirilen işlemin iptali için dava açmaya da yetkilidir.

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

Yoktur.

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

Mevcut ortaklar sahip oldukları pay oranında yeni pay alma hakkını tamamen veya kısmen kullanabilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzından yatırımcılar 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir. Pay talebinde herhangi bir kısıtlama yoktur.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

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

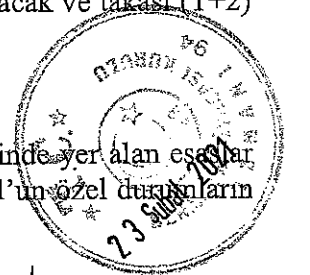
24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan paylar BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satılacak ve takası (T+2) gün, Takas ve Saklama Bankası A.Ş. / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

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

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



24.1.10. 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 nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

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

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar halka arz edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.org.tr) aracılığı ile kamuya duyurulacak tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 lot (1 Adet) pay, 1 TL nominal değerden satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Bedelli sermaye arttırımı dolayısıyla tüm ortakların yeni pay alma oranı %208,64197'dir.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri tahsil edildikçe, Akbank T.A.Ş. Gimat Şubesi (0631) nezdinde münhasıran bu sermaye arttırımında kullanılmak üzere açılan TR710004600631888000098456 nolu IBAN hesabına MKK tarafından yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarlarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a) Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b) Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.



96

- 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) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar arzu ederse, bu haklarını Rüçhan Kuponu Pazarının açık olduğu süre içinde satabilirler. Payları Borsa'da işlem gören ortaklıkların nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanma süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsa'da belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları, Borsa Pay Piyasası'nda geçerli olan kurallarla işlem görür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar yeni pay alma için saptanan sürenin bitimini takip eden 2 iş günü içinde nominal değer (1 TL) altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan 2 gün süreyle halka arz edilecektir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.org.tr) aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

Ayrıca Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da süresi içinde satılmayan payların mevcudiyeti halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25. maddesi çerçevesinde satılmayan payların 6 iş günü içinde iptal edilmesi için Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğlere uygun olarak gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir.

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

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr) Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. (www.emek.com.tr) ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.akyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecek olup günlük gazetelerde yayımlanmayacaktır.

SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 15. maddesinin 2 no'lu alt bendinde, "Halka açık ortaklıkların gerçekleştirdikleri sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerinin toplamının 327.330 TL'nin veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin yüzde birinin altında kalması durumunda, bu ortaklıklar Kuruldan onay almadan özel durum açıklaması yapmak suretiyle tasarruf sahiplerine satış duyurusu yayımlanmayabilirler" hükmü yer almaktadır.

Şirket bu hükümden yararlanabilir ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu ilanı yerine özel durum açıklaması yapabilir. **24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Nemalandırılmayacaktır.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

97

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Hüseyin ARABUL	Yönetim Kurulu Başkanı
Özcan KANBUROĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.
Zafer ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür
Zeynep Ece ARABUL	Yönetim Kurulu Üyesi-Denetim
Mehmet Levent HACİSLAMOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Alaeddin TİLEYLİOĞLU	Bağımsız Üye
Eduge Mirzahan HIZAL	Bağımsız Üye
Köksal ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.-Mali İşler
Seide ÖZKAY	Finans ve Muhasebe Müdürü
Karar Bağımsız Denetim A.Ş.	Yetkilileri ve Personeli
Hayati ÖZTORNACI	Bölüm Başkanı / Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Onur DİRİM	Operasyon Müdürü / Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nazım COŞKUN	Operasyon Yöneticisi / Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Görkem ENGİN	Operasyon Yöneticisi / Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eren KIYICI	Operasyon Yöneticisi / Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat ve Ticaret A.Ş. Şirket sermayesinin %22,87'sini temsil eden toplam 5.557.304,91 TL nominal değerli payların sahibi konumunda olup, 28/01/2021 tarih ve 2021-001 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in işbu sermaye artırımına, yeni pay alma hakkının tamamını kullanarak ve tamamı nakden karşılamak suretiyle katılmaya karar verdiğini içeren yazılı taahhüt tarafımıza iletilmiştir.

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

Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini ve satın aldıkları pay miktarını öğrenebilirler. Yeni pay alma haklarının

98

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

23.01.2021

kullanımından sonar kalan paylar borsada satış yöntemi ile halka arz edileceğinden, halka arzdan alınan payların kesinleşmiş miktarı T+2'de yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli her bir pay için 1 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise 1 TL nominal değer altında kalmamak kaydıyla Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşacak fiyattan satılacaktır.

Yatırımcılar, Aracı Kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından Aracı Kuruluşlara tahakkuk ettirilen tutarlar ve pay tutarı üzerinden hesaplanan aracılık komisyonu gibi hizmet bedelleri Aracı Kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 2 iş günü süre ile nominal değer altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacaktır.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.emek.com.tr) ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.akyatirim.com.tr) ilan edilecek olan "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

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

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

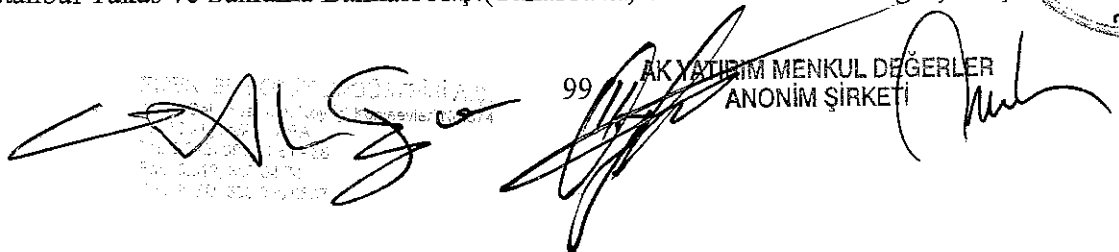
Şirket ile Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 05.01.2021 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri yazılı Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arza aracılık edecektir.

Unvan	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Merkez Adresi	Sabancı Center Kule 2, 34330 4. Levent Beşiktaş / İstanbul
MERSİS No	0011007783700015
Telefon	0 212 334 94 94

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

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.(Takasbank) ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

99 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. satışa "En İyi Gayret Aracılığı" ile aracılık edecektir. Yüklenimde bulunan pay yoktur.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumda ki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	50.700.000	%100

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile aracı kurum arasında 05.01.2021 tarihinde "Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. İşbu sözleşmesinin konusu kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in 24.300.000 TL olan mevcut çıkarılmış sermayesinin, tamamı bedelli olarak mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın 75.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 50.700.000 TL nominal değerli payların Şirket ortaklarına sahip oldukları pay oranında 15 gün süre ile yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerle kullanılması; yeni pay alma hakkından kalan payların da BİST Birincil Piyasada iki iş günü süreyle halka arz edilmesidir. Aracılık sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadeler yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir. Yetkili kuruluşun sermaye artırımından elde edeceği komisyon haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı; ekonomik menfaati bulunmamaktadır. İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle yetkili kuruluş arasında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in payları BİAŞ'ta Alt Pazar Piyasasında işlem görmektedir. Sermaye arttırımı ile halka arz edilecek paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başlandığı ilk günden itibaren veya rüçhan hakkı kupon satın alınmasından itibaren MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip BİST Alt Pazar'da işlem görecektir.

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

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

100

23 Şubat 2021

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Alt Pazar'da EMKEL koduyla işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye arttırımına ilişkin paylar da MKK işlemlerinin ardından Borsa İstanbul A.Ş. Alt Pazar'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığı esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

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

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

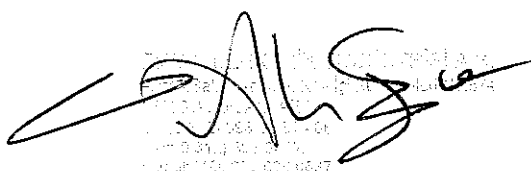
27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

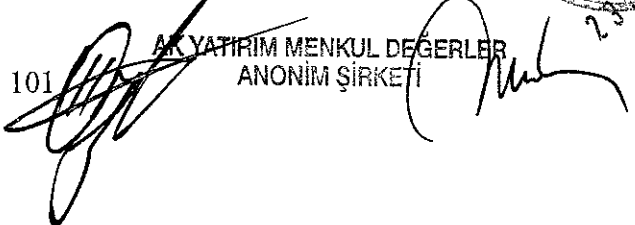
Sermaye artışı sonucu sağlanacak tahmini brüt nakit girişi: 50.700.000 TL. Halka arzla ilgili tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL
SPK Kurul Kayıt Ücreti (%0,2)	101.400
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	15.971
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	2.662
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	105.000
Sermaye Artırımı Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	20.280
Tescil ve Diğer Masraflar (Tahmini)	4.688
Toplam Maliyet	250.000
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	50.450.000
Satışa Sunulan Pay Adedi	50.700.000
Pay Başına Düşen Maliyet	0,005

Halka arza ilişkin olarak tahmini toplam maliyetin 250.000 TL olması beklenmektedir. Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 50.450.000 TL'dir. Pay başına maliyet ise 0,005 TL'dir.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.



101 
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
23 Şubat 2021

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde bu paylar BİAŞ Birincil Piyasası'nda 1 TL nominal değerli pay için 1 TL değerden düşük olmamak üzere satışa sunulacağından satıştan elden edilen net gelir artabilecektir.

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi aşağıda hesaplanmaktadır.

Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir	50.700.000,00
Tahmini toplam maliyet	250.000,00
Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi	50.450.000,00

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

Halka arzın gerekçesi;

2021 yılının, EMEK ve paydaşları için aşağıdaki gelişmeler nedeniyle önemli bir eşik olacağı değerlendirilmektedir:

- Şirket'in sabit giderlerinin karşılanması ile kaynak ve kapasitenin etkin kullanılmasına olumlu katkısı olacak Türkiye Elektrik İletim A.Ş ile imzalanan sözleşme,
- Aynı döneme rastlayan 7256 sayılı kanun çerçevesinde Vergi Dairelerine ve Sosyal Güvenlik Kurumuna olan borçlarda peşin ödeme avantajı sağlanması,
- 2020 yılının satış hasılatı ve giderlerinde olumsuz etkileri olan Covid 19 nedeniyle baskılanan yatırımlara bağlı olarak ölçü transformatörleri için yurtdışı taleplerin 2021 ikinci yarısından itibaren talep yoğunluğunun öngörülmesi,
- 2021 yılında yurtdışında ortaklıklar kurarak yeni üretim tesisleri kurma ve teknolojik bilgi paket, satma planlamaları,
- Ürün geliştirme alanlarının belirlenmiş olması, müşteri ilişkileri yönetim yapısının sistematik bir yapıya kavuşturulmuş olması, operasyonel verimliliği artıracak organizasyon yapısı, süreç iyileştirme (yalın üretim ve yönetim yaklaşımları) ile yatay/çevik yönetim yapılarının tüm faaliyetlerde uygulanmaya başlanmış olması; kurumsal yönetim yapısını güçlendirecek performans değerlendirme sisteminin kurulması,
- Pazar ve rekabete göre ürünlerimizde iyileştirme ve yeni ürün geliştirme çalışmalarının yürütüleceği Arge Merkezi'nin Akyurt tesislerinde kurulması için altyapı ve yönetsel yapı çalışmalarına Eylül 2020'de başlanmış olup, başvurunun Şubat 2020'de tamamlanma planlaması

Şirket'in, bu gelişmelerden en üst düzeyde yararlanabilmesi için, Şirket Yönetim Kurulu Kayıtlı Sermaye tavanı içerisinde Sermaye Artırımına karar vermiştir.

Bedelli sermaye artırımından elde edilmesi öngörülen fonların kullanım yerlerinin, iki ana kalem şeklinde incelenmesi mümkündür. Bunlardan birincisi işletme sermayesi ihtiyacında beklenen artışın karşılanması, ikincisi de 7256 sayılı kanun çerçevesinde Vergi Dairelerine ve Sosyal Güvenlik Kurumuna olan borçlarda

102 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

23 Şubat 2021

peşin ödeme avantajından yararlanılarak borcun kapatılmasıdır. Söz konusu ana kalemler aşağıda ayrı başlıklar şeklinde ele alınmıştır.

Halka arz gelirlerinin kullanım yerleri;

1. İşletme Sermayesinde Beklenen Artışın Karşlanması

2017-2020 yılları tüm dünyada öngörülemeyen risklerin gerçekleşmesine şahit olmuştur. Global çaptaki sermaye akımları ve buna bağlı gelişen kur hareketleri, Avrupa Birliği'ndeki finansal zayıflama, Çin'in artan pazar payı etkisi, Dünyadaki Ticaret Savaşları, Küreselleşmenin etkili bir dönüşle Lokalleşmeye evrilmesi gibi etkilere sonra, 2020 yılına damgasını vuran Covid 19 pandemisi, EMEK'in faaliyetlerini etkilemiştir. Ayrıca EMEK 2017 yılında ilk ortaya çıktığında yapılan değerlendirmelerde öngörülenlerden çok uzun süren, ürünlerinden bir kısmını doğrudan etkileyen teknik bir sıkıntı ile karşı karşıya kalmıştır. Bu teknik sıkıntı 2018 ve 2019 yıllarında pazarlama giderleri altında bakım onarım gideri kaleminde gider artışına yol açmış, kısa vadeli borçların dönen varlıklarla karşılanabilmesi 2020 yılının 9. ayında ancak sağlanmıştır.

2020 yılı sonunda Türkiye Elektrik İletim A.Ş., EMEK'in geleceği açısından kritik bir öneme sahip ölçü transformatörü alım ihalesi gerçekleştirmiştir. Konuya ilişkin açıklama 24.12.2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. %85 ortaklık payı ile katılan ihalede EMEK'in payı 120.000.000 TL'dir.

Söz konusu projenin yeterli işletme sermayesi ile hızlandırılarak ve maliyet avantajı da sağlanarak 2021 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Faaliyet karlılığının 2020 yılı ilk 9 ay düzeyinde tutulması durumunda (%15) kapasitenin yüksek kullanımı nedeniyle belirgin bir karlılık sağlanması beklenmektedir.

Emek yıllara sari incelendiğinde, borç yapılandırılmaları ile işletme sermayesi açığını yıldan yıla azaltmaktadır. Ama 4,25 olan Net Borç/Özkaynak oranı halen Türkiye için beklentilerin üstündedir. Bu oranın yüksekliği, uzun vadeli borç yapılandırmasının olmaması (en uzun vade 5 yıldır), finansal kuruluş borçlanmasının ticari borçlanma oranına göre düşüklüğü de göz önüne alındığında Şirket'in maliyetlerini olumsuz etkilemektedir.

Şirket'in üretim ve tahsilat yapısında, İşletme Sermayesi tutarı en az bir aylık sabit ve değişken giderleri karşılamak durumundadır.

Satıcılardan, özellikle hızlı emtia fiyat artışlarının olduğu dönemlerde kullanılan fonlamanın maliyeti piyasa faizlerinin çok üstündedir ve kırılgan bir yapıdadır. Müşterilerden kullanılan fonlama ise satış gelirlerini baskılamaktadır.

Şirket'in faaliyetlerinden yarattığı ve yaratacağı fonlar sermaye artışı ile birlikte işletme sermayesinin sürdürülebilirliğini sağlayacaktır. İşletme Sermayesinin yükselmesi Borç/Özkaynak oranında Ticari borçların payının yıllar içinde azalmasına ve karlılık artışına yol açacaktır.

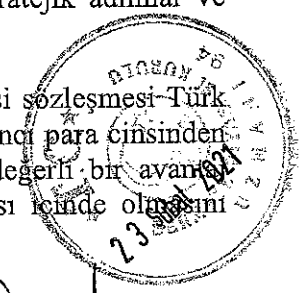
İşletme Sermayesinin varlığı, Satılan Mamul Maliyetini azaltacak, malzeme akışındaki süreklilik üretimde daha verimli çalışılmasını; Şirket üzerindeki borçlanma baskısı nedeniyle ertelenen stratejik adımlar ve arge çalışmalarının ivmelenmesini ve yeniden büyüme sürecine girilmesini sağlayacaktır.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ile imzalanacak Ölçü Transformatörü üretimi ve teslimi işi sözleşmesi Türk Lirası cinsindendir. Artan emtia fiyatları ve olası kur artışı göz önüne alındığında yabancı para cinsinden satın alınması gereken ithal malzemelerin ilk ay içerisinde temin edilmesi Şirkete değerli bir avantaj sağlayacaktır. Ayrıca Transformatör üretim süreci en az 3 aylık stoğun üretim sahası içinde olmasını gerektirmektedir.

Malzeme bedeli analiz tablosu aşağıdadır:

103

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Proje Bedeli	120.000.000	
Yaklaşık Malzeme (%50)	60.000.000	
İthal Malzeme (%30)		18.000.000
3 Aylık Stok		15.000.000
Malzeme İşletme Sermayesi İhtiyacı		33.000.000

Devlet taahhütleri karşılandıktan sonra kalan bakiye ihraç fonunun tamamı (26.140.610 TL) doğrudan bu projenin finansmanında işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

2. Vergi ve SGK Borçlarının Kapatılması

2017 yılına kadar devlete karşı yükümlülüklerini düzenli yapan şirket, sonrasında işletme sermayesi açığını arttırmış, Vergi Daireleri ve Sosyal Güvenlik Kurumu'na karşı oluşan taahhütlerini yükseltmiştir.

Covid 19 nedeni ile ticari faaliyetlerde bulunan tüm işyerlerinin, ekonomik sıkıntıların giderilmesi için, T.B.M.M. tarafından, "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına ilişkin 7256 sayılı Kanun" çıkartılarak 11.11.2020 tarihli Resmi Gazetede yayınlanmış ve yürürlüğe girmiştir.

Şirket'in 7256 sayılı Kanun kapsamındaki borçlarının, ödeme seçimine bağlı olarak hesaplanan ceza/faiz farkları aşağıdadır.

	Anapara	Peşin Ödeme Durumunda Faiz	Yapılandırma Durumunda Ödenecek Faiz	Fark
Vergi Daireleri Borcu	8.409.091	77.172	2.148.837	2.071.665
Sosyal Güvenlik Kurumu Borcu	15.075.679,64	747.448	7.474.484	6.727.035
	23.484.770	824.620	9.623.321	8.796.701
Toplam Peşin Ödeme	24.309.390			

30.09.2020 Bilançosunda yer alan Devlet Borçları toplamı o güne dek tahakkuk etmiş faiz dahil olmak üzere 27.411.472 TL'dir. 7256 sayılı kanun kapsamında yapılabilecek 36 aylık yapılandırmanın etkisi ile bu borç 33.108.091 TL'ye yükselecektir. Ancak 24.309.390 TL ödenmesi durumunda EMEK bilançosunda ödeme vadesi gelmemiş cari borçlar dışında bir devlet borcu yer almayacaktır.

Nakit Sermaye Arttırımının Şirkete takip eden yıllarda yansıyacak vergisel bir avantajı da bulunmaktadır.

50,700,000 TL nakit sermaye artışı gerçekleştiğinde, ileriki yıllarda doğacak kurumlar vergisi üzerinden "Nakit Sermaye Arttırımı İndirimi"nden yararlanma olanağına kavuşulacaktır. Zira Şirketlerin sermaye yapılarının güçlendirilmesi amacıyla 07.04.2015 tarih ve 29319 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6637 sayılı "Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 8 inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10 uncu maddesinin birinci fıkrasına (1) bendi eklenmiştir. Buna göre; "Finans, bankacılık ve sigortacılık sektörlerinde faaliyet gösteren kurumlar ile kamu iktisadi teşebbüsleri hariç olmak üzere sermaye şirketlerinin ilgili hesap dönemi içinde, ticaret siciline tescil edilmiş olan ödenmiş veya çıkarılmış sermaye tutarlarındaki nakdi sermaye artışı veya yeni kurulan sermaye şirketlerinde ödenmiş sermayenin nakit olarak karşılanan kısmı üzerinden Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından indirimden yararlanılan yıl için en son açıklanan "Bankalarca açılan TL cinsinden ticari kredilere uygulanan ağırlıklı yıllık ortalama faiz oranı" dikkate alınarak, ilgili hesap döneminin sonuna kadar hesaplanan tutarın %50'si'ni kurumlar vergisi matrahının tespitinde kurumlar vergisi beyannamesinde ayrıca gösterilmek şartıyla, kurum kazancında indirim konusu yapılabileceği hüküm altına alınmıştır.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1,00 TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 0,4413 TL ve yüzdesi % 26,78'dir.

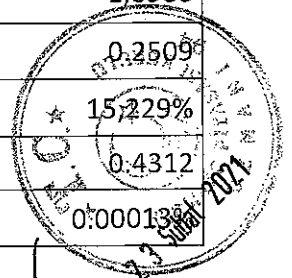
TL	Sermaye Artırım Öncesi (30.09.2020)	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı		1
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		50,700,000
İhraca İlişkin Maliyet		250,000
Halka Arz Tahsilatı		50,700,000
Net Hasılat		50,450,000
Özkaynak (Defter Değeri)	40,043,270	90,493,270
Çıkarılmış Sermaye	24,300,000	75,000,000
Pay Başına Defter Değeri	1.6479	1.2066
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0.4413
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		26.7797%

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

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmamaları, sadece yeni pay alma haklarını kullanacağını taahhüt eden Özar Elektrik İnş. Tur. Müh. Eğt. Yat. İmlt. ve Tic. A.Ş.'nin 5.557.304,91 adet payı için yeni pay alma hakkını kullanacağı varsayımı ile;

Mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için sulanma etkisinin (pozitif) tutarı 0,2509 TL ve oranı 15,229 %, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin (negatif) tutarı 0.4312 TL ve oranı 0,00013%'dür. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	Sermaye Artırım Öncesi (30.09.2020)	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı		2.33
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		50,700,000
İhraca İlişkin Maliyet		341,708
Halka Arz Tahsilatı		102,709,819
Net Hasılat		102,368,111
Özkaynak (Defter Değeri)	40,043,270	142,411,381
Çıkarılmış Sermaye	24,300,000	75,000,000
Pay Başına Defter Değeri	1.6479	1.8988
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)		0.2509
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi%		15.229%
Yeni Ortaklar İçin (Negatif) Sulanma Etkisi (TL)		0.4312
Yeni Ortaklar İçin (Negatif) Sulanma Etkisi%		0.00013%



Şirket hisselerinin 28.01.2021 tarihli BİST kapanış fiyatı olan 5,12 TL üzerinden yapılan referans fiyat çalışması $((5,12 + (1 \cdot 2.0864197)) / (1 + 2.0864197))$ ile bedelli sermaye artırımı sonrası fiyatın 2,33 TL olacağı hesaplanmıştır. Diğer ortaklara ait hak kullanımı yapılmayacağı varsayılan (24.300.000 – 5.557.304,91) 18.742.695,09 TL nominal değerli payların ise Borsa İstanbul Birinci Piyasa’da 2,33 TL’den satılacağı senaryosu ile hesaplamalar yapılmıştır.

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar ve veriler ışığında yapılmış olup, mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Yeni pay alma hakları tamamen kullanılabileceği gibi kısmen kullanım da olabileceği için, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.’ne sermaye arttırımı ve halka arzla ilgili olarak her türlü aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

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

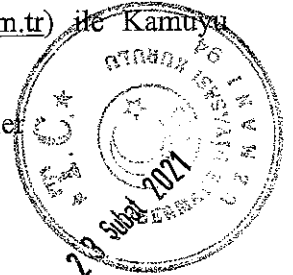
İzahnamede yer alan finansal tablolarımız aşağıda bilgileri verilen bağımsız denetim firmaları tarafından denetime tabi tutulmuştur. Finansal tablolara ait bilgiler, bağımsız denetim raporlarından aynen alınmış olup, Şirket’in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayımlandığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Denetçi	Adres	Görüş
2020	Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Serdar ASAR	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde 24/8 - Çankaya/ANKARA	Olumlu
2019	Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Serdar ASAR	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde 24/8 - Çankaya/ANKARA	Olumlu
2018	MOD Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Ömer ATİK	Beştepe Mah. Meriç Sok. No:14/2 Yenimahalle/ANKARA	Olumlu
2017	SER & BERKER Bağımsız Denetim A.Ş.	Halit DEMİRAL	Balgat Mahallesi Osmanlı Cad, 1396. Sk. No:13, 06520 Çankaya/ANKARA	Olumlu

İşbu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığını, kullanıldığı yerlerde kaynağının verildiğini, Şirket’in bildiği veya üçüncü şahsın yayımlandığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

Aşağıdaki belgeler Balıkhisar Mahallesi Köyiçi Kümeevleri No: 574 Akyurt-ANKARA adresindeki İhraççının merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi (www.emek.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) pay sahiplerinin incelemesine açık tutmaktadır.

- 1- İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan hertürlü rapor, bilgi ve belge
- 2- İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları



106

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

30.1. Pay satın alanların vergilendirilmesi

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar borsada işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz.

Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, (6655 sayılı Kanunun 2 nci maddesiyle 31.12.2020 tarihine kadar uzatılmıştır. Son olarak maddenin yürürlüğü 23.12.2020 tarih ve 313433 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6655 sayılı Kanunun 2 nci maddesiyle yürürlük tarihi 31.03.2021 tarihine kadar uzatılmıştır.) sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım - satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md. 1/a). Tevkifatın sorumlusu, duruma göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. 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 pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır.

Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılıp kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ 'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ 'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle, elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır. Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilere 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'nın madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

23 Şubat 2021

30.3. Hisse Senetleri Kar Paylarının Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

30.3.1. Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94.Madesinin I. Fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca tam mükellef kurumlarca: "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükellefe dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak KVK 'nın 5/1d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır.

(KVK 1 Numaralı Genel Tebliği Bölüm 15.3.9) GVK'ya 4842 sayılı kanunla eklenen 22. Maddenin 2. Fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2016 yılı için bu had 30.000TL'dir.), kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsuben sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekir. Diğer taraftan kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avanslarında kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

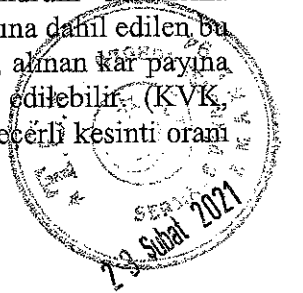
Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

30.3.2. Kurumlar

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

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir. (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır. (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak iştirak kazancı istisnası yatırım fon ve ortakları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için dağıtımı yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyanname hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir. (KVK, Md.34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.



108 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Diğer Dar Mükellef Kurumlar

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

Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 01 Ocak 2006-31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlarca pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.emek.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) 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 yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

a. Esas Sözleşme

<https://www.emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/ana-sozlesme>

b. Faaliyet Raporları

<https://www.emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/yonetim-kurulu-faaliyet-raporlari>

c. Genel Kurul Bilgileri

<https://www.emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/genel-kurullar>

d. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporları

<https://www.emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim-ilkeleri-uyum-beyani>

e. Kar Dağıtım Politikası

<https://www.emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/kar-dagitim-politikasi>

- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken 2017, 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait finansal tabloları.

<https://www.emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/finansal-raporlar>

33. EKLER

EK.1: Bağımsız Denetim Şirketi Sorumluluk Beyanları

EK.2: Gayrimenkul Değerleme Şirketi Sorumluluk Beyanları



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

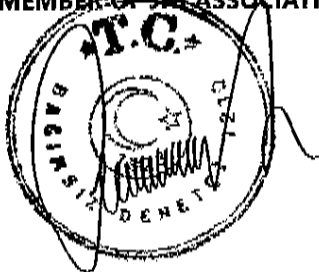
Konu : Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Beyan Hk.
Tarih : Ankara/07.01.2020

BEYANDIR

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.(Şirket) Yönetim Kurulu tarafından 25.12.2020 tarihinde alınan karar uyarınca, Şirketin 24.300.000 Türk Lirası çıkarılmış sermayesinin %208,64'ü 50.700.000 Türk Lirası nakden karşılanmak suretiyle, toplam 50.700.000 Türk Lirası %208,64 oranında artırılarak 75.000.000 Türk Lirası'na (Yetmişbeşmilyontürklirası) yükseltilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan izahnamenin bir parçası olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen raporlarda, yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı,Görevi,	Sorumlu Olduğu Kısım: İlgili Bağımsız Denetim Raporları
Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Hesap Dönemi : 01.01.2020 – 30.09.2020
Serdar ASAR (Sorumlu Denetçi)	

KARAR BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.
MEMBER OF THE ASSOCIATION



SERDAR ASAR
SORUMLU DENETÇİ

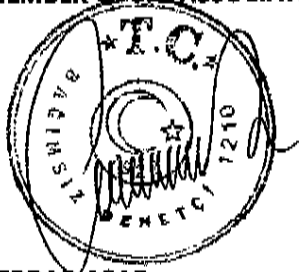
Konu : Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Beyan Hk.
Tarih : Ankara/07.01.2020

BEYANDIR

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.(Şirket) Yönetim Kurulu tarafından 25.12.2020 tarihinde alınan karar uyarınca, Şirketin 24.300.000 Türk Lirası çıkarılmış sermayesinin %208,64'ü 50.700.000 Türk Lirası nakden karşılanmak suretiyle, toplam 50.700.000 Türk Lirası %208,64 oranında artırılarak 75.000.000 Türk Lirası'na (Yetmişbeşmilyontürklirası) yükseltilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan izahnamenin bir parçası olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen raporlarda, yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı,Görevi,	Sorumlu Olduğu Kısım: İlgili Bağımsız Denetim Raporları
Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Hesap Dönemi : 01.01.2019 - 31.12.2019
Serdar ASAR (Sorumlu Denetçi)	

KARAR BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.
MEMBER OF IHL ASSOCIATION



SERDAR ASAR
SORUMLU DENETÇİ



BAĞIMSIZ DENETİM
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK ANONİM ŞİRKETİ

Sermaye Piyasası Kurulu
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı
Eskişehir Yolu 8.KM No:156
06530 Ankara

İşbu izahnamenin bir parçası olan, Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş'nin 30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporlarında yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, tüm yönleriyle gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla.

MOD BAĞIMSIZ DENETİM SMMM A.Ş

MOD BAĞIMSIZ DENETİM
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Beştepe Mah. Meriç Sokak No: 14/1-2
Yenimahalle/ANKARA Y.D. : Beştepe 622 002 0639
Tel: (0312) 231 68 12 Faks: (0312) 231 68 13
Ank. Tic. Sic. No: 106395

Mustafa Necati BALCI

Sorumlu Denetçi



TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

www.tskbgd.com.tr

f facebook.com/tskbgd

twitter.com/tskb_gd

Sermaye Piyasa Kurulu

Ortaklıklar Finansmanı Daire Başkanı

Eskişehir Yolu 8 km No:156 06530 Ankara

06.01.2021

Sermaye Piyasası Kurulu'na

Emek Elektrik Endüstri A.Ş.'ye sermaye artırımı için hazırlanan işbu izahnamenin bir parçası olan 07.02.2020 tarihli 2020REVB53 no.lu ve 07.02.2020 tarihli 2020REVB54 no.lu raporlarda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, tüm yönleriyle gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Ticaret Sicil No: 485335 - MERSİS No: 085903392100010

İstanbul (Merkaz)
Örmer Avni Mah. Karın
Çikmazı Sok. No:2/1
34427 Beyoğlu/İstanbul
T: 0 212 334 50 54
F: 0 212 334 50 35

Adana
T: 0 322 459 59 80

Ankara
T: 0 312 441 75

Antalya
T: 0 242 441 75

SERTAN
ÜNAL



Bu rapor
23326326692 kimlik
numaralı SERTAN
ÜNAL tarafından
elektronik olarak
imzalanmıştır.

Tarih: 06/01/2021
14:04

Dişarbakır
T: 0 412 441 75

KOLCUOĞLU



Bu rapor
3289431854 kimlik
numaralı KOLCUOĞLU
KOLCUOĞLU tarafından
elektronik olarak
imzalanmıştır.

Tarih: 06/01/2021 15:18