

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM AMACINA İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU RAPORU

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("Kurul") 22.06.2013 tarihli (VII-128.1) "Pay Tebliği"nin "Bedelli Sermaye Artırımından elde edilen Fonların kullanımına ilişkin yapılacak açıklamalar" başlıklı 33. maddesinde "Payları Borsa'da işlem gören ortaklıklar tarafından yapılacak nakit sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçla kullanılacağına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması, bu raporun yönetim kurulunca karara bağlanarak izahnamenin onayı amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvuru sırasında gönderilmesi ve izahnamenin ilan edildiği şekilde kamuya açıklanması zorunludur" hükmü yer almaktadır.

Bu kapsamda, planlanan sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına belirlenmesi amacıyla işbu "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Amacına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu" ("Rapor"), Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu tarafından VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33'üncü maddesi uyarınca hazırlanmıştır.

2. Genel Bilgiler

Ticaret Unvanı	Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi
Merkez Adresi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/Ankara
İnternet Sitesi	www.emek.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	300.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	75.000.000 TL
Ticaret Sicil Müdürlüğü	ANKARA
Kuruluş Tarihi	31.01.1969
Payların İşlem Gördüğü Borsa /Pazar	Borsa İstanbul A.Ş. / Ana Pazar

3. Sermaye Artırımı ve Gerekçesi

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. ("Emek Elektrik"/"Şirket"), kuruluş sürecine Ankara Marangozlar Sitesinde, Üniversite-Endüstri ilişkisi sonucu tasarlanan, o güne dek Türkiye'de üretimi yapılmayan, köy ve şehir elektrifikasyonu yatırımlarında kullanılan, orta gerilim akım ve gerilim transformatör imalatı ile başlamıştır. İmalatı fiilen Haziran 1969 yılında başlayan Emek Elektrik, 40.000 köyün elektrikleşmesine katkıda bulunmuştur. 1971 yılında Ankara Esenboğa yolu 23.km'de 15.000 m² genişliğindeki yerleşkesine taşınmış, ardından 49.000 m²'lik bir alana genişleyerek bugünkü büyüklüğüne ulaşmıştır.

Emek Elektrik, Türkiye’de elektromekanik sanayinin kuruluşuna ve gelişimine önderlik yapmış bir şirket konumunda olup onlarca değişik ürünü tamamen kendi üretmiş ve teknolojilerinin yaygınlaşmasını sağlamıştır. Kendi bünyesinde çok sayıda akademik personeli danışman olarak ya da fiilen bulunduran Emek Elektrik, 54 yıldır Türkiye için teknoloji üreten şirketlerden biri olmuştur. Bu konunun en önemli göstergesi de ürettiği cihazların 1969’dan beri yurtiçinde ve 1982’den beri yurtdışında 122 ülkede halen çalışıyor olmasıdır.

1971 yılından bu yana Esenboğa Yolu üzerinde faaliyet gösteren Emek Elektrik’in bugün Güneş Enerji Santrali dâhi bulunan fabrikasında artık genişleme alanı kalmamış ve tesislerinin hacmi potansiyel büyümeler için yetersiz hale gelmiştir. Buna ek olarak özellikle yurtdışı ihalelerinin paket ihale şeklinde gerçekleştirilmesi ve kapsam içi ürünlerin tamamının Şirket ürün gamı içinde yer almamasının yarattığı dezavantajın yanı sıra hızla artan tedarik masrafları, prefinansman ve hammadde maliyetlerinin artışlarının önemli etkisi ile Emek Elektrik’in 2022 yılında büyüme hızı ve karlılığı olumsuz etkilenmiştir. Covid-19 salgını tüm dünyada ticari riskleri yeniden tanımlamış; ülkeler ithalata bağımlılığı azaltmaya ve yerelleşmeye yönelmiştir. Gerek pazardaki bu baskı gerekse işletme sermayesi yetersizliği cironun artışı baskılamaktadır.

Yeni yatırımlarla ArGe çalışmalarının uygulamaya alınması yurtiçi ve yurtdışı satışlarda önemli bir artışa neden olurken, karlılığı da olumlu etkileyecektir. Ancak Şirket’in mevcut tesislerinin boyutu ve fonksiyonlarının yerleşimi, sağlıklı ve verimli büyüme ve çalışma olanaklarını sınırlamaktadır. Bu nedenle Emek Elektrik yönetimi, şirketin, yeni, modern, çevre ile uyumlu, düşük karbon iziyle imalatını sürdürebileceği, uluslararası rekabete açık yeni teknolojiler üretebileceği, yurtiçi ve yurtdışı satış hacmini artıracak, sürdürülebilir bir üretim merkezine dönüşmesini sağlamak için yeniden yapılanmaya karar vermiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, 25.04.2023 tarihinde alınan karar ile Şirket’in 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 adet paya bölünmüş her biri 1 TL değerli 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanması suretiyle %100 oranında 75.000.000 TL artırılarak 150.000.000 TL’ye çıkarılmasına ve yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli pay için 5 TL fiyatla kullandırılmasına karar vermiştir.

4. Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri

Rüçhan hakkı kısıtlaması bulunmadığından, ihraç edilmesi planlanan 75.000.000 adet pay sahibinin 5 TL’den olan yeni pay alma haklarını kullanılacağı ve 375.000.000 TL brüt ihraç geliri elde edileceği varsayımına göre fonun kullanım planlaması yapılmıştır. Söz konusu tutardan masraflar düşüldüğünde geriye kalan net tutarın 374.195.000 TL olması öngörülmektedir.

Sermaye Artırımından Sağlanacak Fon (Tahmini)	
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Brüt Fon	375.000.000 TL
Tahmini Masraflar	805.000 TL
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Net Fon	374.195.000 TL

Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL
Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)	150.000 TL
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	23.625 TL
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	3.750 TL
Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) (BSMV Dahil)	577.500 TL
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	30.000 TL
Tescil, ISIN kodu ve Diğer Masraflar (Tahmini)	20.125 TL
Toplam Maliyet	805.000 TL
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	374.195.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (1 adet/lot =1 pay)	75.000.000 TL
1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet	0,0107 TL

İşbu raporun konusunu oluşturan bedelli sermaye artırımından elde edilmesi öngörülen fonların üç ana temel kullanım alanı bulunmaktadır.

4.1 Ürün Gaminin Geliştirilmesi

Elektrik enerjisinin üretildiği santrallerden, tüketildiği son kullanıcılara ulaştırılması için kurulan altyapının tamamı elektrik iletim ve dağıtım sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektrik iletim ve dağıtım sistemlerinin en kritik kısımları yüksek gerilim trafo merkezleridir.

Emek Elektrik bir trafo merkezinde yer alan güç transformatörleri hariç bütün primer ürünleri müşterilerine sunabilme hedef ve vizyonuna sahiptir. Özellikle geçmiş iki yılda ürün çeşidini artırmak için çalışmalarına hız vermiştir. Mühendislik tasarımları kısmen tamamlanmış ürün gamına eklenerek yatırımı düşünülen ürünlerin, satışına geçilebilmesi için gereken süre ve fon miktarı, ciroya, ihracata ve karlılığa etkisi ile yatırımın geri dönüş süreleri aşağıda sunulmaktadır.

Yeni Ürün	Yatırım	Süre	Karlılık
Yüksek Gerilim Devre Kesici (500 kV'a kadar)	2.450.000 €	18 ay	30%
Gerilim Transformatörü (500 kV'a kadar)	350.000 €	12 ay	25%
Kombine Ölçü Transformatörü (170 kV'a kadar)	200.000 €	18 ay	20%
Servis Gerilim Transformatörü (245 kV'a kadar)	500.000 €	24 ay	35%
Güç Transformatörü Buşingi (500 kV'a kadar)	550.000 €	18 ay	25%
Pantograf (500 kV'a kadar)	300.000 €	6 ay	15%
	4.350.000 €		

Trafo merkezlerinde kullanılan ekipmanların üretimi yüksek mühendislik ve üretim kapasitesi gerektirmektedir.

Emek Elektrik, Akım transformatörlerini ve kapasitif gerilim transformatörlerini 500 kV'a kadar üretmektedir. Türkiye'de yerli ve milli olarak üreten tek firmadır. Yurtiçi ve dışı pazarın isterlerini karşılamaktadır.

Endüktif gerilim transformatörlerini 170 kV'a kadar üretmektedir. Endüktif tip gerilim transformatörleri için yurtdışından sıklıkla talep gelmektedir. Dünyada 500 kV'a kadar Endüktif gerilim transformatörü üretebilen beş ana firma bulunmaktadır. Pazardaki arz talebi karşılayamamaktadır. Yurtdışı pazarın isterlerini karşılayabilecek bir ürün geliştirmek Emek Elektrik ürün gamındaki kritik bir eksikliği giderecektir.

Ayırıcıda Emek Elektrik 300 kV'a kadar ortadan açmalı olarak adlandırılan bir tipi üretmektedir. Pantograf tipli ayırıcılar olmadan ayırıcı pazarının tamamına hizmet verilmesi mümkün değildir. Özellikle çok yüksek gerilim (420 kV - 500 kV) trafo merkezlerinde pantograf tipi ayırıcılar ana ekipmanlar arasındadır. 420 kV pantograf üretimi olmadan, ortadan açmalı ayırıcı satışları da kısıtlı kalmaktadır.

Kesici içerdiği yüksek mühendislik ve hassas üretim teknolojileri nedeniyle, Türkiye'de üretimi son yıllara kadar yapılamamış bir üründür. Pazarda şu anda iki firma Çin teknolojisi ile üretim yapmakta ve sadece yurtiçi pazara hitap etmektedir. Emek Elektrik bünyesinde yerli ve milli olarak geliştirilecek olan kesicisi ile Türkiye'deki pazarda yerini alırken ihracata da yönelecektir.

Güç transformatörü üretiminde Türkiye küresel bir üretim merkezi haline gelmiştir. Güç transformatörü üretiminde ara-parça olarak kullanılan buşingler üretim teknolojisi itibarıyla akım transformatörüne benzemektedir. Türkiye'de halihazırda yüksek gerilim buşing üreticisi yoktur. İthal edilen buşinglerin tedarik süresi ve fiyatı güç transformatörü üreticilerinin yurtdışı pazarlarında rekabet güçlerini azaltmaktadır. Türkiye'de buşing üretilmesi hem ithalatın ikamesini sağlayacak hem de güç transformatörü üreticilerinin pazardaki rekabet gücünü artıracaktır. TÜİK verilerine göre 2023 yılında ülkemizin buşing ithalatı (GTİP No 8546909) 9.1 milyon Amerikan dolarıdır.

YURTIÇİ SATIŞ

Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
Yüksek Gerilim Devre Kesici	Geliştirmede	Geliştirmede	500.000 €	1.500.000 €	2.500.000 €	4.000.000 €	4.000.000 €
Güç Transformatörü Bushingi	Geliştirmede	Geliştirmede	140.000 €	350.000 €	875.000 €	1.400.000 €	1.400.000 €
Pantograf	Geliştirmede	100.000 €	500.000 €	1.000.000 €	1.500.000 €	2.000.000 €	2.000.000 €
	0 €	100.000 €	1.140.000 €	2.850.000 €	4.875.000 €	7.400.000 €	7.400.000 €

İHRACAT

Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
Yüksek Gerilim Devre Kesici	Geliştirmede	Geliştirmede	400.000 €	800.000 €	1.250.000 €	2.000.000 €	3.000.000 €
Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	500.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.250.000 €
Kombine Ölçü Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €
Servis Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	250.000 €	500.000 €	750.000 €	1.500.000 €	1.500.000 €
Güç Transformatörü Bushingi	Geliştirmede	Geliştirmede	50.000 €	100.000 €	150.000 €	250.000 €	400.000 €
Pantograf	Geliştirmede	30.000 €	75.000 €	225.000 €	450.000 €	650.000 €	1.000.000 €
	0 €	130.000 €	1.225.000 €	2.475.000 €	4.100.000 €	6.400.000 €	8.150.000 €

TOPLAM SATIŞ

Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
Yüksek Gerilim Devre Kesici	Geliştirmede	Geliştirmede	900.000 €	2.300.000 €	3.750.000 €	6.000.000 €	7.000.000 €
Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	500.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.250.000 €
Kombine Ölçü Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €
Servis Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	250.000 €	500.000 €	750.000 €	1.500.000 €	1.500.000 €
Güç Transformatörü Bushingi	Geliştirmede	Geliştirmede	190.000 €	450.000 €	1.025.000 €	1.650.000 €	1.800.000 €
Pantograf	Geliştirmede	130.000 €	575.000 €	1.225.000 €	1.950.000 €	2.650.000 €	3.000.000 €
	0 €	230.000 €	2.365.000 €	5.325.000 €	8.975.000 €	13.800.000 €	15.550.000 €

KARLILIK

Karlılık Oranı	Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
30%	Yüksek Gerilim Devre Kesici	Geliştirmede	Geliştirmede	270.000 €	690.000 €	1.125.000 €	1.800.000 €	2.100.000 €
25%	Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	25.000 €	87.500 €	125.000 €	187.500 €	250.000 €	312.500 €
20%	Kombine Ölçü Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	20.000 €	70.000 €	150.000 €	200.000 €	200.000 €
35%	Servis Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	87.500 €	175.000 €	262.500 €	525.000 €	525.000 €
25%	Güç Transformatörü Bushingi	Geliştirmede	Geliştirmede	47.500 €	112.500 €	256.250 €	412.500 €	450.000 €
15%	Pantograf	Geliştirmede	19.500 €	86.250 €	183.750 €	292.500 €	397.500 €	450.000 €
		0 €	44.500 €	598.750 €	1.356.250 €	2.273.750 €	3.585.000 €	4.037.500 €

Yatırımın geri dönüş süresi

Yeni Ürün	İlk Yatırım	Karlılık Nakit Akışı ile Bakiye					
		1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl
Yüksek Gerilim Devre Kesici	-2.000.000 €	Geliştirmede	Geliştirmede	-1.730.000 €	-1.040.000 €	85.000 €	
Gerilim Transformatörü	-600.000 €	Geliştirmede	-575.000 €	-487.500 €	-362.500 €	-175.000 €	75.000 €
Kombine Ölçü Transformatörü	-200.000 €	Geliştirmede	Geliştirmede	-180.000 €	-110.000 €	40.000 €	
Servis Gerilim Transformatörü	-500.000 €	Geliştirmede	Geliştirmede	-412.500 €	-237.500 €	25.000 €	
Güç Transformatörü Bushingi	-750.000 €	Geliştirmede	Geliştirmede	-702.500 €	-590.000 €	-333.750 €	78.750 €
Pantograf	-300.000 €	Geliştirmede	-280.500 €	-194.250 €	-10.500 €	282.000 €	
	-4.350.000 €	0 €	-855.500 €	-3.706.750 €	-2.350.500 €	-76.750 €	153.750 €

Gerçekleştirilecek yatırımın ikinci yıldan itibaren ciroya katkısının olması ve 6 yıl içerisinde geri dönüşünün sağlanması planlanmaktadır. Ciroya katkısı yalnızca geliştirilen ürünleri kapsamamaktadır. İhalelerde paket ürün ve hizmet talep eden müşterilere daha kapsamlı teklif sunulacağı ve rekabet avantajı yakalanacağı için, ana ürün çeşitlerimiz olan Ölçü Transformatörleri ve Ayırıcılarda da 3 yılın sonunda en az %10 (3 milyon avro) ek ciro artışı beklenmektedir.

Ürün gamının (çeşidinin) geliştirilmesi için planlanan yatırımın tutarı 1 Avronun 25 TL'ye eşit olduğu varsayımı ile 108.750.000 TL'dir.

4.2 Üretim Tesislerinin Taşınması

Emek Elektrik'in mevcut tesislerinin boyutu ve üretim birimlerinin yerleşimi, sağlıklı ve verimli büyüme ve çalışma olanaklarını sınırlandırmaktadır. Şirket, bugün toplam 15.000 m² kapalı alanda 49.000 m² açık alanda faaliyet göstermektedir. Ürün gamına eklenmesi planlanan yeni ürünler gözönüne alındığında ilk aşamada 25.000 m² kapalı alan gerekmektedir. Seçilmesi ve yatırımına başlanması için arazinin 100.000 m² olması gelecekte büyüme olanağı sağlayacaktır.

Yatırım için gerekli olan tutar:

- 1) Arsa için 65.000.000 TL,
- 2) İnşaat için metrekare inşaat maliyeti 255 Amerikan Doları ve 1 Amerikan Dolarının 22 TL'ye eşit olduğu varsayımı ile maliyet: 140.250.000 TL,
- 3) Taşınma, Sigorta ve müteferrik harcamalar makine de-montaj ve işletmeye alma yaklaşık 10.195.000 TL

Olmak üzere toplam 215.445.000 TL olarak öngörülmektedir.

Arsanın alınması ve inşaat yatırımının 18 ay içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Bu süreçte üretim mevcut tesislerde devam edecektir.

4.3 İşletme Sermayesi

Emek Elektrik'in 2023 yılı bütçesinde cironun, 235.556.834 TL olarak gerçekleşen 2022 yılına göre yaklaşık %70 oranında artış göstermesi planlanmaktadır. Buna göre 50.000.000 TL'lik bir işletme sermayesi ihtiyacı söz konusudur. Söz konusu işletme sermayesinin finansmanının sağlanması durumunda hedef 2023 cirosu olan 400 milyon TL'lik seviyeye ulaşılabilir.

Ek İşletme Sermayesi Hesabı		
Ciro Artışı (400milyon-235milyon)	165.000.000 TL	
Malzeme %55	90.750.000 TL	
Stok 1 ay		7.562.500 TL
Üretim Süreci Ortalama 3,5 ay		26.468.750 TL
İşçilik %20 ; 1 aylık fon		2.750.000 TL
Müşteri 2 ay vade		27.500.000 TL
Tedarikçi 2 ay vade		-15.125.000 TL
Diğer		843.750 TL
		50.000.000 TL

5. Nakit Sermaye Artırımının Vergisel Avantajı ve Devlet Desteği

5.1 Devlet Desteği

Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın 4. maddesinde Yatırım Teşvik Belgesi alınarak yararlanabilecek destek unsurları yer almaktadır. Bu kapsamda;

- Katma Değer Vergisi Kanunu'nun (17/4-k) maddesinde yer alan istisnaya göre; organize sanayi bölgesi içerisinde alınacak arsa için Katma Değer Vergisi ödenmeyecektir.
- Katma Değer Vergisi Kanunu'nun geçici 37. maddesine göre; imalat sanayine yönelik yatırım teşvik belgesi sahibi mükelleflere, belge kapsamındaki inşaat işlerine ilişkin yapılacak mal teslimleri ve hizmet ifaları 31.12.2025 tarihine kadar katma değer vergisinden istisna tutulduğundan, fabrika binasının yapımı için katma değer vergisi ödenmeyecektir.
- Yatırım Teşvik Belgesi'nde yer alan makine ve teçhizat için gümrük vergisi ve katma değer vergisi ödenmeyecektir.
- Yatırım döneminde yapılan yatırım harcaması ve yatırıma katkı payıyla sınırlı olmak kaydıyla, İndirimli Kurumlar Vergisi'nden (İKV) faydalanmaya başlanacak olup, yatırımın kısmen veya tamamen işletmeye alındıktan sonra da İKV'den yararlanılmaya devam edilecektir. (Arsa, royalty, yedek parça harcamaları kapsama girmemektedir.) Bu şekilde, yatırımın katkı payına kadar olan kısmı İKV k suretiyle finanse edilmiş olacaktır.

5.2 B. Vergisel Avantaj

Nakit sermaye artırımının Şirket'e takip eden yıllarda yansıyacak vergisel bir avantajı da bulunmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10. maddesinin birinci fıkrasına eklenen (ı) bendi uyarınca; %50'nin üzerinde halka açık olan Şirket, 2011 yılında artırılan nakit sermaye üzerinden, TCMB tarafından ilan edilen faiz oranına göre hesaplanan indirim olanağından yararlanmaya 2022 ve sonraki yıllarda da devam edecektir.

Bunun yanı sıra, bu defa artırılabilecek 150 milyon TL nakit sermaye artırımı üzerinden, TCMB tarafından 2022 yılı için en son açıklanacak "Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranlarından "Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç)" faiz oranına göre hesaplanacak tutarın, Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edileceği ay kesri tam sayılmak üzere, yılsonuna kadar olan ay sayısına isabet eden kısmı da, nakit sermaye indirimi olarak 2022 yılı kurum kazancından indirim konusu yapılacaktır.