

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 07/12/2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış 75.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 75.000.000 TL nominal değerli paylarının 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.

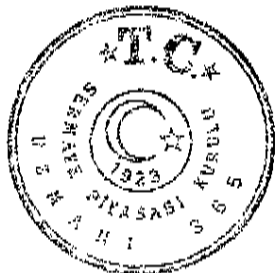
Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.emek.com.tr ve www.ziraatyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 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 hükümleri 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, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4594



08 Aralık 2023

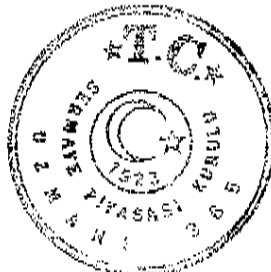
1

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özel Bilya No: 22
06730 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

İÇİNDEKİLER

1) İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5
2) Özet	7
3) Bağımsız Denetçiler	23
4) Seçilmiş Finansal Bilgiler	24
5) Risk Faktörleri	28
6) İhraççı Hakkında Bilgiler	34
7) Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	38
8) Grup Hakkında Bilgiler	62
9) Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	62
10) Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	71
11) İhraççının Fon Kaynakları	87
12) Eğilim Bilgileri	88
13) Kar Tahminleri ve Beklentileri	91
14) İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	92
15) Ücret ve Benzeri Menfaatler	105
16) Yönetim Kurulu Uygulamaları	106
17) Personel Hakkında Bilgiler	110
18) Ana Pay Sahipleri	112
19) İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	114
20) Diğer Bilgiler	118
21) Önemli Sözleşmeler	127
22) İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	128
23) İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	135
24) Halka Arza İlişkin Hususlar	150
25) Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	161
26) Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	162
27) Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	163
28) Sulanma Etkisi	166
29) Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	168
30) Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	172
31) İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	182
32) İncelemeye Açık Belgeler	183
33) Ekler	184

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gopca Sok. No: 2
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 086 010 4594



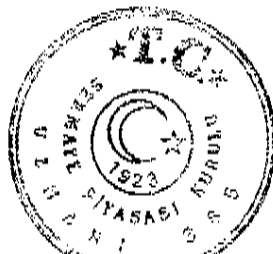
08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 27423
Fax: 0312 338 01 24
Ankara Kurumlar V.D. 333 00 1337

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
a.d.	Anlamsız değer
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AC/DC	Alternatif Akım/Dogru Akım
AG	Alçak Gerilim
Alternatif Leasing	Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.
ARGE	Araştırma – Geliştirme
ASCE	Amerika İnşaat Mühendisleri Odası
BDS	Bağımsız Denetim Standartları
Borsa, BİAŞ, BİST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
EMCO	EMCO Industries Ltd.
Emek Arge	Emek Araştırma Geliştirme Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Emek Elektrik USA	Emek Elektrik USA, Incorporation
Emek-Emek Arge Adi Ortaklığı	Emek Elektrik – Emek Araştırma Geliştirme Adi Ortaklığı
EMSAD	Elektromekanik Sanayiciler Derneği
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EUR	Euro
FED	ABD Merkez Bankası
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İMMİB	Elektrik ve Elektronik İhracatçıları Birliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kontrolmatik	Kontrolmatik Teknoloji Enerji Ve Mühendislik A.Ş.
kV	Kilovolt
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LTD	Limited
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem (MKK sistemi)
ODTÜ	Ortadoğu Teknik Üniversitesi
Özar	Özar Elektrik İnşaat Turz. Müh.Eğt. Yat. İM. Ve Tic. A.Ş.
Set Elektromekanik	Set Elektromekanik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletişim A.Ş. Genel Müdürlüğü
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
V.A.E.S.T. Silikon	V.A.E.S.T. Silikon Kompozit Uygulamaları İmalat ve Ticaret A.Ş.
vb.	Ve Benzeri

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonda Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.B. 998 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 04 98
Ankara Kurumlar V.D. 333 806 983

YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması
YEK-G	Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Sistemi
YG	Yüksek Gerilim

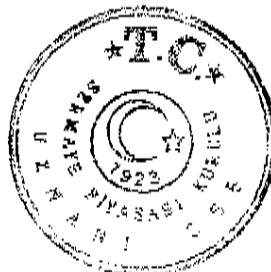
I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Emeklik Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükahhathane V.D. 998 010 4594

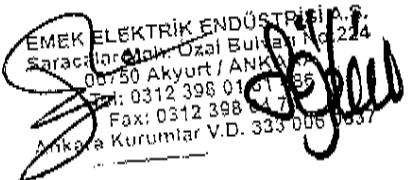


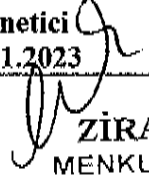
08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Bulvarı No:223
06750 Akyurt / ANKARA
T.C. 0312 398 04 30 31
Fax: 0312 398 04 34
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0637

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

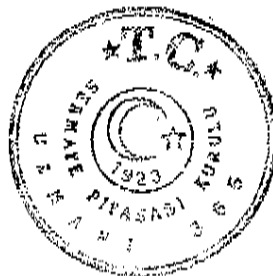
Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş. Yetkilisi Zeynep Ece ARABUL Yönetim Kurulu Üyesi 27.11.2023 Seide ÖZKAY Mali İşler Müdürü 27.11.2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
 EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş. Saracılarcılık, Özel Bulvarı No: 224 06750 Akyurt / ANKARA Tel: 0312 398 01 01 03 Fax: 0312 398 01 07 Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0037	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilisi Gaye AKSONGUR YAVUZ Yönetici 27.11.2023 Harun DERELİ Genel Müdür Yardımcısı 27.11.2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
 ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Gonca Sok. No: 26 (Emlak Pasajı) Kat: 1/Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 498 010 4594	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda 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.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

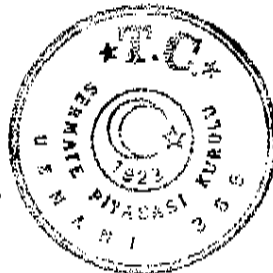


08 Aralık 2023

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Serdar ASAR - Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 01.01.2020-31.12.2020
Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Ali Osman Eflatun - Sorumlu Denetçi	Hesap Dönemi: 01.01.2021-31.12.2021 Hesap Dönemi: 01.01.2022-31.12.2022 Hesap Dönemi: 01.01.2023-30.06.2023

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	07.02.2020 tarihli 2020REVB53 no.lu rapor 07.02.2020 tarihli 2020REVB54 no.lu rapor
Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	31.12.2021 tarihli OZELIS93 no'lu rapor 31.12.2021 tarihli OZELIS104 no'lu rapor 13.12.2022 tarihli OZELIS119 no'lu rapor 13.12.2022 tarihli OZELIS120 no'lu rapor

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 1
(Emek Pasajı) Kat: 4 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 338 010 4594



08 Aralık 2023

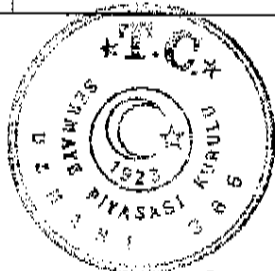
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Güneşli No:324
05700 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 01 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 9637

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 (çevirisi dahil olmak üzere) 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	İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen izin hakkında bilgi Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem ve izin verilen kuruluşlar hakkında bilgi İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin sonradan kullanımına ilişkin bir izin verilmemesi durumunda bu hususun belirtilmesi

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Bulvarı No: 224
06780 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0161 / 0162
Fax: 0312 398 0134
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

	olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Kurulduğu Ülke: Türkiye Merkez Adresi: Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 06750 Akyurt/Ankara İnternet Adresi: www.emek.com.tr Elektronik Posta Adresi: yatirimci@emek.com.tr Telefon: (312) 398 01 81 Faks: (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	Şirket, endüstri tesislerinin ve elektrik üretim, iletim ve dağıtım sektörlerinin ihtiyacı olan transformatörler ile 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 üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket üretimde ana girdi olarak kullandığı 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 maddelerin ithalatını ve ihracatını yapmaktadır Ayrıca, üretimini yaptığı her türlü alçak ve yüksek gerilimli elektrik ve elektronik tesisatı ile komple inşaat ve gerektirdiği tüm tesisatın montajını ve taahhüt işlerini yurt içinde veya yurt dışında doğrudan doğruya yapabilmektedir. Ürün Grupları: Ölçü Transformatörleri: Yağlı Tip Transformatör: Hermetik olarak kapalı olarak imal edilen akım transformatörleri ile istenilen doğruluk sınıfı ve yük değerlerini elde etmek mümkündür. İhtiyaca göre kafa tipi, kazan tipi ve buşing tipi akım transformatörleri imal edilebilmektedir. Genleşme Depolu Transformatör: Genleşme depolu transformatörler çekirdek ve bobin yapısıyla hermetik transformatörlerle aynıdır. Bu tip transformatörlerin genleşme depolarının boyutları, sıcaklıkla hacmi artan yağın genleşmesini depolayacak şekilde hesaplamalar sonucunda tasarımı ve imalatı yapılmaktadır. Kuru Tip Transformatörler Soğutma yöntemine göre yağlı tip transformatörlerden farklılık göstermektedir. Bu ürün grubu YG sargıları, epoksi dökme reçine ile vakum altında kaplanan transformatörlerdir. AG sargıları, dökme reçine teknikleri ile imal edilerek yağlı tip dağıtım transformatörlerinde kullanılan transformatör yağı kullanılmayan transformatörlerdir. 25-25000 kV A güç aralığında, 72.5 kV gerilim seviyesine kadar, doğal hava soğutmalı veya fan soğutmalı (AF) seçeneğiyle üretilirler. Güç Kondansatörleri: Güç kondansatörü alçak gerilim sistemlerinde kullanılan bir devre elemanıdır. Güç faktörünün düzeltilmesini sağlamaktadırlar. Sistem iki iletken plaka ve aralarında yer alan yalıtkan bir malzemeden meydana

gelmektedir. Genellikle reaktif güç kontrolü, veri koruma, frekans üretme, AC/DC dönüşümü ve filtreleme amaçlarıyla kullanılmaktadır. Doğru akımı iletmez, alternatif akımı iletirler.

Ayırıcılar:

Ayırıcılar, orta ve yüksek gerilim sistemlerinde devre yüksüz iken açma kapama işlemi yapabilen ve açık konumda gözle görülebilen bir ayırma aralığı oluşturan şalt cihazlarıdır. Uygulamada seksiyoner olarak da bilinmektedirler. Son zamanlarda bu ifade kullanılmayarak sadece ayırıcı da denilmektedir.

Emek Elektrik'in ürün gruplarının yıllara göre üretim kısımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Üretim Faaliyetleri	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	3.413	4.194	2.711	1.632	1.215
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	245	738	897	654	105
Ayırıcı	250	212	353	155	158
Kondansatör	267	411	68	68	10

Şirket'in ürün pazarını aşağıdaki şekilde 9 farklı bölgeye ayırabiliriz.

- Türkiye
- Avrupa
- Kuzey Amerika
- Latin Amerika
- Orta Doğu ve Kuzey Afrika
- Sahra Altı Afrika
- Pakistan
- Orta Asya
- Uzak Doğu

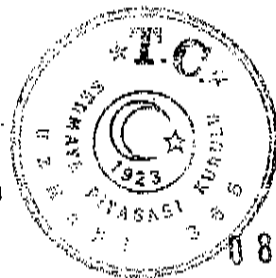
B.4a İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen temel unsurlar aşağıdaki şekilde özetlenebilir.
Küresel ve ulusal siyasi gelişmeler ve kanuni düzenlemeler
Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler
Tedarikçi firmaların rekabet ve maliyet baskısı ile teslim, kalite ve fiyat farklılaştırma eğilimleri
Döviz kur değişimleri ve para politikaları nedeniyle fiyat kırılganlıkları ve stok tutma eğilimleri nedeniyle arz sıkıntıları
Covid pandemisi sonrası tüm dünyada kapasite azaltımının hala güncel talebe karşılık verememesi
Doğal afetler ve savaşlar
Yeşil mutabakatın enerji sektörüne diğer sektörlerden daha fazla doğrudan bir etkisi vardır. Artık yalnızca enerji ihtiyacını karşılamak için üretmek yeterli değildir. Minimum kayıpla, sürekli ve kaliteli temin edilecek enerji

		üzerine çalışılmaktadır. Avrupa'da iklim değişikliğiyle ilgili endişelerin giderek artması ve Avrupa Komisyonunun 14 Temmuz 2021'de AB iklim, enerji, ulaşım ve vergilendirme politikalarını AB'nin 2030'da sera gazı emisyonlarını %55 oranında azaltma hedefini yasalaştırılmasıyla birlikte tüm Avrupa'da elektrik alt yapısı baştan tasarlanmaya başlanmıştır. Sektörde en önemli eğilim Covid-19'un ve savaşların etkisiyle globalleşmeden lokalleşmeye dönüşün gözlemlenmesidir. Enerji yatırımları ülkelerin stratejik yatırımlarıdır ve sürdürülebilirlik açısından yerel tedarik istenmekte, ithalatta koruma duvarları ve/veya yerel üretici ve müteahhitlere teknik ya da mali öncelikler sağlamaktadırlar. Türkiye'de Emek Elektrik'in faaliyet gösterdiği elektromekanik sektöründe en önemli müşteri TEİAŞ'dır. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın imzasıyla, 3 Temmuz 2021 tarihinde TEİAŞ'ın özelleştirmeye hazırlık işlemlerine halka arz yöntemiyle tabi tutulmasına karar verilmiştir. Bugün için TEİAŞ Enerji Bakanlığı'na bağlı olarak çalışmakta ve kar gütmeyen hizmet amaçlı bir şirkettir. Özelleştirmenin sonucunda hissedarların ana amacı kar elde etmek olacağı için, TEİAŞ'de özelleştirmenin ruhuna uygun yapısal değişiklikler yapılması beklenmektedir. Ancak TEİAŞ'ın özelleşme sonrası nasıl çalışacağı bugün için kamuoyuyla paylaşılmamıştır.																																							
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	<table border="1"><thead><tr><th colspan="5">Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="2">Ortağın;</th><th colspan="4">Sermaye Payı / Oy Hakkı</th></tr><tr><th colspan="2">10.05.2023 (Son Genel Kurul)</th><th colspan="2">27.11.2023 (Mevcut Durum)</th></tr><tr><th>Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>(TL)</th><th>(%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Kontrolmatik Teknoloji Enerji Ve Mühendislik A.Ş.</td><td>4.400.000,00</td><td>5,87</td><td>14.052.175,00</td><td>18,74</td></tr><tr><td>Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat Ve Ticaret A.Ş.</td><td>17.152.175,35</td><td>22,87</td><td>7.656.364,36</td><td>10,21</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>53.447.824,65</td><td>71,26</td><td>53.291.460,64</td><td>71,06</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>75.000.000,00</td><td>100,00</td><td>75.000.000,00</td><td>100,00</td></tr></tbody></table> Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında imtiyaz bulunmadığından tüm ortakların sermayedeki payı ile sahibi olduğu oy hakları aynıdır. Şirket sermayesinde %5 ve daha fazla oya sahip tüzel kişi ortakların ortaklık yapısı dikkate alındığında Şirket'in dolaylı ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olmaktadır.	Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı				10.05.2023 (Son Genel Kurul)		27.11.2023 (Mevcut Durum)		Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Kontrolmatik Teknoloji Enerji Ve Mühendislik A.Ş.	4.400.000,00	5,87	14.052.175,00	18,74	Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat Ve Ticaret A.Ş.	17.152.175,35	22,87	7.656.364,36	10,21	Diğer	53.447.824,65	71,26	53.291.460,64	71,06	TOPLAM	75.000.000,00	100,00	75.000.000,00	100,00
Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																									
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı																																								
	10.05.2023 (Son Genel Kurul)		27.11.2023 (Mevcut Durum)																																						
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)																																					
Kontrolmatik Teknoloji Enerji Ve Mühendislik A.Ş.	4.400.000,00	5,87	14.052.175,00	18,74																																					
Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat Ve Ticaret A.Ş.	17.152.175,35	22,87	7.656.364,36	10,21																																					
Diğer	53.447.824,65	71,26	53.291.460,64	71,06																																					
TOPLAM	75.000.000,00	100,00	75.000.000,00	100,00																																					

		Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
		Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
		Ticaret Unvanı/	10.05.2023		27.11.2023	
			(Son Genel Kurul)		(Mevcut Durum)	
		Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
		Hüseyin Arabul	4.888.462,50	6,52	2.182.387,50	2,91
		Aylin Arabul	5.145.750,00	6,86	2.297.250,00	3,06
		Zeynep Ece Arabul	5.145.750,00	6,86	2.297.250,00	3,06
		Sami Aslanhan	1.280.472,75	1,71	4.070.328,00	5,43
		Ömer Ünsalan	1.280.032,73	1,71	4.054.867,50	5,41
		TOPLAM	17.740.467,98	23,65	14.902.083,00	19,87
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	Gerek 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 195'inci maddesinde yer alan kriterler anlamında, gerekse de 10 nolu Türkiye Finansal Raporlama Standardında yer alan kriterler açısından Şirket'in yönetim hakimiyetine doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan İhraççı'nın bilgisinde herhangi bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.				
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	%18,74 e sahip Kontrolmatik ve %10,21'e sahip Özar, 10.10.2023 tarihinde Yönetim Şekline ilişkin bir anlaşmayı İhraççıya sunmuşlardır. Ancak herhangi bir oy imtiyazı bulunmadığından ve genel kurulda her zaman yeni bir hakim ortak oluşabileceği göz önüne alındığında gücün kötüye kullanılmasına ilişkin doğal bir denetim söz konusudur.				
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetim-den Geçmiş
		Varlıklar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
		Dönen Varlıklar				
		Nakit ve nakit benzerleri	4.162.721	7.993.021	3.843.076	14.698.502
		Ticari alacaklar	35.487.425	56.731.698	100.475.653	180.127.508
		Diğer alacaklar	3.543.235	6.526.987	6.146.906	9.547.187
		Stoklar	60.905.168	81.615.895	82.981.341	111.401.362
		Peşin ödenmiş giderler	24.054.659	50.926.770	66.194.582	101.738.522

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Geniş Sok. No: 2
(Emişlik Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Müktefiiler V.D. 098 010 4594



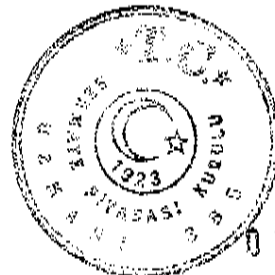
11

EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Binası No:224
06560 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81
Fax: 0312 398 04 14
Ankara Kurumlar V.D. 030 000 0637

08 Aralık 2023

Toplam Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	265.234.864	418.307.746
Duran Varlıklar				
Diğer alacaklar	17.282.939	9.842.999	2.626.028	4.676.758
Maddi duran varlıklar	75.812.654	123.862.842	229.311.712	227.064.281
Maddi olmayan duran varlıklar	421.540	414.664	12.282.780	11.859.884
Ertelenmiş vergi varlığı	3.811.632	1.244.845	733.518	3.263.853
Toplam Duran Varlıklar	97.662.363	136.535.005	246.241.306	248.494.007
Toplam Varlıklar	235.136.305	347.438.436	511.476.170	666.801.753
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.786.868	7.807.116	5.565.585	5.163.938
Ticari borçlar	91.269.930	113.898.372	134.497.126	244.208.509
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	3.337.781	4.363.009	4.076.834	17.653.675
Diğer borçlar	3.158.493	1.768.517	1.693.066	3.942.526
Ertelenmiş gelirler	12.626.878	23.978.208	55.392.999	153.870.764
Kısa vadeli karşılıklar	1.598.982	2.702.751	3.149.716	2.900.713
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.080.631	7.605.713	12.320.086	14.079.493
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.859.563	165.172.554	220.061.170	442.239.966
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmalar	38.745.360	33.284.462	28.000.000	25.500.000
Uzun vadeli karşılıklar	8.215.183	10.719.534	23.424.116	13.023.006
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	26.012.139	567.748	8.398.487	17.372.254
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	72.972.682	44.941.955	59.942.606	56.082.159
Toplam Yükümlülük-Ler	192.832.245	210.114.509	280.003.776	498.322.125
Özkaynaklar				
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	42.531.174	136.277.211	230.479.780	167.998.774
Ödenmiş sermaye	24.300.000	75.000.000	75.000.000	75.000.000
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	1.044.140	1.371.905	1.371.905	1.371.905
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer	42.134.617	73.073.130	163.481.055	147.403.466

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Gönül Sok. No: 2
 (Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
 Büyük Mükellefler V.D. 950 010 4594



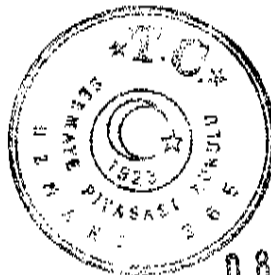
12

8 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
 Sarıcalı Mah. Özal Bulvarı No: 24
 06150 Akıyurt / ANKARA
 Tel: 0312 398 00 00
 Fax: 0312 398 00 00
 Ankara Kurumlar V.D. 333 046 0637

		kapsamlı gelirler (giderler)				
		Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	(2.157.428)	(2.203.961)	(4.175.905)	(5.283.093)
		Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.343.229	4.343.229	4.343.229	4.343.229
		Geçmiş yıllar karları veya zararları	(26.718.805)	(27.577.590)	(15.307.092)	(6.665.535)
		Net dönem karı veya zararı	(414.579)	12.270.498	5.766.588	(48.171.198)
		Kontrol gücü olmayan paylar	(227.114)	1.046.716	992.614	480.854
		Toplam Özkaynaklar	42.304.060	137.323.927	231.472.394	168.479.628
		Toplam Yükümlülükler Ve Özkaynaklar	235.136.305	347.438.436	511.476.170	666.801.753
		Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
			31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022
		Hasılat	103.215.877	236.920.550	252.574.971	116.193.727
		Satışların maliyeti	(62.062.933)	(163.527.600)	(201.461.265)	(86.282.228)
		Ticari Faaliyetler-den Brüt K/Z	41.152.944	73.392.950	51.113.706	29.911.499
		Brüt K/Z	41.152.944	73.392.950	51.113.706	29.911.499
		Esas Faaliyet Karı/Zararı	15.094.291	24.824.712	14.971.023	10.981.493
		Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	15.165.239	25.052.192	15.995.882	11.007.086
		Finansman gelirleri	44.597	1.643.286	5.832.404	295.955
		Finansman giderleri	(16.849.351)	(11.329.127)	(20.049.676)	(6.124.103)
		Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	(1.639.515)	15.366.351	1.778.610	5.178.938
		Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	1.010.476	(2.029.975)	4.761.446	445.399

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 4 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 08 010 4594



13

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Buca Bulvarı No: 224
06550 Çankaya / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31 - 31 32
Fax: 0312 398 01 04
Ankara Kurumlar V.D. 08 006 0637

Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(629.039)	13.336.376	6.540.056	5.624.337	(48.453.276)
Dönem Karı/Zararı	(629.039)	13.336.376	6.540.056	5.624.337	(48.453.276)
Dönem Karı/Zararı'nın Dağılımı	(629.039)	13.336.376	6.540.056	5.624.337	(48.453.276)
Pay Başına Kazanç	(0)	0,1778	0,0872	0,0750	(0,6460)

Şirket'in 2020 yılsonunda 235 milyon TL olan toplam varlıkları son iki yıl içerisinde %117,5 artarak, 2022 yılsonu itibariyle 511 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 ilk 6 ayında yükseliş trendini devam ettirerek 667 milyona ulaşmıştır.

Söz konusu varlıkların finansmanı 2022 yılında büyük ölçüde özkaynaklardaki artışla karşılanmış, diğer yandan daha çok tedarikçi finansmanı kullanılarak şirketin finansman giderleri düşürülmüştür.

Şirket'in 2020-2022 yılları arası hasılatı 2,5 kat artmıştır. Şirket hasılatındaki hızlı yükseliş işletme sermayesinin bir parçası olan stoklar ve alacaklarda hızlı bir artışa sebep olmuştur.

2022 ve 2023 yıllarında ilişkili taraflar ticari alacaklarında da ciddi bir artış görülmektedir. Bunun ana nedeni TEİAŞ için kurulan EMEK-SET iş ortaklığında SET firmasının ilişkili taraf haline gelmesidir. SET bu projelerde nakit ve gayrinakit olarak malzeme alımı ve teminat mektubu ile finansman sağlamıştır.

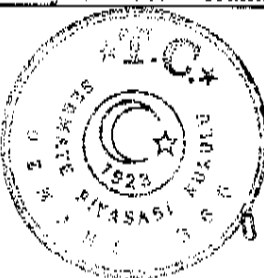
Şirket mevcut faaliyette bulunduğu arazide genişleme sınırına geldiğinden büyük kapasite artışları yapamamaktadır. Maddi duran varlıklardaki artışın yaklaşık 10 milyon TL'lik kısmı yeni yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

2022 yılında maddi olmayan duran varlıklarda da önemli bir artış söz konusudur. Türkiye'deki teknik şartnamelerde İç Ark testi zorunluğu sonrası geliştirilen Kafa tipi Akım transformatörlerinin Yağ Doldurma Tesis teknolojisi 2017 yılında KONÇAR Group ile beraber geliştirilmiştir. Anlaşmada tutar belirsiz, süre ise 5 yıldır. Bu dönemde üretilecek Akım transformatörleri üzerinden yüzde olarak anlaşılmıştır. Kafa tipinden ne kadar üretileceği de belirsiz olmakla birlikte, 2022 sonunda hesaplanarak 604,088 euro KONÇAR Group tarafından fatura kesilmiştir. Bu Teknolojinin varlığı 2023 yılında EMCO ile anlaşma yapılarak üretim tesisi yatırımını sağlamıştır.

Şirket'in 31.12.2020 tarihinde 120 milyon TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2022 tarihinde 220 milyon TL'ye, 2023 ilk 6 ayında 442 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artışın ana nedeni ticari borçlardaki artıştan ve ertelenmiş gelirlerden kaynaklanmaktadır.

Ticari alacaklar, ticari borçları 2022 yılında %75 oranında, 2023 yılının ilk 6 ayında %74 oranında, 31.12.2020 tarihi itibariyle ise %39 bandında

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 10
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

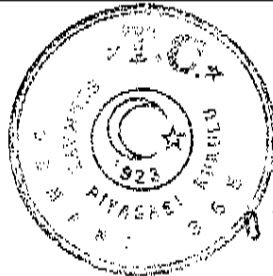


14

8 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Su Yolu No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 33 / 33 33 33
Fax: 0312 398 01 33
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0537

		karşılama yapmaktadır. Ancak, stoklar ve ticari alacaklar toplamı ile birlikte bakıldığında son 4 finansal tablonun ticari borçları karşılama oranı %121'dir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli banka kredilerinden ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket, 2020 yılında net zarar yazmasına karşın, 2021 ve 2022 yıllarında net kar elde etmiştir. 2023 yılının ilk 6 ayı ayında yeniden zarar görülmektedir.																																													
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.																																													
B.11	İhraççının işletme sermayesi-nin mevcut yükümlülüklerini karşılayama ması	Şirket'in işletme sermayesi değerleri ve likidite analizi aşağıdaki tablolarda yer almaktadır. <table><tr><th>(TL)</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><td></td><td>31.12.2020</td><td>31.12.2021</td><td>31.12.2022</td><td>30.06.2023</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>137.473.942</td><td>210.903.431</td><td>265.234.864</td><td>418.307.746</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükleri</td><td>119.859.563</td><td>165.172.554</td><td>220.061.170</td><td>442.239.966</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>17.614.379</td><td>45.730.877</td><td>45.173.694</td><td>(23.932.220)</td></tr></table> <table><tr><th>(TL)</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><td></td><td>31.12.2020</td><td>31.12.2021</td><td>31.12.2022</td><td>30.06.2023</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>137.473.942</td><td>210.903.431</td><td>265.234.864</td><td>418.307.746</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>60.905.168</td><td>81.615.895</td><td>82.981.341</td><td>111.401.362</td></tr></table>	(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023	Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	265.234.864	418.307.746	Kısa Vadeli Yükümlülükleri	119.859.563	165.172.554	220.061.170	442.239.966	Net İşletme Sermayesi	17.614.379	45.730.877	45.173.694	(23.932.220)	(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023	Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	265.234.864	418.307.746	Stoklar	60.905.168	81.615.895	82.981.341	111.401.362
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş																																											
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023																																											
Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	265.234.864	418.307.746																																											
Kısa Vadeli Yükümlülükleri	119.859.563	165.172.554	220.061.170	442.239.966																																											
Net İşletme Sermayesi	17.614.379	45.730.877	45.173.694	(23.932.220)																																											
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş																																											
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023																																											
Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	265.234.864	418.307.746																																											
Stoklar	60.905.168	81.615.895	82.981.341	111.401.362																																											



Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.859.563	165.172.554	220.061.170	442.239.966
Cari Oran	1,15	1,28	1,21	0,95
Asit test (Likidite Oranı)	0,64	0,78	0,83	0,69

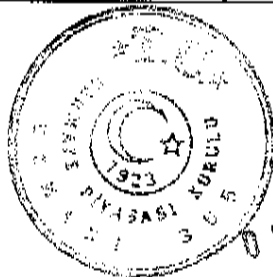
2020-2022 yılları arasındaki 3 yıllık dönem incelendiğinde Şirket'in net işletme sermayesinin 17,6 milyon TL'den 45,2 milyon TL'ye önemli bir gelişme yaşadığı görülmektedir. Anılan dönemde kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış oranının dönen varlıklardaki artışın altında kalmasının etkisiyle cari oran ve likidite oranının da pozitif yönde gelişme göstermiştir. Bahsi geçen dönemde Şirket'in cari oranı 1,15'den 1,21'e, likidite oranı da 0,64'den 0,83'e yükselmiştir.

Ancak 2020-2022 büyüme trendinin 2023 yılında ivmesini yitirdiği finansal tablolarda açıktır. Büyüme enflasyon rakamının altında kalmaktadır. Bunun tek nedeni işletme sermayesinin yetersizliğidir. Zira işletme sermayesi yetersizliği malzeme tedarik hızını etkilemekte ve bu da siparişler için verilen teslim tarihlerinin uzamasına neden olmaktadır. Üretim ve satış hızının yavaşlaması dönemsel etkiye büyümeyi de yavaşlatmaktadır. Sermaye artırımından gelecek fon, yeniden ivmenin yakalanmasını sağlayacaktır.

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	Emek Elektrik'in 75.000.000,-TL olan ödenmiş sermayesi 75.000.000,-TL (%100 oranında) artış ile 150.000.000,-TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında 75.000.000 adet 1,00 TL nominal değerli paylar ihraç edilecektir. Tamamı hamiline ve Borsa'da işlem gören nitelikte pay statüsünde ihraç edilecek payların ISIN kodu TRAEMKEL91L6 olacaktır. Paylara ilişkin bir gruplandırma mevcut değildir. Paylar üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmayacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar yeni pay alma fiyatından aşağı olmamak üzere Borsa'da satılacaktır.
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 Her bir payın nominal değeri	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 75.000.000 adettir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: Kar Payı Hakkı, Oy Hakkı, Yeni Pay Alma Hakkı, Tasfiye

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göçmen Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 2 Beşiktaş/İST.
Büyük Mük. Defter V.D. 999 010 4594



16

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No:234
06550 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 396 01 00
Fax: 0312 396 01 01
Ambara Kurumlar V.D. 999 010 0637

		Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, İptal Davası Açma Hakkı, Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, Azınlık Hakları, Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	İhraç edilecek payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak bir husus bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirket'in tamamı hamiline yazılı payları EMKEL koduyla Borsa İstanbul'da kote olup, Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir. Şirket'in payları Borsa'da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı 1. gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul'da Ana Pazar'da aynı kod ile işlem görmeye başlayacaktır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım politikası Esas Sözleşme'de yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümlere dayanılarak oluşturulmuş olup, 27.10.2017 tarihli Olağan Genel Kurul'da onaylanmıştır. Buna göre 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. Kar payı, Şirket'in Esas Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. 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. Kâra katılım konusunda imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket Genel Kurulu tarafından karara bağlanan kâr dağıtımının yeri ve zamanı, Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla beyan ve ilan edilen Özel Durum Açıklamasıyla pay sahiplerine duyurulur.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: 1.1. Hammadde Fiyatları Hammadde fiyatlarındaki dalgalanma satış maliyet oranlarını değiştireceğinden her zaman Şirket için bir risktir. Pandeminin kısıtlamaları, iklim değişikliğinin etkisiyle
-----	---	--

dünyada yaşanan felaketlerin artması ve bunun yanı sıra fırsatçı spekülâtif hareketlerin sonucuyla özellikle, bakır, alüminyum, çelik sac, silisli sac, trafo yağı gibi emtia fiyatlarında öngörülemeyen artışlar meydana getirmiştir. 2024 yılına yaklaşırken kırılganlığın devam ettiği görülmektedir.

1.2. Hammadde Tedarik Zinciri

Pandemi sonrası dünyada çok ciddi tedarik problemleri ortaya çıkmıştır. Şirket'in özelinde en ciddi sıkıntı silisli sac'ta yaşanmaktadır. Özellikle Ukrayna-Rusya savaşının ardından tedarik kısıtlı ve yüksek maliyet ile sağlanabilmektedir. Tedarik problemleri hem teslimat performansı düşüşü, hem de maliyet artış riski yaratmaktadır.

1.3. Yerel Üretim Destekleri

Yerel üretim destekleri, Şirket'in yurtdışındaki olası müşterilerinin ithal ürün almak yerine yerli üreticilere yönelmelerini desteklemektedir. Yurtdışındaki devletlerin, yerel üreticilerine verdiği desteğin boyutuna göre Şirket'in ihracatı azalma riski taşımaktadır. Yerli üretim destekleri arttıkça, gümrük vergileri eklendikçe Şirket'in ihracat maliyetleri artmakta ve müşteri kaybedilmektedir.

1.4. Petrol Fiyatları

Petrol fiyatları devletlerin yatırım politikalarını etkilemektedir. Petrol fiyatları yükseldiğinde, petrol ağırlıklı geliri olan ülkeler yatırımlarını artırmakta ve hızlandırmaktadır. Ancak petrol fiyatlarındaki artış ithal petrole bağımlı diğer ülkelerde yatırımların ertelenmesi eğilimi doğurur. Şirket yatırım ürünü sattığından dolayı, verilen tekliflerin hangi ülkede aktif olduğuna ve o ülkenin yatırım kararlarına bağlı olarak ihracatına ilişkin risk taşır.

2. İhracatın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

2.1. Kayıplar-Verimlilik

Yeşil mutabakatın enerji sektörüne diğer sektörlerden daha fazla doğrudan bir etkisi vardır. Artık yalnızca enerji ihtiyacını karşılamak için üretmek yeterli değildir. Minimum kayıpla, sürekli ve kaliteli temin edilecek enerji üzerine çalışılmalıdır. Bu da global ölçekte ürünlerin tüm tasarımlarının dahi değişmesini gerektirebilecektir. Bu gelişmelerin Şirket üzerinde en önemli baskısı ürettiği ürünleri ihracat ettiği ülkelerin daha çevreci ve verim talepli yaklaşımlarla teknik şartnamelerini değiştirmeleridir.

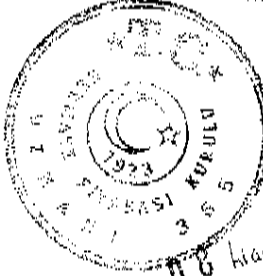
2.2. Kamu alımları

Emek Elektrik'in Türkiye'deki en önemli müşterisi bir kamu kuruluşu olan TEİAŞ'tır. TEİAŞ alımlarını doğrudan kendisi veya müteahhitler üzerinden yapmaktadır.

TEİAŞ doğrudan alımlarının tamamını 4734 Sayılı Kamu İhale Kanunu'na göre, Türk Lirası üzerinden sabit fiyatla gerçekleştirmektedir. Dövizde yaşanan anormal değişimlerin

		tedarikçiler tarafından öngörülmesi mümkün olmadığından, siparişten teslim geçiş süresinin 6-9 ay arasında olduğu, projelerin nakit akış planlarının bu dengesizliğe karşı korunma önlemleri almaya yeterli olmadığı gibi hususlar dikkate alındığında önemli finansal risklerle karşı karşıya olduğu açıkça görülmektedir. 2.3. Rekabet 2022 yılında Şirket'in VX Group (https://www.thevxgroup.com/global/) ile imzaladığı anlaşma kapsamında yaptırdığı sektör araştırmasına göre, uluslararası pazarda hakim Yüksek Gerilim Ölçü Transformatörü üretici sayısı Emek Elektrik dahil yedi firma bulunmaktadır. Kısa vadede rekabet konusunda uluslararası bir oyuncunun ortaya çıkması öngörülmemekle birlikte, yerel desteklerden faydalanabilmek için birçok markanın bazı üretimlerini Emek Elektrik'in hedef pazarlarına yöneltmesi ve yerelleşmeyle Şirket'in pazara girişi önünde engeller oluşturmaları beklenmekte olup, bu açıdan Emek Elektrik için bir risk unsuru olabileceği ifade edilebilir. 2.4. Karbon Ayak İzi Yeşil Mutabakat doğaya ait kaynakların ölçülü bir şekilde kullanılması ve iklim krizine neden olan salınımların minimuma indirilmesi konusunda AB ülkelerinin verdiği ortak taahhüttür. Şirketin karbon ayak izini limitlerin altına düşürememesi AB ülkelerine gerçekleştirdiği ihracat için risk yaratabileceği gibi önemli bir pazarlama zafiyeti oluşturabilecektir. 2.5. TEİAŞ'ın Özelleştirilmesi Şirket'in Türkiye'deki en önemli müşterisi TEİAŞ olup, Şirket'in TEİAŞ gelirlerinin 2022 yıl sonu hasılat payı %21, Haziran 2023 hasılat payı ise %5 seviyelerindedir. Cumhurbaşkanlığı imzasıyla, 3 Temmuz 2021 tarihinde TEİAŞ'ın özelleştirmeye hazırlık işlemlerine halka arz yöntemiyle tabi tutulmasına karar verilmiştir. Özelleştirmenin sonucunda hissedarların ana amacı kar elde etmek olacağı için, TEİAŞ'de özelleştirmenin ruhuna uygun yapısal değişiklikler yapılması beklenmektedir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler; kar payı geliriyle ilişkin riskler, sermaye kazancına ilişkin riskler ve diğer risklerden oluşmaktadır. 1- İhraç Edilen Payların Kar Payına İlişkin Riskler Şirket tabi olduğu mevzuata ve ayrıca esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kar payı dağıtım politikalarına uygun olarak kar payı dağıtım işlemlerini gerçekleştirmektedir. Şirket Genel Kurulu, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kârı banka bünyesine

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 1
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefleri V.D. 958 010 4594



19

08 AĞUSTOS 2023

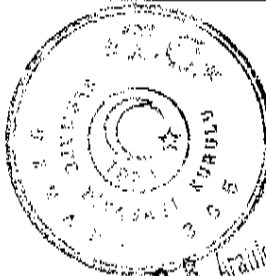
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özel Bulvarı No: 324
06550 ARYURT / ANKARA
Teli: 0312 398 01 00
Faks: 0312 398 01 04
Ankara Kurumlar V.D. 333 005 0637

		birakabilmektedir. Her hâlikârda, kar dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir. 2- İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Şirket paylarının Borsa'daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların borsa fiyatı düşebilir. Payların piyasa değerindeki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda pay sahiplerinin sermaye kaybına yol açabilir. Emek Elektrik'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.
--	--	--

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	Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımı ile sermaye artırımından emisyon primi dahil 75.000.000 TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden Şirket'in sermaye artırımı nedeniyle katlanacağı 806.000 TL tutarındaki maliyetin düşülmesinden sonra net 74.194.000 TL gelire ulaşılmaktadır. Sermaye artırımına ilişkin toplam 806.000 TL tutarındaki maliyetin ihraç edilecek 1,00 TL nominal değerli bir pay (lot) başına 0,0107 TL olması beklenmektedir. Halka arzın sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilmesinden dolayı, maliyetlerin tümü Şirket tarafından karşılanacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımı, yeni pay alma kuponlarının alım veya satımı ve halka arz aşamasında pay alım talebinde bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından yetkili kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli de yetkili kuruluşun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	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. Endüktif gerilim transformatörlerini 170 kV'a kadar üretmektedir. Endüktif tip gerilim transformatörleri için yurtdışından sıklıkla talep gelmektedir. Yurtdışı pazarın isterlerini karşılayabilecek bir ürün geliştirmek Emek Elektrik ürün gamındaki kritik bir eksikliği giderecektir. Türkiye'de halihazırda yüksek gerilim buşing üreticisi yoktur. Emek Elektrik söz konusu yatırımların tamamını süreç içinde gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Bedelli sermaye artırımından elde edilmesi öngörülen fonlar ürün yelpazesinin geliştirilmesi, ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 adet paya bölünmüş her biri 1,00 TL nominal değerli 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini, tamamı nakden (bedelli) olmak üzere %100 oranında 75.000.000 TL artırılarak 150.000.000 TL'ye yükseltecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Sermaye artırımında yeni pay alma hakkı 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar tarafından pay bedelleri sermaye artırımında kullanılmak üzere T.C. Ziraat Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR09 0001 0022 7346 0289 1950 48 IBAN özel banka hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuoyuna duyurulacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gündür. Kullanılmayan rüçhan (yeni pay alma) hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar 2 işgünü süreyle nominal değerinin altına olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.emek.com.tr) ve Ziraat Yatırım (www.ziraatyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Halka arzın 2023 yılının Temmuz ayı içinde başlatılması planlanmaktadır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının	İhraççı: Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. Şirket'in söz konusu sermaye artırımında nakden artırılabilecek

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Gönül Sok. No: 10
(Emek Pasajı) Kat: 3 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mük. No: 975 010 4594



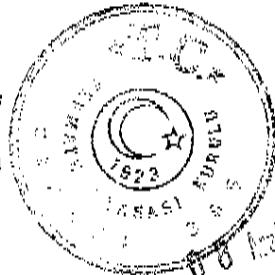
21

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özai D. No: 10022
06100 Beşiktaş/İST.
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 334 000 0000

10 Ocak 2023

	ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	75.000.000,-TL nominal değerli paylar için mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların halka arz edilmesi sonrasında satılamayan paylar iptal edilecek olup, ana hissedar veya Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişiler tarafından kalan payların satın alınması konusunda verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır. Dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen herhangi bir taahhüt de bulunmamaktadır.
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 ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisi pay başına - 0,63 TL (%-27,98)'dir. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının BİAŞ'ta satılması durumunda; Şirket'in 1,00 (bir) TL nominal değerli bir payının (bir lot) 23.11.2023 tarihi itibarıyla Borsa kapanış fiyatı 36,72 TL'dir. Bedelli sermaye artırımını sonrası ulaşılabilecek 150.000.000,-TL tutarındaki sermayeye göre 1,00-TL nominal değerli pay başına düzeltilmiş fiyat olarak yaklaşık 18,86 TL $\left(\frac{36,72 \text{ TL} + (1 \times 1)}{1+1}\right)$'ye ulaşılmaktadır. Buna göre, nakden artırılan 75.000.000,-TL nominal değerli sermayeyi temsil eden toplam 75.000.000 adet payın Borsa Birincil Piyasa'da 18,86 TL düzeltilmiş fiyattan satılacağı varsayımıyla mevcut ortaklar sulanma etkisi pay başına 8,29 TL (%369,09), yeni ortaklar sulanma etkisi pay başına -8,32 TL (%-44,13)'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından bedelli sermaye artırımını işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Geniş Sok. No: 1
(Etiler Pasajı) Kat: 2 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefleri V.D. 938 410 4504



22

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİEL A.Ş.
Sarıcalılar Mah. Özel B. Sok. No: 224
06560 ANKARA
Tel: 0312 398 0123
Fax: 0312 398 0123
Ankara Kurumlar V.D. 336 035 0037

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

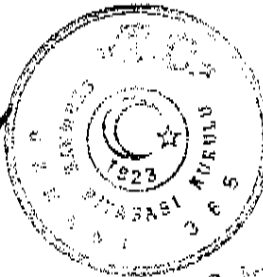
Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı
1 Ocak 2020-31 Aralık 2020	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Serdar ASAR - Sorumlu Denetçi, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Ocak 2021-31 Aralık 2021	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Ocak 2022-31 Aralık 2022	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Ocak 2023-30 Haziran 2023	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yürütülmüştür.

Denetim şirketi içindeki rotasyon nedeniyle 2021 yılı başından itibaren sorumlu denetçi değişmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Geniş Sok. No: 22
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 999 010 4594



23

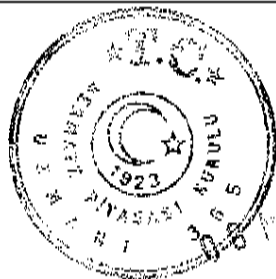
08 Aralık 2023

EMİN ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Deniz Sok. No: 234
06750 Beşiktaş/ANKARA
Tic. Sic. No: 27980
Paş. Sic. No: 0312 001 003 003 003
Ankara Kurumlar V.D. 333 003 003 003

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Dönen Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	4.162.721	7.993.021	3.843.076	14.698.502
Ticari alacaklar	35.487.425	56.731.698	100.475.653	180.127.508
• İlişkili taraflardan ticari alacaklar	9.844.879	18.800.000	33.580.116	56.586.587
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	25.642.546	37.931.698	66.895.537	123.540.921
Diğer alacaklar	3.543.235	6.526.987	6.146.906	9.547.187
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	0	2.445.993	3.351.685	1.096.910
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.543.235	4.080.994	2.795.221	8.450.277
Stoklar	60.905.168	81.615.895	82.981.341	111.401.362
Peşin ödenmiş giderler	24.054.659	50.926.770	66.194.582	101.738.522
• İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	17.065.278	26.788.181	38.082.476	50.327.466
• İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	6.989.381	24.138.589	28.112.106	51.411.056
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	2.068	3.301.114	1.762.209	5.503
Diğer dönen varlıklar	9.318.666	3.807.946	3.831.097	789.162
• İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	9.318.666	3.807.946	3.831.097	789.162
Toplam Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	265.234.864	418.307.746
Duran Varlıklar				
Diğer alacaklar	17.282.939	9.842.999	2.626.028	4.676.758
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	15.974.627	7.973.914	0	
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.308.312	1.869.085	2.626.028	4.676.758
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	329.358	556.838	901.697	935.421
Maddi duran varlıklar	75.812.654	123.862.842	229.311.712	227.064.281
• Arazi ve arsalar	48.487.352	81.282.352	171.000.000	171.000.000
• Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	1.553.864	2.840.000	3.400.000	3.360.465
• Binalar	6.459.772	11.170.000	29.000.000	28.662.791
• Tesis, makine ve cihazlar	16.093.865	24.378.434	22.090.485	20.307.832
• Taşıtlar	594.314	990.301	881.931	827.746
• Mobilya ve demirbaşlar	2.229.081	2.636.644	2.374.185	2.340.336
• Yapılmakta olan yatırımlar	394.406	565.111	565.111	565.111
Kullanım Hakları	0	612.817	384.480	620.541
Maddi olmayan duran varlıklar	421.540	414.664	12.282.780	11.859.884
• Diğer haklar	421.540	414.664	12.282.780	11.859.884
Peşin ödenmiş giderler	4.240	0	1.091	73.269
• İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	4.240	0	1.091	73.269

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lütfiye Mah. Gönül Sok. No: 24
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



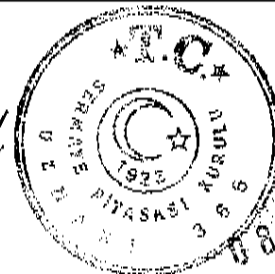
24

2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİ A.Ş.
Saracınar Mah. Çarşı Eki Sok. No: 2
06750 Akyurt / Ankara
Tic. Sic. No: 272000
Fax: 0312 312 51 51
Ticaret Sic. No: 272000

Ertelenmiş vergi varlığı	3.811.632	1.244.845	733.518	3.263.853
Toplam Duran Varlıklar	97.662.363	136.535.005	246.241.306	248.494.007
TOPLAM VARLIKLAR	235.136.305	347.438.436	511.476.170	666.801.753
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.786.868	7.807.116	5.565.585	5.163.938
• İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.590.502	7.501.592	5.565.585	5.163.938
- Diğer uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.590.502	7.501.592	5.565.585	5.163.938
• İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	196.366	305.524	0	0
- Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	196.366	305.524	0	0
Diğer finansal yükümlülükler	0	242.606	200.954	420.348
• Diğer muhtelif finansal yükümlülükler	0	242.606	200.954	420.348
Ticari borçlar	91.269.930	113.898.372	134.497.126	244.208.509
• İlişkili taraflara ticari borçlar	2.832	12.831.384	13.863.282	70.530.300
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	91.267.098	101.066.988	120.633.844	173.678.209
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	3.337.781	4.363.009	4.076.834	17.653.675
Diğer borçlar	3.158.493	1.768.517	1.693.066	3.942.526
• İlişkili taraflara diğer borçlar	2.099.163	93.047	93.997	2.339.630
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.059.330	1.675.470	1.599.069	1.602.896
Ertelenmiş gelirler	12.626.878	23.978.208	55.392.999	153.870.764
• İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler	0	0	9.086.761	12.747.502
• İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	12.626.878	23.978.208	46.306.238	141.123.262
Dönem karı vergi yükümlülüğü	0	2.806.262	3.164.804	0
Kısa vadeli karşılıklar	1.598.982	2.702.751	3.149.716	2.900.713
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1.320.613	1.975.598	3.032.257	2.679.178
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	278.369	727.153	117.459	221.535
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.080.631	7.605.713	12.320.086	14.079.493
• İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.080.631	7.605.713	12.320.086	14.079.493
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.859.563	165.172.554	220.061.170	442.239.966
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmalar	38.745.360	33.284.462	28.000.000	25.500.000
• İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	38.745.360	33.284.462	28.000.000	25.500.000
- Banka kredileri	38.562.939	33.284.462	28.000.000	25.500.000
- Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	182.421	0	0	0
Diğer finansal yükümlülükler	0	370.211	120.003	186.899
• Diğer muhtelif finansal yükümlülükler	0	370.211	120.003	186.899
Uzun vadeli karşılıklar	8.215.183	10.719.534	23.424.116	13.023.006

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Levent Mah. Gönül Sok. No: 32
Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 410 4594



25

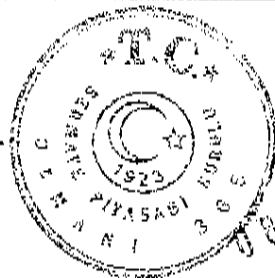
2023

EMPA ELEKTRİK ENDÜSTRİEL A.Ş.
Atırcılar Mah. Özel Bülvarı No: 22
06 52 Akant / ANKARA
Tel: 0312 394 00 00
Fax: 0312 394 00 00
Atırcılar Kurumlar V.D. 333 099 0837

• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	8.215.183	10.719.534	23.424.116	13.023.006
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	26.012.139	567.748	8.398.487	17.372.254
• İlişkili olmayan taraflara diğer uzun vadeli yükümlülükler	26.012.139	567.748	8.398.487	17.372.254
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	72.972.682	44.941.955	59.942.606	56.082.159
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	192.832.245	210.114.509	280.003.776	498.322.125
Özkaynaklar				
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	42.531.174	136.277.211	230.479.780	167.998.774
Ödenmiş sermaye	24.300.000	75.000.000	75.000.000	75.000.000
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	1.044.140	1.371.905	1.371.905	1.371.905
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	42.134.617	73.073.130	163.481.055	147.403.466
• Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları)	42.134.617	73.073.130	163.481.055	147.403.466
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları (azalışları)	43.068.825	74.685.917	172.753.288	155.957.830
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(934.208)	(1.612.787)	(9.272.233)	(8.554.364)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	(2.157.428)	(2.203.961)	(4.175.905)	(5.283.093)
• Yabancı para çevrim farkları	(2.157.428)	(2.203.961)	(4.175.905)	(5.283.093)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.343.229	4.343.229	4.343.229	4.343.229
• Yasal yedekler	4.343.229	4.343.229	4.343.229	4.343.229
Geçmiş yıllar karları veya zararları	(26.718.805)	(27.577.590)	(15.307.092)	(6.665.535)
Net dönem karı veya zararı	(414.579)	12.270.498	5.766.588	(48.171.198)
Kontrol gücü olmayan paylar	(227.114)	1.046.716	992.614	480.854
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	42.304.060	137.323.927	231.472.394	168.479.628
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	235.136.305	347.438.436	511.476.170	666.801.753

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	103.215.877	236.920.550	252.574.971	116.193.727	109.951.111
Satışların maliyeti	(62.062.933)	(163.527.600)	(201.461.265)	(86.282.228)	(84.090.935)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	41.152.944	73.392.950	51.113.706	29.911.499	25.860.176
BRÜT KAR/ZARAR	41.152.944	73.392.950	51.113.706	29.911.499	25.860.176
Genel yönetim giderleri	(12.540.765)	(16.707.132)	(26.460.209)	(11.035.238)	(19.757.391)
Pazarlama giderleri	(9.375.675)	(8.734.427)	(13.490.207)	(5.782.370)	(7.527.452)

ZİRENT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lütfi K. Mah. Gonca Sok. No: 26
(Emek Pasajı) Kat: 1 B. Kat: 13 T.
Büyükdere Mükellehler V.D. 897 210 4994



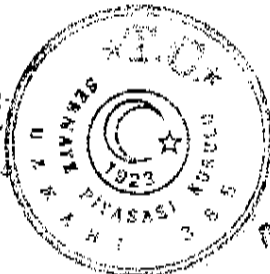
26

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıyer Mah. Özalp K. Mah. No: 26
Kat: 1 B. Kat: 13 T.
Tel: 0312 393 0000
Fax: 0312 393 0000
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090

Araştırma ve geliştirme giderleri	(1.584.303)	(4.202.395)	(5.474.401)	(2.464.653)	(3.677.363)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	33.279.835	69.549.908,00	63.751.787,00	25.805.926,00	99.206.401,00
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(35.837.745)	(88.474.192)	(54.469.653)	(25.453.671)	(153.323.897)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	15.094.291	24.824.712	14.971.023	10.981.493	(59.219.526)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	0	0	680.000	0	620.733
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından (zararlarından) paylar	70.948	227.480	344.859	25.593	33.724
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	15.165.239	25.052.192	15.995.882	11.007.086	(58.565.069)
Finansman gelirleri	44.597	1.643.286	5.832.404	295.955	7.157.464
Finansman giderleri	(16.849.351)	(11.329.127)	(20.049.676)	(6.124.103)	(15.838.986)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	(1.639.515)	15.366.351	1.778.610	5.178.938	(67.246.591)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	1.010.476	(2.029.975)	4.761.446	445.399	18.793.315
• Dönem vergi gideri/geliri	0	(2.806.262)	(3.164.804)		
• Ertelenmiş vergi gideri/geliri	1.010.476	776.287	7.926.250	445.399	18.793.315
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	(629.039)	13.336.376	6.540.056	5.624.337	(48.453.276)
DÖNEM KARI/ZARARI	(629.039)	13.336.376	6.540.056	5.624.337	(48.453.276)
Dönem Karı/Zararının Dağılımı	(629.039)	13.336.376	6.540.056	5.624.337	(48.453.276)
Kontrol gücü olmayan paylar	(214.460)	1.065.878	773.468	578.840	(282.078)
Ana ortaklık payları	(414.579)	12.270.498	5.766.588	5.045.497	(48.171.198)
Pay Başına Kazanç	(0)	0,1778	0,0872	0,0750	(0,6460)

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Gönen Sok. No: 2
(Emekli Pasajı Kat: 1) Beşiktaş/İST.
Büyük Mük. No: 908 010 4594



27

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaçiftliği Mah. Oda Bulvarı No: 22
06100 Beşiktaş / AKTARCI
Tic. Sic. No: 270866
Tic. Sic. No: 270866
Tic. Sic. No: 270866
Tic. Sic. No: 270866

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Hammadde Fiyatları

Hammadde fiyatlarındaki dalgalanma satış maliyet oranlarını değiştireceğinden her zaman Şirket için bir risktir.

Pandeminin kısıtlamaları, iklim değişikliğinin etkisiyle dünyada yaşanan felaketlerin artması ve bunun yanı sıra fırsatçı spekülatif hareketlerin sonucuyla özellikle, bakır, alüminyum, çelik sac, silisli sac, trafo yağı gibi emtia fiyatlarında öngörülemeyen artışlar meydana getirmiştir. 2024 yılına yaklaşırken kırılganlığın devam ettiği görülmektedir. Tedarikçilerle çerçeve anlaşmalar yapmak avantajını yitirmiştir. Zira ekledikleri risk primi yüksektir. Emtia fiyat borsalarına bağlı anlaşmalar yapmak her ne kadar düşük ilk fiyatlara yol açsa da, Şirketin verdiği tekliflerde benzer eskalasyonları müşteriler kabul etmediğinden risk şirket üzerinde kalmaktadır.

Bu öngörülemez fiyatlar ödeme koşullarında vadeli satışların tamamen ortadan kalkmasına ve peşine dönülmesine sebep olmaktadır. Özellikle Emek Elektrik gibi projeye bağlı yatırım malzemesi satan firmaların teslim süreleri 3 ile 12 ay arasında değişmektedir. Firmaların, emtia fiyatlarının döviz bazında gerçekleşen artışlarından etkilenmemek için stoka yönelmesi, dolayısıyla işletme sermayesi ihtiyacının artması yadsınamaz bir gerçeklik haline gelmiştir. 2024 yılında gerek yurtiçi gerek yurtdışında bu endişeli havanın biraz daha normalleşmesi beklentisi vardır. Ancak riskin ortadan kalkmayacağı açıktır.

Yatırıma yönelik Emek ürün teklifleri kaçınılmaz olarak uzun vadeli verilirken, alınan fiyatlar kısa vadeli olmaktadır. Hammadde fiyatlarındaki dalgalanma yükseliş olması durumunda ara ürünlere hemen yansıtılmasına karşın indirimler, ya kısmen yansıtılmakta ya da hiç yansıtılmamaktadır. Örneğin 2023 ilk yarıyılındaki bakırdaki %20 azalış, ara ürünlere Şirket tedarikçileri tarafından yansıtılamamıştır. Maliyet artış ve azalışları doğrudan karlılığı etkilemektedir.

5.1.2. Hammadde Tedarik Zinciri

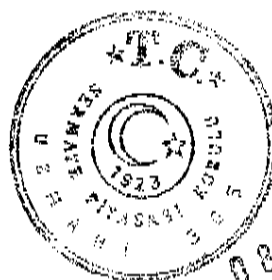
Pandemi sonrası dünyada çok ciddi tedarik problemleri ortaya çıkmıştır. Şirket'in özelinde en ciddi sıkıntı silisli sac'ta yaşanmaktadır. Özellikle Ukrayna-Rusya savaşının ardından tedarik kısıtlı ve yüksek maliyet ile sağlanabilmektedir.

Tedarik problemleri hem teslimat performansı düşüşü, hem de maliyet artış riski yaratmaktadır.

2020 sonrasında pahalılaşmış ürünün fiyatı peşin olarak ödense dahi, emtiaya zamanında ulaşılamama riskiyle karşı karşıya kalınmıştır. Özellikle konteyner kriziyle birlikte bu problem daha da derinleşerek devam etmektedir. Bugün için tedarik zincirindeki güvenilirlik fiyatın çok daha önüne geçmiştir.

2022 yılında tedarik sıkıntısı, pandemi sürecinde kapasitelerini düşüren firmaların yenilenme çalışmaları tamamlanmadığı için hala devam etmektedir. Konteynır temin süreçleri kısmen

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 78
(Emek Pasajı) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mülkleri Y.D. 998 000 4504



28

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENERJİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No: 33
06560 Beşiktaş/İST.
Tel: 0312 293 70 00
Fax: 0312 293 70 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0001

iyileşse de liman çıkış sürelerinde sıkıntılar yaşanmaktadır. Çin'in uyguladığı "zero covid" uygulaması ve bağlantılı limanların kapatılması bu gecikmelerde en büyük etkindir.

5.1.3. Yerel Üretim Destekleri

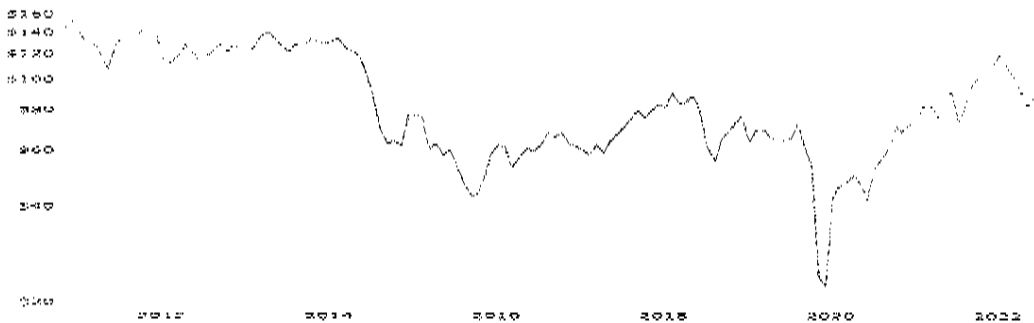
Yerel üretim destekleri, Şirket'in yurtdışındaki olası müşterilerinin ithal ürün almak yerine yerli üreticilere yönelmelerini desteklemektedir. Yurtdışındaki devletlerin, yerli üreticilerine verdiği desteğin boyutuna göre Şirket'in ihracatı azalma riski taşımaktadır.

Yukarıda sıralanan faktörlere bağlı olarak dünya ticaretinin kuralları yeniden belirlenmeye başlanmıştır. Artık ülkeler özellikle kritik olarak öngördükleri malzemelerin yerel üretilmesi ve kendi öz kaynaklarından temin edilmesi için birçok gizli veya açık teşvik uygulamaktadır. Kendi öz kaynaklarından tedarik edemedikleri ürünler için ise Serbest Ticaret Anlaşması olan ülkelere yönelmektedirler. Diğer taraftan Çin, Rusya gibi ülkeler kritik emtia ve alt sistemlerin ülke dışına ihracatına yönelik kısıtlamalar ve kotalar getirmektedirler.

Bu çerçevede, özellikle kritik ürün grubu içerisinde bulunan Emek Elektrik ürünlerinin, dünyanın birçok pazarına Türkiye'den direkt olarak satılması önünde birçok bariyer oluşmaktadır. Bu bariyerler Emek Elektrik'te yıllar içinde stabil pazarların kaybedilmesine ve yeni pazar arayışlarına yol açmıştır. Örneğin 1982'den beri Şirket'in en güçlü pazarı olan, elektrik sisteminin %49'u Emek malları içeren Pakistan'a hiç satış yapılamazken, Malezya satışları düşmüştür. Yeni pazarlara girmek tip testler, seyahatler ve homologasyon maliyetleri nedeniyle karlılığı büyük ölçüde etkilemektedir. Yerli üretim destekleri arttıkça, gümrük vergileri eklendikçe Şirket'in ihracat maliyetleri artmakta ve müşteri kaybedilmektedir.

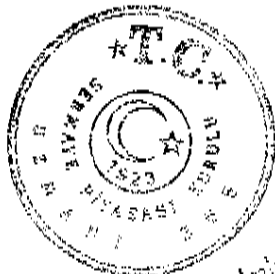
5.1.4. Petrol Fiyatları

Petrol fiyatları devletlerin yatırım politikalarını etkilemektedir. Petrol fiyatları yükseldiğinde, petrol ağırlıklı geliri olan ülkeler yatırımlarını arttırmakta ve hızlandırmaktadır. Ancak petrol fiyatlarındaki artış ithal petrole bağımlı diğer ülkelere yatırımların ertelenmesi eğilimi doğurur. Şirket yatırım ürünü sattığından dolayı, verilen tekliflerin hangi ülkede aktif olduğuna ve o ülkenin yatırım kararlarına bağlı olarak ihracatına ilişkin risk taşır. Küresel petrol talebi, pandemi kaynaklı tarihi düşüşünden sonra 2021'de tekrar toparlanmaya başlamıştır. Talep kısa vadede artmaya devam edecek olsa da, alternatif enerji kaynaklarının ve elektrikli araçların devreye girmesiyle uzun vadede petrol talebi ihtiyacı belirsizliğini korumaktadır.



Kaynak: Bloomberg veri ekranı (son erişim tarihi 22 Mayıs 2023)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Mah. Göksu Sok. No: 1
(Emek Pasajı Kat: 1) Etiler/Beşiktaş
Büyükdere Mh. 066 010 4594



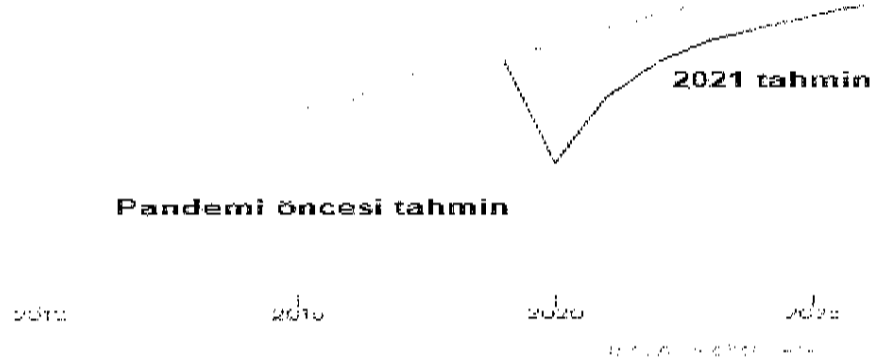
29

08 Haziran 2023

EMEK ELEKTRİK ENERJİSİ A.Ş.
Sarıyer Mah. Ocağın Sok. No: 1
066 010 4594
Tic. Sic. No: 27220
Tic. Sic. No: 27220
Tic. Sic. No: 27220
Tic. Sic. No: 27220

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın 25 Ocak 2022 tarihli Petrol raporunda (<https://www.iea.org/fuels-and-technologies/oil>) yıllara göre pandemi ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak değişen petrol talebi ve petrol fiyat tahminleri ele alınmıştır.

Petrol talep tahmini 2010-2026 pandemi öncesi ve sonrası



Petrole dayalı ekonomileri bulunan ülkelerde yatırımların özellikle petrol fiyatlarının belli bir seviyeye gelmesinden sonra arttığı gözlemlenmektedir. Yatırımların artması için kritik eşik yaklaşık olarak 70 \$ olarak öngörülmektedir. Türk Mühendislik sektörünün yurt dışından aldığı işlerin gelişimine bakıldığında petrol fiyatlarıyla paralel olarak artıp azaldığı net olarak görülmektedir.

Emek Elektrik'in ürünleri yatırım malzemesi olduğu için petrole dayalı ekonomileri bulunan bazı pazarlarda Emek Elektrik ürünlerine talepler petrol fiyatlarına paralel olarak hareket etmektedirler.

5.2. İhracatın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Kayıplar-Verimlilik

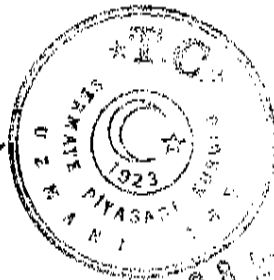
Yeşil mutabakatın enerji sektörüne diğer sektörlerden daha fazla doğrudan bir etkisi vardır. Artık yalnızca enerji ihtiyacını karşılamak için üretmek yeterli değildir. Minimum kayıpla, sürekli ve kaliteli temin edilecek enerji üzerine çalışılmalıdır. Bu da global ölçekte ürünlerin tüm tasarımlarının dahi değişmesini gerektirebilecektir.

Yeşil Mutabakat ile enerji ihtiyacı tamamen değişmiş, artık enerjiyi sağlamak yeterli bir hizmet olmaktan çıkmıştır. Önemli olan enerjiyi;

- En düşük kayıplı
- En yüksek hassasiyetli
- Sürekli sağlayabilmektir.

Elektrik üretimindeki verimlilik iyileştirme çalışmalarının yanı sıra elektriğin evden sanayi tesislerine kadar iletim ve dağıtımını kapsayan her alanda yapılacak "Enerji Verimliliği" çalışmaları en ucuz ve en önemli kaynaktır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 2
(Emek Pasajı Kat: 1) Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler M.D. 909 010 4584



30

08 Ocak 2023

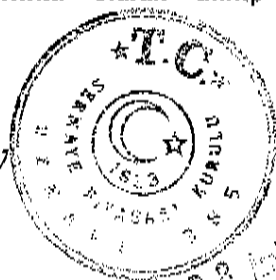
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıyer Mah. Çiğdem Sok. No: 2
09 00 Akşam - ANKARA
TEL: 0312 294 40 00
Faks: 0312 294 40 00
Muhür Kurumlar V.D. 412 000 000

1

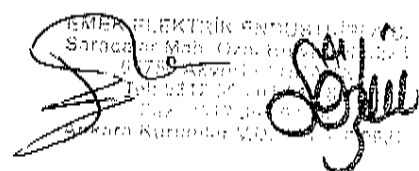
41

1

2022 yılında Şirket VX Group (<https://www.thevxgroup.com/global/>) ile sektör araştırma raporu hazırlanması üzerine bir anlaşma imzalamıştır. Hazırlanan raporda uluslararası pazarda hakim Yüksek Gerilim Ölçü Transformatörü üretici sayısı Emek Elektrik dahil yedi firma olduğu ifade edilmektedir. (TRENCH-Kanada; ARTECHE-İspanya, Hitachi/ABB-İsveç, GE/ALSTOM-Amerika-Fransa, KONCAR-Hırvatistan, PFIFFNER-İsviçre) Araştırmadan çıkan sonuca göre Emek Elektrik Türk sermayeli bir şirket olarak uluslararası arenada önemli bir oyuncudur. Elektrikğin sağlıklı ölçülebilmesi ve elektrik şebekesinin hassas olarak korunabilmesi için hassas sayaç, ölçü ve koruma rölelerine ihtiyaç duyulmaktadır. Ölçü Transformatörleri, emtia olarak alınıp satılan elektrikliğin sağlıklı ölçülebilmesi ve



08 April 2023



fiyatlandırılabilirliği için kullanılır. Pazarda uzun vadeli yer edinebilmek için ciddi referans, teknik yeterlilik ve markaya karşı güven gerekmektedir. Kısa vadede rekabet konusunda uluslararası bir oyuncunun ortaya çıkması öngörülmektedir. Ancak yerel desteklerden faydalanabilmek için birçok markanın bazı üretimlerini Emek Elektrik'in hedef pazarlarına yöneltmesi ve yerelleşmeyle Şirket'in pazara girişi önünde engeller oluşturmaları beklenmekte olup, bu açıdan Emek Elektrik için bir risk unsuru olabileceği ifade edilebilir.

5.2.4. Karbon Ayak İzi

Yeşil Mutabakat doğaya ait kaynakların ölçülü bir şekilde kullanılması ve iklim krizine neden olan salınımların minimuma indirilmesi konusunda AB ülkelerin verdiği ortak taahhüttür. Ülkeler farklı zamanlarda bu mutabakatı imzalamış ve kendi ülkelerine özel hedefler belirlemişlerdir. Türkiye'nin "Yeşil Mutabakat Eylem Planı" da, uluslararası ticaret ve ekonomide meydana gelen bu değişim ve dönüşüm karşısında ülkemizin kalkınma hedefleri doğrultusunda sürdürülebilir ve kaynak-etkin bir ekonomiye geçişini desteklemeyi amaçlamaktadır. (<https://ticaret.gov.tr/haberler/yesil-mutabakat-eylem-planı-yayimlandi>) (Son Erişim Tarihi: 18.05.2023)

Ülkeler kendi ülkelerine özel eylem planları çerçevesinde ülkelerine giren ürünlerin Karbon Ayak izine kısıtlamalar getirmiş ve getirmeye yönelik düzenlemeler yayımlamaktadır.

Şirket, mevcut bulunduğu kampüse 1971 yılında taşınmış ve üretim sahasını ihtiyaca göre zaman içerisinde genişletmiştir. Bugün 50 dönüm bir arazide 14 bin m² kapalı alana oturan fabrika binası o günün teknolojisine göre tasarlanmıştır. Kayıp-kaçak oranları ve tesisin enerji kullanımı yüksektir.

Emek Elektrik'in AB ülkelerine ihracatı 2020 yılında 8,5 milyon TL, 2021 yılında 15,5 milyon TL, 2022 yılında 20 milyon TL ve 2023 yılı ilk 6 ayında da 4,6. milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin karbon ayak izini limitlerin altına düşürememesi bu ihracatı kaybetme riski yaratabileceği gibi önemli bir pazarlama zafiyeti oluşturacaktır. Kaldı ki bu Yeşil Mutabakat altındaki ülkelere imza atan ülke sayısı tüm dünyada her geçen gün artmaktadır.

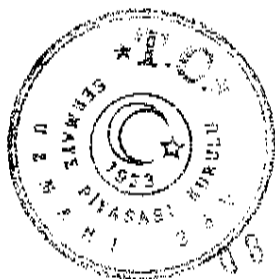
5.2.5. TEİAŞ'ın Özelleştirilmesi

Şirket'in Türkiye'deki en önemli müşterisi TEİAŞ olup, Şirket'in TEİAŞ gelirlerinin 2022 yıl sonu hasılat payı %21, Haziran 2023 hasılat payı ise %5 seviyelerindedir. . Cumhurbaşkanlığı imzasıyla, 3 Temmuz 2021 tarihinde TEİAŞ'ın özelleştirmeye hazırlık işlemlerine halka arz yöntemiyle tabi tutulmasına karar verilmiştir. Bugün için TEİAŞ Enerji Bakanlığı'na bağlı olarak çalışmakta ve kar gütmeyen hizmet amaçlı bir şirkettir. Prensip olarak TEİAŞ ancak bütçesinde yapılması planlanan yatırımları gerçekleştirmediği takdirde kar etmektedir. Yoksa denk bütçe ile çalışması gereken bir kuruluştur.

Özelleştirmenin sonucunda hissedarların ana amacı kar elde etmek olacağı için, TEİAŞ'de özelleştirmenin ruhuna uygun yapısal değişiklikler yapılması beklenmektedir. Ancak TEİAŞ'ın özelleşme sonrası nasıl çalışacağı bugün için kamuoyuyla paylaşılmamıştır.

TEİAŞ bugünkü yapılanmasında belli dönemlerde bakım onarım ve yedekleme amacıyla doğrudan üretici firmalardan alım yapmaktadır. Tüm yatırımları devlet kontrolünde ve

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 26
(Emek Pasajı) Kat: 11 Kat: 11
Büyükdere Caddesi No: 9010 4504



32

18.05.2023

EMEK ELEKTRİK ENERJİ A.Ş.
Sarıyer Mah. Çamlıca Sok. No: 26
06770 Sarıyer / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 3450000000
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 3450000000

stratejileri ile uyumludur. Özelleştirme sonrası daha kısa vadeli stratejiler ile stok alımları ertelenebilir ve müteahhitler ile ilişkilerde ürün kontrol ve seçimlerine yeni kriterler getirilebilir. Emek Elektrik'in satış hacimlerinde yıldan yıla dalgalanmalar daha yüksek olabilir, bu da sabit giderler nedeniyle karlılığını doğrudan etkileyebilir. Pazar kaybı riski olmasa da kaçınılmaz olarak gerçekleşecek alımlardaki yoğunluk değişimleri nedeniyle kapasite yetersiz kalabileceği gibi kapasite boşlukları da olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Sermaye piyasası aracına ilişkin riskler kar payı gelinine 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. 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 yılsonunda 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 Elektrik'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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent, Min. Gıda Sok. No: 24
(Emek Plaza Kat: 9) Beşiktaş/İST.
Büyük Mükemmeller Vkk. 906 010 4504



33

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ÜNİVERSİTESİ
Sarıyer Campus, 34200 Sarıyer/İST.
Üniversite Yolu No: 1
Ankara, Türkiye Vkk. 06100 00000

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

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 06750 Akyurt/Ankara
Fiili yönetim yeri adresi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 06750 Akyurt/Ankara
İnternet adresi	www.emek.com.tr/
KEP Kayıtlı Elektronik Posta Adresi	emek@hs01.kep.tr
Telefon	0312 398 01 81
Faks	0312 398 04 74

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket tarafından izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri (31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023) itibariyle toplam 30.318.966 TL'lik yatırım yapılmıştır.

Yapılan yatırımların yeniden değerlendirme hariç tutarları ve detayları aşağıda yer almaktadır.

TL	2020	2021	2022	2023/6
Bina, Arazi ve Arsalar	-	3.855.274	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.786.137	10.103.612	152.669	107.838
Taşıtlar	234.696	480.339	-	-
Demirbaşlar	297.726	723.110	172.472	213.031
Haklar	-	39.030	11.982.327	-
Yapılmakta olan Yatırımlar	-	170.705	-	-
Toplam	2.318.559	15.372.070	12.307.468	320.869

Şirket, 2022 yılında ve 2023 yılı ilk 6 aylık dönemde maddi duran varlık yatırımına yönelmemiş, ürün geliştirmeye temel olacak, bilgi paketi ve lisans yatırımları

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Masif, Genta Sok. No: 22
(Etiler, Beşiktaş) Kat: 1, Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 908 010 4594

35

08 KIS 2023

BAKIR ELEKTRİK YATIRIM A.Ş.
Sarıca Mahallesi, 1. Cadde, No: 1
Beşiktaş/İST. 34398
Tic. Sic. No: 272100
Mersis: 08070002721000000000000000

gerçekleştirmiştir. Bu edinilen bilgi, yeni ürün geliştirmeleri ile seri üretime aktarıldığında, Şirket'in geleceğine önemli katkılarda bulunacaktır.

Şirket 2020 yılında maddi duran varlık iktisabı kapsamında 2.318.559 TL, 2021 yılında 15.372.070, 2022 yılında 12.307.468 TL, 2023 yılı ilk 6 aylık döneminde de 320.869 TL harcama yapılmıştır. 2020-2023/06 yıllarında yatırımlar kısa vadeli borçlanma ile finanse edilmiştir.

2014-2018 yılları arasında Finansal Kiralama yöntemiyle yapılan yatırımların son ödemeleri 2021 ve 2022 yıllarında tamamlanmış; Bilançoda Mali Duran Varlık kaleminden Maddi Duran Varlık kalemine aktarılmıştır. 2020-2023/06 yılları arasında Finansal Kiralama yöntemiyle yapılan bir yatırım bulunmamaktadır.

Avrupa Birliği'nin üretimde yenilebilir enerji kaynaklarının kullanımıyla ilgili aldığı kararlar üzerine Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) Yenilebilir Enerji Kaynak Garanti Sistemini (YEK-G) 2021 yılında uygulamaya başlayacağını açıklamasıyla, AB pazarındaki rekabet avantajını korumak için Emek Elektrik üretimde kullandığı elektrik enerjisini yenilebilir enerjiden sağlamaya karar vermiş, bunun sonucunda 2020 yılında kendi güneş enerji santralini kurmuştur. Kullandığı enerjinin 1/3'ünü GES üzerinden sağlarken, hem ulusal ekonomiye, hem de doğal çevrenin korunmasına katkı sağlamaktadır.

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

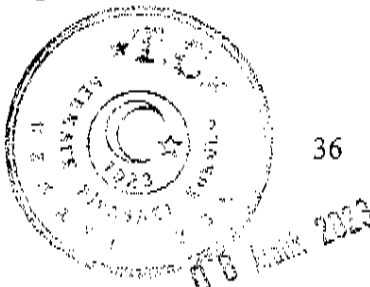
Şirket, 2020 yılından bugüne dek gerçekleştirdiği menkul ve gayrimenkul yatırımlarının tamamını faaliyet göstermekte olduğu ve tesislerinin bulunduğu Esenboğa Havaalanı yolundaki kampüse ve üretim alanlarına yapmıştır. Finansman kaynağı, ağırlıklı olarak işletme sermayesi olsa da finansal kiralama yöntemini de kullanmıştır. Finansal kiralama yöntemiyle yapılan yatırımlar "Mali Duran Varlıklar" kapsamında takip edilmiştir.

Şirket'in yapılmakta olan yatırımlarına dair bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Yatırımın Adı	Tamamlanma Derecesi	Coğrafi Konumu	Finansman Yöntemi
Yağ Dolum Tesisi	80%	Ankara	Özkaynak
Pakistan Fabrika Yatırımı	80%	Lahore/Pakistan	Yerel Firma EMCO
Emek-Arge Yeni Ürün Çalışmaları			
-Gerilim Transformatörü	10%	Ankara	Özkaynak
-Pantograf	30%		
-Güç Transformatörü Buşingi	10%		

Yağ Dolum Tesisi Yatırımı, değişen TEİAŞ şartnamelerine uygun olarak tasarlanan Şirketin yeni ürünü; 170 kV Kafa Tipi Yüksek Gerilim Akım Transformatörlerinin üretim süreçlerinde oluşan olası bir zafiyeti gidermek adına hızla 2017 yılında başlatılmıştır. Yatırım, var olan

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent/Beşiktaş, Beşiktaş Şişli, No: 1
(Finansal Pazar) Kat: 10. Kat, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Büyükdere/Beşiktaş, İstanbul 010 4534



EMEK ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Sancaktepe/Beşiktaş, Beşiktaş Şişli, No: 1
(Finansal Pazar) Kat: 10. Kat, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Büyükdere/Beşiktaş, İstanbul 010 4534

satış cirosunun en az üç katını karşılayacak kapasiteye uygun olarak planlanmıştır. Ancak yatırım %54'e geldiğinde kapasitesi yeterli bulunarak beklemeye alınmıştır. Ciro arttıkça ek yatırım ihtiyacı doğmuş; 2021 yılında yatırımın oranı %80'e çıkartılmıştır. Ekran, pompa vs. gibi parçaların satın alınmasıyla artırılacak kapasite ihtiyacına bağlı olarak yatırım önümüzdeki yıllarda tamamlanacaktır.

İşbu Sermaye artırımına da konu ürün yelpazesindeki genişleme ihtiyacı için Mühendislik ve Arge bölümümüz ile Emek-Arge ortaklığımız çalışmalar yürütmektedir. Pantograf üzerine yapılan mühendislik çalışmaları %30'a, Gerilim Transformatörü ve Güç Transformatörü Buşing'i üzerine çalışmalar ise %10'a yaklaşmıştır. Maliyetler doğrudan faaliyet giderlerine yansıtılmıştır. Fon akışına bağlı olarak deneme parça ve yarı mamul üretimleri ile tip test masrafları karşılanacak, akabinde üretim hattına alınacaktır.

Pakistan Yatırımına ilişkin süreçler 6.2.3. maddesi altında detaylı açıklanmaktadır.

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

Şirket 1982 yılından bu yana ihracat yaptığı ve önemli bir pazar payına sahip olduğu Pakistan'da küresel rekabet ve lokal korumalar sonucunda kaybettiği konumunu yeniden kazanmak amacıyla EMCO Industries Ltd. şirketi ile "Tedarik ve Ortak Üretim Anlaşması" için 2021 yılı başında ön görüşmeleri tamamlamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 25.02.2021 tarihli toplantısında;

- Satış bölgesinin Pakistan, Gilgit-Baltistan & Azad Jammu Kashmir ile, ürünler in 145KV ve 245KV Akım ve Gerilim Transformatörleri ile sınırlandırılması,
- EMCO-EMEK markası altında imal edilecek ürünlerin üretim ve kalitesinin Emek Elektrik kontrolünde olması,
- Bilgi paketinin montaj ve yan sanayi ölçeğinde sağlanmasına, ürünlerin tasarım ve teknik bilgisinin Emek Elektrik bünyesinde korunması,
- Teknik bilgi içeren ana parçaların Türkiye'deki üretim tesislerimizde, montaj ve fırınlama işlemlerinin Pakistan'daki üretim tesislerinde tamamlanması,
- Sağlanacak montaj ve yan sanayi ölçeğindeki teknik bilgi bedelinin EMCO'ya ihraç edilecek yarı mamuller üzerine maliyet olarak eklenmesi, bedelin her koşulda tahsiline ilişkin alım garantisinin alınması,

şartlarıyla anlaşmanın imzalanmasına karar vermiştir.

Şirket'in 26.02.2021 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği üzere Pakistan'da yerleşik EMCO Industries Ltd. firması ile 03.02.2021 tarihinde Tedarik ve Ortak Üretim Anlaşması imzalanmış ve yatırıma başlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/913269>)

Yatırımın boyutu yaklaşık 2 milyon dolardır. Yatırımın %85'i tamamlanmış olup finansmanın tamamı EMCO tarafından gerçekleştirilmiştir. Süreç içinde EMCO toplam 265 bin dolarlık Emek Elektrik ürününü Pakistan pazarına sokmuştur ve montaj hattını son haline getirmek üzere çalışmalarını yürütmektedir. Fırın, Yağ dolum ve Laboratuvar tesisleri tamamlanmış olup seri üretime hazır hale gelmeleri ve siparişlerin hızlanması beklenmektedir. Anlaşmaya

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 2
(Emek Pasajı Kat: 2) Beşiktaş/İST.
Büyükd. Mükellefler No: 098410 4594



37

03 Ocak 2023

EMEK ELEKTRİK TAAHHÜTNAME
Sözleşme No: 2021/01
Tarih: 03.02.2021
İmza: [Signature]

göre 10 yıl boyunca yılda en az Şirket'ten 250 adet farklı tiplerde ürün almak durumundadır. Almadığı durumda dahi ürünlerin karşılığı yaklaşık yarım milyon dolar ödemek durumundadır. Süre 2024 yılından itibaren geçerlidir.

Yatırımın tamamlanması ve yarı mamul ihracatının etkisiyle, Şirket satışlarında yıllık 1 ila 1,5 milyon dolar arasında bir artış olacağı düşünülmektedir.

EMCO firması mevcut tesisindeki düzenlemeleri tamamlamıştır. Bu yıl içinde kurulumun tamamlanması ve ilk deneme üretiminin Haziran ayında yapılması öngörülmektedir. 2023 yılının sonuna kadar tip testlerinin yapılarak, satışlara başlanması planlanmaktadır.

Mevcut durumda pazarda Şirket'in EMCO EMEK markası ile herhangi bir teklif ve siparişi yoktur. Müşteri, WAPDA-NTDC ve bağlı dağıtım firmalarıdır. Bu firmalar devlet firması olup, mevcut süreç ile ilgili bilgileri ve destekleri bulunmaktadır. Pakistan'da yerel üretime ihalelerde %15 fiyat avantajı da sağlanmaktadır. Bu sayede, özellikle Çin'den yapılan ithalatın önünün kesilmesi planlanmaktadır.

2020 yılında iş yapış süreçlerini geliştirmek için yeniden yapılanmaya giren Emek Elektrik, ürün geliştirmeye de ağırlık vermiştir. En büyük müşterilerinden olan TEİAŞ'ın talep ettiği yeni standartlara sahip teknik ihtiyaçları karşılamak için mühendislik çalışmaları yapılarak tip onay ve rutin testlerini yenilemiştir.

2021 yılında ağırlıklı olarak tesis, makina ve cihaz yatırımları yaparak üretim hattını geliştiren Şirket'in aynı yıl cirosu kapasite ile paralel iki katına yükselmiştir.

Teknolojik gelişmeleri yakından takip edip ürün performansını artırmak, yeni teknolojilerin üretim sürecine uygulanmasıyla maliyetleri düşürmek ve bu şekilde pazardaki öncü konumunu devam ettirmek için 2014 yılında ODTÜ Teknokent içerisinde Emek Araştırma Geliştirme A.Ş.'ni kuran Emek Elektrik, uluslararası pazarlara yarı mamul ve teknoloji satışı için çalışmalar yapmakta, farklı dillerde Emek Know-How paketleri oluşturulmaktadır. Know-how çalışmaları önemli fırsatlara kapı açmaktadır. Uzak Doğu ve Afrika'da görüşmeler sürdürülmektedir. Somut anlaşmalar imzalandığında KAP'ta gerekli açıklamalar yapılacaktır.

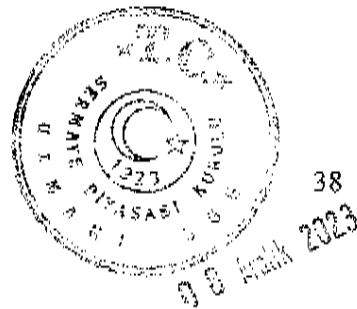
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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, endüstri tesislerinin ve elektrik üretim, iletim ve dağıtım sektörlerinin ihtiyacı olan transformatörler ile 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 üretimi gerçekleştirmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Bosphorus No: 4
Beşiktaş/İstanbul
Büyükdere Şişli
Büyükdere Mah. No: 100 4594



Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı
[Signature]
[Signature]

Şirket üretimde ana girdi olarak kullandığı 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 maddelerin ithalatını ve ihracatını yapmaktadır Ayrıca, üretimini yaptığı her türlü alçak ve yüksek gerilimli elektrik ve elektronik tesisatı ile komple inşaat ve gerektirdiği tüm tesisatın montajını ve taahhüt işlerini yurt içinde veya yurt dışında doğrudan doğruya yapabilmektedir.

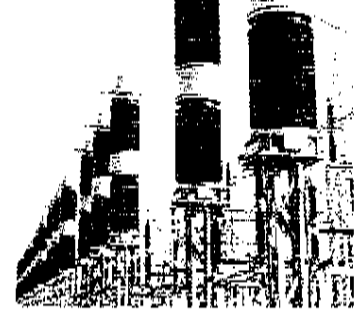
Emek Elektrik, 1971 yılından itibaren Ankara Akyurt'ta bugünkü kampüsünde üretim ve idari faaliyetlerini yürütmektedir. Emek Elektrik kampüsü 14.000 m²'lik kapalı alanı ile toplamda 50 bin m²'lik kullanım alanına sahiptir.

Ürün Grupları:

1. Ölçü Transformatörleri:

- Yağlı Tip Transformatör:

Hermetik olarak kapalı olarak imal edilen akım transformatörleri ile istenilen doğruluk sınıfı ve yük değerlerini elde etmek mümkündür. İhtiyaca göre kafa tipi, kazan tipi ve buşing tipi akım transformatörleri imal edilebilmektedir.



25 - 5000 kVA güç aralığında, 36 kV yüksek gerilim seviyesine kadar, üç veya tek fazlı, yağlı, tabi soğutmalı (ONAN), boşta kademe değiştiricili veya yük altında otomatik kademe değiştiricili, hem hariçte hem de dahilde kullanılabilecek şekilde üretilmektedirler. Hermetik yağlı tip dağıtım transformatörleri, vakum altında yağ dolumu yapılarak yağ basıncı ve atmosfer basıncının istenen sıcaklıkta dengelenmesi ile soğutma yağının atmosferle temas etmemesi prensipleri ile imal edilmektedir.

Hermetik yağlı tip dağıtım transformatörlerinde ısı değişimleri nedeniyle değişen yağ basıncı sonucu iç ısı, kazan dalga duvarlarının doğal yollarla genişleşip büzülmesiyle kontrol altına alınmaktadır. Bu etkilere dayanabilecek şekilde mekanik tasarımı ve imalatı yapılmaktadır.

Hermetik yağlı tip dağıtım transformatörleri genişleme depolu transformatörlere oranla yükseklikleri daha düşüktür. Bu nedenle de daha küçük alanlarda kullanılabilmektedirler.

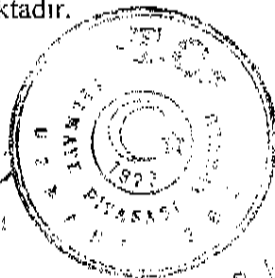
Hermetik transformatörlerde yağ atmosferle temas etmediği için genişleme depolu transformatörlerde olduğu gibi belirli periyotlarda yağ değişimi gerektirmez.

- Genleşme Depolu Transformatör:

Genleşme depolu transformatörler çekirdek ve bobin yapısıyla hermetik transformatörlerle aynıdır. Bu tip transformatörlerin genişleme depolarının boyutları, sıcaklıkla hacmi artan yağın genişlemesini depolayacak şekilde hesaplamalar sonucunda tasarımı ve imalatı yapılmaktadır.

Genleşme depolu transformatörler atmosfere açık haldedir ve bu sebeple değişen yağ basıncı havayla temas etmektedir. Yağ bozulmasını minimize etmek için transformatörün deposunda bulunan slikaşel (hava kurutucu) sayesinde soğutma için gerekli olan yağ ile nemsiz hava alışverişi sağlanmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Uludağ Mah. Çarşı Sok. No: 2
(Etiler) Beşiktaş Kat: 1 Beşiktaş İST.
Büyükdere Şişli Etiler V.D. 9906010 4594



Handwritten signatures and stamps at the bottom right of the page.

İşletmeye alınan genişleme depolu transformatör, yüke bağlı olarak ısı farklılıklarından kaynaklanan hava alışverişi sonucunda zamanla slikaajel özelliğini kaybetmekte ve bu da yağın nemlenmesine, yapısının bozulmasına yol açmaktadır. Bu nedenle belirli periyotlarda slikaajel değiştirilmesi ve yağdan numune alınarak delinme geriliminin ölçülmesi gibi bakımları yapılması gereklidir.

Emek Elektrik 550 kV'ye kadar yağlı tip kafa, kazan ve buşing tipi akım transformatörü imalatı yapabilmektedir. Bu üç tipin işlevi aynı olmakla birlikte, ihtiyaca göre porselen ya da polimer izolatör de kullanılabilmektedir. Oran, sınıf, yük, krepaj mesafesi ve sismik dayanım gibi parametreler ihtiyaca göre değişkenlik gösterebildiği için Şirket, müşteri ihtiyaç ve talepleri doğrultusunda üretim yapmaktadır. İmal edilen bütün akım transformatörleri ilgili standartta belirtilen rutin testlere tabi tutulmaktadır. Kısa devre akımı testi dışında kalan bütün tip testleri de Emek Elektrik laboratuvarlarında yapılabilmektedir.

• Kuru Tip Transformatörler

Soğutma yöntemine göre yağlı tip transformatörlerden farklılık göstermektedir. Bu ürün grubu YG sargıları, epoksi dökme reçine ile vakum altında kaplanan transformatörlerdir. AG sargıları, dökme reçine teknikleri ile imal edilerek yağlı tip dağıtım transformatörlerinde kullanılan transformatör yağı kullanılmayan transformatörlerdir. 25-25000 kV A güç aralığında, 72.5 kV gerilim seviyesine kadar, doğal hava soğutmalı veya fan soğutmalı (AF) seçeneğiyle üretilirler.

Kuru tip transformatörlerin talebi, yağlı tip transformatörlere kıyasla günden güne artmaktadır. Yağ gibi çevreye zararlı bir soğutma sıvısının olmaması, yangın riskinin daha az olması, bakım gerektirmemesi, rutubet ve neme karşı dayanıklı olması, uzun süre çalışmamasına rağmen her an sorunsuz devreye alınabilme özelliği ve fan soğutma takviyesi ile nominal gücün %40'ına kadar fazla yüklenebilmesi gibi avantajları bulunmaktadır.

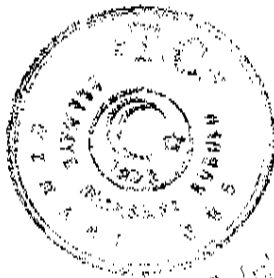
2. Güç Kondansatörleri:

Güç kondansatörü alçak gerilim sistemlerinde kullanılan bir devre elemanıdır. Güç faktörünün düzeltilmesini sağlamaktadırlar. Sistem iki iletken plaka ve aralarında yer alan yalıtkan bir malzemeden meydana gelmektedir. Genellikle reaktif güç kontrolü, veri koruma, frekans üretme, AC/DC dönüşümü ve filtreleme amaçlarıyla kullanılmaktadır. Doğru akımı iletmez, alternatif akımı iletirler.

Kondansatörler, bünyesine gerilim geldiğinde elektrik yükünü tutmakta ve depolamaktadır. Depolama fonksiyonu nedeniyle pillere benzeseler de farkları vardır. En önemli fark elektriği depolama şekilleri ve şarj/deşarj hızlarıdır. Kondansatör gerektiği durumlarda elektrik alanı şeklinde depoladıkları enerjinin kullanılmasını sağlar.

Emek Elektrik, Alçak Gerilim Al+Zn MPP Güç Kondansatörleri ve Yüksek Gerilim Kondansatörleri olmak üzere iki tip kondansatör üretimi yapmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27090
(Emek) Pasajı No: 1 Kat: 5. Kat
Büyükdere Mülkiyet V.D. 9940014594



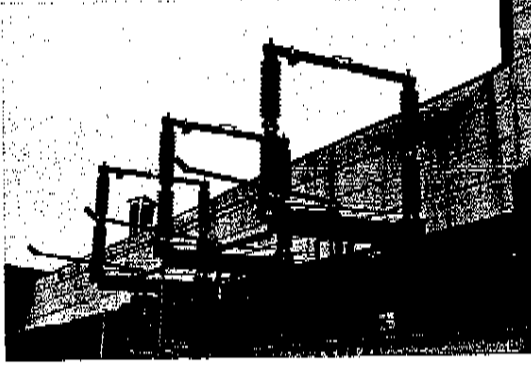
40

08 MAY 2023

EMEK ELEKTRİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mülkiyet V.D. 9940014594
Ticaret Sicil No: 27090
Kat: 5. Kat
Pasajı No: 1

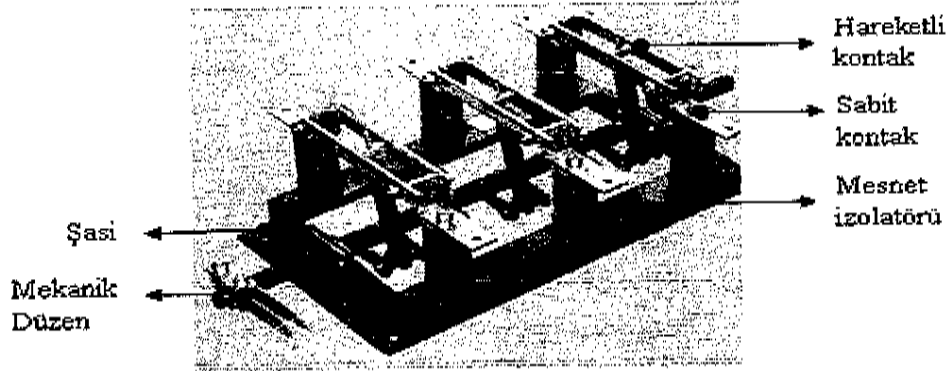
3. Ayırıcılar:

Ayırıcılar, orta ve yüksek gerilim sistemlerinde devre yüksüz iken açma kapama işlemi yapabilen ve açık konumda gözle görülebilen bir ayırma aralığı oluşturan şalt cihazlarıdır.



Uygulamada seksiyoner olarak da bilinmektedirler. Son zamanlarda bu ifade kullanılmayarak sadece ayırıcı da denilmektedir.

Ayırıcılar, tesis bölümlerini birbirinden ayırıp bakım ve kontrol işlerinin güvenli bir şekilde yapılmasını sağlamaktadır. Ayrıca birden fazla ana bara bulunan sistemlerin açma ve kapama manevralarının hazırlanmasında ve birbirine bağlanmalarında kullanılmaktadır.



Genel olarak bir ayırıcı; şasi, mesnet izolatörleri, sabit kontaklar, hareketli kontaklar, mekanik düzen, kilit tertibatı ve yaylardan oluşmaktadır.

- **Şasi:** İzolatörler ve açma kapama mekanizmasının monte edildiği köşebent veya profilden yapılan aksamdır. Ayırıcı şasileri genellikle daldırma galvanizli veya elektrostatik toz boyalı olarak imal edilmektedir.
- **Mesnet İzolatörleri:** Gerilim altında bulunan bölümden ve topraktan yalıtılmış olup, sabit ve hareketli kontakları tutturmak için kullanılan izolatörlerdir. Bunlar 6 adet olup, harici tip ayırıcılar porselenden (20- 25 mm/kV kaçak mesafeli) yapılmaktadır. Dahili tip ayırıcılar ise porselen, reçine veya epoksi reçineden imal edilmektedir.
- **Sabit Kontaklar:** Bu kontaklar da 3 adet olup, açma kapama sırasında hareket mekanizması ile hareket etmektedir. Kapama işleminde sabit kontaklarla birleşip, devreyi kapatmaktadır. Hem hareketli hem de sabit kontaklar elektrolitik bakırdan, genellikle gümüş kaplamalı olarak yapılmaktadır.
- **Mekanik Düzen:** Ayırıcının çeşidine göre değişen bu düzenek, hareketli kontakların açma kapama hareketini sağlamaktadır. Bunun için kullanılan tahrik milleri 30 mm çaplı galvaniz çelik malzemeden imal edilmektedir ve pirinç döküm yataklarda hareket etmektedir. Dönme hareketinin daha kolay olması için bazı modellerde pirinç yataklar gresörlükle donatılmıştır.
- **Hareketli Kontaklar:** Bu kontaklar da 3 adet olup, açma kapama sırasında hareket mekanizması ile hareket etmektedir. Kapama işleminde sabit kontaklarla birleşirler ve

- **Yaylar:** Elektrolitik bobinden yapılmış olan bu yaylar açma kapama işleminin hızlı yapılmasını sağlamaktadır. Bu yaylar yük ayırıcılarında ve özel tip ayırıcılarda kullanılmaktadır.

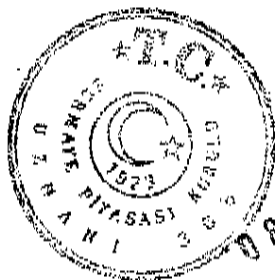
Emek Elektrik, 245 kV'ye kadar ortadan ayırmalı, motorlu veya el kumandalı, topraksız veya toprak bıçaklı, 2.500 ampere kadar ayırıcılar üretmektedir. Topraklama ayırıcılar, sistemde önce kesici, sonra ayırıcı açıldıktan sonra (sistem yüksüz konuma getirildikten sonra) enerjisi kesilmiş devre veya hatların üzerinde kalan artık / birikmiş enerjiyi toprağa akıtmaya yarayan cihazlardır. Bu işlemlerde sıralama çok önemlidir. İlk olarak kesici açılmakta ve sistem yüksüz konuma getirilmektedir. Daha sonra ayırıcı ile hat ayrılmakta, sistem yüksüz konumdayken de topraklama ayırıcısı ile sistem topraklanmaktadır. Enerjiyi verirken ise, enerjiyi kesmek için yapılan işlemler tersten uygulanmaktadır. Bu sıralamanın bozulması, güvenlik açısından büyük bir risk oluşturmaktadır. Bu risk faktörlerini ortadan kaldırmak için de kesici, ayırıcı ve topraklama ayırıcı arasında farklı kilitleme sistemleri/düzenekleri mevcuttur. Şalt sektöründe discrepancy şalter diye bilinen ürünler de, yukarıda kısaca anlatılan şalt sistemlerini kumanda ve kontrol etmek amacıyla kullanılan cihazlardır.

31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 30.06.2023 finansal tablolarından hazırlanan satış gelirleri ve satış gelirlerinin ürün bazında dağılımına dair veriler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

	Satış Gelirleri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
A	Yurt İçi Satış Gelirleri (Lokal)	63.101.422	182.494.151	110.032.497	75.018.222
B	Yurt İçi Satış Gelirleri (İhraç Kayıtlı)	5.051.848	16.887.040	57.463.331	23.973.904
C	Yurt İçi Satış Gelirleri (Toplam) (A+B)	68.153.270	199.381.191	167.495.828	98.992.126
D	Yurt Dışı Satış Gelirleri	35.647.599	37.739.974	101.116.606	41.484.605
D+B	İhracat	40.699.447	54.627.014	158.579.937	65.458.509
E	Satıştan İadeler	(584.992)	(141.355)	(15.988.032)	-30.525.620
F	Satıştan İskontolar	-	(59.260)	(49.431)	0
C+D-E-F	Net Satışlar	103.215.877	236.920.550	252.574.971	109.951.111

	2020		2021		2022		30.06.2022		30.06.2023	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Net Satış	103.215.877		236.920.550		252.574.971		116.193.727		109.951.111	
Yağlı Tip Transformatör	85.340.425	82,7%	217.196.456	91,7%	213.497.293	84,5%	93.558.762	80,5%	89.077.836	81,0%
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	3.753.985	3,6%	3.126.690	1,3%	3.073.438	1,2%	3.232.248	2,8%	1.258.345	1,1%
Ayırıcı	9.782.192	9,5%	6.609.432	2,8%	6.496.864	2,6%	6.224.521	5,4%	8.608.709	7,8%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mh. Gonca Sok. No: 27
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükd. Mükellefler V.D. 998 610 4594



42

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalır Mah. Özal Bulvarı No:22
00740 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 01 00
Ankara Kurutılak Y.B: 393 916 9697

Kondansatör	2.090.411	2,0%	5.483.050	2,3%	5.389.666	2,1%	3.693.672	3,2%	387.780	0,4%
Test Hizmeti	1.281.571	1,2%	916.800	0,4%	3.331.657	1,3%	419.170	0,4%	354.650	0,3%
Tamir Bakım Onarım Hizmeti	316.915	0,3%	502.915	0,2%	3.822.180	1,5%	1.508.756	1,3%	6.836.087	6,2%
Ticari Stok Satışı	650.379	0,6%	3.085.206	1,3%	16.963.873	6,7%	7.556.600	6,5%	3.427.705	3,1%

2022 yılsonu itibariyle Emek Elektrik 252.574.971 TL net satış geliri elde etmiş olup bu gelirin %84,5'i yağlı tip transformatör satışlarından, %2,6'sı ayırıcı satışlarından, %2,1'i kondansatör satışlarından, %1,2'si kuru tip (epoksi) transformatör satışlarından elde edilmiştir. Net satışların %1,7'si test ve tamir, bakım, onarım hizmetlerinden elde edilirken, ticari stok satışlarının net satışlar içindeki payı %6,7 olarak gerçekleşmiştir.

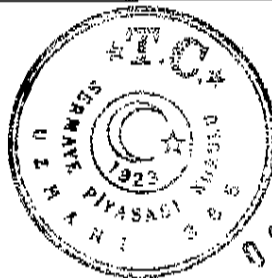
2023 yılının ilk 6 ayında ise Emek Elektrik 109.951.111 TL net satış geliri elde etmiş olup bu gelirin %81,0'i yağlı tip transformatör satışlarından, %7,8'i ayırıcı satışlarından, binde 4'ü kondansatör satışlarından, %1,1'i kuru tip (epoksi) transformatör satışlarından elde edilmiştir. Net satışların %6,5'i test ve tamir, bakım, onarım hizmetlerinden elde edilirken, ticari stok satışlarının net satışlar içindeki payı %3,1 olarak gerçekleşmiştir.

Emek Elektrik'in ürün gruplarının yıllara göre üretim ve satış kırılımları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Üretim Faaliyetleri	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)	Üretim Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	3.413	4.194	2.711	1.632	1.215
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	245	738	897	654	105
Ayırıcı	250	212	353	155	158
Kondansatör	267	411	68	68	10

Satış Faaliyetleri (TL)	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	3.094	3.779	3.047	1.931	1.081
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	615	600	1.295	1.031	236
Ayırıcı	316	206	357	182	148
Kondansatör	181	372	166	162	10

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 28
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 996 010 4594



43
08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bld. No: 224
06700 Akıncılar / ANKARA
Tel: 0312 398 0470
Fax: 0312 398 0471
Ankara Kurumlar V.D. 393 005 0637

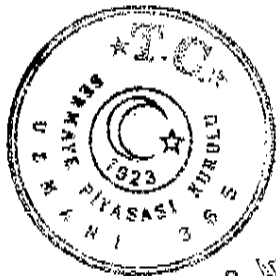
Yurtiçi Satış Faaliyetleri	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	2.152	2.834	1.718	811	956
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	386	421	1030	771	234
Ayırıcı	209	203	278	125	140
Kondansatör	0	1	0	0	0

Yurtdışı Satış Faaliyetleri	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	942	945	1329	1.120	125
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	229	179	265	260	2
Ayırıcı	107	3	79	57	8
Kondansatör	181	371	166	162	10

Emek Elektrik'in finansal duran varlıklarına ilişkin bilgiler de aşağıda yer almaktadır.

Unvanı	Faaliyet Konusu	Sermayesi		Emek Elektrik Payı		
		Sermaye Tutarı	Para Birimi	Sermaye Tutarı	Para Birimi	Sermaye Payı
Emek Elektrik USA, Incorporation	Yağlı ve epoksi ölçü transformatörleri, ayırıcılar ve diğer elektrik malzemelerin üretimi, satışı, dağıtımı	100.000,0	USD	100.000,0	USD	100,0%
Emek Satış Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim ölçü satışı	1.000.000,00	TL	1.000.000,00	TL	100,00%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göçmen Sok. No: 22
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 840 4594



44
08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Çayyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0000
Fax: 0312 398 0040
Ankara Kurumlar V.D. 333 005 0637

Emek Elektrik – Emek Araştırma Geliştirme Adi Ortaklığı	Emek Elektrik ya da başka şirketler tarafından üretilen malların doğrudan ve dolaylı satışı, fason üretimleri, bakım, onarım, montaj, depolaması	1.000,0	TL	950,0	TL	95,0%
Emek – Set İş Ortaklığı	TEİAŞ ihalelerine katılım ve ürün tedariki	10.000,0	TL	8.500,0	TL	85,0%
Emek Araştırma Geliştirme Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Araştırma Geliştirme faaliyetleri	50.000,0	TL	12.000,0	TL	24,0%

Emek Elektrik USA, Incorporation

Emek Elektrik USA, Incorporation (“Emek Elektrik USA”), Yağlı ve epoksi ölçü transformatörleri, ayırıcılar ve diğer elektrik malzemelerin üretimi, ithalat, ihracat, satışı ve dağıtım alanlarında faaliyet yapmak üzere 16.04.2014 tarihinde Amerika Güney Karolina’da kurulmuştur. Emek Elektrik USA’nın sermayesi 100.000.-USD olup, tamamı Emek Elektrik’e aittir. Emek Elektrik USA 2022 yılı cirosu 190.000 USD olup 2023/6 döneminde ise 30.000 USD olarak gerçekleşmiştir. Emek Elektrik USA mali verileri Emek Elektrik finansal raporlarında tam konsolidasyona tabidir. Amerika pazarında referans kazanabilmek, ürünlerin en az 10 yıl sistemde çalışmasını sağlamak amacıyla kurulan şirket misyonunu yerine getirmiştir. 2024 yılından itibaren satışların düzenli artışı ve hızlanması beklenmektedir.

Emek Satış Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

Emek Satış Pazarlama ve Ticaret A.Ş. alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim ölçü, koruma akım, gerilim transformatörleri, gerilim kapasitif bölücüsü, kapling kapasitör, güç kondansatörleri, bushing kondansatörleri, silikon kompozit izolatör, kesici ve ayırıcılar, şalt teçhizatı, hücreler ve panolar, gaz izoleli transformatör ve transformatör merkezleri, parafudur, kontaktör, şalter ve sair her türlü alçak, orta, ve yüksek gerilimli elektrik cihaz ve malzemelerin imalatını yapmak, yurt içi ve yurt dışı ticaretini yapmak ve bunların imaline lüzumlu malzeme ham ve yardımcı maddeleri ithal etmek, ihraç etmek ve ticaretini yapmak üzere 25.07.2023 tarihinde Ankara Akyurt’ta kurulmuştur. Emek Satış Pazarlama’nın sermayesi 1.000.000 TL olup, tamamı Emek Elektrik’e aittir. Satış pazarlama faaliyetlerini üretim faaliyetlerinden ayırarak siparişlerin artışı ve maliyetlerin daha iyi kontrolü hedeflenmektedir. Şirketin masraflarını karşılayacak bir gelir sağlaması ve iz değeri kar etmesi bütçelenmektedir. %100 Emek Elektrik’in sahip olduğu firma tam konsolidasyondadır.

Emek Elektrik – Emek Araştırma Geliştirme Adi Ortaklığı (“Emek-Emek Arge Adi Ortaklığı”)

Emek-Emek Arge, Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. tarafından üretilen malların doğrudan ve dolaylı satışı, fason üretimleri, bakım, onarım, montaj, depolama, nakil vs. işlemlerini yönetmek üzere ortaklık oluşturmuşlardır. Adi ortaklık 16.11.2018 tarihinde Ankara

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefleri No: 992 910 4594



45

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Binaları No:22
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 993 066 0637

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 04 78 / 79
Fax: 0312 398 04 77
Aurika Kurumlar V.D. 333 006 9637

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1019018>

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akıncılar / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31
Fax: 0312 398 01 74
Ankara Kurumlar V.D. 33 000 0637

Ürün Yelpazesini Geliştirme Projeleri:

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1140626>

Emek Elektrik, akım transformatörlerini ve kapasitif gerilim transformatörlerini 500 kV'a kadar üretmektedir. Yurtiçi ve yurt dışı pazarın isteklerini karşılamaktadır. Ancak diğer ürünlerinde tüm taleplere karşılık verememektedir.

Şirket, 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 isteklerini karşılayabilecek bir ürün geliştirmek Emek Elektrik ürün gamındaki kritik bir eksikliği giderecektir. Literatür çalışması ve benzer ürünlerin analizleri yapılmaktadır.

Ayrıca 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. Pantograf Ayırıcı prototipi yapılmıştır, elektriksel ve mekanik testleri devam etmektedir.

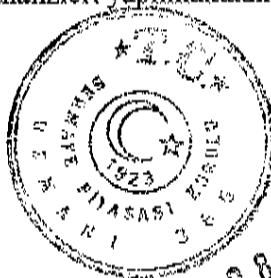
Güç transformatörü üretiminde Türkiye küresel bir üretim merkezi haline gelmiştir. Güç transformatörü üretiminde ara-parça olarak kullanılan buşingler üretim teknolojisi itibarıyla akım transformatörüne benzerdir. Türkiye'de hâlihazırda yüksek gerilim buşing üreticisi bulunmamaktadır. İthal edilen buşinglerin 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. Literatür çalışması ve benzer ürünlerin analizleri yapılmaktadır.

Parafudr Geliştirme Projesi:

www.kap.org.tr/ek-indir/4028328d7afb2dbd017b33f3c08a78a8 (Şirket esas sözleşmesinde 3.maddede, Şirketin Amaç ve İşletme Konusu bölümünde yer almakta)

Parafudr, aşırı gerilim koruyucu, elektrikli cihazları alternatif akım (AC) devrelerindeki voltaj yükselmelerinden korumayı amaçlayan cihazdır. Diğer bir deyişle, yüksek gerilim hat arızaları, yıldırım düşmeleri ve kesici açması gibi nedenler sonucu, enerji iletim hatlarında meydana gelen yüksek gerilim dalgalarının, hasar etkisini önleyen cihazlara verilen addır. Şirket'in bu projesi kapsamında öncelikli olarak 170 kV ve 420 kV kafes tipi parafudrların yurtiçinde yerli ve milli olarak tasarlanması ve üretilmesi hedeflenmektedir. Bu ürünlerin geliştirilmesinin ardından, aynı gerilim seviyeleri için hat parafudrlarının tasarım ve üretiminin yapılması planlanmaktadır. Bu ürünlerin hâlihazırda yurtiçinde tasarım ve üretimi bulunmamakta olup, yurtdışındaki önemli üreticiler; Siemens, Tridelta, ABB gibi uluslararası firmalardır. Enerji arz güvenliğinin her geçen gün önem kazanması ile bu ürünlerin elektrik altyapısına entegrasyonu hızla artmaktadır. Ürünler geliştirildikten sonra, yurtiçi ve yurtdışında oldukça büyük satış rakamlarına ulaşılması hedeflenmektedir. Literatür çalışması ve benzer ürünlerin analizleri yapılmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 1
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



48

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No: 24
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
E-Posta Kurumlar V.D. 935 006 0637

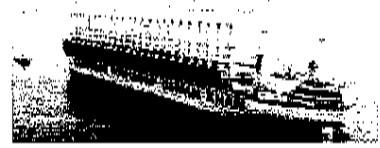
7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket Ürünlerinin Kullanım Alanları

Emek Elektrik üretimi olan orta gerilim ve yüksek gerilim ölçü transformatörleri ve ayırıcılar 1969 yılından beri farklı alanlarda kullanılmaktadır:

- Enerji iletiminin, ölçümünün ve manevra işlemlerinin yapıldığı yüksek gerilim hava (AIS) ve gaz izoleli (GIS) transformatör merkezlerinde (Şalt Sahaları)
- Doğalgaz kapalı çevrim santralleri, hidroelektrik santralleri, termik santraller, nükleer enerji santralleri, rüzgar, güneş gibi yenilenebilir enerji santrallerinin şalt sahalarında
- Enerji kesintilerinde ihtiyaç duyulan ve enerji iletiminin ve dağıtımının oldukça maliyetli olduğu alanlarda tercih edilen deniz üstü veya karada kullanılan mobil transformatör merkezlerinde (şalt sahaları)
- Dâhili veya harici akım gerilim transformatörleri ve ayırıcılar şehir içi enerji dağıtımının yapıldığı alanlarda
- Geçici hat açma kapamalarının yoğun olarak yaşandığı bölgelerde kullanılan tekrar kapamalı kesici için yağlı veya kuru tip gerilim transformatörleri
- Hat tıkaçı için kuplaj kapasitör imalatı, güç transformatörlerinin buşinglerinde kullanılan troidal transformatörler, yüksek gerilim kesicilerde kullanılan kapasitif gerilim transformatörleri



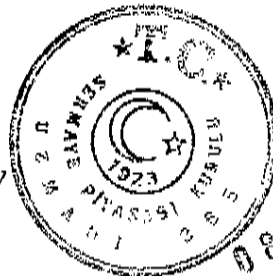
Pazar ve Pazar İhtiyaçları

Şirket'in yukarıda kullanım alanları belirtilmiş olan ürünleri elektrik yatırım malzemesi olup yaklaşık 122 farklı ülkede referansı bulunmaktadır.

Şirket'in ürün pazarını aşağıdaki şekilde 9 farklı bölgeye ayırabiliriz.



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 1
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4594



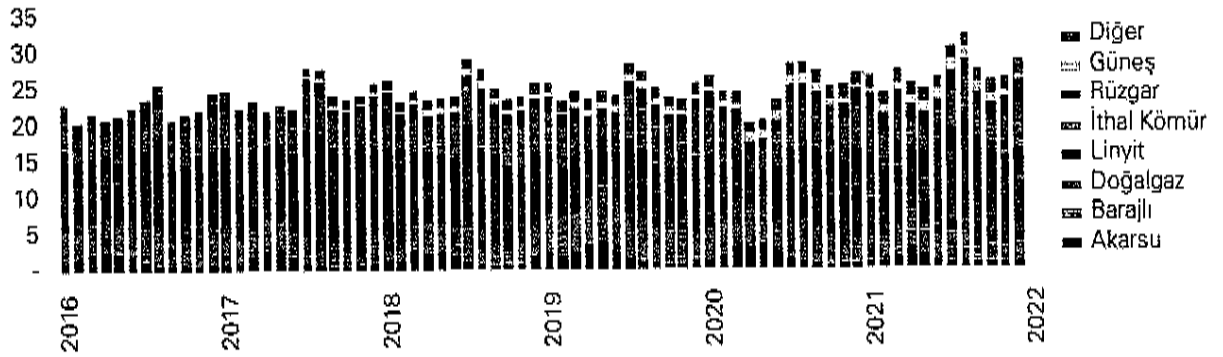
49
08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 224
06750 Altınözü / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81 - 8
Fax: 0312 398 04 18
ANKARA Kurumlar V.D. 355 006 0637

Türkiye

2021 yılında Türkiye'nin elektrik üretimi %9 artışla 329 TWh'ye ulaşmıştır. Rüzgâr ve güneş santrallerinin elektrik üretiminde payı toplamda %13'e çıkarken, düşük su seviyelerinden dolayı hidroelektrik santrallerin yıllık elektrik üretimindeki payı %29 oranında azalmıştır. Elektrik enerjisi üretiminde hidroelektrik santrallerinin payındaki bu düşüş, doğal gaz santrallerindeki artan üretim ile karşılanmıştır. Güneşe dayalı kurulu güç yılsonunda 7,9 tem'ye ulaşırken, toplam 117 TWh olarak gerçekleşen yenilenebilir üretimin %64'ü Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında faaliyet gösteren santrallerden sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki aylık payı ilk defa Nisan 2021'de %50'ye ulaşmıştır.

Elektrik Üretimi (TWh)



Kaynak: TEİAŞ

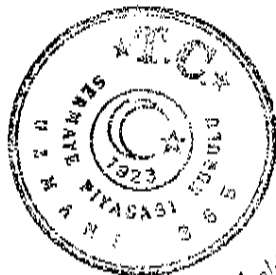
Kaynak: KPMG 2022 Enerji Sektörel Rapor, <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/tr/pdf/2022/04/enerji-sektorel-bakis.pdf>
(Son erişim tarihi: 18.05.2023)

Elektrik tüketimindeki yıldan yıla değişim, ülkenin GSYH büyüme oranıyla uyumlu bir şekilde ilerlemektedir. Türkiye'nin toplam elektrik tüketimi, 2021 sonu itibarıyla %9'luk yıllık büyümeyle 327 TWh'ye ulaşmıştır. Elektrik tüketiminde sanayi %44 ile başı çekerken, bunu %24'lük eşit pay ile mesken ve ticarethaneler izlemektedir. Aydınlatma ve tarımsal sulama, sırasıyla %2 ve %5 ile elektriğin diğer tüketim alanlarını oluşturmaktadır.

2021 yılının ilkbahar aylarında Covid-19 pandemisi kaynaklı kısıtlamaların kalkmasıyla toplam elektrik tüketimi salgın öncesi düzeyini geçmiştir. Özellikle sanayi elektrik tüketimi, 6,2 TWh'ye kadar düştüğü Nisan 2020'den beri her ay ortalama %3 artmaktadır. Mesken elektrik tüketimi de 3,4 TWh'ye kadar düştüğü Nisan 2020'den beri olağan aylık döngüsünde seyretmeye başlamıştır. Ticarethane tüketimi ise Mayıs 2021'de en düşük düzeyini gördükten sonra olağan seyrine girmiştir. Kurak geçen yaz aylarında tarımsal sulama için elektrik tüketimi önceki iki yıla göre %40 oranında artmıştır. Aydınlatma tüketimini etkileyen kalıcı yaz saati uygulaması 2021 yılında da devam etmiştir.

Yılsonu itibarıyla mesken abone sayısı 39 milyona yaklaşmış, ticarethane abone sayısı ise 7 milyonu geçmiştir. 2020'nin ikinci yarısındaki azalmaya karşın 2021 yılı abone sayısındaki en yüksek artış hızı %8 ile sanayide olmuş ve 87 bini geçmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 2
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 906 010 4594



08 Aralık 2023

50

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalı Mah. Özal Sok. No: 224
06750 Beşiktaş/İST. ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 01 00
Ankara Kurumlar V.D. 553 006 0637

Türkiye’ de iki adet Yüksek Gerilim Transformatör üreticisi bulunmaktadır. %100 yerli sermayeli Şirketimiz Emek Elektrik ve uluslararası sermayeli Pfiffner Transformatör A.Ş.’dir. Bu pazarın ihtiyacı bu iki firma tarafından karşılanmaktadır.

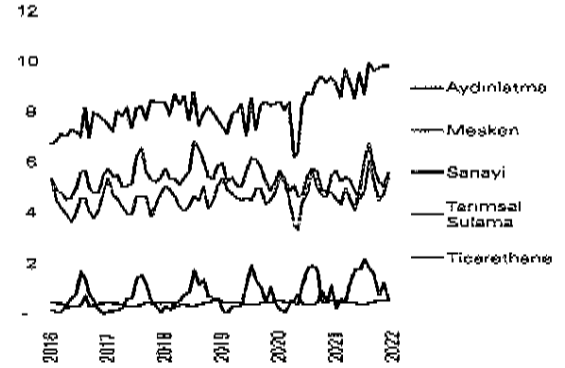
Avrupa

Avrupa’da elektrik altyapısı tamamen tamamlanmıştır. Avrupa’da bugün için elektriğe ulaşımı olmayan herhangi bir yerleşim birimi bulunmamaktadır.

Ancak iklim değişikliğiyle ilgili endişelerin giderek artması ve Avrupa Komisyonunun 14 Temmuz 2021’de AB iklim, enerji, ulaşım ve vergilendirme politikalarını AB’nin 2030’da sera gazı emisyonlarını %55 oranında azaltma hedefini yasalaştırılmasıyla birlikte tüm Avrupa’da elektrik alt yapısı baştan tasarlanmaya başlanmıştır. Özellikle elektrikli araçlarla ilgili konan hedefler, rüzgâr ve güneş gibi yeşil enerjilerin depolanma ihtiyacı, merkezi elektrik şebeke (centralised) sisteminden, merkezi olmayan elektrik şebeke (decentralised) sistemine geçilmesi, enerji verimliliği gibi konular öne çıkmaktadır.

AB’nin 2030’da sera gazı emisyonlarını %55 oranında azaltma hedefine (1990 seviyelerine) ulaşmak amacıyla yaklaşık yıllık 300 ila 400 milyar Euro arasında altyapı yatırımı öngörülmektedir. En büyük yatırımlar, yenilenebilir enerji santralleri (~70 milyar EUR/yıl) ve elektrik şebekeleri – özellikle dağıtım düzeyinde – (~65 milyar EUR/yıl) için gereklidir. Bu her iki yatırımda geçmiş yıllara göre yapılan yatırımların iki katı seviyesindedir. Aynı zamanda, fosil yakıt santrallerine yapılan yatırımların yarıdan fazla, petrol ve gaz taşımacılığına yapılan yatırımların ise üçte ikiden fazla küçülmesi gerekecektir. Ulaştırma sektöründe, karayolu altyapısı en büyük yatırım alanı olmaya devam etmektedir (~100 milyar EUR/yıl), ardından demiryolu (~80 milyar EUR/yıl) gelmektedir. (Kaynak: EUI Fit for 55? Contrasting green infrastructure investment needs in Europe with the EU’s sustainable finance strategy)

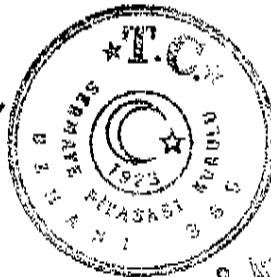
Elektrik Tüketimi (TWh)



Kaynak: EPDK

Dünyadaki en önemli Yüksek Gerilim Ölçü Trafosu imalatçıları Avrupa’da bulunmaktadır. Ancak Emek Elektrik gerek teknik, gerek teslim süresi, gerekse fiyat olarak bu firmalar ile rekabet etme yeteneğine sahiptir. Rekabet edilen başlıca firmalar; TRENCH-Kanada, ARTECHE-İspanya, Hitachi/ABB-İsveç, GE/ALSTOM-Amerika-Fransa, KONCAR-Hırvatistan, PHIFFNER-İsviçre’dir. Önümüzdeki orta vadeli süreçte Avrupa’da iklim değişikliğine yönelik yapılacak yatırımlar Emek Elektrik için çok önemli bir pazar olmaya adaydır. Ancak AB kendi üreticilerini korumak için 2026 yılında uygulamaya koyacağı Karbon Vergisi önemli bir engel olarak durmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonda Sok. No: 1
(Emek Pasajı) Kat: 2 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefleri V.D. 900 010 4594



51

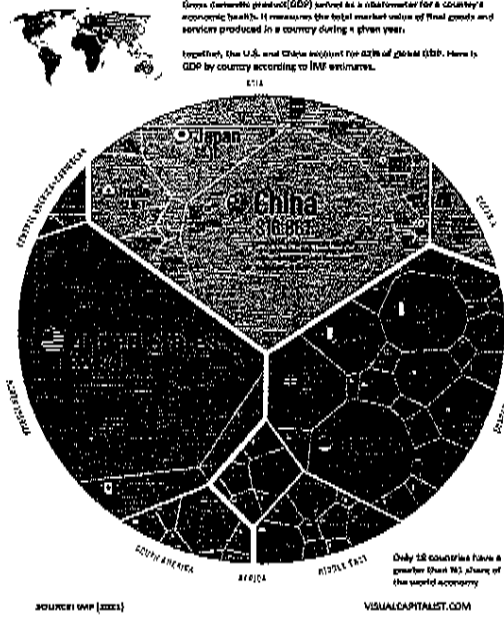
08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracala Mah. Özel Saray No:224
06150 Beşiktaş / Ankara
Tel: 0312 398 0637
Fax: 0312 398 0637
Ankara Kurumlar V.D. 338 006 0637

Kuzey Amerika (Amerika Birleşik Devletleri, Kanada)

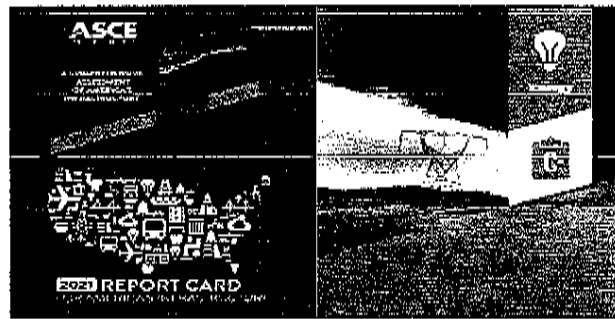
ABD; 22,9 Trilyon \$ ile dünyanın en büyük ekonomisine sahiptir. (24,4%)

GLOBAL GDP 2021



(<https://www.visualcapitalist.com/visualizing-the-94-trillion-world-economy-in-one-chart/>) (Son erişim tarihi: 18.05.2023))

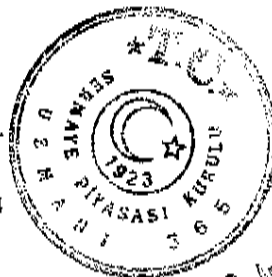
Ekonomiler; satın alma gücü paritesi açısından değerlendirildiğinde (GDP PPP), ABD'nin en üst sıradaki yerini yakın rakibi Çin'in aldığı görülmektedir. 2019'da ABD ekonomisi GDP (PPP) cinsinden 22,9 trilyon dolar iken, Çin ekonomisi 16,9 trilyon dolar olarak ölçülmüştür. 2018 yılından itibaren, ABD Ticaret Ofisi Çin'in teknoloji transferi ve fikri mülkiyet haklarına ilişkin düzenlemelerine yönelik olarak, Çin'e karşı toplam 550 milyar dolar değerinde ithalatı kapsayan dört farklı ürün listesine ilave gümrük vergisi uygulamaları başlatmıştır. Enerji ve Elektrik sektörü de bu kapsamdadır. Çin mallarının Pazar girişi siyasi olarak da engellenmektedir. Bu durum Emek ürünlerinin pazara girişi için önemli bir fırsattır.



<https://infrastructurereportcard.org/cat-item/energy-infrastructure/>

Amerika İnşaat Mühendisleri Odası'nın (ASCE) 4 yılda bir hazırladığı "Amerika'nın Altyapı Karnesi" başlıklı 2021 raporuna göre, ABD elektrik altyapısı, A ile F notları arasında ancak "C-" alabilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levan Mah. Gönca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 010 4594

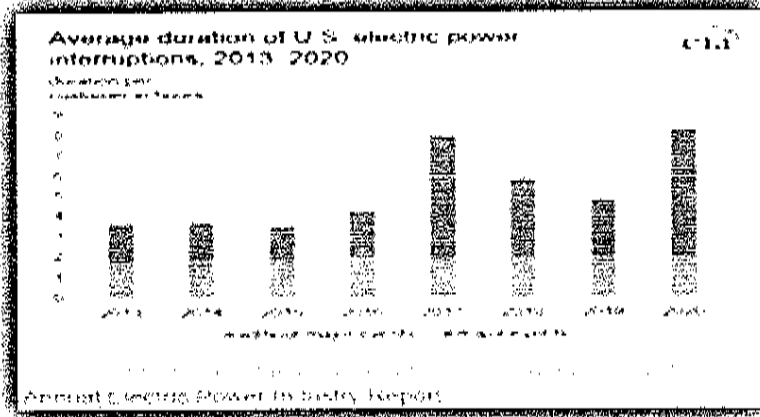


52

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal B. No:224
06030 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 04 00
Emlak Kurumlar V.D. 333 006 0637

Elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemi, yatırımcıya, kooperatiflere ve kamuya ait bağımsız şirketler tarafından yürütülmektedir. Asıl amacı kar etmek olan yatırımcıya ait şirketler, toplam elektrik sağlayıcı sayısının yalnızca %6'sını oluştururken, müşterilerin %68'ine hizmet vermektedirler.



(Kaynak: ASCE 2021 Report Card for American's Infrastructure, <https://infrastructurereportcard.org/cat-item/energy/>
(Son erişim tarihi: 18.05.2023))

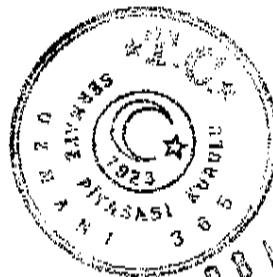
Amerika İnşaat Mühendisleri Odası'nın (ASCE) 4 yılda bir hazırladığı "Amerika'nın Altyapı Karnesi" başlıklı 2021 Raporuna göre ABD'deki elektrik iletim ve dağıtım hatlarının çoğu 1950'lerden ve 1960'lardan 50 yıllık bir ömür beklentisiyle inşa edilmiştir. Ayrıca 48 eyalette 640.000 milden fazla yüksek gerilim iletim hatları tam kapasitede çalışmaktadır. Eskiyeen ekipman, kapasite darboğazları ve artan talep ile birlikte, fırtına ve iklim etkileri, sistemde ciddi miktarda elektrik kesintileri yaşanmasına sebep olmuştur. Gerekli yatırımlar yapılmadığı takdirde Amerika'da muhtemelen daha uzun ve daha sık elektrik kesintileri yaşanması beklenmektedir.

İletim ve dağıtım sistemine 2017 yılından itibaren yapılan yıllık 21,9 milyar \$ yatırımla son yirmi yılda dağıtım sistemi %54 büyümüştür. Kasım 2021'de onaylanan 1 Trilyonluk altyapı paketi elektrik altyapısına yapılan yatırımların daha da artmasına sebep olacaktır.

EIA'nın 2017 yılı elektrik enerjisi sektörü anket verilerine göre, ABD'de yaklaşık 3.000 elektrik dağıtım şirketi faaliyet göstermektedir. Dağıtım Şirketleri sahiplik türüne göre üçe ayrılmaktadır;

- Yatırımcıya ait dağıtım şirketleri,
- Kamuya ait şirketler ve
- Kooperatifler'dir.

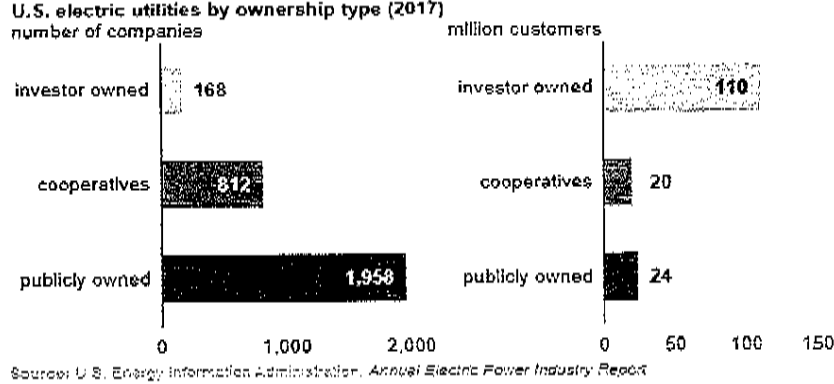
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 1
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594



53

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Bülvarı No:284
06760 ANKARA
Tel: 0312 398 00 81
Fax: 0312 398 00 84
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637



Kaynak: (<https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=40913>) (Son erişim tarihi: 18.05.2023)

Yukarıdaki tablodan da görüldüğü üzere yatırımcıya ait dağıtım şirketleri diğerlerine göre daha az olmasına rağmen en fazla müşteriye elektriği onlar dağıtmaktadır.

Counties served by U.S. utilities, by type of ownership (2017)



Yatırımcıya ait Dağıtım Şirketleri (IOU) hissedarların sahip olduğu hisseleri ihraç eden büyük elektrik dağıtım şirketleridir. Kamu hizmeti müşterilerinin neredeyse dörtte üçü elektriğini bu şirketlerden alıyor. IOU'lar en çok Doğu ve Batı kıyılarındaki yoğun nüfuslu bölgelerde yaygındır. 2017 yılında 168 IOU ortalama 654.600 elektrik müşterisine hizmet vermiştir. En büyük iki IOU Kaliforniya'dadır: 5,48 milyon müşteriyle Pacific Gas and Electric ve 5,07 milyon müşteriyle Southern California Edison Company.

Kamuya ait Dağıtım Şirketleri (POU) Federal, eyalet ve belediye tarafından işletilen kamu hizmetlerini içerir. Devlet kuruluşlarına ek olarak, siyasi alt bölümler, kamu hizmeti bölgeleri olarak da adlandırılan POU'ları yönetebilir; sakinlerin oy kullanarak var oldukları, şehir veya ülke hükümetinden bağımsız olarak faaliyet gösteren kamu hizmetleri. Amerika Birleşik Devletleri, her biri ortalama 12.100 elektrik müşterisi olan 1.958 POU'ya sahiptir. En büyük POU'lar, 1,47 milyon müşterisiyle devlet tarafından işletilen Porto Riko Elektrik Enerjisi Otoritesi (PREPA) ve 1,43 milyon müşterisi olan bir belediye kuruluşu olan Los Angeles Su ve Enerji Bakanlığı'dır.

Kooperatiflere ait Dağıtım Şirketleri Kar amacı gütmeyen kuruluşlardır. Kooperatifler 47 eyalette bulunur, ancak en yaygın olanı Orta Batı ve Güneydoğu'dadır. Amerika Birleşik Devletleri, her biri ortalama 24.500 elektrik müşterisi olan 812 kooperatife sahiptir. En büyük kooperatif, 333.809 müşterisiyle Teksas, Johnson City'de bulunan Pedernales Electric Co-op'tur; bu, Jefferson, Georgia'daki ikinci en büyük kooperatif olan Jackson Electric Member Corporation'dan yaklaşık %50 daha fazla müşteri içerir.

Kaynak: (<https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=40913>) (Son erişim tarihi: 18.05.2023)

ABD pazarının büyüklüğü, komşuları ve diğer bölgelerle olan yüksek ticaret hacmi, bu pazarda kalıcı olmayı, bu pazarda büyümek ve markalaşmak isteyen firmalar için zorunlu hale gelmiştir.

Türk firmalarının, ABD'deki müşterileri ile doğrudan ve yerinde temas etmesi önemlidir. Amerikalı müşteriler telefonu kaldırdıklarında tedarikçiye ulaşmak, karşısında muhatap bulma motivasyonu ile hareket etmektedirler. Tedarikçi firmalar; mallarını kendileri ithal edebilmeli, müşterilerinin ambarına teslim edebilmelidir. Yerel profesyonel uzmanlar

istihdam edebilmelidir. Kuzey Amerika çok geniş bir yüz ölçüme sahiptir. O yüzden doğru satış stratejisi belirlenmelidir. ABD gibi müşteri haklarının çok sıkı ve açık şekilde korunduğu pazarda, lojistik planlama detaylı şekilde yapılmalı ve kaliteye çok önem verilmelidir.

Dünyanın en büyük ekonomisine sahip ABD'nin eskiyen elektrik altyapısının mutlaka önümüzdeki yıllarda yenilenmesi gerekmektedir.

Ancak 2020 yılında başlayan pandemiyle birlikte, bütün dünyada olduğu gibi ABD de ciddi şekilde etkilenmiş, ülkedeki birçok tedarik zinciri sıkıntıya girmiştir.

Şirket'in bu pazarda yerini alabilmesi, pandemi tehdidini fırsata çevirebilmesi için önünde önemli bir fırsat bulunduğu değerlendirilmektedir. Pandemi nedeniyle; Çin'de arzın kısılaşması ve nakliye sıkıntıları, ABD'yi kendini korumaya ve Çin'e karşı açık ve /veya örtülü yaptırımlar uygulamaya yönlendirmiştir. Yaptırımlar artarak sürmektedir. Pandemi başlangıcında Çin'den gelen transformatörlere uygulanmaya başlanan %10 gümrük vergisi, bu yıl %25'e yükselmiştir. Hâlihazırda Emek'e rakip olan ve olabilecek Çin firmaları engellenmektedir. Ayrıca; nakliye fiyatlarının artışı nedeniyle diğer rakiplerimizin de ihracat maliyetleri yükselmiştir. 2014 yılında, ABD pazarının taleplerine yanıt verebilmek, ABD standartlarına uyum sağlayabilmek ve referans elde edebilmek için, Emek Elektrik tarafından Greenville/South Carolina'da Emek USA kurulmuştur. Bugüne kadar 5 milyon \$'ın üzerinde satış yapılmış, 10'un üzerinde elektrik idaresinde 1.000 adetten fazla trafoyla referans sahibi olmuştur.

600-700 milyon \$'lık bir ölçü trafosu pazarı olan Amerika'da yerel 3 üretici bulunmaktadır. Emek Elektrik doğru satış ve üretim stratejisiyle pazarın %20-30'luk kısmına sahip olma fırsatına sahiptir.

Pakistan

Pakistan, Emek Elektrik'in 1982 yılında ilk ihracatını gerçekleştirdiği ülkedir. Wikipedia verilerine göre "Nüfuslara Göre Ülkeler Listesi"nde 2021 yılında 225 milyon kişiyle dünyanın en kalabalık 5. ülkesidir.

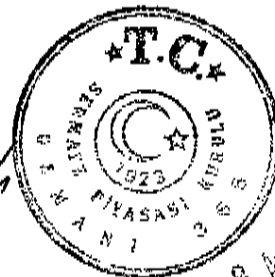
Pakistan geleneksel olarak Türkiye'ye yıllardır yakın olmuştur. Ancak Çin sıcak denizlere ulaşmak için Pakistan ile "Kuşak-Yol" projesini başlatmıştır. Bu proje Çin-Pakistan ilişkilerini son derece geliştirmiş ve Pakistan'da Çin ürünleri öncelikli hale gelmiştir.

Bu gelişmelerin yanı sıra, bütün dünyada olduğu gibi Pakistan'da da yerel üretime örneğin %15 yerli üretici desteği gibi çok ciddi destekler verilmektedir.

Emek Elektrik, bu pazarda hâlihazırda satılmış ve aktif olarak kullanılan yaklaşık 22 bin adet ürünüyle marka olarak çok önemli bir yere sahiptir. Elektrik idareleri öncelikli olarak Emek ürünlerini almak isteseler de Çin fiyatlarıyla rekabet edilememektedir.

Marka değerinin bu kadar yüksek olduğu ve kalabalık nüfusuyla çok ciddi elektrik alt yapı yatırımlarının planlandığı bu ülkede Emek Elektrik'in pazar payını artırabilmesi için yerelleşmesi gerekmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönç Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST
Büyük Mükellekler V.D. 998 010 4594



55

08 Aralık 2023

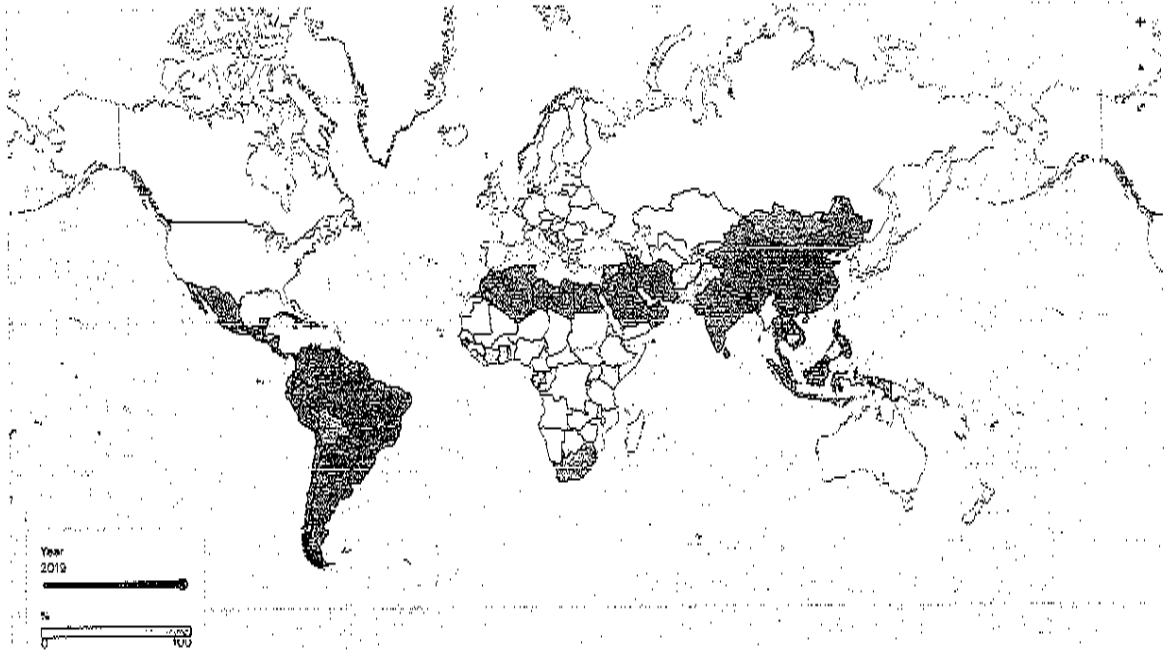
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracahır Mah. Özel Evi Mah. No:22
06060 ANKARA
Tel: 0312 398 0383
Fax: 0312 398 0383
Etiler Kurumlar V.D. 933 065 0637

Ancak; politik riskler göz önüne alındığında, yerel sağlam bir ortakla yapılacak bir işbirliği ile bu pazarda kaybedilen fırsatlar tekrar kazanılabilecektir. Bu çerçevede; 2021 yılında Pakistan'ın köklü sanayicilerinden olan EMCO ile işbirliği anlaşması yapılmış, Emek ürünlerinin montajının yapılacağı üretim tesisi yatırımına başlanılmış olup ilk ürünlerin 2024 yılının ikinci yarısında teslimata hazır hale gelmesi planlanmaktadır.

Sahra Altı Afrika

Bugün çoğu Afrika ve Asya'da olmak üzere 770 milyon kişi elektriğe erişimi olmadan yaşamaktadır. Covid-19 krizi, elektriğe ulaşım ile ilgili birkaç yıldır devam eden ilerlemeye son vermiş ve gelişmekte olan ülkelerde hanelerin zaten düşük olan enerji satın alma gücünü daha da kötüleştirmiştir. IEA'nın çalışmalarına göre (IEA Electricity Access Report, 2022), elektriğe erişimi olmayan insan sayısının 2015 ile 2019 arasında yılda ortalama %9 düştükten sonra 2019 ile 2021 arasında çok az değiştiğini göstermiştir. 2013'ten bu yana ilk kez Sahra Altı Afrika'nın elektriğe erişimi olmayan küresel nüfus içindeki payı pandemi öncesi %74 olan seviyesinden %77'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki grafikte IEA'nın verilerine göre Sahra Altı Afrika nüfusun 2019 yılı içerisinde elektriğe ulaşım oranı verilmektedir. Afrika'nın temel problemi finansmana erişimde yaşanan sıkıntılardır.

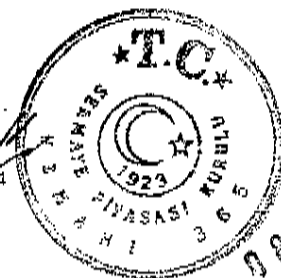


<https://www.iea.org/reports/sdg7-data-and-projections/access-to-electricity>

(Son erişim tarihi: 05.05.2023))

Çin, Afrika Pazarı'na stratejik olarak önem vermekte, özel finansman paketleriyle Sahra Altı pazarın tamamını ele geçirmiş durumdadır. Ancak Çin; müteahhitlerin projeleri zamanında bitirememesi, kalite problemi ve yerel işgücüne gerekli desteği vermemesi ülkeleri alternatif tedarikçi arayışları içerisine sokmuştur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonda Sok. No: 2
(Emek Pınarı) Kat: 1 Beşiktaş/İST
Büyük Mükellefler M.D. 998 070 4034



56

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özai Bulvarı No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 77
Fax: 0312 398 00 77
Ankara Kurumlar V.D. 533 016 0637

Bugün Türkiye doğru bir stratejiyle Çin'in alternatifi olabilecek durumdadır. Birçok ülkede Türk müteahhitleri başarılı projeler gerçekleştirmeye başlamıştır.

Ancak gerçek anlamda alternatif olabilmek ve bu büyük potansiyeli değerlendirebilmek için, ülke yönetimi, Türk Eximbank, üreticiler ve müteahhitlerin ortak çalışması gerekmektedir. Emek Elektrik'in liderliğini yaptığı Türk Elektromekanik URGE'si TEM (<https://www.tet.org.tr/tr/urge/tem>) bu tip çalışmalara için bir örnek teşkil etmektedir.

Kuzey Afrika ve Orta Doğu

Kuzey Afrika ve Orta Doğu ülkeleri fosil yakıtlara dayalı ekonomilerindeki gelişmelere paralel olarak yatırımlarını gerçekleştirmektedir. Özellikle Avrupa menşeli ürünlerin tercih edildiği bu pazarda güncel siyasi ve petrol fiyatlarına bağlı olarak Türk firmaları için pazar daralıp genişlemektedir.

Petrol fiyatlarındaki orta vadedeki artışlar nedeniyle bu pazar Emek Elektrik için önemli bir potansiyel pazar olarak gözükmekle birlikte bölgedeki siyasi istikrarsızlıklar bu pazardan nasıl pay alınacağı yönünde çok net bir tablo çizilmesine olanak sağlamamaktadır.

Buna karşın, dünya ticaretinde tedarik zincirlerinin bozulması ve Türkiye'nin bölge için stratejik konumundan dolayı ciddi bir avantaj oluşturmaktadır.

Siyasi olarak oluşturulacak etkin politikalar ile birlikte bu pazar Türk üretici ve müteahhitleri için, dolayısıyla Şirket için çok büyük bir potansiyel oluşturmaktadır.

Rusya ve Orta Asya Cumhuriyetleri

Gelişmekte olan bu pazarda özellikle fosil yakıtlara bağlı gelir azalışı veya artışı nedeniyle yatırımlar hız kazanmakta veya azalmaktadır.

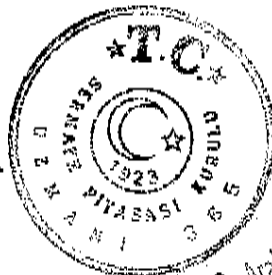
Doğal olarak bu pazarın en önemli aktörü olan Rusya gerek malzeme tedarikinde gerekse bu ülkelerde yapılan yatırımlarda en ön sırada yer almaktadır. Ancak Ukrayna-Rusya savaşı sonucu uygulanmaya başlanan yaptırımlar (özellikle swift yasağı) bu bölgede yapılan yatırımlarda bazı belirsizlikler oluşturmuştur.

Bu savaşın etkileri orta vadede bu ülkelerde yapılacak yatırımları nasıl etkileyeceği tam olarak bilinmese de bir boşluk oluşacağı öngörülmektedir. Türkiye; gerek stratejik konumu, gerekse tarihi bağlarından dolayı bu bölgede Rusya'dan sonra en kuvvetli ülke konumundadır. Etkin siyasi politikalarla bu konum daha da güçlendirilerek oluşacak boşluk doldurulabilir.

Uzakdoğu

Dünyanın en kalabalık iki ülkesi olan Çin (1,41 milyar) ve Hindistan (1,37 milyar) Uzakdoğu pazarında bulunmaktadır. Bu iki pazarda çok ciddi enerji yatırımları ihtiyaçları bulunmaktadır. Ancak yerel üreticileri ve müteahhitleriyle bu pazarın ihtiyacının tamamını kendileri karşılamaktadırlar. Uluslararası pazarlarda çok fazla gözükmeler de bazı Uzakdoğu ülkelerinde ülkelerinin stratejik konumundan da faydalanarak avantaj elde etmektedirler.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 040 4594



57

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No: 224
06550 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 395 0111
Fax: 0312 395 0112
Ankara Kurumlar V.D. 333 003 0637

Sahra Altı pazar bölümünde ifade edildiği gibi Uzakdoğu'nun bazı ülkelerinde elektriğe ulaşamayan topluluklar bulunmaktadır. Bunun yanı sıra gerek yenilebilir enerji gerekse kişi başı tüketilen elektriğin artırılması için ciddi enerji altyapı yatırımları planlanmaktadır.

Her ne kadar Emek Elektrik bu bölgelerde önemli referanslara sahip olsa da yapılan serbest ticaret anlaşmaları ve "Yerelleşme" kapsamında verilen destekler sonucu, bu ülkeler kendi ülkelerinde veya komşu ülkelerde üretilen ürünleri tercih etmektedirler.

Emek Elektrik'in bu pazarda önemli bir marka değeri vardır. Bu marka değerini koruyup, pazar payını artırmak için Pakistan'da uyguladığı montaja dayalı işbirliği modelinin bu pazarlarda uygulanabileceği öngörülmektedir.

Latin Amerika

Latin Amerika ülkeleri Brezilya hariç (Portekizce) tamamı İspanyolca konuşmaktadırlar. Bu bölgede özellikle İspanya'nın hakimiyeti bulunmaktadır.

İspanya'da mevcut elektrik idareleri ve müteahhitler bu pazarı domine etmektedirler.

Türk üreticilerinin İspanya'daki elektrik idarelerinde yeterlilik sahibi olmaları, bu pazara girmek için önemli bir avantaj sağlamaktadır.

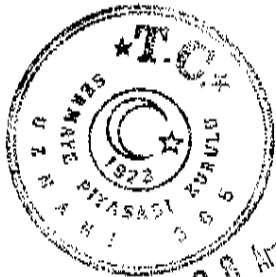
Şirket, İspanya'nın en önemli elektrik iletim ve dağıtım şirketleri nezdinde gerekli teknik yeterliliklere sahiptir. Şirket bu avantajını kullanarak 2023 yılından itibaren çözümler oluşturarak bu pazardaki payını artırmayı hedeflemekte olup, bu amaçla 2023 yılı Ekim ayında Enel Grids S.r.l. ile anlaşma imzalanmıştır. Konu hakkında KAP'ta açıklama yapılmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1202868>)

Brezilya; Latin Amerika'da en önemli ülkelerin başında gelmektedir. Ancak; pazarda uygulanan koruma duvarları yüzünden ülkeye ihracat çok sıkıntılı görünmektedir. Şirket'in, bu pazardan pay alabilmesi için Pakistan modelinin bir benzerinin uygulanabileceği, aksi takdirde bu pazardan bugün için pay almanın mümkün olmadığı öngörülmektedir.

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

	Satış Gelirleri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
A	Yurt İçi Satış Gelirleri (Lokal)	63.101.422	182.494.151	110.032.497	75.018.222
B	Yurt İçi Satış Gelirleri (İhraç Kayıtlı)	5.051.848	16.887.040	57.463.331	23.973.904
C	Yurt İçi Satış Gelirleri (Toplam) (A+B)	68.153.270	199.381.191	167.495.828	98.992.126

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lpvent Mah. Gönce Sok. No: 7
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 893 0970 4594



58

06 Aralık 2023

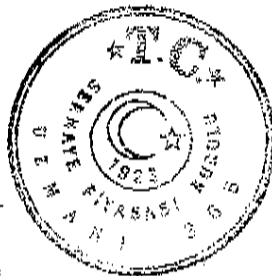
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracınar Mah. Özel Bulvarı No: 224
06750 Akşemir / ANKARA
Tel: 0312 398 01 50
Fax: 0312 398 01 74
Ankara Kurumlar V.D. 333 095 6937

D	Yurt Dışı Satış Gelirleri	35.647.599	37.739.974	101.116.606	41.484.605
E	Satıştan İadeler	(584.992)	(141.355)	(15.988.032)	-30.525.620
F	Satıştan İskontolar	-	(59.260)	(49.431)	0
C+D-E-F	Net Satışlar	103.215.877	236.920.550	252.574.971	109.951.111

	2020		2021		2022		30.06.2022		30.06.2023	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Net Satış	103.215.877		236.920.550		252.574.971		116.193.727		109.951.111	
Yağlı Tip Transformatör	85.340.425	82,7%	217.196.456	91,7%	213.497.293	84,5%	93.558.762	80,5%	89.077.836	81,0%
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	3.753.985	3,6%	3.126.690	1,3%	3.073.438	1,2%	3.232.248	2,8%	1.258.345	1,1%
Ayırıcı	9.782.192	9,5%	6.609.432	2,8%	6.496.864	2,6%	6.224.521	5,4%	8.608.709	7,8%
Kondansatör	2.090.411	2,0%	5.483.050	2,3%	5.389.666	2,1%	3.693.672	3,2%	387.780	0,4%
Test Hizmeti	1.281.571	1,2%	916.800	0,4%	3.331.657	1,3%	419.170	0,4%	354.650	0,3%
Tamir Bakım Onarım Hizmeti	316.915	0,3%	502.915	0,2%	3.822.180	1,5%	1.508.756	1,3%	6.836.087	6,2%
Ticari Stok Satışı	650.379	0,6%	3.085.206	1,3%	16.963.873	6,7%	7.556.600	6,5%	3.427.705	3,1%

Satış Faaliyetleri (TL)	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	3.094	3.779	3.047	1.931	1.081
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	615	600	1.295	1.031	236
Ayırıcı	316	206	357	182	148
Kondansatör	181	372	166	162	10

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 7
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4394



08 Aralık 2023

59

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 22
06150 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81 / 88
Fax: 0312 398 04 71
Ankara Kurumlar V.D. 333 008 0337

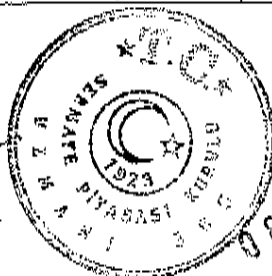
Yurtiçi Satış Faaliyetleri	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	2.152	2.834	1.718	811	956
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	386	421	1030	771	234
Ayırıcı	209	203	278	125	140
Kondansatör	0	1	0	0	0

Yurtdışı Satış Faaliyetleri	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	942	945	1329	1.120	125
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	229	179	265	260	2
Ayırıcı	107	3	79	57	8
Kondansatör	181	371	166	162	10

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle Şirket'in net satış tutarının pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı aşağıda yer almaktadır.

TL	2020/12	2021/12	2022/12	2023-06
	TRY 8.552.367,5	TRY 15.419.194,4	TRY 19.992.452,6	TRY 10.570.079,0
Avrupa	Almanya	Romanya	Arnavutluk	İrlanda
	Yunanistan	Arnavutluk	Birleşik Krallık	Fransa
	Arnavutluk	Birleşik Krallık	Fransa	Yunanistan
	İrlanda	Fransa	Hırvatistan	Portekiz
	İstanbul Serbest Bölge	Hırvatistan	İrlanda	Ukrayna
	Birleşik Krallık	İrlanda	İstanbul Serbest Bölge	İtalya
	Fransa	İstanbul Serbest Bölge	İsviçre	
	Hırvatistan	İsviçre	Polonya	
	İrlanda	Polonya	Almanya	
	Kosova	Almanya	Yunanistan	
	Portekiz		Portekiz	
			Litvanya	
Afrika	TRY 3.710.213,8	TRY 1.825.228,4	TRY 51.939.459,0	TRY 5.465.601,5
	Gana	Gana	Gana	Kenya
	Tanzanya	Nijerya	Nijerya	Gabon

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 32
(Emlak Pasajı) Kat: Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 000 010 4594



60

08 Haziran 2023

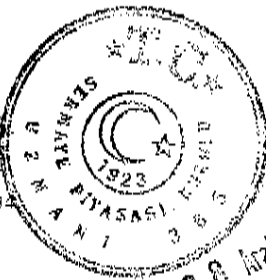
EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 234
06550 Arslanbey / ANKARA
Teli: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Büyük Kurumlar V.D. 333 000 0637

		<i>Tunus</i>	<i>Mozambik</i>	
		<i>Fas</i>	<i>Senegal</i>	
		<i>Sudan</i>		
Amerika	TRY 1.581.792,3	TRY 2.295.715,4	TRY 7.157.168,3	TRY 2.882.913,8
	<i>ABD</i>	<i>ABD</i>	<i>ABD</i>	<i>ABD</i>
	<i>Panama</i>	<i>Peru</i>	<i>Peru</i>	<i>Kolombiya</i>
	<i>Şili</i>	<i>Guam</i>	<i>Guatemala</i>	<i>Dominik</i>
			<i>Trinidad and Tobago</i>	
			<i>Kolombiya</i>	
			<i>Ekvator</i>	
Okyanusya	TRY 72.774,8	TRY 0,0	TRY 469.193,8	
	<i>Avustralya</i>		<i>Avustralya</i>	
Yakın Doğu	TRY 2.381.671,0	TRY 15.526.512,5	TRY 21.176.612,5	TRY 9.772.817,7
	<i>Azerbaycan</i>	<i>Azerbaycan</i>	<i>Azerbaycan</i>	<i>Azerbaycan</i>
	<i>Bangladeş</i>	<i>Bangladeş</i>	<i>Gürcistan</i>	<i>Bangladeş</i>
	<i>Türkmenistan</i>	<i>Özbekistan</i>	<i>Türkmenistan</i>	<i>Türkmenistan</i>
		<i>Gürcistan</i>	<i>Kazakistan</i>	<i>Özbekistan</i>
		<i>Türkmenistan</i>		<i>Gürcistan</i>
Orta Doğu	TRY 3.654.322,7	TRY 2.818.054,6	TRY 30.511.733,2	TRY 9.895.247,2
	<i>Birleşik Arap Emirlikleri</i>	<i>Irak</i>	<i>Irak</i>	<i>Irak</i>
	<i>Pakistan</i>	<i>Pakistan</i>	<i>Pakistan</i>	<i>Pakistan</i>
	<i>Hindistan</i>	<i>Filistin</i>	<i>İsrail</i>	
	<i>Irak</i>		<i>Umman</i>	
Uzak Doğu	TRY 20.746.304,7	TRY 16.742.308,2	TRY 27.333.317,3	TRY 26.871.849,3
	<i>Sri Lanka</i>	<i>Çin</i>	<i>Çin</i>	<i>Malezya</i>
	<i>Tayland</i>	<i>Malezya</i>	<i>Filipinler</i>	<i>Vietnam</i>
	<i>Vietnam</i>	<i>Endonezya</i>	<i>Tayvan</i>	<i>Tayland</i>
	<i>Filipinler</i>	<i>Sri Lanka</i>	<i>Malezya</i>	<i>Myanmar</i>
	<i>Malezya</i>	<i>Myanmar</i>	<i>Endonezya</i>	<i>Tayvan</i>
	<i>Çin</i>	<i>Tayland</i>	<i>Srilanka</i>	
		<i>Vietnam</i>	<i>Vietnam</i>	
		<i>Güney Kore</i>	<i>Güney Kore</i>	
			<i>Tayland</i>	
Toplam	40.699.446,8	54.627.013,6	158.579.936,7	65.458.508,5

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

İşbu izahnamenin 5. bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gence Sok. No:23
(Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş/İST
Büyük Mükellefler V.D. 448 010 4592



61

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Binalar No:23
05750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31 - 32
Fax: 0312 398 04 34
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

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:

Şirket'in 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 89 ayrı müşteriden 127 adet siparişi vardır. Halen teslim etmiş olduğu garanti süresi devam eden 450 adede yakın siparişi bulunmaktadır. Gecikme cezasından ve garanti kapsamında bakım onarım giderinden kaynaklanan kabul edilebilir risk tutar tavanı, yıllık cironun % 0,6'sı olarak değerlendirilmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

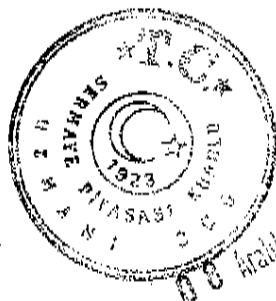
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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 30.06.2023 tarihi itibarı ile maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



62

08 Haziran 2023

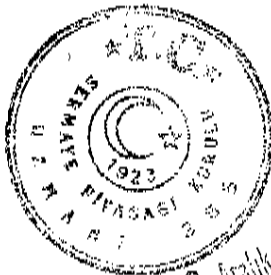
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalı Mah. Özal Bulvarı No: 224
06150 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 04 00
Maddi Kurumlar V.D. 399 003 0637

Maddi Duran Varlıklar -Net (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arsa ve Araziler	48.487.352	81.282.352	171.000.000	171.000.000
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	1.553.864	2.840.000	3.400.000	3.360.465
Binalar	6.459.772	11.169.999	29.000.000	28.662.791
Makineler	16.093.865	24.378.435	22.090.485	20.307.832
Taşıtlar	594.314	990.301	881.932	827.747
Demirbaşlar	2.229.081	2.636.644	2.374.184	2.340.335
Yapılmakta Olan Yatırımlar	394.406	565.111	565.111	565.111
Toplam	75.812.654	123.862.842	229.311.712	227.064.281

Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklara ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Cinsi	Edinildiği Yıl	(m ²)	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Mevcut Durum
Bina (Akyurt Saracalar 1856/16 Parsel)	3.10.2013	31.018 m ²	Saracalar Mah.	128.779.070	Fabrika ve idari bina olarak kullanılmaktadır.	-	-	-	Fabrika ve idari bina olarak kullanılmaktadır.
Bina (Akyurt Saracalar 1856/17 Parsel)	21.02.2011	26.826 m ²	Saracalar Mah.	74.244.186	Fabrika ve idari bina olarak kullanılmaktadır.	Disaş Disjonktör ve Elektrik Malzemeleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2023	120.000 TL	01.01.2023-31.12.2023 tarihleri arasında 1.250m ² 'si kiraya verilmiştir.
Arazi (Kuşadası Aydın Söğücek 1496 Par/1)	1.01.2003	100 m ²	Söğücek Mah.	32.352	-	Kuşadası Eğitim ve Geliştirme Vakfı	2023	9.000 TL	01.01.2023-31.12.2023 tarihleri arasında kiraya verilmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gözce Sok. No: 2
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



08 Aralık 2023 63

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Ozal Bulvarı No:224
06700 Akyurt / Ankara
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 338 00 0637

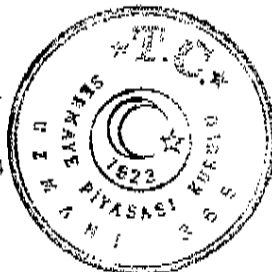
Yağ dolum tesisi	01.01.2018-31.12.2022	-	Saracalar Mah.	565.111	Şirket faaliyetlerinde kullanılmaktadır	-	-	-	Şirket faaliyetlerinde kullanılmaktadır
Muhtelif Üretim Makinaları	01.03.2010-31.12.2022	-	Saracalar Mah.	20.307.832	Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullanılmaktadır	-	-	-	Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullanılmaktadır
Muhtelif Taşıtlar	1.06.2009-31.12.2022	-	Saracalar Mah.	827.747	Şirket faaliyetlerinde kullanılmaktadır	-	-	-	Şirket faaliyetlerinde kullanılmaktadır
Muhtelif Üretim Dışı Büro Malzemeleri	1.03.2010-31.12.2022	-	Saracalar Mah.	2.340.335	Şirket faaliyetlerinde kullanılmaktadır	-	-	-	Şirket faaliyetlerinde kullanılmaktadır

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinilmesi planlanan Yıl	(m ²)	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Arsa Yatırımı	2023	100.000 m ²	Organize Bölgesi Genişleme Sahası	-	65.000.000	Yeni Üretim Tesisi Arsa Yatırımı
Fabrika Binası Yatırımı	2023-2025		Organize Bölgesi Genişleme Sahası	-	150.445.000	Yeni Üretim Tesisi Bina Yatırımı
Yeni Ürün Geliştirme	2023-2028		Fabrika Binası	-	108.750.000	Yeni Ürün Geliştirme
Araç Alımı	2023-2024		Fabrika Binası	-	2.000.000	Şirket kullanımı
Vinç Makine Alımı	2023-2024		Fabrika Binası	-	3.000.000	Şirket kullanımı

Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlıkları bulunmamaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
L. Yen. Mah. Göççe Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 398 0434



08 Aralık 2023

EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal B. No: 224
00750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0434 - 89
Fax: 0312 398 0434
Ankara Kurumlar V.D. 0312 006 0637

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

2006 yılından bu yana ISO14001 çevre yönetim sistemi için hazırlanan prosedür ve dokümanlar kapsamında Şirket'in maddi duran varlıklar kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili hususlar takip ve kontrol altındadır. Çevre ile ilgili konularda tüm yasal yükümlülükleri uymanın yanı sıra karbon ayak izini azaltmak için de çalışmalara başlanmıştır. Faaliyetlerimiz ile ilgili Çevre Etki Değerlendirme inceleme taleplerinde bulunulmuş ve ÇED muafiyet yazımız Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün E-53430385-000-1014040 sayılı yazısı ile alınmıştır.

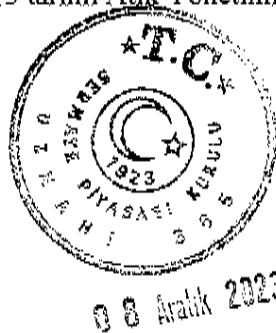
Şirket ürünlerinin potansiyel çevre etkilerinin minimize edilmesi hususları, müşteri ile teklif aşamasında görüşülmekte ve gerekli bilgiler verilmektedir. Şirket'in ürünlerinde kullanılan kimyasalların "Malzeme Güvenlik Bilgi Belgeleri" müşterilere sunulmaktadır. Yine teklif aşamasında ürün yaşamı son bulduğunda atık kodunun ne olacağı ve nasıl bertaraf edileceği belirtilmektedir. Şirket ürünlerinde kullanılan tüm malzemeler REACH- KKDİK Kimyasalların Kaydı, Değerlendirmesi, İzni ve Kısıtlanması yönetmeliğine uygun olarak temin edilmekte ve kullanılmaktadır.

Şirket, "Sera Gazı Emisyonlarının Takibi Hakkında Yönetmelik" kapsamında bulunmadığı için, sera gazı takibi yapılmamaktadır. Şirket'in SF6 gazı kullanıyor olması nedeniyle "Florlu Sera Gazlarına İlişkin Yönetmelik" incelenmiş; 3 kilogram ve üzerinde florlu sera gazı ile çalışan sabit cihazlar veya uygulamaları olmadığı için Şirket'in bu yönetmeliğe de tabi olmadığı anlaşılmıştır.

Çevre izinleri kapsamında 2010 yılında Şirket'in tüm birimlerinde "Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği" gereğince gerekli değerlendirmeler yapılmış ve emisyon ölçümü ASO Laboratuvarına yaptırılmıştır. Bölgesel bir risk durumunda tekrarlanacaktır.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın 27.10.2011 tarihli 28097 sayılı resmi gazetede "Enerji Kaynaklarının Ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelik" gereğince Şirket fabrikasında 2010 yılından buyana LPG kullanımı, Fuel oil kullanımı ve Elektrik kullanımı nedeniyle toplam TEP (Ton Eşdeğer Petrol) hesaplamaları yapılmaktadır. Bu hesaplama yönetmelikte 1000 TEP ve üzeri kuruluşlar Enerji yöneticisi görevlendirilmesi gereğine Şirket'in tabi olup olmaması açısından yapılmakta ve izlenmektedir. Şirket'in elektrik kullanımı ayrıca takip edilmektedir. Şirket tarafından 07.06.2006 tarihinde alınmış olan ISO-14001 belgesinin sürdürülebilirliği kapsamında aylık elektrik kullanımı Şirket'in cirosu ile bağlantılanarak hedeflenmektedir. Şirket her üç yılda bir "Atık Yönetim Planı" (AYP) hazırlamakta ve Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın yaptığı denetim sonrasında AYP onayı alınmaktadır. Şirket'te üretilen atıklar lisanslı olan kuruluşlara bertaraf, geri kazanım gibi işlemler için kayıtlı olarak gönderilmektedir. Her yıl geçmiş yıla ait atıklar Nisan ayına kadar Çevre ve Şehircilik Bakanlığı online sisteminde Çevre Görevlisi tarafından beyan edilmektedir. Atıklar için Şirket'te tüm alanlarda atıkların ayrı toplanmasına imkan sağlayacak atık kapları bulunmaktadır. Atıkların Yönetimi "29314 sayılı ve 2 Nisan 2015 tarihli Atık Yönetimi Yönetmeliğine" göre işlem görmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 2
(Emek Pasajı) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyükd. Mülh. Ofis V.D. 0312 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal E.O. No: 224
06760 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 335 016 0637

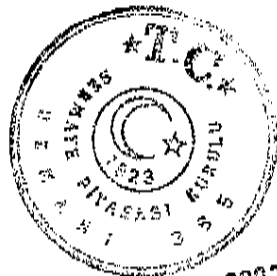
Şirket'in su kullanımı taşıma su olarak yapılmakta ve su kullanımı yıllık olarak takip edilmektedir. Şirket'in yıllık su kullanım azaltma hedefleri bulunmaktadır. Şirket'in endüstriyel atık suyu bulunmamaktadır. Yalnızca evsel atık su üretilmektedir. "Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği" gereğince kanalizasyon sistemlerine atık su boşaltımı için uygulanacak temel ilkelere uyulmaktadır.

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 86.500.000 TL tutarlı ipotek bulunmaktadır. Son bilanço tarihinden sonra değişiklik olmamıştır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Bina (Akyurt Saracalar 1856/17 Parsel)	İpotek	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi Temini	13.11.2015	2.500.000
Bina (Akyurt Saracalar 1856/16 Parsel)	İpotek	Alternatifbank A.Ş.	Kredi Temini	7.07.2016	42.000.000
Bina (Akyurt Saracalar 1856/16 Parsel)	İpotek	Alternatifbank A.Ş.'den yeni bir nakit kredi alınması söz konusu değildir. Faizlerin artışı nedeniyle ipotek artışı talep edilmiştir. Ayrıca müşteriler tarafından verilmiş mal alımına ilişkin çeklerin, limit ve müşteri kredibilitesi değerlendirilerek, Alternatifbank'a olan borcun ödenmesi amaçlı çek teminatlı kredi kullanılması gerçekleşmiştir. Müşteri çeki 15 Aralık 2023 tarihinde tahsil edilecektir.	Kredi Temini	15.06.2023	42.000.000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lüven Mah. Gonca Sok. No: 24
(Enlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 040 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:274
06730 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0111
Fax: 0312 398 0111
Ankara Kurumlar V.D. 333 096 0637

Türkiye İş Bankası A.Ş.'deki gayri nakit risk tutarı 6.700.000 TL olup, mevcut durumda nakit ve gayri nakit bir borç kalmamıştır. Yeni kredi olanakları görüşmeleri nedeniyle ipotegin fekki başvurusu ertelenmiştir. Ancak sürecin uzaması nedeniyle Kasım 2023 ayında fek için başvurulmasına karar verilmiştir.

Tabloda yer alan hususlar dışında, maddi duran varlıkların üzerinde rehin, ipotek ve diğer tedbirler veya bunların alımı için verilen taahhütler ya da bunlar üzerindeki tasarruf haklarının kullanılmasını sınırlayan bir husus mevcut değildir.

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

Şirket duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin tespitinde arsa ve araziler için “yeniden değerlendirme” modelini esas alırken diğer maddi duran varlıkları için “maliyet modelini” esas almaktadır. Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirilmiş tutarlardan birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Şirket duran varlıklarını kıst dönemi dikkate alarak normal amortisman yöntemi kullanarak amortisman hesaplamaktadır. Arsa ve araziler, faydalı ömrünün sınırsız kabul edilmesinden dolayı amortismanına tabi tutulmamaktadır.

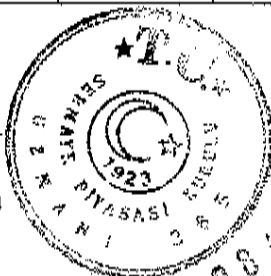
Şirket'in 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihli finansal tablolarında bina ve arsa sınıfına dahil olan maddi duran varlıkların, 16 nolu Türkiye Muhasebe Standartları uyarınca Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yeniden değerlendirilmesi yapılmış olup yeniden değerlendirilmiş tutarlar finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup, düzenlenen 12.12.2022 tarihli ÖZEL-İŞ-119 ve 12.12.2022 tarihli ÖZEL-İŞ-120 no.lu raporlar dikkate alınarak söz konusu gayrimenkuller finansal tablolarda yeniden değerlendirilmiş değeri üzerinden gösterilmektedir.

Değerleme sonucunda 108.426.058 TL'lik değerlendirme artışı oluşmuştur.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa ve Arazi	3.10.2013	110.000.000	12.12.2022-2022ÖZELİŞ119	Yatırım Amaçlı Değil	67.560.000
Yer altı ve yer üstü düzenleri	3.10.2013	2.000.000	12.12.2022-2022ÖZELİŞ119	Yatırım Amaçlı Değil	
Binalar	3.10.2013	17.000.000	12.12.2022-2022ÖZELİŞ119	Yatırım Amaçlı Değil	
Arsa ve Arazi	21.02.2011	61.000.000	12.12.2022-2022ÖZELİŞ120	Yatırım Amaçlı Değil	40.547.649
Yer altı ve yer üstü düzenleri	21.02.2011	1.400.000	12.12.2022-2022ÖZELİŞ120	Yatırım Amaçlı Değil	

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göksu Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 016 4594



67

9 8 Mart 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özel Evi No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 5111
Fax: 0312 398 0133
Ankara Kurumlar V.D. 343 095 0637

Binalar	21.02.2011	12.000.000	12.12.2022- 2022ÖZELİŞ120	Yatırım Amaçlı Değil	
---------	------------	------------	------------------------------	-------------------------	--

Şirket'in 2020-2021-2022 yıllarında maddi duran varlıkları için değerlendirme hizmeti alınan şirketlere dair bilgiler aşağıda yer almaktadır.

DEĞERLEME KURULUŞLARI	
Sözleşme imzalanan değerlendirme kuruluşunun;	
Adı	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Adresi	Ömer Avni Mahallesi Karun Çıkmaşı Sk. No:2/1 Beyoğlu/İSTANBUL
Ticari Sicil Müdürlüğü ve Numarası	İstanbul-485935 (Boğaziçi Kurumlar V.D. 8590339921)
Sözleşme Geçerlilik Tarihleri	07.02.2020 (Tek Seferlik)
Adı	Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Adresi	Nasuh Akar Mahallesi, Osmanlı Caddesi, Elit Blok No:27/11, Çankaya / ANKARA
Ticari Sicil Müdürlüğü ve Numarası	İstanbul 634028 (Beşiktaş V.D. 6110495189)
Sözleşme Geçerlilik Tarihleri	31.12.2021 (Tek Seferlik)
	12.12.2022 (Tek Seferlik)

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

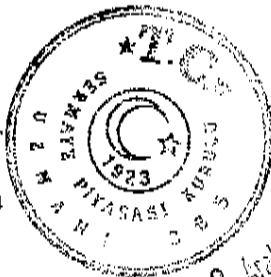
9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin olarak 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 finansal tablolarından hazırlanan veriler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Tablolarda yer alan maddi olmayan duran varlıkların tamamı fatura giriş değeri üzerindendir. Yararlı ömürleri amortisman ömürleri ile paralel varsayılmaktadır. Kafa Tipi Akım Transformatörü ARGE çalışmasının bir ürünüdür. Diğer kalemler Tasarım, Çizim, Mühendislik ve ERP yazılım programlarının lisans bedelleridir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar -Brüt (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar	735.053	774.083	12.756.410	12.756.410
Toplam	735.053	774.083	12.756.410	12.756.410

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594



68

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Bulvarı No:224
06750 Anıtepe / ANKARA
Tel: 0312 398 01 61 / 0312 398 01 62
Fax: 0312 398 01 64
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

Maddi Olmayan Duran Varlıklar -Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar	313.513	359.419	473.630	896.526
Toplam	313.513	359.419	473.630	896.526

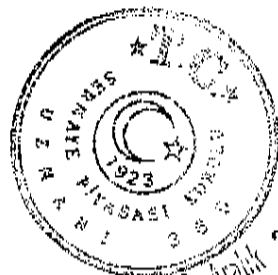
Maddi Olmayan Duran Varlıklar -Net (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar	421.540	414.664	12.282.780	11.859.884
Toplam	421.540	414.664	12.282.780	11.859.884

Maddi olmayan duran varlıklarla ilgili ayrıntılar aşağıdaki gibidir.

Maddi olmayan duran varlıklar-Brüt (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar Kafa Tipi Akım Transformatörü	318.453,05	318.453,05	318.453,05	318.453,05
LisansAutodesk Product Desing Suite	7.068,90	7.068,90	7.068,90	7.068,90
LisansSolidworks Professional	14.036,10	14.036,10	14.036,10	14.036,10
LisansAcrobat Pro 11 Tr	581,4	581,4	581,4	581,4
LisansAcrobat Pro X1 Eng Lic	801	801	801	801
LisansAnsys Yazılım	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00
LisansNimbus Control Lisans Bedeli	26.698,84	26.698,84	26.698,84	26.698,84
LisansMicrosoft Lisans	25.441,21	25.441,21	25.441,21	25.441,21
LisansLink Yeni Nesil SGK Uygulamaları	600	600	600	600
LisansOffice Std.2013 Sngl Olp Nl	14.308,58	14.308,58	14.308,58	14.308,58
LisansExchstd Cal 2013 Sngl Olp Nl User	3.503,24	3.503,24	3.503,24	3.503,24
LisansWinpro 8 Sngl Olp Nl Legal İzatio	16.775,72	16.775,72	16.775,72	16.775,72
LisansWinsrvcal 2012 Sngl Olp Nl User	3.058,64	3.058,64	3.058,64	3.058,64
LisansAnys Yazılım Bedeli	58.542,00	58.542,00	58.542,00	58.542,00
LisansSAP Application Lisansı	106.331,60	106.331,60	106.331,60	106.331,60
SAP Application Lisansı	99.358,00	99.358,00	99.358,00	99.358,00
DSC-500B Software tg Ölçüm Cihazı	2.495,18	2.495,18	2.495,18	2.495,18
Özgür Zaman Web Tabanlı Yazılım Personel	7.000,00	7.000,00	7.000,00	7.000,00
Bitrix24 Busines 50 Lisans	0	39.030,21	39.030,21	39.030,21
Koncar Technology Lisansı	0	0	11.982.327,12	11.982.327,12
TOPLAM	735.053,46	774.083,67	12.756.410,79	12.756.410,79

Maddi Duran Varlıklar - Yapılmakta olan Yatırımlar altında yer alan Yağ Dolum Tesisinin imalatı için Koncar Technology ile anlaşma sağlanmış; bilgi paketinin lisans süresi tamamlanıp hak tümüyle Şirket'e devrildiğinde, ilgili firma lisans satışını gerçekleştirmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Etiler Plaza) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 333 010 4594



69

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No: 22
06550 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31
Fax: 0312 398 01 32
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının 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 ve yüklenmesi suretiyle mümkün olduğundan, Şirket için önem arz etmektedir. Varolan lisans programlarına her ne kadar bağımlı olunsada Şirket her zaman alternatif üreticilerden benzer programları temin edebileceği gibi, program güncellemeleri düzenli yapıldığından varolan programların kullanımı da sürdürülebilir durumdadır. Ömrünü tamamlayan ve kullanılamaz durumda olan maddi olmayan duran varlık yoktur.

Söz konusu varlıkların brüt değerine bakıldığında, bilanço büyüklüğü içerisinde önemlilik düzeyinin çok altında kaldığı görülmektedir. (%1,9)

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı 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:

Yoktur.

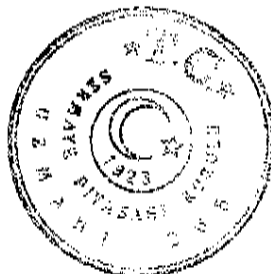
9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönza Sok. No: 72
(Etiler Paşası) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 070 4594



EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 22
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31
Fax: 0312 398 04 71
Ankara Kurumlar V.D. 335 006 0637

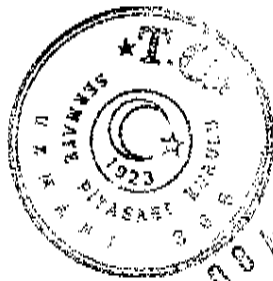
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2021/2020 (%) Değ.)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2022/2021 (%) Değ.)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023-06/2022 (%) Değ.)
VARLIKLAR	31.12.2020	31.12.2021		31.12.2022		30.06.2023	
Dönen Varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	4.162.721	7.993.021	92,0%	3.843.076	-51,9%	14.698.502	282,5%
Ticari alacaklar	35.487.425	56.731.698	59,9%	100.475.653	77,1%	180.127.508	79,3%
• İlişkili taraflardan ticari alacaklar	9.844.879	18.800.000	91,0%	33.580.116	78,6%	56.586.587	68,5%
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	25.642.546	37.931.698	47,9%	66.895.537	76,4%	123.540.921	84,7%
Diğer alacaklar	3.543.235	6.526.987	84,2%	6.146.906	-5,8%	9.547.187	55,3%
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	0	2.445.993	a.d	3.351.685	37,0%	1.096.910	-67,3%
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.543.235	4.080.994	15,2%	2.795.221	-31,5%	8.450.277	202,3%
Stoklar	60.905.168	81.615.895	34,0%	82.981.341	1,7%	111.401.362	34,2%
Peşin ödenmiş giderler	24.054.659	50.926.770	111,7%	66.194.582	30,0%	101.738.522	53,7%
• İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	17.065.278	26.788.181	57,0%	38.082.476	42,2%	50.327.466	32,2%
• İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	6.989.381	24.138.589	245,4%	28.112.106	16,5%	51.411.056	82,9%
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	2.068	3.301.114	a.d	1.762.209	-46,6%	5.503	-99,7%
Diğer dönen varlıklar	9.318.666	3.807.946	-59,1%	3.831.097	0,6%	789.162	-79,4%
• İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	9.318.666	3.807.946	-59,1%	3.831.097	0,6%	789.162	-79,4%
Toplam Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	53,4%	265.234.864	25,8%	418.307.746	57,7%
Duran Varlıklar							
Diğer alacaklar	17.282.939	9.842.999	-43,0%	2.626.028	-73,3%	4.676.758	78,1%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Etiler/Beşiktaş) Kat: 3 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



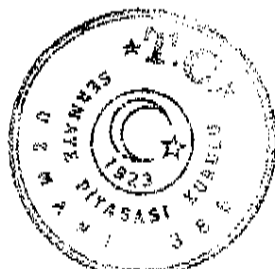
71

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No: 224
06550 ARYUHT / ANKARA
Tel: 0312 398 00 80
Fax: 0312 398 00 74
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0637

• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	15.974.627	7.973.914	-50,1%	0	a.d.	0	0,0%
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.308.312	1.869.085	42,9%	2.626.028	40,5%	4.676.758	78,1%
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	329.358	556.838	69,1%	901.697	61,9%	935.421	3,7%
Maddi duran varlıklar	75.812.654	123.862.842	63,4%	229.311.712	85,1%	227.064.281	-1,0%
• Arazi ve arsalar	48.487.352	81.282.352	67,6%	171.000.000	110,4%	171.000.000	0,0%
• Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	1.553.864	2.840.000	82,8%	3.400.000	19,7%	3.360.465	-1,2%
• Binalar	6.459.772	11.170.000	72,9%	29.000.000	159,6%	28.662.791	-1,2%
• Tesis, makine ve cihazlar	16.093.865	24.378.434	51,5%	22.090.485	-9,4%	20.307.832	-8,1%
• Taşıtlar	594.314	990.301	66,6%	881.931	-10,9%	827.746	-6,1%
• Mobilya ve demirbaşlar	2.229.081	2.636.644	18,3%	2.374.185	-10,0%	2.340.336	-1,4%
• Yapılmakta olan yatırımlar	394.406	565.111	43,3%	565.111	0,0%	565.111	0,0%
Kullanım Hakları	0	612.817	a.d	384.480	-37,3%	620.541	61,4%
Maddi olmayan duran varlıklar	421.540	414.664	-1,6%	12.282.780	2862,1%	11.859.884	-3,4%
• Diğer haklar	421.540	414.664	-1,6%	12.282.780	2862,1%	11.859.884	-3,4%
Peşin ödenmiş giderler	4.240	0	-100,0%	1.091	a.d.	73.269	6615,8%
• İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	4.240	0	-100,0%	1.091	a.d.	73.269	6615,8%
Ertelenmiş vergi varlığı	3.811.632	1.244.845	-67,3%	733.518	-41,1%	3.263.853	345,0%
Toplam Duran Varlıklar	97.662.363	136.535.005	39,8%	246.241.306	80,4%	248.494.007	0,9%
TOPLAM VARLIKLAR	235.136.305	347.438.436	47,8%	511.476.170	47,2%	666.801.753	30,4%
KAYNAKLAR	31.12.2020	31.12.2021		31.12.2022		30.06.2023	
Kısa Vadeli Yükümlülükler							
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.786.868	7.807.116	34,9%	5.565.585	-28,7%	5.163.938	-7,2%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 24
(Emlak Pasajı) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mülkeleleri V.D. 0312 010 4594

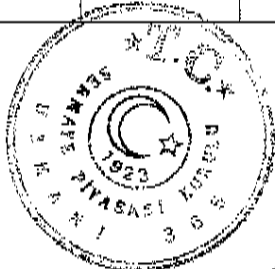


08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıyer Mah. Ozaal Bulvarı No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0150 - 8
Fax: 0312 398 04
Ankara Kurumlar V.D. 0312 006 0637

• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1.320.613	1.975.598	49,6%	3.032.257	53,5%	2.679.178	-11,6%
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	278.369	727.153	161,2%	117.459	-83,8%	221.535	88,6%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.080.631	7.605.713	265,5%	12.320.086	62,0%	14.079.493	14,3%
• İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.080.631	7.605.713	265,5%	12.320.086	62,0%	14.079.493	14,3%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.859.563	165.172.554	37,8%	220.061.170	33,2%	442.239.966	101,0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler							
Uzun vadeli borçlanmalar	38.745.360	33.284.462	-14,1%	28.000.000	-15,9%	25.500.000	-8,9%
• İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	38.745.360	33.284.462	-14,1%	28.000.000	-15,9%	25.500.000	-8,9%
- Banka kredileri	38.562.939	33.284.462	-13,7%	28.000.000	-15,9%	25.500.000	-8,9%
- Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	182.421	0	a.d.	0	0,0%	0	0,0%
Diğer finansal yükümlülükler	0	370.211	a.d.	120.003	-67,6%	186.899	55,7%
• Diğer muhtelif finansal yükümlülükler	0	370.211	a.d.	120.003	-67,6%	186.899	55,7%
Uzun vadeli karşılıklar	8.215.183	10.719.534	30,5%	23.424.116	118,5%	13.023.006	-44,4%
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	8.215.183	10.719.534	30,5%	23.424.116	118,5%	13.023.006	-44,4%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	26.012.139	567.748	-97,8%	8.398.487	1379,3%	17.372.254	106,8%
• İlişkili olmayan taraflara diğer uzun vadeli yükümlülükler	26.012.139	567.748	-97,8%	8.398.487	1379,3%	17.372.254	106,8%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	72.972.682	44.941.955	-38,4%	59.942.606	33,4%	56.082.159	-6,4%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	192.832.245	210.114.509	9,0%	280.003.776	33,3%	498.322.125	78,0%
Özkaynaklar							

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Gönca Sok. No: 22
 Emlak Pasajı Kat: 3 Beşiktaş/İST.
 Büyük Mükataatler V.D. 0312 010 4594



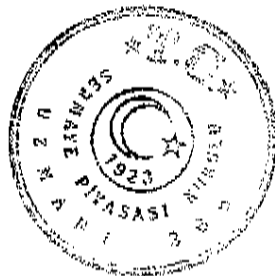
08 Aralık 2023

74

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
 Sarıcalılar Mah. Özal Bulvarı No:22
 06730 Akyurt / ANKARA
 Tel: 0312 398 0637
 Fax: 0312 398 0637
 Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

Ana ortaklığa ait özkaynaklar	42.531.174	136.277.211	220,4%	230.479.780	69,1%	167.998.774	-27,1%
Ödenmiş sermaye	24.300.000	75.000.000	208,6%	75.000.000	0,0%	75.000.000	0,0%
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	1.044.140	1.371.905	31,4%	1.371.905	0,0%	1.371.905	0,0%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	42.134.617	73.073.130	73,4%	163.481.055	123,7%	147.403.466	-9,8%
• Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları)	42.134.617	73.073.130	73,4%	163.481.055	123,7%	147.403.466	-9,8%
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı (azalışları)	43.068.825	74.685.917	73,4%	172.753.288	131,3%	155.957.830	-9,7%
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(934.208)	(1.612.787)	72,6%	(9.272.233)	474,9%	(8.554.364)	-7,7%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	(2.157.428)	(2.203.961)	2,2%	(4.175.905)	89,5%	(5.283.093)	26,5%
• Yabancı para çevrim farkları	(2.157.428)	(2.203.961)	2,2%	(4.175.905)	89,5%	(5.283.093)	26,5%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.343.229	4.343.229	0,0%	4.343.229	0,0%	4.343.229	0,0%
• Yasal yedekler	4.343.229	4.343.229	0,0%	4.343.229	0,0%	4.343.229	0,0%
Geçmiş yıllar karları veya zararları	(26.718.805)	(27.577.590)	3,2%	(15.307.092)	-44,5%	(6.665.535)	-56,5%
Net dönem karı veya zararı	(414.579)	12.270.498	3059,7%	5.766.588	-53,0%	(48.171.198)	-935,4%
Kontrol gücü olmayan paylar	(227.114)	1.046.716	-560,9%	992.614	-5,2%	480.854	-51,6%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	42.304.060	137.323.927	224,6%	231.472.394	68,6%	168.479.628	-27,2%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	235.136.305	347.438.436	47,8%	511.476.170	47,2%	666.801.753	30,4%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Kıtlak Pasajı) Kat: 1 Etiler / Beşiktaş / İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 010 4594



08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİ A.Ş.
Saracalar Mah. Ozal Bulvarı No: 22
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31 - 32
Fax: 0312 398 01 74
Ankara Kurumlar V.D. 333 066 0537

Finansal tablo dönemleri itibarıyla yukarıdaki mali tablolar incelendiğinde; Şirket'in toplam varlıklarını düzenli olarak artırdığı görülmektedir. Şirket'in 2020 yılsonunda 235 milyon TL olan toplam varlıkları son iki yıl içerisinde %117,5 artarak, 2022 yılsonu itibarıyla 511 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 ilk 6 ayında yükseliş trendini devam ettirerek 667 milyona ulaşmıştır.

Yıllar itibarıyla şirketin satış ve üretiminde meydana gelen artışlar ile birlikte maddi duran varlıklardaki artışlar şirket varlıklarının hızla artmasına sebep olmuştur. 2022 yılında da maddi olmayan duran varlıklarda önemli bir artış söz konusudur. Türkiye'deki teknik şartnamelerde İç Ark testi zorunluluğu sonrası geliştirilen Kafa tipi akım transformatörlerinin Yağ Doldurma Tesis teknolojisi 2017 yılında KONÇAR Group ile beraber geliştirilmiştir. Anlaşmada tutar belirsiz, süre ise 5 yıldır. Bu dönemde üretilecek Akım transformatörleri üzerinden yüzde olarak anlaşılmıştır. Kafa tipinden ne kadar üretileceği de belirsiz olup, 2022 sonunda hesaplanarak 604.088 euro KONÇAR Group tarafından fatura kesilmiştir. Bu teknolojinin varlığı 2023 yılında EMCO ile anlaşma yapılarak üretim tesisi yatırımı sağlamıştır.

Söz konusu varlıkların finansmanı 2022 yılında büyük ölçüde özkaynaklardaki artışla karşılanmış, diğer yandan daha çok tedarikçi finansmanı kullanılarak şirketin finansman giderleri düşürülmüştür. 2023 yılında ise Özkaynak yeterli olmamaya başlamış, 110 milyon Ticari borçlanma artmıştır.

Özkaynaklardaki artış 2020 yılında gerçekleştirilen sermaye artırımını ile Şirket'in karlılığının yükselmesinden kaynaklanmaktadır. 2023 yılının ilk 6 ayında gerçekleşen zarar özkaynak rakamında azalma yaratsa da ikinci yarıyıl bu zararın kapatılması öngörülmektedir.

Ticari Alacak ve Stoklardaki Değişim

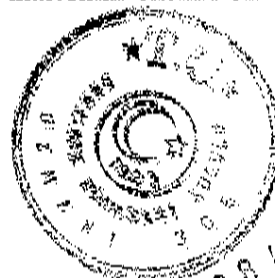
Şirket'in toplam varlıklarının önemli bir kısmını ticari alacaklar, stoklar ve stoklar için verilmiş sipariş avanslarından oluşan peşin ödenmiş giderlerden oluşturmaktadır. 2020-2022 yılları arasında bu üç kalemin toplamı 120,4 milyondan 249,6 milyona %107 oranında bir artış göstermiştir. Ayrıca 2023 ilk altı ayında 2022 yıl sonuna göre bu tutar %57 oranında artış göstermiştir. 2023 yılı ilk 6 aylık sonuçlara göre İlişkili Taraflar işlemi toplam tutarın %27'si kadardır. Ticari Alacaklar içinde yer alan şüpheli ticari alacakların tutarı ise 48 milyon TL olup söz konusu tutarın tamamına karşılık ayrılmıştır. İlgili tutar içindeki ilişki taraf oranı ise %14,7'dir.

Gerek ilişkili taraflar gerekse ilişkili olmayan taraflardan alacakların bu kadar artmasının temel nedenleri şu şekilde sıralanabilir:

1. Şirket'in hasılatının hızlı bir şekilde yükselmesi;

- Şirket'in 2020 – 2022 yılları arası hasılatı 2,5 kat artmıştır. Şirket hasılatındaki hızlı yükseliş işletme sermayesinin bir parçası olan stoklar ve alacaklarda hızlı bir artışa sebep olmuştur. Üretim aynı hızda devam etmektedir.
- Şirket'in hasılatında 2021 yılında gerçekleşen yüksek artışa aynı yıl alınan TEİAŞ ihalesinin önemli bir katkısı olmakla birlikte, Şirket 2022 yılında 253

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyük Müktefeler V.D. 0312 010 4594



76

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No:22
06030 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0637

milyon TL hasılat elde ederek %6,6 ile büyümeye devam etmiştir. 2023 ilk 6 ayındaki hasılat bir önceki yılın ilk 6 ayındaki hasılatı göre işletme sermayesi eksikliği ve projelerin azalması nedeniyle %5 azalmıştır. Yıl sonunda en az geçmiş yıl hasılatının %30-%40 fazlasıyla gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

2. Dünya’da görülen arz sorunları, kur ve emtia fiyatlarındaki artışlar nedeniyle daha yüksek stoklu çalışılması;

- Şirket’in stoklarında ve stoklar için verilen avanslardan oluşan peşin ödenmiş giderler kalemlerinin yükselmesinin sebebi pandeminin etkisi ile arz güvenliğini sağlamak, olası kur ve emtia fiyatlarındaki artışlar nedeniyle tüm dünyada olduğu gibi yüksek stoklu çalışmaya geçilmiş olmasıdır.

2022 ve 2023 yıllarında ilişkili taraflardan ticari alacaklarında ciddi bir artış görülmektedir. Bunun ana nedeni TEİAŞ için kurulan EMEK-SET İş ortaklığında SET firmasının ilişkili taraf haline gelmesidir. SET bu projelerde nakit ve gayri nakit olarak malzeme alımı ve teminat mektubu ile finansman sağlamıştır. Emek Elektrik’e verilen SET çekleri henüz ödenmediği için, bu kalem altında izlenmektedir. Ortak yürütülen TEİAŞ projeleri 31.12.2023 tarihiyle tamamlanacaktır. Bu dönemde SET borç-alacak hesapları da normal müşteri ilişkileri dışında kapanacak ve dolayısıyla bu rakam hızla azalacaktır.

Duran varlıklar altında yer alan ilişkili taraf alacağı 21.05.2015 yılında yapılandırılan Barmek Holding A.Ş. alacağıdır. Borcun kaynağı 2006 yılında iflas eden Barmek İnşaat A.Ş.’nin banka borçlarına Emek Elektrik’in verdiği kefalettir. 2015 yılındaki yapılandırma düzenli olarak ödenmektedir. 31.12.2023 yılında ilgili alacak faiz ödemesi ile birlikte kapanacaktır.

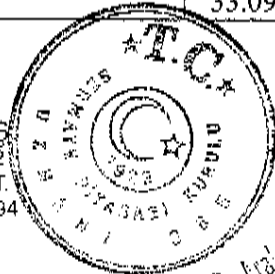
Maddi Duran Varlıklardaki Değişim

Şirket mevcut faaliyette bulunduğu arazide genişleme sınırına geldiğinden büyük kapasite artışları yapamamaktadır. Maddi duran varlıklardaki artışın yaklaşık 10 milyon TL’lik kısmı yeni yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Şirket’in arsa, arazi, yer altı yer üstü düzenleri ve binaları, Şirket ile ilişkisi olmayan bağımsız gayrimenkul değerleme firması tarafından değerlendirilmiştir. Maddi duran varlıklardaki değişimin büyük kısmı bu değerlemeler sonucunda son iki yılda ortaya çıkan 158.344.852 TL’lik değerleme artışından kaynaklanmaktadır. Değer artış oranı son iki yılda %63 olup, söz konusu değer artışı 31.12.2022 tarihli mali tablolara yansımıştır. 2023 yılının ilk 6 ayında önemli bir yatırım yapılmamıştır. Söz konusu kaleminde 945.429 TL düzeyindeki azalış Silikon izolatör imalatında kullanılmak üzere alınan ama Emek’te kullanılmayan makinelerin Uyum Savunma A.Ş.’ye satışından kaynaklanmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar -Brüt (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arsa ve Araziler	48.487.352	81.282.352	171.000.000	171.000.000
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	1.590.000	2.840.000	3.400.000	3.400.000
Binalar	6.609.999	11.169.999	29.000.000	29.000.000
Makineler	33.093.254	43.196.867	43.349.536	42.191.076

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 2
(Emek Pasajı) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 010 4594



77

08 Aralık 2023

EMEKELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0 312
Fax: 0312 398 04 84
Ankara Kurumlar V.D. 0312 006 0637

Taşıtlar	849.827	1.330.166	1.330.166	1.330.166
Demirbaşlar	3.902.520	4.625.630	4.798.102	5.011.133
Yapılmakta Olan Yatırımlar	394.406	565.111	565.111	565.111
Toplam	94.927.358	145.010.125	253.442.915	252.497.486

Maddi Duran Varlıklar - Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arsa ve Araziler	0	0	0	0
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	36.136	0	0	39.535
Binalar	150.227	0	0	337.209
Makineler	16.999.389	18.818.432	21.259.051	21.883.244
Taşıtlar	255.513	339.865	448.234	502.419
Demirbaşlar	1.673.439	1.988.986	2.423.918	2.670.798
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	0	0
Toplam	19.114.704	21.147.283	24.131.203	25.433.205

Maddi Duran Varlıklar -Net (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arsa ve Araziler	48.487.352	81.282.352	171.000.000	171.000.000
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	1.553.864	2.840.000	3.400.000	3.360.465
Binalar	6.459.772	11.169.999	29.000.000	28.662.791
Makineler	16.093.865	24.378.435	22.090.485	20.307.832
Taşıtlar	594.314	990.301	881.932	827.747
Demirbaşlar	2.229.081	2.636.644	2.374.184	2.340.335
Yapılmakta Olan Yatırımlar	394.406	565.111	565.111	565.111
Toplam	75.812.654	123.862.842	229.311.712	227.064.281

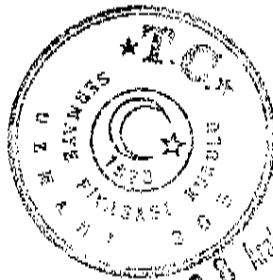
Diğer Alacaklardaki Değişim

Şirket'in diğer alacakları 31.12.2020 tarihinde 21 milyon TL seviyelerinden Haziran 2023 itibariyle 14 milyon seviyelerine düşmüştür. Diğer alacaklar altında herhangi bir ilişkili taraf işlemi bulunmamaktadır. Dönen varlıklardaki diğer alacakların %81,5'i vergi dairesinden alacak olup, duran varlıklardaki diğer alacakların ise %99,9'u gümrüklere verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Değişim

Şirket'in 31.12.2020 tarihinde 120 milyon TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2022 tarihinde 220 milyon TL'ye, 2023 ilk 6 ayında 442 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artışın ana nedeni ticari borçlardaki artıştan ve ertelenmiş gelirlerden kaynaklanmakta olup, ticari borçlardaki artışın sebebi de şirketin hasılatının büyümesi, ve maliyetlerin artmasıdır. Şirket'in hasılatı artıkça stokları ve alacakları ile birlikte ticari borçları da artmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Leyvan Mah. Genç Sok. No: 22
(Etiler) Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mük. No: 998 010 4594



08 Aralık 2023 78

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Ozal Bulvarı No:224
06530 Sıhryurt / ANKARA
Tel: 0312 398 04 00
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 323 063 0637

30.06.2023 finansal durum tablosunda toplam 244 milyon TL mertebesinde olan ticari borçları, Şirket'in alacak ve stoklarının toplamı olan 291 milyon TL ile karşılanabilmektedir.

30.06.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in ertelenmiş gelirleri 153 milyon TL seviyesinde olup %92'si alınan avanslardan oluşmaktadır.

Ticari alacaklar, ticari borçları 2022 yılında %75 oranında, 2023 yılının ilk 6 ayında %74 oranında, 31.12.2020 tarihi itibarıyla ise %39 bandında karşılanmaktadır. Ancak, stoklar ve ticari alacaklar toplamı ile birlikte bakıldığında son 4 finansal tablonun ticari borçları karşılama oranı %121'dir. Ticari alacaklar, 2022 yılında bir önceki döneme göre %177 oranında artmıştır, 2023 ilk 6 ayında 2022'e göre artış oranı %179 olmuştur. Ticari borçlar 2021 yılına göre 2022 yılında %18 oranında artış gösterirken, 2023 yılının ilk 6 ayında 2022 yılına göre %82 artış göstermiştir. Bu artışa karşın ilk 6 ayda ticari alacakların ticari borçları karşılama oranı korunmuştur..

Uzun Vadeli Yükümlülüklerdeki Değişim

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli banka kredilerinden ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

31.12.2020 tarihinden 31.12.2022 tarihine kadar Şirket'in uzun vadeli banka kredileri %27 oranında azalmıştır. 2023 ilk 6 ayında 3,8 milyon TL daha borç kapatılmıştır. Bu süreçte finansal kiralama sözleşmelerinin tamamı ödenmiştir. Var olan banka kredisi TL olup yıllık faiz oranı % 12,90'dır.

Uzun vadeli karşılıklar ise personelin izin ve kıdem karşılıklarından oluşmaktadır.

Özkaynaklardaki Değişim

Şirket'in 31.12.2020 tarihinde 42,3 milyon TL olan özkaynakları, 31.12.2022 tarihinde 231,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Yaklaşık 189 milyon TL'lik artışın %27'si 2021 yılında gerçekleştirilen bedelli sermaye artırımından kaynaklanmaktadır. Söz konusu bedelli sermaye artışının etkisi aynı dönemde mali tablolarda etkisini göstermiş olup, Şirket hızlı bir şekilde hasılatını artırmış ve kar elde etmeye başlamıştır.

Özkaynaklardaki artışın %68'lik kısmı Şirket taşınmazlarına dair 2021 ve 2022 yıllarında yapılan değerlemeden, kalan %5'lik kısım ise Şirket dönem net karından kaynaklanmaktadır. Şirket 2021 yılında ve 2022 yılında kar elde etmiştir. 2023 yılının ilk 6 ayında kayda değer bir zarar oluşmuştur. Bu durum özkaynakları da düşürmüştür. Yılın ikinci yarısında artan siparişlerin zararı karşılayabileceği öngörülmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mük. Teller V.D. 904 010 4594



79

06 Haziran 2023

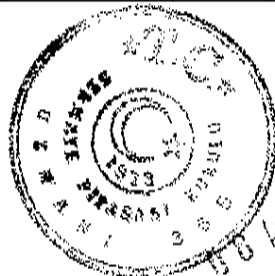
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 2/4
00750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0637
Fax: 0312 398 0637
Ankara Kurumlar V.D. 333 005 0637

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	2021/2020 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	2022/2021 (%) Değ.	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2022	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2023	2023-06/2022 (%) Değ.
KÂR VEYA ZARAR KISMI								
Hasılat	103.215.877	236.920.550	129,5%	252.574.971	6,6%	116.193.727	109.951.111	-5,4%
Satışların maliyeti	(62.062.933)	(163.527.600)	163,5%	(201.461.265)	23,2%	(86.282.228)	(84.090.935)	-2,5%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	41.152.944	73.392.950	78,3%	51.113.706	-30,4%	29.911.499	25.860.176	-13,5%
BRÜT KAR/ZARAR	41.152.944	73.392.950	78,3%	51.113.706	-30,4%	29.911.499	25.860.176	-13,5%
Genel yönetim giderleri	(12.540.765)	(16.707.132)	33,2%	(26.460.209)	58,4%	(11.035.238)	(19.757.391)	79,0%
Pazarlama giderleri	(9.375.675)	(8.734.427)	-6,8%	(13.490.207)	54,4%	(5.782.370)	(7.527.452)	30,2%
Araştırma ve geliştirme giderleri	(1.584.303)	(4.202.395)	165,3%	(5.474.401)	30,3%	(2.464.653)	(3.677.363)	49,2%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	33.279.835	69.549.908,00	109,0%	63.751.787,00	-8,3%	25.805.926,00	99.206.401,00	284,4%
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(35.837.745)	(88.474.192)	146,9%	(54.469.653)	-38,4%	(25.453.671)	(153.323.897)	502,4%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	15.094.291	24.824.712	64,5%	14.971.023	-39,7%	10.981.493	(59.219.526)	-639,3%
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	0	0		680.000	a.d	0	620.733	a.d
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından (zararlarından) paylar	70.948	227.480	220,6%	344.859	51,6%	25.593	33.724	31,8%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	15.165.239	25.052.192	65,2%	15.995.882	-36,1%	11.007.086	(58.565.069)	-632,1%
Finansman gelirleri	44.597	1.643.286	a.d	5.832.404	254,9%	295.955	7.157.464	2318,4%
Finansman giderleri	(16.849.351)	(11.329.127)	-32,8%	(20.049.676)	77,0%	(6.124.103)	(15.838.986)	158,6%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	(1.639.515)	15.366.351	a.d	1.778.610	-88,4%	5.178.938	(67.246.591)	-1398,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	1.010.476	(2.029.975)	300,9%	4.761.446	334,6%	445.399	18.793.315	4119,4%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gence Sok. No: 22
(Etiler) Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mah. V.D. 938 010 4594



80

15.06.2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No: 24
06750 Akyurt / Ankara
Teli: 0312 398 0312
Faks: 0312 398 0312
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

verilmiştir. Ancak işletme sermayesini arttıramadığı için yeterli sipariş kabulü yapamamış ve cüzi bir artış yakalayabilmiştir. İhracat maliyetleri yurtiçi satış maliyetlerine göre daha yüksektir. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre yurtiçi satış oranında bir artış görülmektedir. Yurt içi satışlarının gelir akışı daha belirli ve düzenli olmaktadır. İkinci yarıyılta etkisinin olumlu yansıtacağı düşünülmektedir.

Diğer yandan son 3 yıldaki faaliyet giderleri incelendiğinde, 2020-2022 yılları arasında Şirket'in cirosu %145 artarken genel yönetim giderleri %111, pazarlama ve satış dağıtım giderlerinin ise %44 arttığı görülmektedir. Araştırma ve geliştirme giderlerine ayrılan bütçenin %246 oranında artması ise dikkat çekicidir. Şirket, ihracatını artırabilmek, yurtdışı pazarda güçlenebilmek ve sürdürülebilirliği sağlamak amacıyla yeni ürün geliştirilmeye ağırlık vermiştir. 2023 ilk 6 ayını, 2022'nin ilk 6 ayı ile karşılaştırdığımızda genel yönetim, pazarlama ve satış dağıtım, araştırma ve geliştirme giderlerinde toplam %60 bir artış görülmektedir. Aynı dönemde hasılatın %5 azalması buna karşın maliyetlerin yükselmesi brüt karlılıkta %14 azalma göstermiş, dönem kar/zararın negatifle kapanmasına yol açmıştır.

Şirket'in faaliyet karlılığı oransal olarak azalmaktadır. Söz konusu azalıştaki önemli etken, maliyetlerin giderek artması ancak aynı artışın hasılat kaleminde görülememesidir.

2020 yılında borçların yeniden yapılandırma süreçleri nedeniyle finansman giderleri kayda değer bir artışla hasılatın %16'sına kadar yükselmiştir. 2021 yılında ise finansman giderleri hedef değer olan hasılatın %5'i seviyelerine geri çekilmiştir. Bu iyileşmenin sebebi cirodaki artışla eşanlı olarak banka kredilerinin vade ve faiz oranı olarak oldukça iyi koşullarla yeniden yapılandırılmış olmasıdır. 5 yıl yapılandırılmış TL kredi faiz oranı %12,90'dır. Ancak artan finansman ihtiyacı finansman giderlerini hedefin üzerine taşımış, 2022 yılında %6 seviyesine ulaştırmıştır. Bu oran 2023 ilk 6 ayında %14,4'e kadar çıkmıştır.

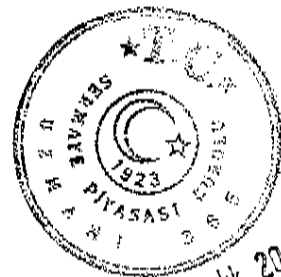
Şirket, 2020 yılında net zarar yazmasına karşın, 2021 ve 2022 yıllarında net kar elde etmiştir. 2023 yılının ilk 6 ayı ayında yeniden zarar görülmektedir.

2022 yılındaki faaliyet sonuçları ile geçmiş yıl zararları 27.577.590 TL'den 15.307.092 TL'ye gerilemiştir. 2023 yılının ilk 6 ayında her ne kadar geçmiş yıl zararı 6,665,535 TL'ye gerilese de dönem zararı yüksektir. Yıl kapanışında ikinci 6 aydaki satışlarla oluşacak karlılığın bu zararı dengelenmesi ve ileriki dönemlere geçmiş yıl zararı olarak yansımaması hedeflenmektedir. Şirketin temettü dağıtılabilir hale gelmesi ana hedeftir.

Şirket'in seçilmiş bazı önemli oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

RASYOLAR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Cari Oran	1,15	1,28	1,21	0,95
Özkaynak/Aktif Toplamı	0,18	0,40	0,45	0,25
Toplam	4,56	1,53	1,21	2,96
Yükümlülük/Özkaynak				

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönne Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalı Mah. Özal Bulvarı No:22
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 0312 398 0000
Fax: 0312 398 0400
Ankara Kurumlar V.D. 0312 006 0837

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Faaliyet Kar Marjı	14,62%	10,48%	5,93%	9,45%	-53,86%
Brüt Kar Marjı	39,87%	30,98%	20,24%	25,74%	23,52%
Net Kar Marjı	-0,61%	5,63%	2,59%	4,84%	-44,07%

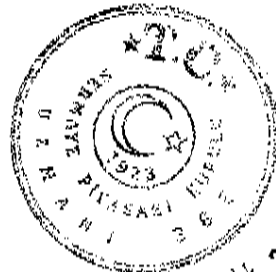
Rasyolardan görüldüğü üzere 235-250 milyon hasılat aralığında Şirket'in işletme sermayesi yeterlidir. Ancak artan maliyetler nedeniyle karlılık yetersiz kalmaktadır. Büyüme enflasyonist ortamda kaçınılmaz olabilirken, Şirket'in Özkaynak/Aktif oranının %40-45 oranından 2023 yılının ilk 6 ayında %25'lere azalması; sermayenin yetersizliğini yansıtmaktadır.

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

	2020		2021		2022		30.06.2022		30.06.2023	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Net Satış	103.215.877		236.920.550		252.574.971		116.193.727		109.951.111	
Yağlı Tip Transformatör	85.340.425	82,7%	217.196.456	91,7%	213.497.293	84,5%	93.558.762	80,5%	89.077.836	81,0%
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	3.753.985	3,6%	3.126.690	1,3%	3.073.438	1,2%	3.232.248	2,8%	1.258.345	1,1%
Ayırıcı	9.782.192	9,5%	6.609.432	2,8%	6.496.864	2,6%	6.224.521	5,4%	8.608.709	7,8%
Kondansatör	2.090.411	2,0%	5.483.050	2,3%	5.389.666	2,1%	3.693.672	3,2%	387.780	0,4%
Test Hizmeti	1.281.571	1,2%	916.800	0,4%	3.331.657	1,3%	419.170	0,4%	354.650	0,3%
Tamir Bakım Onarım Hizmeti	316.915	0,3%	502.915	0,2%	3.822.180	1,5%	1.508.756	1,3%	6.836.087	6,2%
Ticari Stok Satışı	650.379	0,6%	3.085.206	1,3%	16.963.873	6,7%	7.556.600	6,5%	3.427.705	3,1%

Satış Faaliyetleri (TL)	2020	2021	2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Mamul Cinsi	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)	Satış Miktarı (Adet)
Yağlı Tip Transformatör	3.094	3.779	3.047	1.931	1.081
Kuru Tip (Epoksi) Transformatör	615	600	1.295	1.031	236
Ayırıcı	316	206	357	182	148
Kondansatör	181	372	166	162	10

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Genç Sok. No: 22
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mülhaneleri V.B. 998 010 4594



83

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Bankası No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 27980
Fax: 0312 381 0474
Kuruluş Yılı: 1993

ayırıcı satışlarındaki azalışın nedeni verilen tekliflerde ürün gamının eksik kalmasıdır. Bu konuda arge çalışmaları devam etmektedir.

Şirket'in 2021 yılında ihracat satış adedindeki azalışın ana nedeni kapasitenin kullanımında yurtiçi piyasaya ağırlık verilmesidir. Yurtiçi siparişleri ihracat masrafları olmadığından, pazarlama gideri minimize olduğundan ve standart tasarımları nedeniyle her zaman daha verimli üretilebilmiş ve kapasite kullanımında uzun vadeli güven yaratmıştır. Bu nedenle yurtiçi siparişleri tercih edilmektedir. Ancak, yatırımların fasıllı olması nedeniyle siparişlerin eksikliği yurtdışı siparişleri ile gerekirse indirim yapılarak karşılanmaktadır.

2022 yılı Emek için zor bir yıldır. Büyümek için tüm kaynaklarını seferber etmiş ama yeni ürünlerinin yatırımlarını yapamadığı ve işletme sermayesini artıramadığı için çalışmalarını ciroya ve karlılığa yansıtamamıştır.

2023 ilk 6 ayı ise daha da zor geçmiştir. İşletme sermayesi eksikliği üretimin ayırıcıda %18, yağlı tip transformatörlerde %44, kuru tip transformatörlerde %77, kondansatörlerde %94 azalmasına yol açmıştır. İkinci yar yılda yurtiçi satışlarının artması ve gelir akışının düzene girmesi üretimi de arttıracaktır.

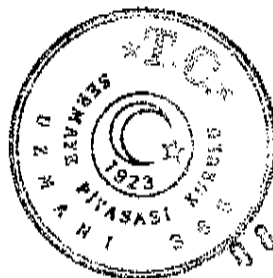
10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Yoktur.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

BORÇLULUK DURUMU (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.859.563	165.172.554	220.061.170	442.239.966
Garantili				
Teminatlı	5.786.868	7.807.116	5.565.585	5.163.938
Garantisiz/Teminatsız	114.072.695	157.365.438	214.495.585	437.076.028
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	72.972.682	44.941.955	59.942.606	56.082.159
Garantili				
Teminatlı	38.562.939	33.284.462	28.000.000	25.500.000
Garantisiz/Teminatsız	34.409.743	11.657.493	31.942.606	30.582.159
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	192.832.245	210.114.509	280.003.776	498.322.125

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 5 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 296 010 4594



85

30 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özal Sok. No: 24
06550 ARYURT / ANKARA
Tel: 0312 398 51 31
Fax: 0312 398 51 31
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

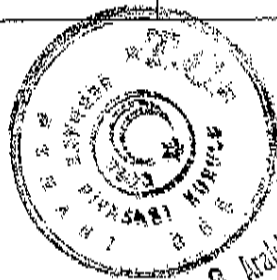
Özkaynaklar	42.304.060,00	137.323.927,00	231.472.394,00	168.479.628,00
Ödenmiş Sermaye	24.300.000	75.000.000	75.000.000	75.000.000
Yasal Yedekler	4.343.229	4.343.229	4.343.229	4.343.229
Diğer Yedekler				
TOPLAM KAYNAKLAR	235.136.305	347.438.436	511.476.170	666.801.753

NET BORÇLULUK DURUMU (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
A.Nakit	0	0	0	
B.Nakit Benzerleri	4.162.721	7.993.021	3.843.076	14.698.502
C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	0	
D.Likidite (A+B+C)	4.162.721	7.993.021	3.843.076	14.698.502
E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0	
F.Kısa Vadeli Banka Kredileri	0	0	0	
G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	5.786.868	7.807.116	5.565.585	5.163.938
H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0	0	0
I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	5.786.868	7.807.116	5.565.585	5.163.938
J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(4.162.721)	(7.993.021)	(3.843.076)	(9.534.564)
K.Uzun Vadeli Banka Kredileri	38.745.360	33.284.462	28.000.000	25.500.000
L.Tahviller	0	0	0	0
M.Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	0	0	0	0
N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	38.745.360	33.284.462	28.000.000	25.500.000
O.Net Finansal Borçluluk (J+N)	34.582.639	25.291.441	24.156.924	15.965.436

Şirket'in dolaylı ve şarta bağlı borç yükümlülükleri bulunmamaktadır. Müşterilere verdiği teminat senet ve mektupları, siparişlere ilişkin koşullu yükümlülüklerini içermektedir.

Koşullu Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	30.06.2023
Verilen teminat mektupları	14.879.401	8.087.045
Verilen teminat senetleri	23.510.808	32.711.765
Verilen rehin ve ipotekler	44.500.000	86.500.000
Toplam	82.890.209	127.298.810

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eren Mah. Gonca Sok. No: 2
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mük. No: 238 040 4594



86

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 22
06500 Akıyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31
Fax: 0312 398 04 31
Ankara Kurumlar V.D. 336/000 0637

30.06.2023 tarihi itibarıyla borçlanmalara karşılık verilen teminat tablosu aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi (30.06.2023)					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Fabrika Binası	İpotek	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi Temini	13.11.2015	2.500.000
Fabrika Binası	İpotek	Alternatifbank A.Ş.	Kredi Temini	7.07.2016	42.000.000
Fabrika Binası	İpotek	Alternatifbank A.Ş.	Kredi Temini	15.06.2023	42.000.000

Alternatifbank A.Ş.'den yeni bir nakit kredi alınması söz konusu değildir. Faizlerin artışı nedeniyle ipotek artışı talep edilmiştir. Ayrıca müşteriler tarafından verilmiş mal alımına ilişkin çeklerin, limit ve müşteri kredibilitesi değerlendirilerek, Alternatifbank'a olan borcun ödenmesi amaçlı çek teminatlı kredi kullanılması gerçekleşmiştir. Müşteri çeki 15 Aralık 2023 tarihinde tahsil edilecektir.

Türkiye İş Bankası A.Ş.'de nakit ve gayri nakit bir borç kalmamıştır. Yeni kredi olanakları görüşmeleri nedeniyle ipotegin fekki başvurusu ertelenmiştir. Ancak sürecin uzaması nedeniyle Kasım 2023 ayında fek için başvurulmasına karar verilmiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

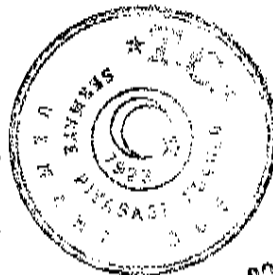
11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket, işletme sermayesini Dönem Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler olarak hesaplamaktadır.

31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 30.06.2023 tarihli finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki gibidir.

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Smırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Dönen Varlıklar	137.473.942	210.903.431	265.234.864	418.307.746
Kısa Vadeli Yükümlülükleri	119.859.563	165.172.554	220.061.170	442.239.966
Net İşletme Sermayesi	17.614.379,00	45.730.877,00	45.173.694,00	(23.932.220)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 3 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 692 010 4594



08 Aralık 2023

EMEKELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Sok. No:204
06100 Akıyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0000
Fax: 0312 398 0000
Ankara Kurumlar V.D. 333 005 0637

2020-2022 dönemleri baz alınarak Şirket'in mali tabloları değerlendirildiğinde 2021 yılında cironun hızlı yükselişi ile işletme sermayesinin arttığı ve bu artışın karşılandığı görülmektedir. Ancak 2022 yılında işletme sermayesi stabil kalarak, aynı oranda büyümenin önüne geçmiş; ciroyu baskılamıştır. 2022 sonu – 2023 yılı başında Finansal kuruluşların kredi sağlamadaki dönemsel durağanlığı görüldüğünden Yönetim Kurulu'nda Nisan ayında sermaye artışı kararı alınmıştır. Süreç devam etmektedir. 2023 ilk 6 ayında işletme sermayesi açığı 24 milyon TL'ye varmıştır.

2023 bütçe planlarını gerçekleştirerek 400 milyon ciroya ulaşmak için işletme sermayesi yeterli değildir. İlk 6 aydaki işletme sermayesi yetersizliği 2023 hedeflerinde revizyona gidilmesine yol açmıştır; bütçe hedefi 300 milyona düşürülmüştür.

12 ayda 400 milyon ciroya ulaşmak için Şirket'e girmesi gereken ek işletme sermayesi ihtiyacı aşağıdaki tabloda detaylandırılmaktadır. Ek işletme sermayesinin sermaye artırımını yolu ile ortaklardan karşılanması planlanmıştır.

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

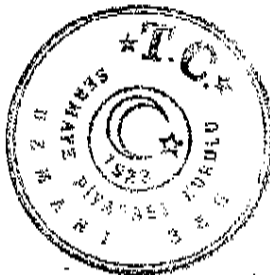
30.06.2023 tarihi itibarıyla cari oran 0,94 (-23,932,220 TL) olup Şirket'in cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket, 100'ü aşkın ülkede yüzlerce firmaya yılda yaklaşık 250 milyon Euro teklif vermektedir. Bu tekliflerin gerçekleşme oranı ülkelerin yatırım planlarına bağlı olarak %10'un altındadır. Yüksek Gerilim Ölçü transformatörleri kurulacak Trafo Merkezinin elektriksel şemalarına bağlı olarak birebir siparişe özel tasarlanmaktadır. Gerçekleşen siparişlerde adetler ve tipler yıldan yıla değişkenlik göstermektedir. Kuru tip transformatörlerde önümüzdeki 5 yılda yeni bir yatırım düşünülmemektedir. Yüksek maliyetli üretildiğinden satışlar ancak ana ürün transformatörlerinin yanında paket teklif verilmesi durumunda gerçekleşmektedir. Diğer ürün tiplerinde Şirket'in ürün gamındaki eksiklik nedeniyle birçok ihale sonuçsuz kalmaktadır. Ürünlerin üretim ve satışındaki artış trendinin saptanması ancak ürünlerin çeşitlenmesi ve kapasitenin gerek yurtiçinde, gerekse yurtdışı yeni fabrikalarla artırılmasına bağlıdır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler 0312 398 010 4594



88

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Bulvarı No: 22
00750 Çankaya / ANKARA
Tic. Sic. No: 271239
Tic. Sic. No: 271239
Tic. Sic. No: 271239
Tic. Sic. No: 271239

Gerekli finansman sağlanırsa ilk 6-7 yıl içerisinde yapılacak yatırımların geri döneceği, en az yarısı ihracat olmak üzere yıllık 45 milyon euro ciroya erişileceği öngörülmektedir.

Maliyetler satılan ürünün tasarımına bağlı değişmektedir. Satılan malın maliyetinin Şirket'in finansal tablolarında %60 bandından %80 bandına yükseldiği görülmektedir. Gerek işçilik gerek malzeme maliyetlerindeki artışın, cironun artışı ile dengelenebileceği düşünülmekte ve %70-%75 bandına çekilmesi hedeflenmektedir. Stoklar 6-9 ay üretim süresi de göz önüne alındığında kaçınılmaz olarak ciro artışı ile paralel artacaktır.

Şirket'in cirosunun 2023 yılında en az %30 oranında artacağı öngörülmektedir. 2024 hedefi ise en az %50 artıştır. Enflasyon rakamı devletin resmi öngörülleri baz alınarak tahmine konulmuştur.

Satış fiyatları ağırlıklı yabancı para birimi üzerinden olduğundan, yabancı para birimi üzerinden alınan tedariklerin fiyat artışı %50 bandında dengelenebilmektedir. Satış fiyatlarında sektörün talep artışı ile paralel %10-%15 artış planlanmaktadır.

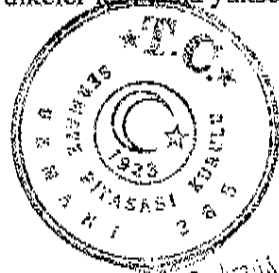
Buna paralel maliyet azaltımı üzerine gerek tasarım gerekse üretim mühendisliği çalışmalar sürdürülmektedir.

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

IMF 2023 Yılı Nisan Ayı Dünya Ekonomik Raporu'nda küresel büyüme tahminini revize ederek %3,4'e yükseltmiş, 2023 tahminini ise %2,8'e düşürmüştür. 2023 yılı için uygulanan sıkı para politikaları ve devam eden savaş sebebiyle beklenen düşük büyüme rakamlarının, 2024 yılı itibarıyla beklenen toparlanmanın gerçekleşmesiyle yukarı yönlü hareket edeceği öngörülmektedir. 2023 yılında gelişmiş ülkeler ile yükselen piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerde büyüme rakamlarının en düşük seviyesini göreceği, Çin'de ise 2023 yılı itibarıyla salgına yönelik kısıtlamaların kaldırılmasıyla tam açılmanın hayata geçeceği ve büyümenin artacağı düşünülmektedir. Enflasyonist ortamın oluşturduğu baskıyla sıkışan finansal koşullar ve Rusya-Ukrayna savaşının ilerleyen dönemdeki belirsizliği halihazırda küresel ölçekte ekonomik aktiviteyi şekillendirmeye devam etse de, yukarı doğru revize edilen büyüme rakamları, yıl sonu itibarıyla gelecek döneme dair durgunluk beklentisi yerine ılımlı bir görünüm sergilemektedir.

Son dönemde küresel ölçekte en önemli ekonomik sorun olarak öne çıkan enflasyon, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde enerji başta olmak üzere emtia fiyatları nedeniyle düşüş eğilimini sürdürmekle birlikte hala yüksek seviyelerini korumaktadır. Çekirdek göstergelerdeki katılık küresel enflasyonda düşüş eğiliminin önümüzdeki dönemde hız kesebileceğine işaret etmektedir. Bu dönemde küresel düzeyde enflasyonla mücadelede ülkeler arası ayrışmalar izlenmekte, özellikle gelişmiş ülkelerin, politika faizlerinde sert artış kararlarıyla enflasyonu dizginlemeye çalıştıkları gözlenmektedir. Dirençli hale gelen enflasyona eşlik eden finansal koşulların sıkışmasıyla, başta ABD olmak üzere gelişmiş ekonomilerde bankacılık sektörü zorluklar yaşamıştır. Gelişmiş ekonomilerdeki yüksek faiz oranları ve kredi koşullarının sıkışması, artan finansal kısıtlamalar, yüksek borç yüküne sahip hane halkları ve ülkeler için daha yüksek borçlanma maliyetleri doğurmuştur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler D. 0212 469 4694



89

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özal Binaları No:224
65260 Alayunt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Akkara Kurumlar V.D. 313 313 0637

Finansal koşullardaki sıkılaşmaya ve kronikleşen sorunlara rağmen, 2023 yılının ilk yarısında küresel iktisadi faaliyet ılımlı görünümünü korumuştur. Bu dönemde özellikle gelişmiş ülkelerdeki hizmetler sektöründeki olumlu ayrışma dikkat çekmiştir. Bu gelişmede, sosyal hareketliliğin salgın öncesine dönmesiyle hizmet sektörlerinde görülen iyileşmeler belirleyici olmuştur. Diğer taraftan, para politikalarının imalat sanayii üzerindeki sınırlayıcı etkileri gelişmiş ülkelerde daha belirgin olarak gözlenmeye başlanmıştır. Bu ülkelerde İmalat Sanayii Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMİ) yılın ikinci yarısında kayda değer bir düşüşle salgın sonrası en düşük düzeyine gerilemiştir. Özellikle gelişmiş ekonomilerde gözlenen tüketimdeki azalış, zorlaşan finansal koşullar, düşük verimlilik artışları, azalan yatırımlar ve yavaşlayan kapasite kullanımı küresel aktivitede zayıf bir görünüme işaret etmektedir.

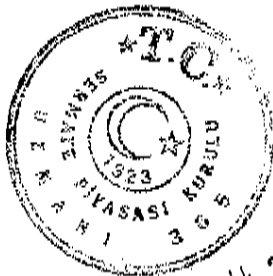
2022 yılında başlayan Ukrayna-Rusya savaşın ardından Rusya'ya karşı birçok alanda uygulanan yaptırımlar, başta enerji fiyatları olmak üzere gıda ve tarımsal emtia fiyatlarında dalgalanmalara sebep olarak emtia fiyatlarını tarihi yüksek seviyelere çıkarmıştır. 2023 yılına gelindiğine ise tahıl diplomasisi, Avrupa'da gaz stoklarının artması ve Çin'de beklentinin altında kalan zayıf talebin ardından, gıda fiyatlarındaki yüksek seviyeler devam etse de enerji ve gıda fiyatları 2022 yılında ulaştığı yüksek seviyelerden önemli ölçüde gerilemiş olup hala küresel düzeyde risk teşkil etmektedir. Tüm bu gelişmelere ek olarak tedarik zincirlerinin normalleşmesiyle birlikte, emtia fiyatlarındaki ılımlı görünüm çoğu ülkede manşet enflasyonun hızlı bir şekilde düşmesine katkıda bulunmuştur.

Türkiye ekonomisi, 2022 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 7,7 oranında hem sanayi hem de hizmetler sektörü öncülüğünde güçlü bir büyüme oranı kaydederek savaşın yol açtığı olumsuz koşullara rağmen oldukça başarılı bir görünüm sergilemiştir. Sanayi sektörü katma değer artışı yılın ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 6,8 oranında gerçekleşmiştir. İnşaat dâhil hizmetler sektörü ise salgın sonrası artış eğilimini koruyarak bahse konu dönemde yüzde 10,2 oranında önemli düzeyde büyüme kaydetmiştir. Yılın ilk yarısında ticaret, ulaştırma ve konaklama ile finans ve sigorta faaliyetleri katma değeri sırasıyla yüzde 17,5 ve yüzde 25,2 oranında artış kaydederken yine aynı sektörler büyümeye yüzde 4,0 ve yüzde 1,2 puan katkı sağlamıştır.

2023 yılı Ocak-Eylül döneminde birikimli TÜFE artış oranı yüzde 49,86 olarak kaydedilmiştir. Bu artışta temel mal fiyatlarında daha belirgin olmak üzere kur gelişmelerinin etkileri, hizmet enflasyonundaki katılık, gıda fiyatlarında tarihsel ortalamaların üzerindeki görünüm, vergi düzenlemeleri, maliyet yönlü baskılar ile enflasyon beklentilerindeki bozulmaya bağlı olarak güçlenen atalet etkisi belirleyici olmuştur. Diğer taraftan, enflasyonla mücadelede başta doğalgaz grubu olmak üzere enerji fiyatlarında uygulanan sübvansiyonlar ve kira artışlarına tavan fiyat uygulanmasının yanı sıra bir takım dış ticaret tedbirleri alınmıştır. Böylece, TÜFE yıllık artış oranı 2023 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 61,53 olmuştur.

2022 yılında istihdamda ve işgücüne katılımda görülen artış eğilimi 2023 yılının ilk yarısında da devam etmiştir. Yılın ilk altı ayında, emekliliğe hak kazanma koşullarına yönelik düzenlemelerin ve depremin olumsuz etkilerine rağmen net 220 bin istihdam artışı sağlanmıştır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 1
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 90 010 4594



08 Aralık 2023

90

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özal Bld. Kat: No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0377
Fax: 0312 398 0377
Ankara Kurumlar V.D. 993 016 0637

Özetle Şirket'in içinde bulunduğu genel riskler:

- Küresel ve ulusal siyasi gelişmeler ve kanuni düzenlemeler
- Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler
- Tedarikçi firmaların rekabet ve maliyet baskısı ile teslim, kalite ve fiyat farklılaştırma eğilimleri
- Döviz kur değişimleri ve para politikaları nedeniyle fiyat kırılganlıkları ve stok tutma eğilimleri nedeniyle arz sıkıntıları
- 2020 Covid etkisi sonrası tüm dünyada kapasite azaltımının hala güncel talebe karşılık verememesi
- Doğal afetler ve savaşlar

Alternatif pazar ve alternatif ana tedarikçiler yaratarak Şirket üzerindeki riskler minimize edilmeye çalışılmaktadır.

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.

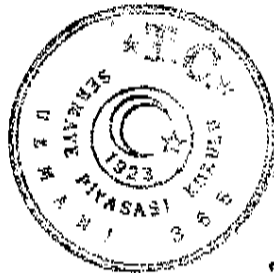
13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

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

Yoktur.

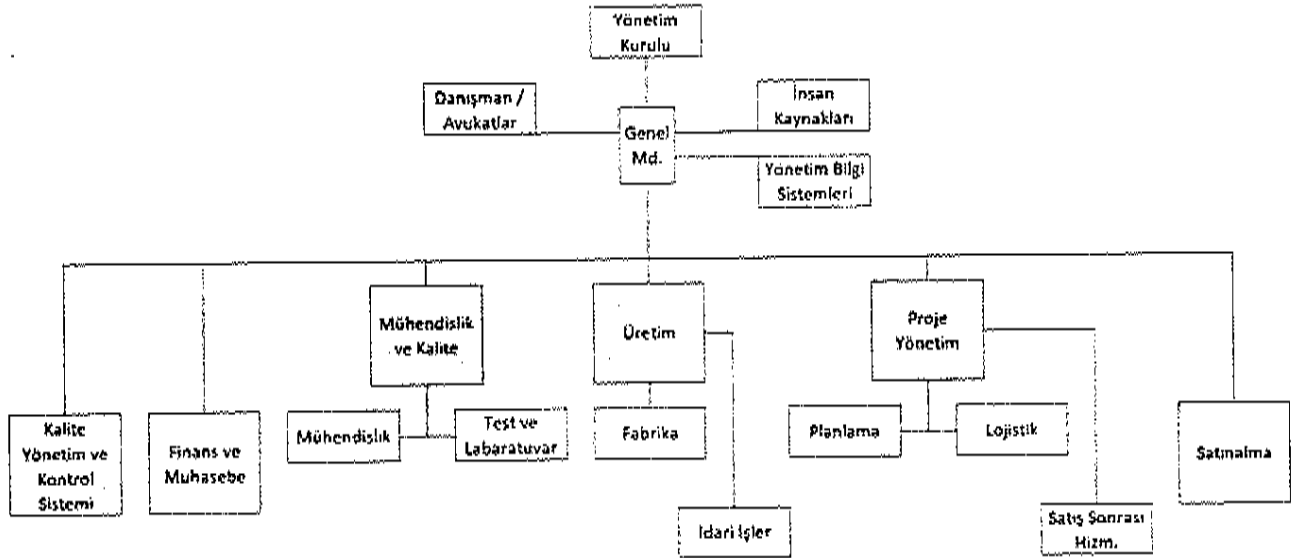
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lavent Mah. Genca Sok. No: 1
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Buğra No:224
06750 Akvurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00 68
Fax: 0312 398 04 18
Bankara Kurumlar V.D. 333 006 0037

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

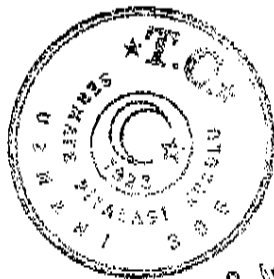


14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Sami Aslanhan	Yönetim Kurulu Başkanı	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	-	3 yıl / 1 yıl	-	-
Zafer Arabul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	3 yıl / 1 yıl	-	-

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Genç Sok. No:22
(Emlak Pasajı Kat:1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Kurumlar V.D. 988 010 4594



92

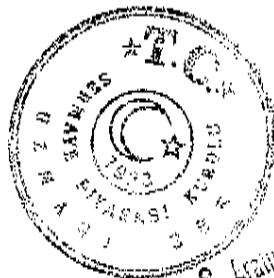
08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06760 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 04 55
Fax: 0312 398 04 56
Ankara Kurumlar V.D. 988 010 4594

Zeynep Ece Arabul	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 1 yıl	-	-
Osman Şahin Köşker	Yönetim Kurulu Üyesi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	-	3 yıl / 1 yıl	-	-
Handan Eroğlu Büyükkardeş	Yönetim Kurulu Üyesi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	-	3 yıl / 1 yıl	-	-
Alaeddin Tileylioglu	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	1 yıl / 1 yıl	-	-
İhsan Kağan Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	1 yıl / 1 yıl	-	-

Adı Soyadı	Yönetim Kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler
Sami Aslanhan	Kmt International Projects Dmcc. Ortağı, Nennkraft Energie GmbH Ortağı, Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Zafer Arabul	Özar Elektrik Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, V.A.E.S.T. Silikon Kompozit Uygulamaları İmalat Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yrd., Emek Araştırma Geliştirme Danışmanlık Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Navitas Dış Ticaret Ve Elektrik Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yrd., Emden Maden A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Emek Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Zeynep Ece Arabul	Özar Elektrik Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Emek Araştırma Geliştirme Danışmanlık Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Navitas Dış Ticaret Ve Elektrik Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Emek Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, KEV Geliştirme Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 1
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 996 010 4594



93

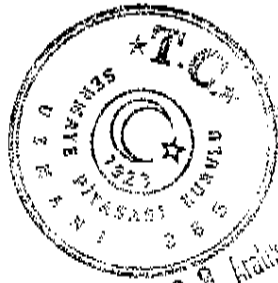
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06530 AKYURT / ANKARA
Tel: 0312 398 01 86
Fax: 0312 398 04 77
Ankara Kurumlar V.D. 335 006 0837

Osman Şahin Köşker	Mcfly Robot Teknolojileri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. Genel Müdür
Handan Eroğlu Büyükkardeş	-
Alaeddin Tileylioglu	-
İhsan Kağan Bayraktar	Aka Yeminli Mali Müşavirlik Danışmanlık A.Ş. Ortağı

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Sami Aslanhan	Yönetim Kurulu Başkanı	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	-	-	-
Zafer Arabul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	-	-
Zeynep Ece Arabul	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-
Osman Şahin Köşker	Yönetim Kurulu Üyesi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	-	-	-
Handan Eroğlu Büyükkardeş	Yönetim Kurulu Üyesi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	-	-	-
Alaeddin Tileylioglu	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	-	-

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Etilak Pasajı Kat: 2) Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefleri Y.D. 905 010 4594

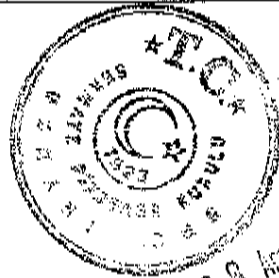


94

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 88
Fax: 0312 398 04 88
Sakarya Kurumlar V.D. 322 005 8837

İhsan Kağan Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	-	-
Gökhan Altunkaynar	Satış ve Pazarlama Danışmanı	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	-	-
Seide Özkay	Mali İşler Müdürü	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Muhasebe Şefi	-	-
Nurkan Aktaş	Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Mühendis	-	-
Korhan Serdar	Mühendislik Müdürü	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Mühendis	-	-
Türk Arslan Doğan	Yurtiçi Pazarlama Müdürü	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Satış ve Pazarlama Müdür Yardımcısı	-	-
Adnan Büber	Personel Birim Şefi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Personel Birim Şefi	-	-
Ayfer Köse	Kalite Sistem ve Sertifikasyon Şefi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Eys Şefi	-	-
Burak Şavur	Satınalma Müdürü	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Satınalma Yöneticisi	-	-
Erdem Tekin	Mühendislik Şefi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Mühendis	-	-

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 22
(Enlil Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefiyet V.D. 999 010 4594



08 Aralık 2023

EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00 - 02
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 556 006 0637

Oktay Sunay	Yurtdışı Pazarlama Müdürü	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Bölge Satış Müdürü	-	-
İsmail Tengilimoğlu	Muhasebe Şefi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Muhasebe Uzmanı	-	-
Vefa Ağayev	Fabrika Müdürü	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Fabrika Müdürü	-	-
Zafer Aktaş	Kalite Kontrol Şefi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/ANKARA	Mühendis	-	-

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

Yoktur.

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

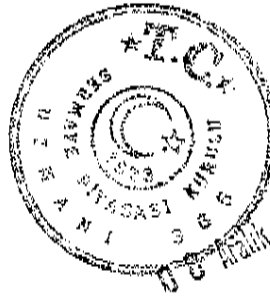
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Zafer Arabul ile Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür kardeş olup, birbirleri ile 2. derece akrabadır.

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

Sami Aslanhan- Yönetim Kurulu Başkanı

1982 Pütürge/Malatya doğumlu Sami Aslanhan Marmara Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Öğretmenliği Bölümü'nden 2007 yılında lisans derecesiyle mezun olmuştur. 2017 yılında London School of Economics'te MBA Essentials programına katılmış, iş yoğunluğundan dolayı programı bırakmak zorunda kalmıştır. Mercedes Benz Türk, TEAK, Formel, REED gibi kurumsal firmalarda çalışmıştır. 2000-2007 yılları arasında elektrik, endüstri vb. sektörlerde yurt içi ve yurt dışı olmak üzere enerji santrali, rafineri, doğal gaz boru hattı, akıllı şehir gibi projelerde Proje Mühendisi ve Proje Müdürü pozisyonlarında çalışmıştır. Algoritma geliştirme, gömülü sistemler, güç sistemleri mühendisliği ve yakıt pilleri alanında çalışmaları bulunmaktadır. 2008 yılında Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.'nin temellerini atarak kurucu ortaklarından biri ve Yönetim Kurulu

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kevrek Mah. Gönül Sok. No:22
(Etilak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4594



96

08 Ocak 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06550 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0000
Fax: 0312 398 0000
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0637

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 273198
Fax: 0312 380 04 04
Akkaya Kurumlar V.D. No: 060637

dönem stajlarının ardından, 2011 yılından itibaren Kontrolmatik'te çalışmaya başlamıştır. Sırasıyla Kontrol Sistemleri ve Güç Sistemleri bölümlerinde saha mühendisi ve proje yöneticisi olarak çalışmış, 2014 yılında İş Geliştirme Mühendisi, 2015 yılında da Enerji Bölüm Yöneticisi olarak satış bölümünde görev yapmıştır. 2016 yılında hem operasyondan hem satıştan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine başlamıştır. 2020 yılı Mart ayından itibaren Kontrolmatik'in Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Osman Şahin Köşker, 04.09.2023 tarihinde Emek Elektrik'te Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Köşker İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Handan Eroğlu Büyükkardeş- Yönetim Kurulu Üyesi

1978'de Ankara'da doğmuştur. Orta Doğu Teknik Üniversitesi (ODTÜ) Ekonomi Bölümü'nden 2001 yılında lisans derecesi ile mezun olmuştur. Akbank TAŞ. De MT pozisyonunda işe başlamış, akabinde KPMG şirketinde 3 yıl denetim yapmıştır. Aksa Grubu, Koç Grubu ve çeşitli enerji şirketlerinde, yenilenebilir enerji başta olmak üzere, doğalgaz, kömür ve Entegre Hastanecilik sektörlerinde proje finansmanı alanında, yurt içi ve yurt dışı bankalar ile yaklaşık 1 milyar ABD doları tutarında fon oluşturulmasına liderlik yapmıştır. Türkiye'nin sayılı büyük firmalarında Finans Direktörü ve CFO pozisyonlarında bulunmuş, şirketlerin Finans ve Muhasebe altyapılarının kurulması, finansal disiplin ve Holding yapılanması konularında danışmanlık vermiştir. Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavir belgesi bulunan Handan Büyükkardeş, evli ve 2 çocuk annesidir. Halen London School of Economics MBA Essentials programına devam etmekte, şu anda Kontrolmatik şirketinde Mali ve İdari İşler'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir. 19.09.2023 tarihinde Emek Elektrik'e Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmıştır.

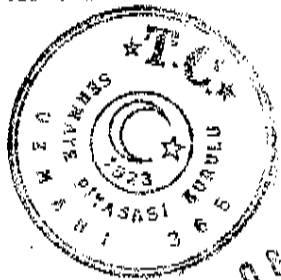
Alaeddin Tileylioglu- Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Alaeddin Tileylioglu, Master ve Doktora derecelerini İngiltere'de '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 Üniversitesi 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 birçok özel sektör şirketinde danışmanlık yapmıştır.

İhsan Kağan Bayraktar- Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

1981 yılında doğan İhsan Kağan Bayraktar, Hacettepe Üniversitesi Maliye Bölümü'nde ve Anadolu Üniversitesi Hukuk Fakültesinde lisans eğitimini, İstanbul Üniversitesi mali hukuk bilim dalında yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2006 – 2011 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak, 2011-2021 yılları arasında OYAK'ta vergi direktörü olarak görev yapmıştır. Çalışma hayatına Yeminli Mali Müşavir olarak devam etmekte olup şirket ve ortaklık yeniden yapılandırılmaları, ortaklık anlaşmaları, halka arz süreçleri gibi konularda tecrübesi bulunmaktadır. Birçok şirkette Yönetim Kurulu üyesi olarak görev

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Evreni Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Müktefi V.D. 996 870 4594



98

08 Haziran 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Etiler No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 74
Ankara Kurumlar V.D. 353 603 0637

yapmış olan İhsan Kağan Bayraktar Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Lisanslarına sahiptir.

Gökhan Altunkaynar- Satış ve Pazarlama Danışmanı

1980 yılında Düzce'de doğdu. 2002 yılında ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliğinden mezun oldu. 2019 yılında ODTÜ İşletme Bölümünde MBA programını tamamladı. 2002-2006 yılları arasında Barmek Azerbaycan Elektrik Şebekesinde Elektrik Mühendisi ve Yatırım Sorumlusu, 2006-2009 yılları arasında Emek Elektrik'de Satış Mühendisi, 2009-2013 yılları arasında Yurtdışı Satış Müdürü, 2013-2019 yılları arasında Satış Müdürü satış müdürü olarak görev almıştır. 2019-2020 tarihleri arasında Satış ve Pazarlamadan sorumlu üye olarak Yönetim Kurulunda görev alan Altunkaynar, 2020-2023 yılları arasında Emek Elektrik'de Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmıştır. 2023 Nisan ayından itibaren Şirket'te Danışman olarak görevine devam etmektedir. Ayrıca 2014 yılından itibaren Emek Elektrik'in 100% sahibi olduğu Amerika'da yerleşik EMEK Elektrik USA, Inc firmasında Başkan Yardımcılığı görevini üstlenmektedir.

Seide Özkay- Mali İşler Müdürü

1978 yılında Bulgaristan'da doğmuştur. İlk ve ortaöğretimini Ankara'da tamamlamıştır. Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur. 1999-2000 yılları arasında Güneş Elektrik Montaj A.Ş., 2000-2006 yılları arasında Barmek İnşaat ve Tesisat A.Ş.'de çalışmış olup, 2007 yılında bu yana Emek Elektrik'de muhasebe bölümüne başlamıştır. Özkay halen Mali İşler Müdürü olarak devam etmektedir.

Nurkan Aktaş- Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü

26.10.1987 tarihinde İstanbul'da doğmuştur. İlk ve ortaöğretimini İstanbul Bağcılar'da tamamladıktan sonra yükseköğrenim için Ankara'ya yerleşmiştir. Lisans ve Yüksek Lisans öğrenimini sırasıyla Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik - Elektronik Mühendisliği ve Endüstri Mühendisliği - Mühendislik Yönetimi Programında gerçekleştirmiştir. 2011 yılında başladığı Emek Elektrik A.Ş. ve grup şirketlerinde Mühendislik, Arge, Kaynak Yönetimi ve proje yönetimi birimlerinde çeşitli kademelerde görevlerde bulunmuştur. Tasarım, simülasyon, kalite, yalın üretim, proje yönetimi (PMP), stratejik operasyon ve tedarik zinciri yönetimi konularında profesyonel eğitimi ve sertifikaları bulunmaktadır.

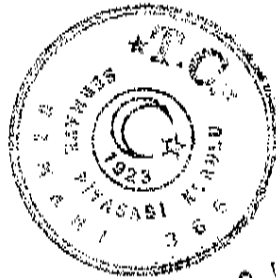
Korhan Serdar- Mühendislik Müdürü

18.04.1984 tarihinde Ankara'da doğmuştur. İlk ve ortaöğretimini Ankara'da tamamladıktan sonra lisans öğrenimi için Eskişehir'e yerleşmiştir. Lisans eğitimini Anadolu Üniversitesi Elektrik - Elektronik Mühendisliği bölümünde almıştır. 2010 yılında başladığı Emek Elektrik A.Ş. ve grup şirketlerinde Mühendislik biriminde Teklif Yönetimi, Ürün Geliştirme ve Tasarım kademelerde görevlerde bulunmuştur. Yaklaşık 6 senedir mevcut konumu olan Mühendislik Müdürlüğü görevinde çalışmaktadır.

Türk Arslan Doğan- Yurtiçi Pazarlama Müdürü

25.06.1972 tarihinde Ankara'da doğmuştur. İlk ve ortaöğretimini Ankara'da tamamlamıştır. Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olmuştur. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'de 1992 yılında Pazarlama ve Satış Bölümü'nde başlamış olup, halen Yurtiçi Pazarlama Müdürü olarak göreve devam etmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emek Masajı Kat: 3) Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mük. No: 998070 4594



99

30 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sıracılar Mah. Özal Bulvarı No: 222
06750 Akunt/ANKARA
Tel: 0312 398 01 81
Fax: 0312 398 04
Ankara Kurumlar V.D. 307 006 9637

Adnan Büber- Personel Birim Şefi

11.08.1968 tarihinde Kaman'da doğmuştur. 1992-1996 yılları arasında Tepe İnşaat Sanayi AŞ İnsan Kaynakları, 1996-2006 yılları arasında Barmek İnşaat ve Tesisat AŞ İnsan Kaynakları departmanlarında görev almış olup, 2006 yılından bugüne kadar Emek Elektrik'de İnsan Kaynakları birim şefliği görevini sürdürmektedir.

Ayfer Köse- Kalite Sistem ve Sertifikasyon Şefi

28.11.1978 tarihinde Yozgat'ta doğmuştur. İlk ve orta öğretimini sırasıyla Yozgat ve Bursa'da tamamladıktan sonra yükseköğrenim için Ankara'ya yerleşmiştir. Lisans ve Yüksek Lisans öğrenimini Hacettepe Üniversitesi Kimya Mühendisliği ve Endüstri Mühendisliği -Kalite ve Uygunluk değerlendirme Mühendisliği Programında gerçekleştirmiştir. 2005 yılında başladığı Emek Elektrik A.Ş. Kalite Biriminde görev almıştır. ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001, TS EN ISO IEC 17025 ve TS EN ISO IEC 17020, yalın üretim, çevre görevlisi eğitimi ve sertifikaları bulunmaktadır.

Burak Şavur- Satınalma Müdürü

03.02.1991 Bakırköy/İstanbul doğumludur. Lisans eğitimini dual diploma programı kapsamında State University of New York-Empire State College' Business Administration ve Anadolu Üniversitesi İngilizce İşletme programlarında tamamlamıştır. Şu anda Ankara Sosyal Bilimler Üniversitesi Uluslararası Ticaret ve Lojistik Yönetimi bölümünde yüksek lisans eğitimini sürdürmektedir. İngilizce ve Arapça bilmektedir. Avrupa Birliği projeleri ve Erasmus değişim programında yer almıştır. 2015-2017 yılları arasında Katar'da uluslararası bir şirkette ithalat-ihracat koordinatörü olarak çalışmış, 2018 yılında Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. bünyesine Yurt Dışı Satın Alma Yetkilisi olarak dahil olmuştur. Şu anda ise Satın Alma Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Erdem Tekin- Mühendislik Şefi

23.09.1988 tarihinde Konya ilinin Ereğli ilçesinde doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini sırası ile Dumlupınar ve Şehit Kamil Atalay İlköğretim Okulu'nda, lise öğrenimini ise Konya Meram Fen Lisesi'nde tamamlamıştır. Lisans eğitimini Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Elektrik-Elektronik Mühendisliği'nde tamamlamıştır. 2013 yılında başladığı Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. de Mühendislik birimi bünyesinde çeşitli görevlerde bulunmuştur.

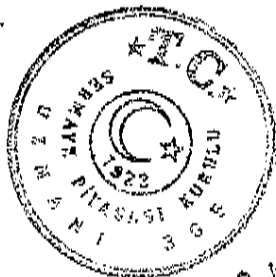
Oktay Sunay- Yurtdışı Pazarlama Müdürü

3.12.1975 tarihinde doğmuştur. İlk ve ortaöğretimini Mersin'de tamamladıktan sonra 2004 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik - Elektronik Mühendisliğinden lisan derecesini almıştır. Ocak 2011 yılından beri Emek Elektrik'te Satış, Pazarlama ve İş Geliştirme bölümünde çalışmaktadır. TDV Dış Ticaret Uzmanlığı, Process Control System & Sales Techniques, Sales & Marketing Techniques, TOC Online Measurement Sertifikalarına sahiptir.

İsmail Tengilimoğlu- Muhasebe Şefi

1990 yılında Ankara'da doğmuştur. İlk ve ortaöğretimini Ankara'da tamamlamıştır. Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur. 2022 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik staj başlatma sınavını kazanarak Mali Müşavirlik stajını başlatmıştır. 2007 yılında bu yana Emek Elektrik'de muhasebe bölümüne başlamıştır. Halen Muhasebe Şefi olarak devam etmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 72
(Emlak Piyasası) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4594



100

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No:204
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 04 00
Etiler Kurumlar V.D. 398 000 0637

Vefa Ağayev- Fabrika Müdürü

18/12/1966 yılında Azerbaycan'da doğdu. İlk ve öğretiminden sonra 1982-86 yılları arasında Energetika kolejinde, 1988-1994 yılları arasında Azerbaycan Petrol Akademisinde yüksek lisans Elektromekanik mühendisi olarak tamamlamıştır. 1986- 2001 yıl Azerenergi A.Ş.'de baş mühendis olarak çalışmıştır. 2001 -2007 yılları arasında Barmek Azerbaycan EŞ de teknik Direktor olarak çalışmıştır. 2009 yılında Emek Elektrik A.Ş'de Üretim Müdürü olarak işe başlamış olup görevini Fabrika Müdürü olarak devam ettirmektedir.

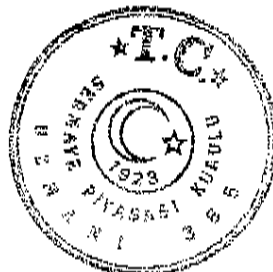
Zafer Aktaş- Kalite Kontrol Şefi

30.08.1991 tarihinde İstanbul'da doğmuştur. İlk ve ortaöğretimini İstanbul'da tamamladıktan sonra yükseköğrenim için Bursa'ya yerleşmiştir. Lisans öğrenimini Bursa Uludağ Üniversitesi Elektrik - Elektronik Mühendisliği ve Yüksek Lisans öğrenimini Hacettepe Üniversitesi Endüstri Mühendisliği – Kalite ve Uygunluk Değerlendirme Mühendisliği Programında gerçekleştirmiştir. 2017 yılında başladığı Emek Elektrik A.Ş. ve grup şirketlerinde Mühendislik, Arge birimlerinde çeşitli kademelerde görevlerde bulunmuştur. Günümüzde, Kalite biriminde görevine Kalite Kontrol Şefi olarak devam etmektedir.

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:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	İhraççı Dışında Devam Eden Görevleri	Ortağı Olduğu Şirketler	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Sami Aslanhan	Yönetim Kurulu Başkanı	Kmt International Projects Dmcc. Ortağı, Nennkraft Energie GmbH Ortağı, Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	Kmt International Projects Dmcc. Ortağı, Nennkraft Energie GmbH Ortağı, Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.	-	-

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 23
(Emek Pastajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST
Büyük Mükemmeler V.D. 994 616 4594



08 Aralık 2023

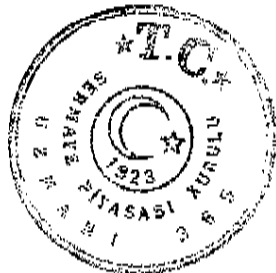
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00 - 5
Fax: 0312 398 04 00
Tic. Sic. No: 270900
Kurumlar V.D. 353 006 9937

Osman Şahin Köşker	Yönetim Kurulu Üyesi	Mcfly Robot Teknolojileri A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi, Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. Genel Müdür	Mcfly Robot Teknolojileri A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi, Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. Genel Müdür	-	-
Handan Eroğlu Büyükkardeş	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-
Alaeddin Tileylioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	-	-	-	-
İhsan Kağan Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Aka Yeminli Mali Müşavirlik Danışmanlık A.Ş. Ortağı	Aka Yeminli Mali Müşavirlik Danışmanlık A.Ş. Ortağı	Aka Yeminli Mali Müşavirlik Danışmanlık A.Ş.	-

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 uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

ZUKAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Layen Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 905 010 4594



3 8 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 22
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31 - 32
Fax: 0312 398 04 31
Ankara Kurumlar V.D. 353 006 0037

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, kanyuma 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:

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:

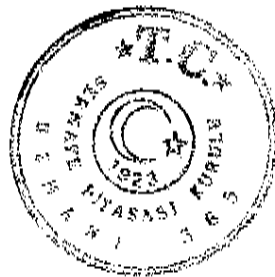
Kontrolmatik ile Özar arasında gerçekleşen pay devri sonrasında, 10 Ekim 2023 tarihinde bir anlaşma imzalanmış olup, buna göre

- Kontrolmatik ve Özar Şirket, Genel Kurulu'nun usulüne uygun şekilde gerekli toplantı nisabı ile toplanabilmesi için her bir Genel Kurul toplantısına katılım sağlayacaklarını ve toplantı süresince toplantıdan ayrılmayacaklarını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.
- Yönetim Kurulu'nda 3 (üç) Yönetim Kurulu Üyesi'nin Kontrolmatik tarafından aday gösterilecek kişilerden seçilmesi ve 2 (iki) Yönetim Kurulu Üyesinin ise Özar tarafından aday gösterilecek kişilerden seçilecektir.
- Üye sayısının değişmesi durumunda da aynı ilke geçerli olacaktır.

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

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 026 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalar Mah. Özal Bulvarı No:274
06759 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0111
Fax: 0312 398 0111
Ankara Kurumlar V.D. 333 096 0637

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:

13.05.2022 tarihinde yapılan 2021 yılı olağan genel kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üyelerine brüt 15.000,00 TL ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine aylık brüt 15.000,00 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda 2020-2021-2022 yıllarında ve 2023-06 döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
-Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar (Brüt)	1.392.236	1.529.445	2.880.701	1.656.978
TOPLAM	1.392.236	1.529.445	2.880.701	1.656.978

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri Ve Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücret Politikası belirlenmiş olup internet sitesinde <https://emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/yonetim-kurulu-ve-ust-duzey-yonetici-ucretlendirme-politikasi> linkinde kamuoyuna duyurulmuştur.

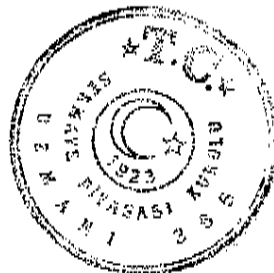
10.05.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı olağan genel kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üyelerine brüt 23.000,00 TL ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine aylık brüt 23.000,00 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir.

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:

Şirket tarafından yönetim kurulu üyelerine 31.12.2022 yılı için ayrılmış olan kıdem tazminatı karşılığı 437.569 TL'dir.

Şirket tarafından yönetimde söz sahibi personel için 2022 yılı için ayrılmış olan kıdem tazminatı karşılığı 1.181.640 TL'dir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Devani Mah. Gönül Sok. No: 1
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Kurumlar V.D. 908 010 4594



08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalılar Mah. Özel B. Mah. No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 27110
Fax: 0312 398 0111
Ankara Kurumlar V.D. 905 000 0637

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:

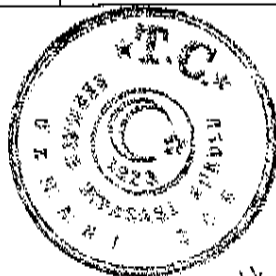
Yönetim Kurulu üyeleri

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Sami Aslanhan	-	3 yıl / 3 yıl
Zafer Arabul	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	3 yıl / 3 yıl
Zeynep Ece Arabul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 3 yıl
Osman Şahin Köşker	-	3 yıl / 3 yıl
Handan Eroğlu Büyükkardeş	-	3 yıl / 3 yıl
Alaeddin Tileylioglu	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	1 yıl / 1 yıl
İhsan Kağan Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	1 yıl / 1 yıl

Yönetimde söz sahibi olan personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görevde Bulunulan Yıl
Gökhan Altunkaynar	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	1 yıl
Seide Özkay	Muhasebe Şefi	1 yıl
Nurkan Aktaş	Mühendis	1 yıl
Korhan Serdar	Mühendis	1 yıl
Türk Arslan Doğan	Satış ve Pazarlama Müdür Yardımcısı	1 yıl
Adnan Büber	Personel Birim Şefi	1 yıl
Ayfer Köse	Eys Şefi	1 yıl

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Geniş Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 6 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Bülvarı No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 01 00
Akkara Kurumlar V.D. 333 006 0637

Üye Adı	Görevi	Üye Tanımı
İhsan Kağan Bayraktar	Denetim Komitesi Başkanı	İcrada Görev Almayan Üye
		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Alaeddin Tileylioglu	Denetim Komitesi Üyesi	İcrada Görev Almayan Üye
		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan hüküm ve prensipler çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu'nun kararıyla Yönetim Kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" çerçevesinde ihtiyarı bırakılan Aday Gösterme ve Ücret Komitesi'nin görevlerinin Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi'nce yerine getirilmesine karar vermiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve toplantı sonuçlarını Yönetim Kurulu'na sunar.

Aşağıdaki isimlerden oluşan komitenin görevi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunmaktır. Komite bu kapsamda, kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin olarak Şirket'in ve hissedarların yararına olacak ve henüz uygulamaya konulmamış konuları tespit ederek, bunların Şirket'in ve iştiraklerinin yapısına uygun bir şekilde hayata geçirilmesi için öneriler getirir. Komite, kurumsal yönetim ilkelerinin Şirket çalışanları tarafından anlaşılması, benimsenmesi ve uygulanması konularında yapılması gereken Şirket içi düzenleme ve değişiklikler konusunda çalışmalar yaparak, çalışma sonuçlarını Yönetim Kurulu'na sunar.

Üye Adı	Görevi	Üye Tanımı
İhsan Kağan Bayraktar	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	İcrada Görev Almayan Üye
		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Zeynep Ece Arabul	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcrada Görevli Üye
		Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Osman Şahin Köşker	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcrada Görev Almayan Üye
		Yönetim Kurulu Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan hüküm ve prensipler çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu'nun kararıyla Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur.

Riskin Erken Saptanması komitesi iki ayda bir, yılda en az altı defa toplanır. Komite'nin çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporlar Komite Üyeleri tarafından onaylandıktan sonra Şirket Yönetim Kurulu'na sunulur.

Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

Üye Adı	Görevi	Üye Tanımı
Alaeddin Tileylioglu	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	İçeride Görev Almayan Üye Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Zeynep Ece Arabul	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	İçeride Görevli Üye Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

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

3 Ocak 2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin ikinci fıkrası gereği Şirket, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması kapsamında 3. grupta yer almaktadır. Şirket, Kurul tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan 3. grup şirketlerin uygulaması gereken Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlamaktadır.

Şirket,

- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinden zorunlu olanlarına uymakta,
- Uygulanması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkelerine ise uyum konusunda azami gayreti göstermektedir.

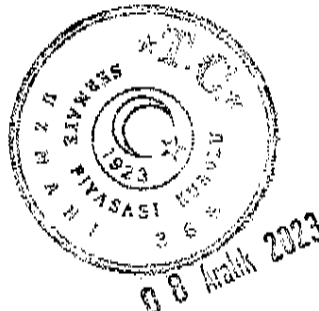
Şirket, kurumsal yönetim ilkelerine uyumu ile ilgili değerlendirme ve açıklamalarına, faaliyet raporları ve aşağıda verilen linklerde ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporlarında yer vermektedir.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/917520> 2020 yılı

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1009847> 2021 yılı

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1123662> 2022 yılı

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cevdet Mah. Gönen Sok. No: 22
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Etiler Mük. Mülk. V.D. 006 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özel Binyoluk No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31 - 8
Fax: 0312 398 04 57
Etiler Kurumlar V.D. 398 006 0637

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

Şirket'in yatırımcı ilişkileri, pay sahipliği ile ilgili mevzuat, esas sözleşme ve diğer iç düzenlemeler çerçevesinde Muhasebe ve Finans Müdürlüğü Bölümü bünyesindeki Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından yürütülmekte olup, Yatırımcı İlişkileri Bölümü, Genel Müdür'e bağlı olarak görev yapmakta ve başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunmasında ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün başlıca görevleri şunlardır:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Yönetim Kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlamak,
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak, Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek

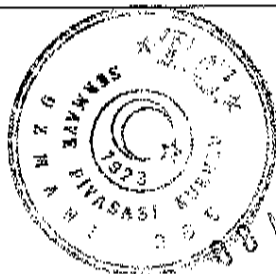
Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Lisans Türü	İletişim
Zeynep Ece Arabul	Yönetim Kurulu Üyesi (Denetimden sorumlu)	Yüksek Lisans	Düzen 3 Lisansı / Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı	Tel: 0312 398 01 81 E-posta: yatirimci@emek.com.tr
Seide Özkay	Mali İşler Müdür	Lisans	-	Tel: 0312 398 01 81 E-posta: yatirimci@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 baş faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

PERSONEL SAYISI				
	2020/12	2021/12	2022/12	2023/06
FAALİYET ALANLARINA GÖRE				
Üretim Direkt	135	109	108	102
Üretim Endirekt	10	10	13	11

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göçmen Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Kurumlar V.D. 0312 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Ziraat Bulvarı No: 22
Emlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tel: 0312 398 01 81
Fax: 0312 398 04 77
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

<i>Kalite</i>	20	24	18	16
<i>Arge</i>	6	7	9	10
<i>Satış Pazarlama</i>	7	10	11	6
<i>Genel Yönetim</i>	41	64	34	35
Toplam	219	224	193	180
-BAĞLI ORTAKLIKLAR	17	14	14	13
Emek Elektrik USA, Incorporation	1	1	1	1
Emek - Emek Arge Adi Ortaklığı	12	9	9	6
Emek - Set İş Ortaklığı	0	0	0	0
Emek Araştırma Geliştirme Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4	4	4	6
TOPLAM PERSONEL SAYISI	236	238	207	193

Şirket çalışanlarının tümü Sosyal Güvenlik bakımından 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu ile 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'na; İş Hukuku bakımından ise 4857 sayılı İş Kanunu'na tabi olarak çalışmaktadır.

Çalışma Ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Çalışma Genel Müdürlüğü'nün yetkilendirilmesi neticesinde Türk Metal Sendikası ile 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunun 44.maddesi gereğince 21.01.2022 tarihinde karşılıklı Toplu İş Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme geçerliliği 31.12.2023 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in bütün çalışanları, Şirket'in faaliyet gösterdiği Ankara'da istihdam edilmektedir. Son 4 yıl içerisinde geçici personel istihdam edilmemiştir.

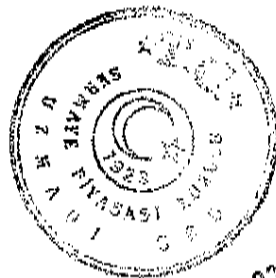
2021 yılında yüksek gerilim ölçü transformatörlerinde üretim ve hasılat, 2020 yılında olduğundan çok daha yüksek olmasına karşın, gerek kapasitenin ağırlıklı olarak TEİAŞ'dan alınan tek bir sipariş ile yüklenmesinin getirdiği standartlaşma avantajı, gerekse yalnız üretim çalışmalarının üretimde verimliliği artırması nedeniyle 2021 yılı içerisinde direkt işçilik istihdamında bir artışa gidilmemiştir. Ancak büyüme hedefleri ile paralel olarak 2021 yılında Şirket, Kalite, Arge ve Satış Pazarlama bölümlerinde toplam 8 yeni çalışanı bünyesine katmıştır. 2021 yılında sendika dışı tüm çalışanlar üretim dışı bölümlerde takip edilirken, 2022 yılında ERP/SAP programı ile uyumlu masraf/görev yerleri yeniden tanımlanmıştır. Ustalar, ustabaşları ve teknikerler çalışma saatine göre kısmen direkt, kısmen endirekt, kısmen genel yönetim kalemleri altında takip edilmektedir. 2022 yılında 28 kişi ilk 6 ayda olmak üzere toplam 31 kişi tasarruf tedbirleri kapsamında işten ayrılmıştır. 2023 yılı ilk 6 ayında Şirket ve bağlı ortaklıklardan 14 kişi daha işten ayrılmış olup, alınan siparişlere göre yeni işe alımlar yapılması düşünülmektedir.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Genel Sek. No: 27
(Emek Parkı) Kat: 1 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4494



08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akvurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 11
Fax: 0312 398 01 14
Tic. Sic. No: 270000
Mers: 08100000000000000000
Kurumlar V.D. 553 00 0637

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.

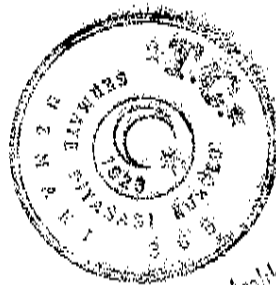
18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	10.05.2023 (Son Genel Kurul)		27.11.2023 (Mevcut Durum)	
Ticaret Unvanı/				
Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kontrolmatik Teknoloji Enerji Ve Mühendislik A.Ş.	4.400.000,00	5,87	14.052.175,00	18,74
Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat Ve Ticaret A.Ş.	17.152.175,35	22,87	7.656.364,36	10,21
Diğer	53.447.824,65	71,26	53.291.460,64	71,06
TOPLAM	75.000.000,00	100,00	75.000.000,00	100,00

Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında imtiyaz bulunmadığından ortakların sermayedeki payı ile sahibi olduğu oy hakları aynıdır. Şirket sermayesinde %5 ve daha fazla oya sahip tüzel kişi ortakların ortaklık yapısı dikkate alındığında Şirket'in dolaylı ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olmaktadır.

İNŞAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gökçe Sok. No: 22
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
V.D. 908 000 4304



08 Aralık 2023

112

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalılar Mah. Özel B. Sok. No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 270900
V.D. 908 000 4304
Fax: 0312 398 40 06
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0637

Emek Araştırma Geliştirme Danışma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Şirket için zaman zaman Ar-Ge Projeleri gerçekleştirmektedir. Şirket'in %24 iştirakidir
Navitas Dış Ticaret ve Elektrik Sanayi A.Ş.	Türkiye	Şirket Ortağı Özar, Navitas'ın %100'ne sahiptir.
Özar Elektrik İnşaat Turizm Mühendislik Eğitim Yatırım İmalat ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	%22,87 ile Şirket'in en büyük ortağıdır. Tesis bakım onarım, hukuk, yemek, servis vb. hizmetleri vermektedir.
Emek Holding A.Ş.	Türkiye	30.06.2023 tarihi itibarıyla Zafer Arabul ve Zeynep Ece Arabul Emek Elektrik ve Emek Holding A.Ş. firmalarının Yönetim Kurulunda görev almaktadır
Set Elektromekanik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	TEİAŞ'ın doğrudan alım projelerinde iş ortaklığı bulunmaktadır.

Buna göre Şirket'in ilişkili tarafları ile ticari nitelikte olan/olmayan alacak ve borçlarının dönem sonları itibarıyla cari hesap bakiyeleri aşağıda yer almaktadır.

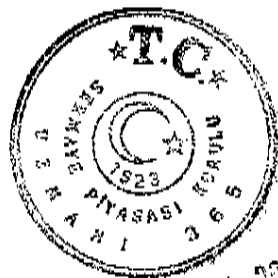
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (TL)	31.Ara.20	31.Ara.21	31.Ara.22	30.Haz.23
Bariş Savunma	13.204.879	22.160.000	22.160.000	32.160.000
Set Elektromekanik	0	0	12.722.250	30.935.449
Barmek Holding	7.011.053	8.723.555	4.723.555	3.723.555
Vaest Silikon	218.000	218.000	109.983	122.848
Emek Arge	0	0	2.372.908	0
Özar Elektrik	0	0	866.933	0
Toplam	20.433.932	31.101.555	42.955.629	66.941.852

- (1) Barmek Holding'den ve Vaest Silikon'dan olan alacakların tamamı için karşılık ayrılmıştır.
(2) Barış Savunma'dan olan 3.360.000 TL alacak için karşılık ayrılmıştır.

İlişkili taraflara verilen avanslar (TL)	31.Ara.20	31.Ara.21	31.Ara.22	30.Haz.23
Emek Arge	1.040.358	2.206.074	3.691.891	18.045.824
Bariş Savunma	15.068.299	23.809.233	30.845.131	32.281.642
Navitas	569.594	772.874	3.545.454	0
Özar Elektrik	387.027	0	0	0
Vaest Silikon	4.505.611	0	0	0
Toplam	21.570.889	26.788.181	38.082.476	50.327.466

- (1) Vaest Silikon'dan olan alacakların tamamı için karşılık ayrılmıştır.

İNŞAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çengel Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31
Fax: 0312 398 01 36
Ankara Kurumlar V.D. 335 010 0037

İlişkili taraflardan diğer alacaklar (TL)	31.Ara.20	31.Ara.21	31.Ara.22	30.Haz.23
Set Elektromekanik	0	2.445.993	2.352.197	0
Barmek Holding	15.974.627	7.973.914	999.488	1.096.910
Toplam	15.974.627	10.419.907	3.351.685	1.096.910

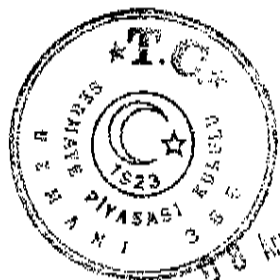
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.Ara.20	31.Ara.21	31.Ara.22	30.Haz.23
Barış Savunma	2.832	4.248	0	0
Barmek Holding	0	0	7.080	9.940
Özar Elektrik	0	78.664	0	320.910
Set Elektromekanik	0	12.640.031	13.856.202	69.648.140
Vaest Silikon	0	108.441	0	0
Emek Holding A.Ş.	0	0	0	568.780
Toplam	2.832	12.831.384	13.863.282	70.547.270

İlişkili taraflardan alınan avanslar (TL)	31.Ara.20	31.Ara.21	31.Ara.22	30.Haz.23
Emek Holding A.Ş.	0	0	9.086.761	12.747.502
Toplam	0	0	9.086.761	12.747.502

İlişkili taraflara diğer borçlar (TL)	31.Ara.20	31.Ara.21	31.Ara.22	30.Haz.23
Set Elektromekanik	2.050.588	0	0	0
Emek Arge	48.575	93.047	93.047	0
Toplam	2.099.163	93.047	93.047	0

İlişkili 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. 30.06.2023 tarihi itibarıyla kesilmiş faiz faturaları, kur farkları ve şüpheli alacak niteliğinde ayrılan 4.723.555 TL dahil 5.820.465 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 yayımlanan Finansal Tablo ve Dipnotlarda yer verilmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lazant Mah. Gökçe Sok. No: 22
Emek Pasajı Kat: Basınçlı ST.
Büyükdere Mükellefleri V.D. 08 010 4594



116

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Kurumlar V.D. 333 016 0837

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 15.03.2022 tarihinde Barmek Holding A.Ş. ödemelerinin taahhüt verilen tarihlerde düzenli olarak ödendiği hususunda bilgilendirilmiştir. Şirket'in, 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 ilişkisi sürmektedir.

GELİRLER

GİDERLER

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sıracılar Mah. Özal Emlak No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 83 / 01 86
Fax: 0312 308 3 16
Kumurlar Y.D. 333 006 0637

Emek Arge	750.000	1.750.000	675.000	350.000
Özar Elektrik	0	4.231.598	8.514.520	7.390.000
Barmek Holding	0	0	0	1.000
Emek Holding	0	0	0	224.060
Set	0	84.592.225	13.718.707	24.924.354
Elektromekanik	0			
Toplam	3.690.111	17.045.300	14.898.171	35.945.974

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

20. DİĞER BİLGİLER

izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2025 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

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:

Tarih	Toplam Sermaye (nom. TL)	Fiili Dolaşımda Bulunan Paylar (nom. TL)	Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı (%)
Dönem Başı (01.01.2023)	75.000.000,00	57.841.080,91	77,12
Dönem Sonu (30.06.2023)	75.000.000,00	57.840.938,08	77,12

Tarih	Toplam Sermaye (nom. TL)	Fiili Dolaşımda Bulunan Paylar (nom. TL)	Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı (%)
Dönem Başı (01.01.2022)	75.000.000,00	57.841.080,91	77,12
Dönem Sonu (31.12.2022)	75.000.000,00	57.847.251,05	77,12

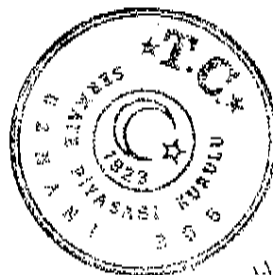
Tarih	Toplam Sermaye (nom. TL)	Fiili Dolaşımda Bulunan Paylar (nom. TL)	Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı (%)
Dönem Başı (01.01.2021)	24.300.000,00	18.741.936,57	77,13
Dönem Sonu (31.12.2021)	75.000.000,00	57.841.080,91	77,12

Tarih	Toplam Sermaye (nom. TL)	Fiili Dolaşımda Bulunan Paylar (nom. TL)	Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı (%)
Dönem Başı (01.01.2020)	24.300.000,00	18.729.945,54	77,07
Dönem Sonu (31.12.2020)	24.300.000,00	18.741.936,57	77,13

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

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Bimil) Başağı K:1 34398 Kat:10
Büyükdere Mükellefleri V.D. 994 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalı Mah. Özal Bulvarı No:22
06750 Çayyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 01 02
Fax: 0312 398 04 74
Ankara Kurumlar V.D. 335 006 0637

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:

Şirket kayıtlı sermaye tavanına ilişkin iznin 2019 yılında dolması nedeniyle kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin uzatılması amacıyla 12.05.2020 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş olup, 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresi 2020-2024 yıllarını kapsayacak şekilde 5 yıl süre için uzatılmıştır. Bu konudaki esas sözleşme tadili 13.08.2020 tarihinde tescil edilmiş olup, konu hakkında 13.08.2020 tarihinde KAP'ta açıklama yapılmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/868617>)

Şirket'in Kurul'un II-18.1 sayılı "Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği" ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000-TL'den 300.000.000 TL'ye çıkarılmış ve kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresi de 2021-2025 yıllarını kapsayacak şekilde 5 yıl süre için uzatılması için amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınmış ve esas sözleşme tadili 06.08.2021 tarihinde tescil edilmiştir. Konu hakkında 09.08.2021 tarihinde KAP'ta açıklama yapılmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/955948>)

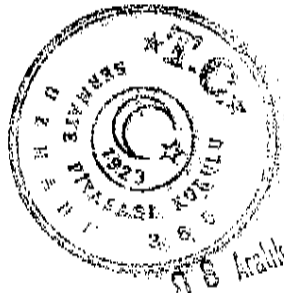
Şirket 2021 yılında çıkarılmış sermayesini tamamı nakden olmak üzere; 24.300.000 TL'den 75.000.000 TL'na yükseltmiş olup, yeni çıkarılmış sermaye 12.04.2021 tarih 1065 nolu ticaret sicil gazetesıyla tescil edilmiştir. Konu hakkında 12.04.2021 tarihinde KAP'ta açıklama yapılmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/926737>)

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:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ezrenit Mah. Güven Sok. No: 22
(Emek Binası) Kat: 1 Beşiktaş/İST
Büyükdere Mük. No: 995000 4594



120

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özal B. No: 22
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 88
Fax: 0312 398 00 88
Tic. Sicil No: 27220
MERSİS Kurumlar V.D. 333 006 0637

Şirket'in payları Borsa İstanbul'a kote edilmiş olup, toplam payların 68.075.184,64 TL nominal değerli kısmı Borsa'da el değiştirebilir niteliktedir. İzahname tarihi itibarıyla 53.291.460,64 TL nominal değerli hamiline paylar Borsa İstanbul Ana Pazar'da EMKEL kodu ile işlem görmektedir.

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 Sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan "Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" 26.09.2013 tarihli ve 8413 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş olup, KAP'ın (www.kap.org.tr) ve Şirket'in (www.emek.com.tr) kurumsal internet adreslerinde yer almaktadır.

Şirket'in amaç ve konusu, esas sözleşmesinin Şirketin Amaç ve İşletme Konusu başlıklı 3. maddesinde yer almakta olup, ayrıca işbu izahnamenin 21.12 numaralı maddesinde detaylarıyla belirtilmiştir.

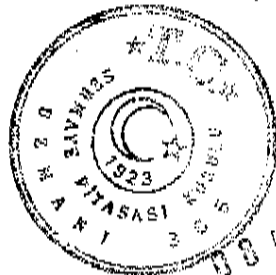
Şirket'in yönetim kuruluna ilişkin hükümleri, esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9., "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi" başlıklı 10., "Yönetim Kuruluna Geçici Olarak Seçim" başlıklı 11., "Yönetim Kurulunun Toplantı Ve Kararları" başlıklı 12., "Yönetim Kurulu Başkan Ve Başkan Vekili Ve Katip Seçilmesi" başlıklı 13., "Yönetim Ve Temsil Yetkisinin Devri, Temsil Yetkisi Ve Sınırları" başlıklı 14. ve "Yönetim Kurulu Üyelerinin Huzur Hakkı Ve Ücreti" başlıklı 15. maddesinde bulunmaktadır. Detay bilgiler ayrıca işbu izahnamenin 21.13 numaralı maddesinde ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in genel kurula ilişkin hükümleri, esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 17., "Genel Kurulun Toplantıya Daveti Ve İlanı" başlıklı 18., "Toplantı Yeri" başlıklı 19., "Toplantıların İlgili Mercilere Bildirilmesi" başlıklı 20., "Genel Kurulda Toplantı Ve Karar Nisabı" başlıklı 21., "Pay Sahiplerinin Oyu" başlıklı 22., "Vekil Tayini" başlıklı 23., "Genel Kurul Görüşmeleri" başlıklı 24., "Genel Kurulda Oyların Kullanılma Şekli Ve Elektronik Toplantı" başlıklı 25. maddesinde bulunmaktadır. Detay bilgiler ayrıca işbu izahnamenin 21.16 numaralı maddesinde ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in karın dağıtımına ve yedek akçelere ilişkin hükümleri, esas sözleşmenin " Karın Tespiti Ve Dağıtılması" başlıklı 30., "Adi Ve Fevkaledede Yedek Akçeler" başlıklı 31., "Karın Dağıtılma Zamanı Ve Kar Payı Avansı" başlıklı 32. maddelerinde yer almakta olup, işbu izahnamenin 22.6 numaralı maddesinde ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nde genel kurulun çalışma esasları ve usullerine; 13/01/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Geniş Sok. No: 12
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükemmelleri V.D. 398 010 4594



121

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 224
06730 Akıyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 0637
Fax: 0312 398 0637
Ankara Kurumlar V.D. 398 063 0637

Kanunu'nu, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. İç yönerge, Şirketin tüm olağan ve olağanüstü genel kurullarını kapsamakta olup, toplantılara elektronik ortamda katılım İç Yönerge'nin 5, 7, 11, 12, 15 numaralı maddelerinde yer almaktadır.

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

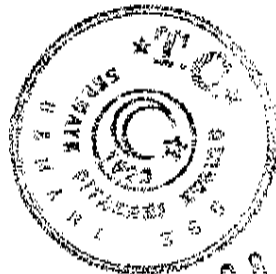
Şirket'in amaç ve konusu, esas sözleşmesinin Şirketin İşletme Konusu başlıklı 4. maddesinde yer almakta olup, buna göre;

- Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim ölçü ve koruma akım ve gerilim transformatörleri
- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim kapasitif gerilim bölücüsü ve kapling kapasitör
- Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim güç kondansatörleri
- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim Bushing kondansatörleri
- Mesnet, askı, Bushing tiplerinde orta, yüksek ve çok yüksek gerilim silikon kompozit izolatör imalatı yapmak;
- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim kesici ve ayırıcılar
- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim şalt teçhizatı, hücreler ve panolar
- Orta, yüksek ve çok yüksek gerilim gaz izoleli transformatör ve transformatör merkezleri
- Alçak, orta, yüksek ve çok yüksek gerilim parafudur
- 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 ana faaliyet konusunu teşkil etmektedir. Ayrıca,

- 1- Şirket faaliyeti ile ilgili işler için gerekli fabrika, atölye ve mağaza tesis etmek, işletmek
 - 2- 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
 - 3- 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
 - 4- İleri teknoloji arayışına yönelik araştırma ve geliştirme üniteleri ve ARGE Merkezi kurmak, bu konuda projeler geliştirmek, gerekli alet ve teçhizatı sağlamak
 - 5- Geliştirdiği projelerin patent hakkını almak, patentli hakların imalat hakkını satmak veya kiralamak
 - 6- ARGE Merkezi olarak şirket içi ve dışına projeler üretmek, geliştirmek
- Şirket'in diğer önemli faaliyetleri arasında yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 22
(Büyükdere Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 008 010 4594



122

9 Ocak 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 24
06750 Alayunt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00 - 0
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 355 00 0637

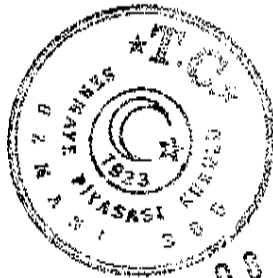
20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim kuruluna ilişkin hükümler, Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9., "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi" başlıklı 10., "Yönetim Kuruluna Geçici Olarak Seçim" başlıklı 11., "Yönetim Kurulunun Toplantı Ve Kararları" başlıklı 12., "Yönetim Kurulu Başkan Ve Başkan Vekili Ve Katip Seçilmesi" başlıklı 13., "Yönetim Ve Temsil Yetkisinin Devri, Temsil Yetkisi Ve Sınırları" başlıklı 14. ve "Yönetim Kurulu Üyelerinin Huzur Hakkı Ve Ücreti" başlıklı 15. maddesinde bulunmaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin

- "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesine göre, Şirket, Genel Kurulca seçilecek en az 5 en çok 7 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından idare ve temsil olunmaktadır.
- "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi" başlıklı 10. maddesine göre; yönetim kurulu üyeleri, en çok üç yıl süre ile seçilmektedir.
- "Yönetim Kurulunun Toplantı Ve Kararları" başlıklı 12. maddesine göre, Yönetim Kurulu, Şirket işleri lüzum gösterdikçe Yönetim Kurulu Başkanının daveti üzerine toplanır. Yönetim Kurulu Toplantıları, esas itibarıyla, şirket merkezinde yapılır. Yönetim Kurulu en az beş Üye ile toplanır. Kararlar, toplantıda mevcut bulunan Üyelerin çoğunluğunun kabulü ile alınır. Üyelerden hiçbiri 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.
- "Yönetim Kurulu Başkan Ve Başkan Vekili Ve Katip Seçilmesi" başlıklı 13. maddesine göre, Yönetim Kurulu, her yıl olağan Genel Kurul toplantısından sonra yapacağı ilk toplantıda kendi üyeleri arasından bir Başkan ve bir Başkan Vekili seçer.
- "Yönetim Ve Temsil Yetkisinin Devri, Temsil Yetkisi Ve Sınırları" başlıklı 14.maddesine göre, Şirketin 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. 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. Yönetim Kurulu, Şirketin amaç ve işletme konusunun gerçekleşmesi için şubeler, acentelikler, mümessillikler, bürolar ve muhabirlikler açabilir ve Şirket adına gayrimenkul iktisap ve inşa, çeşitli menkul değerleri iktisap edebilir. 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. Şirketle ilgili bütün belge, senet, vekaletname ve sözleşmelerin muteber olabilmesi için bunların şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili olduğu Yönetim Kurulunca tescil ve ilan olunan sirkülerde gösterilen kayıt ve şartlarla (iki) kişinin imzasını taşıması lazımdır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lavant Mah. Genç Sok. No:22
(Üniversite) Kat:1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900



123

06 Aralık 2023

EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No:224
06460 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 04 00
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 398 00 0637

- "Yönetim Kurulu Üyelerinin Huzur Hakkı Ve Ücreti" başlıklı 15. maddesine göre, Yönetim Kurulu Üyelerine Genel Kurul kararı ile huzur hakkı ve ücret dışında, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri hariç ikramiye veya prim ödenebilir.

Yönetim Kurulu'na destek ve tavsiyede bulunmak amacıyla, SPKn ve ilgili tebliğler uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite ile Türk Ticaret Kanunu uyarınca Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş olup, toplantı ve çalışmalarını mevzuata uygun şekilde sürdürmektedir. Komitelere dair bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite:

Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına göre, payları borsada işlem gören ortaklıkların, yönetim kurulları tarafından kendi üyeleri arasından seçilen ve tamamı bağımsız en az iki üyeden oluşan Denetimden Sorumlu Komite oluşturmaları zorunludur.

Şirket Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesi için Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur.

Komitenin görevi, Yönetim Kurulu adına iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözetmek, bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak, Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemektir.

Ek olarak, Denetimden Sorumlu Komite, SPK'nın II-14.1 sayılı Tebliği'nin 9. maddesi hükmü uyarınca, finansal raporlamadan sorumlu olarak görevlendirilmiştir.

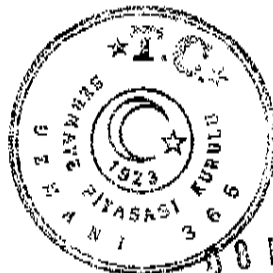
Kurumsal Yönetim Komitesi:

Komitenin görevi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunmaktadır. Komite bu kapsamda kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin olarak Şirket'in ve hissedarların yararına olacak ve henüz uygulamaya konulmamış konuları tespit ederek, bunların Şirket'in ve iştiraklerinin yapısına uygun bir şekilde hayata geçirilmesi için öneriler getirir. Komite, kurumsal yönetim ilkelerinin Şirket çalışanları tarafından anlaşılması, benimsenmesi ve uygulanması konularında yapılması gereken şirket içi düzenleme ve değişiklikler konusunda çalışmalar yaparak, çalışma sonuçlarını Yönetim Kurulu'na sunar. Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, kurulması ihtiyari bırakılan Ücret Komitesi ve Aday Gösterme Komitesi için öngörülen görevler, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnvent Mah. Gönül Sok. No: 27
(Emek Pasajı Kat: 8) Şişli-İST.
Büyükdere Mük. No: 336 010 4594



15.08.2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel 50. Yıl No: 24
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31
Fax: 0312 398 01 34
Ankara Kurumlar V.D. 336 016 0637

“Genel Kurulda Toplantı Ve Karar Nisabı” başlıklı 21. maddesine göre, Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki nisap Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine tabidir.

“Pay Sahiplerinin Oyu” başlıklı 22. maddesine göre, Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin her pay için bir oy hakkı vardır. Genel Kurul’da pay sahipleri oy haklarını Türk Ticaret Kanunu’nun 434.Maddesi uyarınca paylarının toplam itibari değerleriyle orantılı olarak kullanırlar.

“Vekil Tayini” başlıklı 23. maddesine göre, Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri oylarını bizzat veya Sermaye Piyasası Kurulunun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde temsilci vasıtasıyla kullanabilirler.

“Genel Kurul Görüşmeleri” başlıklı 24. maddesine göre, Genel Kurul toplantılarına Yönetim Kurulu Başkanı veya Başkan Vekili, bunlar da bulunmadığı takdirde, Genel Kurul tarafından seçilecek bir kimse başkanlık eder. Şirket yönetim kurulu, genel kurulun çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içeren, bir iç yönerge hazırlar ve genel kurulun onayından sonra yürürlüğe koyar. Bu iç yönerge tescil ve ilan edilir, aynı zamanda ilan tarihini izleyen beş gün içerisinde internet sitesinde de yayımlanır.

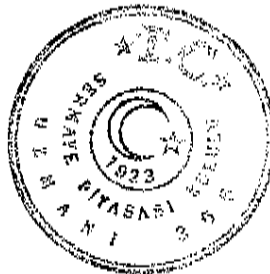
“Genel Kurulda Oyların Kullanılma Şekli Ve Elektronik Toplantı” başlıklı 25. Maddesine göre, Genel Kurul toplantılarında oylar açık olarak ve el kaldırmak suretiyle ve/veya elektronik ortamda katılımla verilir. Ancak Genel Kurul toplantılarında temsil edilen oyların çoğunluğuna sahip olan hissedarların yapacakları talep üzerine, yazılı veya gizli oya başvurmak zorunludur. Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket’in Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi’ne göre, genel kurulun çalışma esasları ve usulleri 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nu, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. İç yönerge, Şirketin tüm olağan ve olağanüstü genel kurullarını kapsamakta olup, toplantılara elektronik ortamda katılım İç Yönerge’nin 5, 7, 11, 12, 15 numaralı maddelerinde yer almaktadır.

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

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göksu Sok. No: 12
Emek Pasajı Kat: 3 Beşiktaş/İST.
Büyükd. Mük. No: 299 010 4594



126

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No: 24
06/50 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
ANKARA Kurumlar V.D. 398 00 0637

08 Aralık 2023

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine tabidir. Şirket Esas Sözleşmesi'nde payların devrine ilişkin özel hükümler bulunmamaktadır.

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

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

Şirket esas sözleşmesinin "Sermayenin Artırılması Ve Sermayenin Azaltılması" başlıklı 7. maddesine göre, Şirket çıkarılmış sermayesi, işbu Esas Sözleşme, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun emredici hükümlerine göre artırılabilir ve azaltılabilir. Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesine göre, Yönetim Kurulu, 2021 – 2025 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar hamiline yazılı paylar ihraç ederek, çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırmaya ve itibari değerinin üstünde paylar ihraç etmeye yetkilidir.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

29.09.2023 tarihinde KAP'ta açıklanan yeni iş ilişkisi

Şirket, Türkiye'de yerleşik özel bir firma ile 29.09.2023 tarihinde 2.501.500 Euro tutarında Ayırıcı satış sözleşmesi imzalamıştır. Siparişin sevkiyatının 2024 yılı ilk 6 ayına kadar tamamlanması ve şirket finansal tablolarına olumlu yansımaları beklenmektedir.

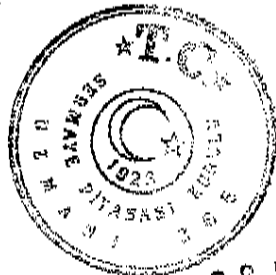
04.05.2023 ve 07.06.2023 tarihinde KAP'ta açıklanan TEİAŞ ihalesi:

Emek- Set İş Ortaklığı, TEİAŞ Genel Müdürlüğü tarafından 04/05/2023 tarihinde gerçekleştirilen, 2023/290730 ihale kayıt numaralı "Toplam 1150 Adet Ayırıcı, Toprak Bıçağı ve Yedek Malzemeleri Alım İş" konulu ihaleye katılmış ve "300 Adet 170 KV Ayırıcı ve Yedek Malzemeleri" kısmında en avantajlı fiyatı vererek 1. olmuştur. İhale baz bedeli 77.985.840 TL'dir.

Emek-Set İş Ortaklığı, 23 Aralık 2020 tarihinde imzalanan İş Ortaklığı Sözleşmesi ile Ankara'da kurulmuştur. Emek – Emek Set İş Ortaklığı'nın Sermayesi 10.000.-TL olup, 8.500 TL'lik kısmı Emek Elektrik'e, 1.500 TL'lik kısmı da Set Elektromekanik'e aittir.

07.06.2023 tarihinde TEİAŞ ile 77.985.840 TL tutarlı tedarik sözleşmesi imzalanmıştır. İhale bedelinden Şirket payına düşen kısım 66.287.964 TL'dir. Projenin 2023 sonuna kadar tamamlanması ve sonuçlarının finansal tablolara 2023 sonu itibariyle yansımaları beklenmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emek Pasajı Kat: 4 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Binası No: 224
06150 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 271239
Tic. Sic. No: 271239
Fax: 0312 398 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 0312 005 0637

04.03.2022 ve 11.04.2022 tarihinde KAP'ta açıklanan Pakistan'daki ortaklığa ilişkin sözleşme:

3 Mart 2021 tarihinde Pakistan'da yerleşik EMCO Industries Ltd. (EMCO) Şirketi ile "Tedarik ve Ortak Üretim" anlaşması imzalanmıştır.

%24 ortağı olunan Emek Araştırma Geliştirme A.Ş., EMCO firmasına "Yağ Dolum, Fırınlama ve Laboratuvar" kurulumuna ilişkin teknik paket hazırlama ve üretim desteğine ilişkin teklif vermiştir. İş bu teklif onaylanmış ve ilgili mal ve hizmet satın alımı gerçekleşmiştir.

Pakistan'daki tesislerin yatırımı hızla ilerlemektedir. Numune transformatörlerin ihracatı yapılmış; lokal alt tedarikçilerle görüşmeler sürmektedir. 2023 yılı içerisinde tesisin seri üretime hazır hale gelmesi ve Emek Elektrik yarı mamul satışlarının başlaması öngörülmektedir. Yerli firmalara sağlanan lokal devlet destekleri sayesinde, pazara hakim noktada bulunan Çinli firmalarla rekabet edebilir hale gelinecektir. Söz konusu projenin Şirket satışlarında 2024 yılından itibaren yıllık 1 ila 1,5 milyon dolar arasında bir artış olacağı öngörülmektedir.

Şirket olağan faaliyetleri kapsamında müşterileri ve tedarikçileri ile sözleşmeler imzalamaktadır. Hala hazırda toplam cirosunun %5'ini aşan aktif bir sözleşmesi bulunmamaktadır.

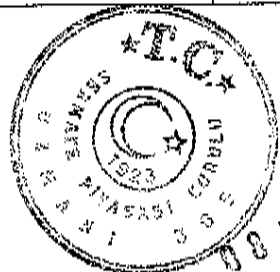
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. (Member Firm Of Abacus Worldwide) tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır. Bahsi geçen tüm bu finansal tablo ve bağımsız denetim raporları İhraççının (www.emek.com.tr/) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun (www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	Dönem	Tür	www.kap.org.tr'de ilan edilme tarihi
1 Ocak 2020-31 Aralık 2020	Yıllık	Konsolide	19.02.2021
1 Ocak 2021-31 Aralık 2021	Yıllık	Konsolide	11.03.2022
1 Ocak 2022-31 Aralık 2022	Yıllık	Konsolide	13.03.2023
1 Ocak 2023-30 Haziran 2023	6 aylık	Konsolide	21.08.2023

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Devlet Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: Beşiktaş/İST.
Büyükd. Mükellefleri V.D. 008 010 4594



128

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Karacalar Mah. Özal Bulvarı No: 22
06790 Çayyolu / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81 / 0312 398 01 82
Fax: 0312 398 01 84
Ankara Kurumlar V.D. 330 006 0637

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:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş /Sonuç
1 Ocak 2020-31 Aralık 2020	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Serdar ASAR - Sorumlu Denetçi, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu (*)
1 Ocak 2021-31 Aralık 2021	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu (**)
1 Ocak 2022-31 Aralık 2022	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu (***)
1 Ocak 2023-30.06.2023	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu(****)

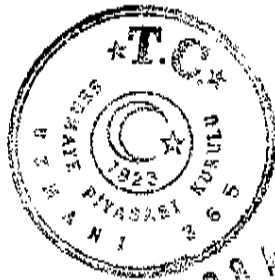
(*) 1 Ocak 2020-31 Aralık 2020 Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu’da verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır.

“Görüş

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları’nın (“Şirket”) 31 Aralık 2020 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket’in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (“TFRS”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönen Sok. No: 1
(Emek Masajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 910 4594



129

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Sok. No: 224
06750 Akvurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 231239
Fax: 0312 398 0001
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0837

"Görüş

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

(****) 1 Ocak 2023-30 Haziran 2023 Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'da verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır.

"EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2023 tarihli ilişikteki özet konsolide finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık dönemine ait özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynaklar değişim tablosunun, konsolide nakit akış tablosunun ve diğer açıklayıcı konsolide dipnotlarının ("ara dönem özet finansal bilgiler") sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem özet finansal bilgilerin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı

denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem özet finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem özet finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

1 Ocak 2020-31 Aralık 2020 dönemine ait finansal tabloların bağımsız denetimi sorumlu denetçi Serdar Asar, 1 Ocak 2021-31 Aralık 2021 ve 1 Ocak 2022-31 Aralık 2022 dönemlerine ait finansal tabloların bağımsız denetimi ise sorumlu denetçi Ali Osman Eflatun tarafından yürütülmüştür. Denetim şirketi içindeki rotasyon nedeniyle 2021 yılı başından itibaren sorumlu denetçi değişimi yaşanmıştır.

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:

Şirket, TEİAŞ Genel Müdürlüğü tarafından 04/05/2023 tarihinde gerçekleştirilen, 2023/290730 ihale kayıt numaralı "Toplam 1150 Adet Ayırıcı, Toprak Bıçağı ve Yedek Malzemeleri Alım İşi" konulu ihaleye Set Elektromekanik A.Ş. ile birlikte katılmış ve "300 Adet 170KV Ayırıcı ve Yedek Malzemeleri" kısmında en avantajlı fiyatı vererek 1. olmuştur. İhale baz bedeli 77.985.840 TL'dir. İhale bedelinden Şirket payına düşen kısım 66.287.964 TL'dir. Konu hakkında <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1146781> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1158368> linklerinde açıklama yapılmıştır.

Şirket, Türkiye'de yerleşik özel bir firma ile 29.09.2023 tarihinde 2.501.500 Euro tutarında, Ayırıcı satış sözleşmesi imzalamıştır. Siparişin sevkiyatının 2024 yılı ilk 6 ayına kadar tamamlanması ve şirket finansal tablolarına olumlu yansımaları beklenmektedir. Konu hakkında <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1198174> linkinde açıklama yapılmıştır.

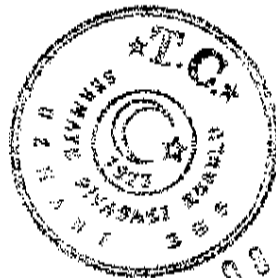
22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Leveri Mah. Çınar Sok. No: 27
(Emek Pasajı Kat: 8) Sıkkapı İST.
Büyükdere V.D. 333 010 4594



132

08 Hazir 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No: 224
06750 Akıyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 1180
Fax: 0312 395 0404
Ankara Kurumlar V.D. 333 005 0637

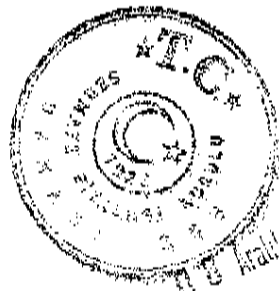
22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Emek Elektrik tarafından mevcut durumda takip edilen 4 adet dava olup, bu davaların 2'sinde Davalı, 2'sinde ise Davacı konumundadır. Mevcut durum itibarıyla davalı taraflardan olası tahsilatların, davacı taraf riskini karşılamakta olup, herhangi bir risk bulunmamaktadır.

Dava ve takiplerle ilgili bilgiler aşağıda gösterilmiştir:

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelen Aşama
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	OEN Enerji Elektrik Müh. İnş. Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.	2019/625	Davalı taraf konkordato ilan etti. Konkordato alacaklılar listesi uyarınca belirli taksitlerle ödemelerini yapmaktadırlar	435.478,22	Devam Ediyor
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Yeni Başkent Enerji Elkt. İnş Mak Müh. Müş. Taah ve Tic. Ltd. Şti.	2018/523 2018/524 2019/7973		818.618,40	Devam Ediyor
Derol AG	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	2020/16	Firma ile protokol yapılmış olup, protokol kapsamında ödemeler devam etmektedir.	399.563,99	Devam Ediyor
Gerçek Kişi - Polsan Makine	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	2020/105	Davacı tarafın yanlış dava ikamesi sebebiyle görevsizlik kararı verildi ve halen yargılama devam etmektedir.	21.753,00	Devam Ediyor

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Göçer Sok. No: 22
(Emek Plaza) Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 224
06750 Beşiktaş / ANKARA
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar (diğer gerçek/tüzel kişiler)					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	OEN Enerji Elektrik Müh. İnş. Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.	2019/625	Davalı taraf konkordato ilan etti. Konkordato alacaklılar listesi uyarınca belirli taksitlerle ödemelerini yapmaktadırlar	435.478,22	Devam Ediyor
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Yeni Başkent Enerji Elkt. İnş Mak Müh. Müş. Taah ve Tic. Ltd. Şti.	2018/523 2018/524 2019/7973		818.618,40	Devam Ediyor

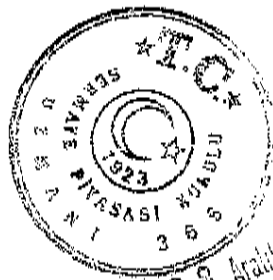
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar (personel)					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Gerçek Kişi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	2019/809	İş kazası geçirdiğini iddia etmektedir. Ancak böyle bir iş kazası olmaması sebebiyle itiraz edilmiştir. Tespit devam ediyor.	0,00	Devam Ediyor

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Derol AG	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	2020/16	Firma ile protokol yapılmış olup, protokol kapsamında ödemeler devam etmektedir.	399.563,99	Devam Ediyor
Gerçek Kişi - Polisan Makine	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	2020/105	Davacı tarafın yanlış dava ikamesi sebebiyle görevsizlik kararı verildi ve halen yargılama devam etmektedir.	21.753,00	Devam Ediyor

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gözde Sok. No: 22
(Etiler/Beşiktaş) Kat: 2 Beşiktaş/ŞT.
Büyük Mükemeller C. 992 110 4594



134

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akayurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
ANKARA Kurumlar V.D. 335 00 0637

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Yeni İhraç Edilecek Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	-	75.000.000	-	1	75.000.000,0	100,00%
					TOPLAM	75.000.000,0	

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL, mevcut çıkarılmış sermayesi de 75.000.000 TL'dir. Mevcut çıkarılmış sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde 75.000.000 adet hamiline paya bölünmüştür.

Emek Elektrik'in 75.000.000,-TL olan ödenmiş sermayesi 75.000.000,-TL (%100 oranında) artış ile 150.000.000,-TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında 75.000.000 adet 1,00 TL nominal değerli paylar ihraç edilecektir. Tamamı hamiline ve Borsa'da işlem gören nitelikte pay statüsünde ihraç edilecek payların ISIN kodu TRAEMKEL91L6 olacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (iki) işgünü süreyle nominal bedelin altında olmamak kaydıyla Borsa'da Satış yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasada halka arz edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

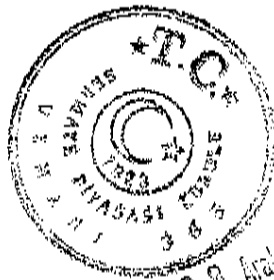
b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Genç Sok. No: 72
(Emek Pasajı Kat: 5 Beşiktaş/İST)
Büyük Mükellefler V.D. 998 016 4594



135

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalı Mah. Özal Bulvarı No:244
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 396 04 00
Faks: 0312 396 04 01
Ankara Kurumlar V.D. 553 006 0637

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in payları Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kayden oluşturulacaktır.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, TTK madde 507, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

6362 sayılı SPKn madde 19, TTK madde 507 uyarınca pay sahipleri Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkına sahiptir. Buna göre;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği'nde öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan konsolide finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karından düşük olanı "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Şirket mevcut durum itibarıyla esas sözleşmesinin 27. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümleri uygulamaktadır.

Şirket'in kar dağıtım politikası Esas Sözleşme'de yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümlere dayanılarak oluşturulmuş olup, 27.10.2017 tarihli Olağan Genel Kurul'da onaylanmıştır. Kâra

katılım konusunda imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket Genel Kurulu tarafından karara bağlanan kâr dağıtımının yeri ve zamanı, Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla beyan ve ilan edilen Özel Durum Açıklamasıyla pay sahiplerine duyurulur.

a) Hak Kazanılan Tarih: Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1 uyarınca, halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurul tarafından karar verilmiş olması halinde, ilk kez 31.12.2023 tarihinde sona erecek mali yıl karından kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

b) Zamanaşımı: Yoktur.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Kar payı hakkının kullanımında herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları nezdindeki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar payı dağıtımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. SPK'nın II-19.1 Kâr Payı Tebliği uyarınca kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Kar payı, Şirket'in Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

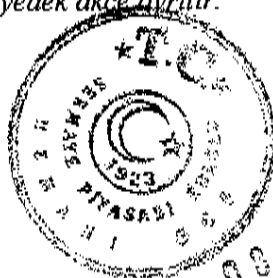
Şirket Esas Sözleşmesinin "Karın Tespiti Ve Dağıtılması" başlıklı 30. maddesi aşağıdaki şekildedir:

"Şirketin yıllık bilançosundaki "Vergi Sonrası Net Dönem Karı"ndan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan "kar", Şirketin kar dağıtım politikası da dikkate alınarak, sırası ile aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır. Karın hesaplanmasında ve dağıtımında Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır:

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

B-T.T.K. 'nın 519/1. Maddesi uyarınca, ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar %5 birinci kanuni yedek akçe ayrılır.

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 2
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 278800
Tic. Sic. No: 278800
Tic. Sic. No: 278800



137

93 Aralık 2023

EMEKELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalı Mah. Özai B. Kat: No: 2/24
06750 Akıncılar/ANKARA
Tic. Sic. No: 278800
Tic. Sic. No: 278800
Tic. Sic. No: 278800

C-Net kârın A ve B bentlerinde belirtilen tutarlar ayrıldıktan sonra kalan kısmından pay sahiplerine, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca birinci kar payı ayrılır. Yukarıda A, B ve C bentlerinde gösterilen ayırımlar yapıldıktan sonra kalacak net kârdan,

D-%5'ı Yönetim Kurulu üyelerine dağıtılır.

E-Genel Kurulca kararlaştırıldığı takdirde, Şirketin memur ve işçilerine veya bunlara ait yardım sandıklarına pay ayrılabilir.

F-Net kârdan A, B, C, D ve E bentlerinde belirtilen tutarlar düşüldükten sonra kalan kısmını, Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak pay sahiplerine dağıtmaya, dönem sonu kâr olarak bilânçoda bırakmaya, kanuni veya isteğe bağlı yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

G-D, E ve F bentlerinde dağıtılmasına karar verilen kâr paylarının %10'unun, T.T.K. 519/2-c Maddesi uyarınca kesilerek ikinci kanuni yedek akçe olarak B bendinde sözü edilen kanuni yedek akçeye eklenmesi zorunludur.

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

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihi dikkate alınmaksızın eşit dağıtılır."

Buna ek olarak Şirket'in Kar Dağıtım Politikası'nda aşağıdaki hükümler yer almaktadır:

- Kâr Dağıtım Politikası, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile Esas Sözleşmesinin kar dağıtım 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.

Yeni pay alma hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemine tabi ortaklıklar için SPKn md.18, II-18.1 Sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği))

TTK md 461 uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

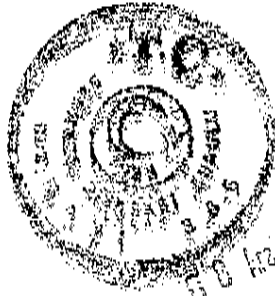
SPKn.'nın 18. maddesi uyarınca; kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle yönetim kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki genel kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla genel kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunun, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Sermaye ve Paylar başlıklı 6. maddesinde belirtildiği üzere,

"Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000,00-TL (Üçyüzmilyon Türk Lirası)'dır. Payların her biri 1.-TL (Bir TL) itibari değerde olup, sermaye 300.000.000 (Üçyüzmilyon) adet paya bölünmüştür.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Uludağ Mah. Spina Sok. No: 22
Etiler Pasajı Kat: 5. Kat
Etiler Mükellef V.D. 998 010 4594



139

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saraçlar Mah. Özel Bucağı No: 24
06750 Akıncı / ANKARA
Tel: 0312 398 0100 - 0312 398 0101
Fax: 0312 398 0400
Ankara Kurumlar V.D. 330 000 0637

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2021-2025 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2025 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2025 yılından sonra Yönetim Kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle Genel Kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu Kararı ile sermaye artırımı yapılamaz."

Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 75.000.000,00.-TL (Yetmişbeşmilyon Türk Lirası) olup; her biri 1 TL (Bir TL) itibari değerinde, 75.000.000 (Yetmişbeşmilyon) adet paydan müteşekkildir. Payların tamamı hamiline yazılıdır.

Yönetim Kurulu, 2021 - 2025 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar hamiline yazılı paylar ihraç ederek, çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırmaya ve itibari değerinin üstünde paylar ihraç etmeye yetkilidir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir."

Çıkarılmış sermayenin artırılmasında pay sahipleri, rüçhan haklarını çıkarılmış sermayenin artırıldığı oranda kullanırlar.

Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

Bedelsiz pay edinme hakkı (TTK madde 462, (SPKn madde 19, VII-128.1 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, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. Artırımın tescili ile o anda mevcut pay sahipleri mevcut paylarının sermayeye oranına göre bedelsiz payları kendiliğinden iktisap ederler.

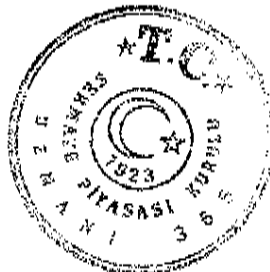
SPKn. madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 507)

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

Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 12
(Etiler) Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Şubesi V.D. 958 010 4594



3 8 Aralık 2023

EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel B. Sok. No: 22
06750 Çayyurt / Ankara
Tic. Sic. No: 27090
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 393 00 6637

Genel Kurul'a davet ve katılma hakkı (SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527)

SPKn madde 29 uyarınca,

- Halka açık ortaklıklar genel kurullarını, toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, ortaklığın internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağırmak zorundadırlar.
- Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Bu fıkraya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.

SPKn madde 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.

TTK madde 414 uyarınca;

1) Genel kurul toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, Şirket'in internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az iki hafta önce yapılır. Pay defterinde yazılı pay sahipleri ile önceden Şirket'e pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine toplantı günü ile gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

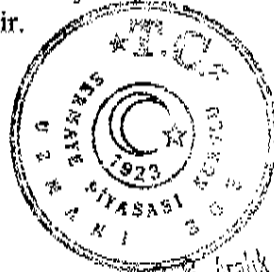
2) Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" gereğince Genel Kurul, Şirket'in kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta Genel Kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce duyurulur.

TTK madde 415 uyarınca;

- 1) Genel Kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.
- 2) Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır.
- 3) Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de Genel Kurul'a katılabilirler.

TTK madde 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
Emek Pasaajı Kat: 7 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özel Bül. No:22
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 270100
Tel: 0312 398 01 81 - 82
Fax: 0312 398 04 77
Ankara Kurumlar V.D. 325 006 0637

TTK madde 1527 uyarınca;

- 1) Şirket esas sözleşmede düzenlenmiş olması şartıyla, sermaye şirketlerinde yönetim kurulu ve müdürler kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde Kanunda veya Şirket sözleşmesinde ve esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.
- 2) Anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fizikî katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)

TTK md.407 uyarınca; pay sahipleri Şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurulda kullanırlar.

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. Aksine Esas Sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

TTK md.417 uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca Genel Kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"ne göre düzenler.

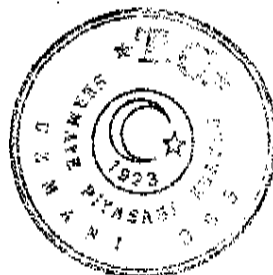
Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak Genel Kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmhühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır.

Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurula katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, Şirket'in esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel Kurula katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" adını alır.

Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göçer Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükemmeler V.D. 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Bulvarı No: 22
06750 ÇAYIRCI / ANKARA
Tel: 0312 398 01 23 / 8
Fax: 0312 398 04
Ankara Kurumlar V.D. 0312 398 0637

Oy hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432, 433, 434, 435, 436)

TTK madde 432 uyarınca,

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

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

TTK madde 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 madde 434 uyarınca,

1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir.

TTK madde 435 uyarınca,

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

TTK madde 436 uyarınca,

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

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

SPKn madde 30 uyarınca,

(1) Halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

(2) 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. Söz konusu listenin genel kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

(3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde, 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

(4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Ancak, payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıklarda namuslu yazılı payların zilyetliğinin devri veya bunlara mutasarrıf

olundugunu gösteren belgelerin temliki yoluyla da genel hükümler çerçevesinde oy kullandırılabilir. Saklama hizmeti sunanların, saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları hâlinde de bu fıkra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekâlet toplanmasına ve vekâleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanunun 428'inci maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

(5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

İtfa Geri Satma Hakkı

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

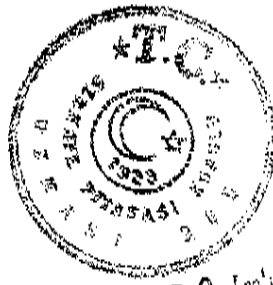
SPKn madde 24 uyarınca, SPKn madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Şirket bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Ayrılma hakkına konu payların satışı, ortaklık tarafından ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin genel kurul bilgilendirme dokümanında ilan edilen esaslar çerçevesinde gerçekleştirilir. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu paylarını, alım işlemlerini gerçekleştirmek üzere ortaklık tarafından belirlenen aracı kuruma, ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkına konu payların pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesi durumu saklı kalmak üzere, ayrılma hakkını kullanmak için başvuran pay sahiplerine pay bedelleri ortaklık tarafından en geç satışı takip eden iş günü ödenir. Pay sahibinin SPKn madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın SPKn madde 24'ün birinci fıkra hükmü uygulanır.

Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile ortaklığa bu hakkın kullandırılması yükümlülüğünden muafiyet verilmesine, bu hakkın kullanılmasına ve adil bedelin hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar SPK II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No II-27.1)

SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının SPK tarafından belirlenen orana (%98) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nde belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, paya sahip olan hakim ortak açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu pay sahipleri SPK'ca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının SPK'ca belirlenen orana veya daha

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çiğdem Sok. No: 22
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 010 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Bina No: 2/A
06750 Çayyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 033 000 0637

30 Aralık 2023

fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Bilgi alma ve inceleme hakkı (SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK madde 437)

SPKn madde 14 uyarınca; ihraççı kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurul'ca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurul'ca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

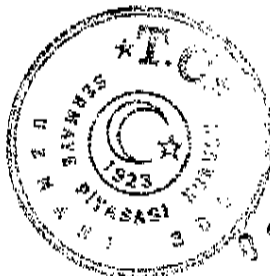
TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce Şirket'in merkezinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

İptal davası açma hakkı (TTK madde 445-451, SPKn madde 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6)

SPKn madde 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 eden pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yerin ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

SPKn madde 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 alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap 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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göksu Sok. No: 2
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



145

03 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Ozal B. Kat: No: 24
06780 ANKARA / ANKARA
Tel: 0312 398 0000
Fax: 0312 398 0000
Ankara Kurumlar V.D. 563 005 0637

TTK madde 445 ve 446 uyarınca genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti 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 madde 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 şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan kararları batıldır.

TTK madde 448 uyarınca, yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar. İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür. Mahkeme, şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

TTK madde 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 madde 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.

TK madde 451 uyarınca, genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azınlık hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn madde 27)

TTK madde 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 madde 411 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

çağrılmasına Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

TTK madde 420 uyarınca, finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

TTK madde 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi'nden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK madde 531 uyarınca, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi'nden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin Şirket'ten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK madde 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 yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurul tarafından onaylanmaz.

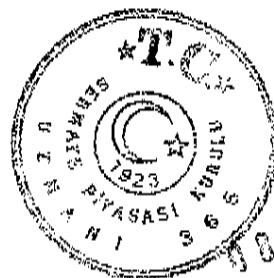
SPKn madde 27 uyarınca, ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul tarafından belirlenen süre içinde paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına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

Özel denetim isteme hakkı (TTK madde 438, 439)

TTK madde 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 Mahkemesi'nden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK madde 439 uyarınca; Genel Kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay

ZİRAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Seraçlar Mah. Güneş Sok. No: 32
(Emişli Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mh. 343 010 4594



147

30 Haziran 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Seraçlar Mah. Özel B. No: 224
06750 Akıncı / ANKARA
Tel: 0312 398 0100
Fax: 0312 398 0100
Ankara Kurumlar V.D. 398 005 0637

sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesi'nden özel denetçi atamasını isteyebilir.

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

Satın Alma Talebini Geri Alma Hakkı (11-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği madde 24)

11-5.1 sayılı izahname ve ihraç Belgesi Tebliği'nin 24. maddesinin 1. fıkrasına göre "İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilir.

Dönüştürme Hakkı (TTK madde 485)

Esas sözleşmede aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hallerde yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhal 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.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

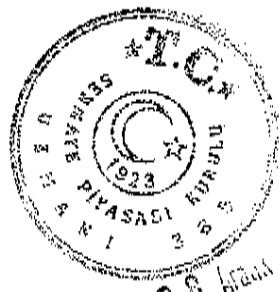
Şirket'in 25.04.2023 tarih ve 2023/010 sayılı Yönetim Kurulu kararı aşağıdaki şekildedir.

1- Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye dayanarak 300.000.000 TL (Üçyüzmilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde 75.000.000 TL (Yalnız Yetmişbeşmilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 75.000.000 TL (Yalnız Yetmişbeşmilyon Türk Lirası) nakit (bedelli) %100 oranında arttırılarak 150.000.000 TL (Yalnız Yüzellimilyon Türk Lirası)'ye çıkarılmasına,

2- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve beheri 1 TL nominal değerli 1 adet pay için geçerli yeni pay alma hakkı kullanım fiyatının 1 (bir) TL olarak belirlenmesine,

3- Artırılan 75.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden payların Hamiline yazılı olarak "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Layoz Mah. Gönül Sok. No: 22
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mülkiyet V.D. 0212 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarısalar Mah. Özel Emek İşletmesi No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 01 07
Ankara Kurumlar V.D. 0312 010 0637

4- Yeni pay alma süresinin 15 gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen işgünü akşamı sona ermesine,

5- Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa) Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan Borsa'da satılmasına,

6- 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,

7- Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların pay sahiplerine Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri kapsamında kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına,

8- İşbu karara konu bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanımına ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği'nin (VII- 128.1) 33. maddesi gereğince hazırlanmış olan ekli "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor'un ve Türk Ticaret Kanunu (TTK) 457. maddesi kapsamında hazırlanan beyanın kabul edilmesine,

9- Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den alınan aracılık hizmeti kapsamında sermaye artırımının başlatılması, Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. de dâhil ve bunlarla sınırlı olmamak üzere diğer tüm kamu ve özel kurum ve kuruluşlar nezdinde yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgilerin tanzimi ve imzalanması, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dâhil olmak üzere söz konusu bilgi ve belgelerin takibi ve tekemmülü, ilgili makam ve dairelerdeki usul ve işlemlerin ifa ve ikmali dahil olmak üzere iş bu sermaye artırımını süreci kapsamındaki tüm iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesi, Tebliğin 25/2 maddesi gereği Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde sermaye artırımına ilişkin esas sözleşme değişikliğinin ilgili ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan ettirilmesi, sermaye artırımının tamamlandığını ve Şirket tarafından sağlanan toplam fon miktarının gösteren Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanması hususlarında Yönetim Kurulu Üyeleri Zafer ARABUL ve Zeynep Ece ARABUL'un münferiden yetkili kılınmasına,

Oybirliği ile karar verilmiştir.

Şirket'in 19.06.2023 tarih ve 2023/015 sayılı Yönetim Kurulu kararı aşağıdaki şekildedir.

25.04.2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye dayanarak 300.000.000 TL (Üçyüzmilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde 75.000.000 TL (Yetmişbeşmilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 75.000.000 TL

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kavayit Mah. Gönül Sok. No: 1
(Emlak Pazarı) Kat: 1 Beşiktaş / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 992 846 4594



149

19 Haziran 2023

EMEKELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Sok. No: 224
06750 Çankaya / ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 04
Ankara Kurumlar V.D. 533 006 0637

(Yetmişbeşmilyon Türk Lirası) nakit (bedelli) %100 oranında arttırılarak 150.000.000 TL (Yüzellimilyon Türk Lirası)'ye çıkarılmasına, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve beheri 1 TL nominal değerli 1 adet pay için geçerli yeni pay alma hakkı kullanımına karar verilmiştir.

Ancak piyasa gelişmeleri gözönüne alınarak;

1. Yapılması planlanan arsa ve fabrika binası yatırımının ertelenmesine,
2. Mevcut tesislerde gerçekleştirilebilecek yatırımların geliştirilerek üretime alınmasına,
3. Beheri 1 TL nominal değerli 1 adet pay için geçerli yeni pay alma hakkı kullanım fiyatının 1 (bir) TL olarak yeniden belirlenmesine,
4. Yönetim Kurulu'nun işbu kararıyla, daha önce karara bağlanan ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği'nin (VII-128.1) 33. Maddesi gereğince bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonların kullanımına ilişkin olarak hazırlanan "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor"un güncellenen ekli şeklinin onaylanmasına,
5. Türk Ticaret Kanunu (TTK) 457. maddesi kapsamında hazırlanan beyanın güncellenen ekteki şeklinin kabul edilmesine,
6. Yukarıdaki maddeler doğrultusunda izahnamenin, Sermaye Artırımına Aracılık Hizmet Sözleşmesi'nin ve Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvurunun güncellenmesine,
7. İşbu karar kapsamında yapılacak revizeler için Yönetim Kurulu Üyeleri Zafer ARABUL ve Zeynep Ece ARABUL'un münferiden yetkili kılınmasına,

Oybirliği ile 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:

İhraç edilecek payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak bir husus bulunmamaktadır..

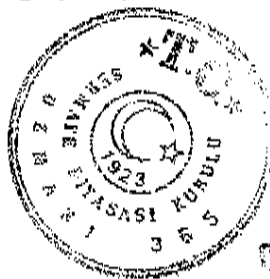
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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:

Halka arz, Sermaye Piyasası Kurulunun onayı sonrasında sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Ünleli Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefiyet No: 996 610 4594



150

30 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akırtı / ANKARA
Tic. Sic. No: 271239
Tic. Sic. No: 271239
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 066 0637

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in 75.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesi 75.000.000 TL nakden (bedelli) karşılanmak üzere toplam %100 oranında artırılarak 150.000.000 TL'ye yükseltilecektir.

Nakit karşılığı artırılan 75.000.000,-TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır. Ek satış söz konusu değildir.

Yapılacak sermaye artırımında Borsa'da işlem göre nitelikte hamiline paylar ihraç edilecektir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Yeni İhraç Edilecek Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)**
-	Hamiline	-	75.000.000	-	1,00	75.000.000	10,00%
					TOPLAM	75.000.000,0	

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

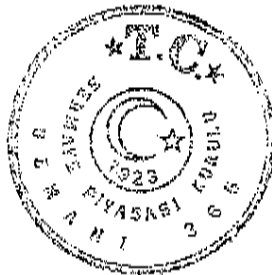
Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket'in ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları payları oranında ve 1,00 TL üzerinden 15 (onbeş) gün süreyle yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuoyuna duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) işgünü süreyle Borsa'da satılacaktır.

Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.emek.com.tr) ve Ziraat Yatırım (www.ziraatyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göçmen Sok. No: 72
(Emlak Pasajı) Kat: 13 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 928 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Barınca Mah. Özel Bulvarı No: 24
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 00 81 / 0312 398 00 82
Faks: 0312 398 00 83
Ankara Kurumlar V.D. 333 000 0637

24.1.3.2. Halka arz başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1,00 TL nominal pay için 1,00 TL değer 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, nominal değer altındaki olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir. Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 17/1 gereği Borsa'da Satış Yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma 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. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır. Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.

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

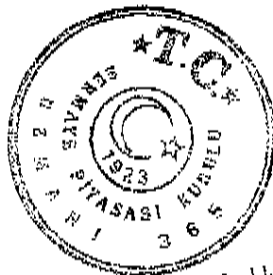
Nakit ödenen pay bedelleri T.C. Ziraat Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR09 0001 0022 7346 0289 1950 48 IBAN nolu özel hesapta toplanacaktır.

Yeni pay alma 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, MKK tarafından 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 nominal değer altındaki olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

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. Pay bedelleri satış işlemini yürüten Borsa üyesi Ziraat Yatırım tarafından tahsil edildikçe gün sonlarında Emek Elektrik adına T.C. Ziraat Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR09 0001 0022 7346 0289 1950 48 IBAN nolu özel hesabına nakit olarak yatırılacaktır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer Mah. Gönül Sok. No: 1
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



152

30 Aralık 2023

EMEK-ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal B. No: 2/4
06750 Akıyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 02 00
Fax: 0312 398 02 00
Ankara Kurumlar V.D. 998 010 0637

c) Başvuru yerleri:

Sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKK'da yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara başvurarak yeni pay alma bedellerini yatıracaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylardan pay almak isteyen yatırımcıların halka arz süresi için de Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa'nın www.borsaistanbul.com ve TSPB (www.tspb.org.tr) kurumsal internet sitesinde "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa'nın telefon numarası "(212) 298 21 00", yatırımcı danışma hattı telefon numaraları (212) 298 23 59, (212) 298 23 48, (212) 298 25 58'dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

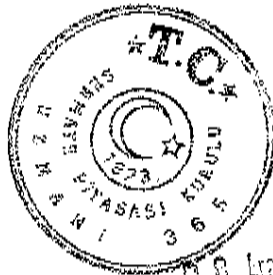
Halka arzdan pay alan Şirket ortaklarının söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

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 Ziraat Yatırım'ın ve/veya Şirket'in aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırım süresi içinde Banka'nın 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 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süreci içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum İhraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde İhraççı veya yetkili kuruluş tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Satış süreci İhraççı veya yetkili kuruluş tarafından durdurulmaz ise gerekli görülmesi durumunda SPK satış süreci durdurulmasına karar verebilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mük. No: 998 040 4594



153

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal B. Kat: No: 2/4
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 04 00
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 003 0637

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:

Şirket'in pay sahipleri, sahip oldukları payların %100 oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satın alınması konusunda herhangi bir sınırlama yoktur.

Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot ve katları şeklinde gerçekleşmekte olup, talep edilecek miktar 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

Hiçbir ortağın yeni pay alma haklarını kullanma zorunluluğu bulunmamaktadır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın 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.

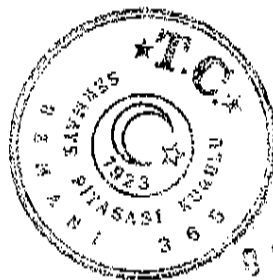
24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

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

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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çengel Sok. No: 22
(Emek Pasajı Kat: 1) Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mük. No: 998 010 4594



154

9 Ocak 2023

EMEK-ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel B. Mah. No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 396 11 11
Fax: 0312 396 01 11
Ankara Kurumlar V.D. 03 006 0637

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları hiçbir suretle 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 haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla yayınlanacak tarihlerde 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 1,00 TL olup, 1 lot (1 adet pay), 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

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

Yeni pay alma oranı %100 olarak belirlenmiştir.

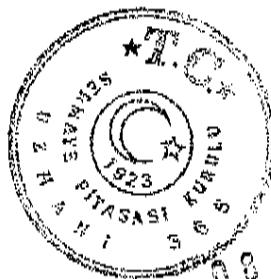
f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Mevcut pay sahipleri yeni pay alma haklarını kullanmak isterlerse, hak kullanımının yapılacağı 15 günlük süre içerisinde her biri 1 TL nominal değerli pay için 1 TL olmak üzere hesaplanacak yeni pay tutarlarını aracı kurum nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktır. Pay sahipleri yeni pay alma haklarını kullanmak istedikleri yönünde iradelerini, paylarının saklamada bulunduğu aracı kurumlara beyan ederek hak kullanım işlemlerini bu süre içerisinde gerçekleştirebileceklerdir.

Pay bedelleri Emek Elektrik adına T.C. Ziraat Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR09 0001 0022 7346 0289 1950 48 IBAN nolu özel hesaba nakit olarak yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göksu Sok. No: 22
(Emlak Binası) Kat: 16 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 098 016 4594



155

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalılar Mah. Özel Bülent No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 31
Fax: 0312 398 04 34
Açık Halk Kurumları V.D. 008 008 0637

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Yeni pay alma (rüçhan) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsa tarafından belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahipleri bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içinde satabilirler. Bu yeni pay alma haklarını almak isteyen yatırımcılar aynı süre içerisinde aracı kurumlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alış işlemi gerçekleştirebilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından kalan payları almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri duyurulacak satış süresi içinde ve hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara emir vermek suretiyle ya da Borsa İstanbul nezdinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmak suretiyle pay bedellerini aracı kurum nezdindeki yatırım hesaplarına yatırarak ve alım emri ileterek pay sahibi olabilir. İşbu satışın 2 günden erken tamamlanması halinde satış sona erdirilecektir.

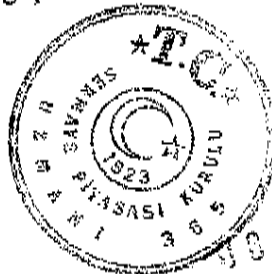
g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

- Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklardan,
 - Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla
 - Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıylayeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, 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, bu haklarını yeni pay alma (rüçhan) hakkı kullanım süresi 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 sıraları işleme açılır. Rüçhan hakları, Borsa Pay Piyasası'nda geçerli olan kurallarla işlem görür. İşlemlerin başlangıç günü, yeni pay

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 1
(Emlak Pazarı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 992 110 4594



156

15 Ocak 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Bulvarı No: 224
06750 Çayyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81
Fax: 0312 398 04 11
Ticaret Sicil Kurumları V.D. 322 066 1637

alma hakkı kullanımının başlangıç günüdür. İşlemlerin son günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. işgünüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğı madde 17/1 gereğı "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar nominal değerin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından 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 sahipleri söz konusu aracı kurumların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa'nın www.borsaistanbul.com ve TSPB (www.tspb.org.tr) kurumsal internet sitesinde "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa'nın telefon numarası "(212) 298 21 00", yatırımcı danışma hattı telefon numaraları (212) 298 23 59, (212) 298 23 48, (212) 298 25 58'dir.

Pay Tebliğinin (VII-128.1) 25/(1)i(a) hükmü uyarınca satış süresinin sona ermesini takiben satılamayan payların olması halinde artırılacak sermayeyi temsil eden kalan paylardan BİAŞ Birincil Piyasa'da satışın tamamlanmasını müteakip satılamayan payların 6 (altı) iş günü içinde iptal edilecektir.

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.

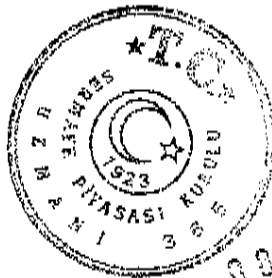
24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceğı gazeteler:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Borsa'da satışına ilişkin Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.emek.com.tr) ve Ziraat Yatırım (www.ziraatyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

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

Nemalandırılmayacaktır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 3 Beşiktaş/İST.
80000 Mükellefler V.D. 008 040 4594



157

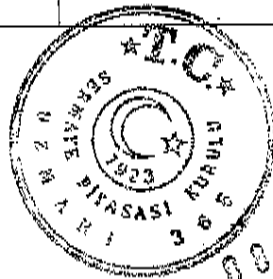
9 9 Hazir 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özel B. D. No: 22
05050 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 395 00 00
Fax: 0312 395 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 533 005 0637

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Unvanı	Kurum Adı
Sami Aslanhan	Yönetim Kurulu Başkanı	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Zafer Arabul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Zenep Ece Arabul	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Osman Şahin Köşker	Yönetim Kurulu Üyesi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Handan Eroğlu Büyükkardeş	Yönetim Kurulu Üyesi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Alaeddin Tileylioglu	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
İhsan Kağan Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Gökhan Altunkaynar	Satış ve Pazarlama Danışmanı	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Seide Özkay	Mali İşler Müdürü	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Nurkan Aktaş	Kaynak Yönetimi ve Üretim Planlama Müdürü	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Korhan Serdar	Mühendislik Müdürü	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Türk Arslan Doğan	Yurtiçi Pazarlama Müdürü	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Adnan Büber	Personel Birim Şefi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Ayfer Köse	Kalite Sistem ve Sertifikasyon Şefi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Pınar Öztürk	Lojistik ve Teşvik Şefi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Burak Şavur	Satınalma Müdürü	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Erdem Tekin	Mühendislik Şefi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Oktay Sunay	Yurtdışı Pazarlama Müdürü	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
İsmail Tengilimoğlu	Muhasebe Şefi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Vefa Ağayev	Fabrika Müdürü	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Zafer Aktaş	Kalite Kontrol Şefi	Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.
Uğur Boğday	Genel Müdür	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Akın Demirbağ	Genel Müdür Yardımcısı	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Harun Dereli	Genel Müdür Yardımcısı	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tijen Kandemir	Müdür	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Osman Eflatun	Sorumlu Denetçi	Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
50000 Mükemmeler V.D. 008 010 4594



158

30 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 224
05750 Alayunt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 01 00
Ankara Kurumlar V.D. 013 006 0637

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:

Yoktur.

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

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini ve satın aldıkları pay miktarını öğrenebileceklerdir. Bildirimden önce paylar işleme konu olmayacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da 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

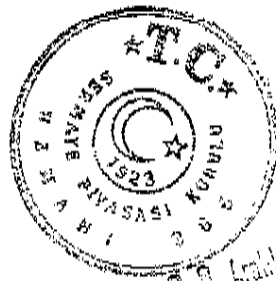
Bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot (1 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak, nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP'ın (www.kap.org.tr), Şirket'in (www.emek.com.tr/) ve Ziraat Yatırım'ın (www.ziraatyatirim.com.tr) kurumsal internet sitelerinde ilan edilecek Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının atılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların Borsa Birincil Piyasa'da 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, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönca Sok. No: 22
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Göreceler Mah. Özal Sok. No: 224
04750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 51 31
Fax: 0312 398 51 31
Aracı Kurumlar V.D. 031 006 0637

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımını işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da 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:

Bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot (1 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar, "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edileceğinden, belirlenmiş bir halka arz fiyatı yoktur. Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP'ın (www.kap.org.tr), Şirket'in (www.emek.com.tr/) ve Ziraat Yatırım'ın (www.ziraatyatirim.com.tr) kurumsal internet sitelerinde ilan edilecek Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

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

Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket halka arza aracılık etmek üzere aşağıda bilgileri yer alan Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 25 Nisan 2023 tarihinde Sermaye Artırımına Aracılık Hizmet Sözleşmesi imzalamıştır.

Ticaret Unvanı	: Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Merkez Adresi	: Levent Mah. Gonca Sok. No.22 Kat.1 34330 Beşiktaş- İSTANBUL
Ödenmiş Sermayesi	: 60.000.000,-TL
Faaliyet Konusu	: Sermaye Piyasası Faaliyetleri Aracılığı
Ticaret Sicil No	: 364979
Telefon	: (212) 339 80 00

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

Halka arz Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No.22
(Emlak Pasajı Kat:1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükadefesi: 20.000.010 4594



160

09.04.2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalalı Mah. Özel Emlak Kat:24
06750 ANKARA
Tel: 0312 398 00 00
Fax: 0312 398 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 008 0637

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	75.000.000	100%

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 25 Nisan 2023 tarihinde Sermaye Artırımına Aracılık Hizmet Sözleşmesi imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortaklar tarafından kullanılmayan yeni pay alma haklarının Borsa'da satışı da Ziraat Yatırım tarafından gerçekleştirilecektir. Aracılık sözleşmesinde "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelerle 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. Payların halka arzından Şirket özkaynak, aracılık hizmeti veren Ziraat Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

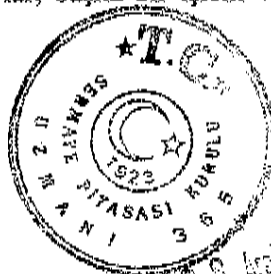
Ziraat Yatırım dışında halka arzdan önemli menfaati olan bir kişi/kuruluş bulunmamaktadır. Sermaye artırımının tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım'ın sermaye artırımı nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım ile Şirket'in sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında 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:

Payların Borsa'da işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa'da işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon kriterleri) taşımaları, ilgili Pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir. Ancak payları Borsa'da işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınırlar.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönec Sok. No: 22
(Emek Pasajı Kat: 1) Şişli/Beşiktaş
Büyükdere Mük. No: 198 010 4594



161

EMEKELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No: 324
06450 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 395 00 00
Fax: 0312 395 00 00
Ankara Kurumlar V.D. 0312 395 00 00

Şirket'in tamamı hamiline yazılı payları EMKEL koduyla Borsa İstanbul'da kote olup, Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.

Şirket'in payları Borsa'da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı 1. gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

Şirket'in payları hâlihazırda Borsa'da işlem gördüğünden sermaye artırımı nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek payların işlem görmesi için Borsa'ya ayrıca başvuru yapılması gerekmemektedir.

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

Şirket'in payları gruplara ayrılmamış olup, 68.075.185,13 TL nominal değerli paylar Borsa'da el değiştirebilen statüde paylardır. İşbu izahname tarihi itibarıyla fiili dolaşımdaki pay tutarı nominal 57.840.937,98 TL olup, sermayeye oranı %77,12'dir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

25.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Yoktur.

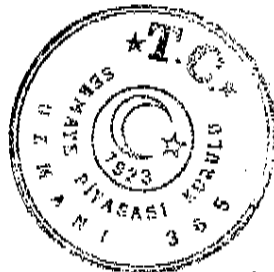
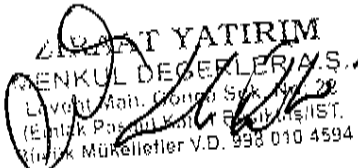
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

Yoktur.

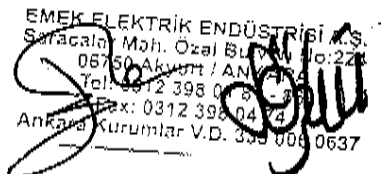
26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.



162

08 Aralık 2023



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:

Halka arz edilecek payların nominal değeri 75.000.000,-TL olup, Şirket'in ödemesi gereken toplam maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

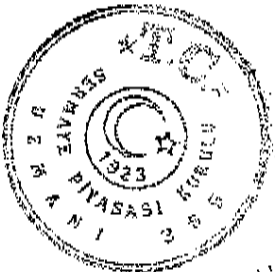
Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)	150.000 TL
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	23.625,00 TL
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	30.000 TL
ISIN Kodu+Ticaret sicil gazetesi tescil +ilan+noter (tahmini)	21.125 TL
Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) (BSMV Dahil)	577.500 TL
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	3.750 TL
Genel Toplam	806.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (1 adet/lot =1 pay)	75.000.000
1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet	0,0107 TL

Tüm ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, Şirket halka arzdan 75.000.000 TL brüt, halka arza ilişkin tahmini 806.000 TL maliyetin düşülmesinden sonra ise 74.194.000 TL tahmini net gelir elde edecektir.

Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir	75.000.000 TL
Tahmini toplam maliyet	806.000 TL
Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi	74.194.000 TL

Halka arzın sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık maliyetleri ile Borsa kota olma ücreti, halka arz edilecek payların ihraç değeri üzerinden alınan Kurul ücreti, rekabeti koruma fonu, MKK ihraççı hizmet bedeli, bağımsız denetim, ilan tescil ve diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27
Ticaret Sicil Gazetesi No: 18
Ticaret Sicil Gazetesi No: 18
Ticaret Sicil Gazetesi No: 18
Ticaret Sicil Gazetesi No: 18



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcalılar Mah. Özel Bülent Ersoy Cad. No: 24
06740 Sıhryurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81
Fax: 0312 398 04 81
Ankara Kurumlar V.D. 312 006 0637

Ayrıca yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay olması durumunda Birincil Piyasa'da gerçekleştirecek satış işlemi üzerinden Şirket, Ziraat Yatırım'a satış komisyonu ödeyecektir.

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

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.

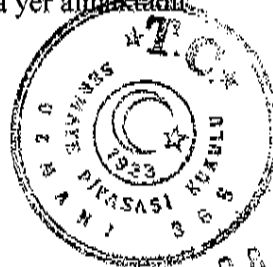
1971 yılından bu yana Esenboğa Yolu üzerinde faaliyet gösteren Emek Elektrik'in bugün Güneş Enerji Santrali dâhi bulunan fabrikasında artık genişleme alanı kalmamış ve tesislerinin hacmi potansiyel büyümeler için yetersiz hale gelmiştir. Buna ek olarak özellikle yurtdışı ihalelerinin paket ihale şeklinde 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 artışını 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 ArGe çalışmalarında önceliği, mevcut tesislerinde üretebileceği ürünlerin geliştirilmesine vermeye karar vermiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, 19.06.2023 tarihinde alınan karar ile Şirket'in 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 adet paya bölünmüş her biri 1,00 TL nominal değerli 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılansın suretiyle %100 oranında 75.000.000 TL artırılarak 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve yeni pay alma haklarının 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL fiyatla kullandırılmasına karar vermiştir. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa 'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu itibarla, nakden artırılan 75.000.000 TL nominal değerli payların tümünün yeni pay alma hakkı süresi içinde satılması halinde, sermaye artırım yoluyla sağlanacak fonun toplam tutarının 75.000.000 TL olması gerekmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 24.04.2023 ve 19.06.2026 tarihli toplantılarında kabul edilen ve 25.05.2023 ve 19.06.2023 tarihlerinde KAP'ta kamuya duyurulan, daha sonra 27.11.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile revize edilen Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Amacına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu'nun halka arz gelirinin kullanımına ilişkin kısımları aşağıda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
Büyükdere Paşası Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. Mük. No: 995 010 4594



08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özal Bulvarı No: 224
05760 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 81
Fax: 0312 398 01 82
Ankara Kurumlar V.D. 33 006 0637

Bedelli sermaye artırımından elde edilmesi öngörülen fonların iki ana temel kullanım alanı bulunmaktadır.

Ürün Yelpazesinin 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 yelpazesine 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
Gerilim Transformatörü (500 kV'a kadar)	350.000 €	12 ay	20%
Kombine Ölçü Transformatörü (170 kV'a kadar)	200.000 €	18 ay	20%
Güç Transformatörü Buşingi (500 kV'a kadar)	550.000 €	18 ay	20%
Pantograf (500 kV'a kadar)	300.000 €	6 ay	15%
Dikey Ayırıcı (500 kV'a kadar)	200.000 €	6 ay	15%
Dirsek Tipi Ayırıcı (250 kV'a kadar)	250.000 €	12 ay	15%
	1.850.000 €		

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

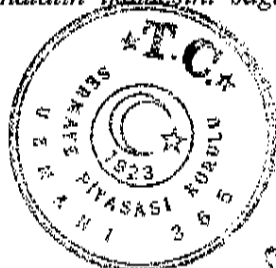
Emek Elektrik, Akım transformatörlerini ve kapasitif gerilim transformatörlerini 500 kV'a kadar üretmektedir. Yurtiçi ve dışı pazarın isterlerini karşılamaktadır.

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, Dikey ve Dirsek 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.

Güç transformatörü üretiminde ara-parça olarak kullanılan buşingler üretim teknolojisi itibarıyla akım transformatörüne benzetilmektedir. 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

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Genç Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İS
Büyükdere Caddesi V.D. 0906 000 4594



165

08.04.2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaçılar Mah. Özai Emlak No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 01
Fax: 0312 398 01 02
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

pazardaki rekabet gücünü artıracaktır. TÜİK verilerine göre 2022 yılında ülkemizin buşing ithalatı (GTİP No 8546909) 9,1 milyon Amerikan dolarıdır.

Gerçekleştirilecek yatırımın ikinci yıldan itibaren ciroya katkısının olması ve 5 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 (2 milyon €) ek ciro artışı beklenmektedir.

Ürün yelpazesinin (çeşidinin) geliştirilmesi için planlanan yatırım 53.650.000 TL'lik kısmı sermaye artırımından elde edilecek fondan karşılanacaktır.

İşletme Sermayesi

Emek Elektrik'in 2023 yılı cirosunun, 2022 yılına göre en az %50 oranında artış göstermesi beklenmektedir. Cirodaki her artış işletme sermayesi ihtiyacında da artışa neden olmaktadır. Sermaye artırımından elde edilecek fondan 20.544.000 TL bu ihtiyacı karşılamak için kullanılacaktır. İşletme Sermayesi girişi, 2024 cirosunun 2023'e göre %50 artışını sağlayacaktır.

28. SULANMA ETKİSİ

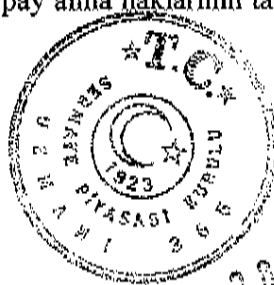
28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

TL	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
	30.06.2023	(%100 katılım)
Özkaynaklar	168.479.628	242.673.628
Ödenmiş Sermaye	75.000.000	150.000.000
Hisse Adedi	75.000.000	150.000.000
Emisyon Primi	-	-
Pay Başına Defter Değeri	2,25	1,62
Nakit Sermaye Artışı	-	75.000.000
Halka Arz Maliyeti	-	806.000
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-0,63
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-27,98%

Yukarıdaki tabloda yapılan hesaplamalar gerçekleştirilecek olan bedelli sermaye artırımında tüm ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Leyan. Mah. Gönül Sok. No: 22
(Emek Pazarı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 110 4594



166

08.08.2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcağa Mah. Özal Binası Kat: 2
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 04 04
Fax: 0312 398 04 04
Ankara Kurumlar V.D. 555 004 0637

ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı negatif 8,32 TL ve oranı %-44,13 olarak hesaplanmıştır. Bu hesaplamalar yukarıdaki veriler ve varsayımlar altında yapılmış olup, gerçekleşecek nihai fiyat, elde edilecek fon ve tutarlara göre yapılacak hesaplamalar sonucunda bazı farklılıklar oluşabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket'e sermaye artırımını ve halka arzla ilgili olarak her türlü aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

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

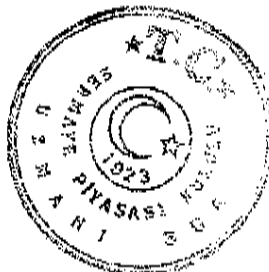
Şirket'in izahnamede yer alan finansal tabloları aşağıda bilgileri verilen bağımsız denetim firması tarafından denetime tabi tutulmuştur. Finansal tablolara ait bilgiler, bağımsız denetim raporlarından aynen alınmış olup, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

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

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş /Sonuç
1 Ocak 2020-31 Aralık 2020	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Serdar ASAR - Sorumlu Denetçi, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu (*)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Güneş Bul. No: 22
Emlak Pasajı Kat: B1 Blok: 5. Kat
Büyükdere Mah. No: 226 060 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özal Bul. No: 224
06750 Akyurt/ANKARA
Tic. Sic. No: 270312 398 01 81 81
Fax: 0312 398 04 11
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0037

1 Ocak 2021-31 Aralık 2021	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu (**)
1 Ocak 2022-31 Aralık 2022	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu (***)
1 Ocak 2023-30 Haziran 2023	Karar Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Member Firm Of Abacus Worldwide	Bahçelievler Mahallesi 35.Cadde No:24/8 Çankaya/ANKARA	Ali Osman EFLATUN, SMMM-Sorumlu Denetçi (Ankara Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)	Olumlu (***)

(*) 1 Ocak 2020-31 Aralık 2020 Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'nda verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır.

Görüş

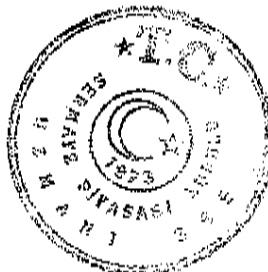
EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın ("Şirket") 31 Aralık 2020 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Laylak Mah. Geniş Sok. No: 2
(Etilak Binası Kat: 1) Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Bülme No: 24
06750 Akıncılar / ANKARA
Tic. Sic. No: 271100
Tic. Sic. No: 271100
Fax: 0312 398 01 38
Ankara Kurumlar V.D. 06 0637

08 Aralık 2023

(**) 1 Ocak 2021-31 Aralık 2021 Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'da verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır.

"Görüş

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın ("Şirket") 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

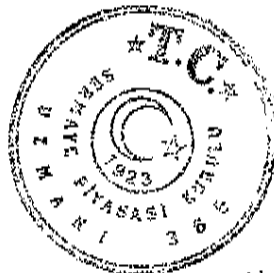
(***) 1 Ocak 2022-31 Aralık 2022 Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'da verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır.

"Görüş

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gökçe Sok. No: 22
(Emek Hisseli Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.)
Büyükdere Caddesi V.D. 990 010 4594



EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel Buğday Sok. No: 2
06760 ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 04 34
Ankara Kurumlar V.D. 358 006 0637

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

(****) 1 Ocak 2023-30 Haziran 2023 Hesap Dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu'da verilen görüş ve görüşün dayanağı aşağıda yer almaktadır.

"EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİS A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2023 tarihli ilişikteki özet konsolide finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık dönemine ait özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynaklar değişim tablosunun, konsolide nakit akış tablosunun ve diğer açıklayıcı konsolide dipnotlarının("ara dönem özet finansal bilgiler") sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem özet finansal bilgilerin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem özet finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem özet finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 22
Emlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyü Mülhaneler Y. 0312 010 4594



171

08 Haziran 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal Bulvarı No: 224
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00 - 80
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 353 006 0637

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

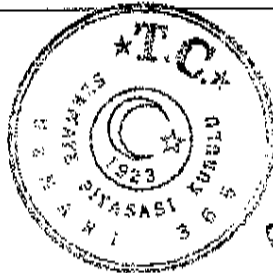
GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

İhraç edilen paylara sahip olan kişilerin, söz konusu ihraç edilen payların BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve ihraç edilmiş paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2023 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
70.000 TL’ye kadar	15
150.000 TL’nin 70.000 TL’si için 10.500 TL, fazlası	20

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çengel Sok. No: 22
(Etiler-Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 093 010 4594



172

08.04.2023

EMEKELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıca Mah. Özal B. Kat: 2
06750 Akıncı / ANK. 06
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 031 006 0637

370.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL (ücret gelirlerinde 550.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL), fazlası	27
1.900.000 TL'nin 370.000 TL'si için 85.900 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'nin 550.000 TL'si için 134.500 TL), fazlası	35
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 621.400 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 607.000 TL), fazlası	40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler iş ortaklıkları kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler.

Kurumların vergilendirilebilir kârları 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'dir.

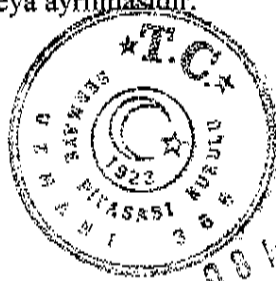
Ayrıca, 17 Kasım 2020 tarih ve 31307 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'nın 32'inci maddesinde yapılan değişiklik uyarınca Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini (yüzde yirmi) temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. İndirimden yararlanılan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması durumunda zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler, vergi ziyai cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin T.C.'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin T.C. dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin T.C.'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek T.C. içinde gerekse T.C. dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden T.C.'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece T.C.'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının T.C.'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin T.C.'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının T.C.'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin T.C.'de ifa edilmesi veya T.C.'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin T.C.'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, T.C.'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya ayrılmasıdır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çengel Sok. No:22
(Emek Pasajı) Kat: 2 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 398 010 4594



173

28 Ocak 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:22
06750 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 010 4594
Fax: 0312 398 010 4594
Ankara Kurumlar V.D. 0312 398 010 4594

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

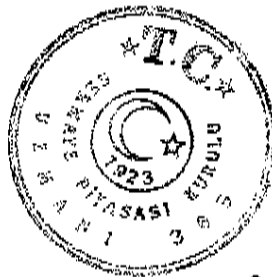
Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkiyatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkiyat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkiyatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkiyatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkiyat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönen Sok. No: 22
(Emek Pasajı Kat: 2 B Blok Kat: 15)
Büyük Mükellefler V.D. 993 010 4594



174

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özel E. Kat: No: 2/34
06750 Arayurt / ANKARA
Tel: 0312 391 0711-05
Fax: 0312 391 0711
Ankara Kurumlar V.D. 335 006 0637

EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sarıcaılar Mah. Özalp Bulvarı No:294
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 27810
Tel: 0312 398 04 44
Fax: 0312 398 04 44
ANKARA KURUMLAR V.D. 0312 006 0637

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiyatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkiyat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkiyat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkiyat suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkiyat edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

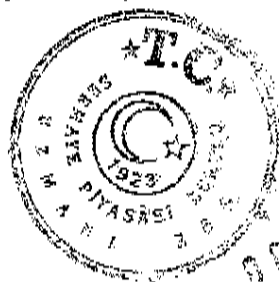
GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkiyata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkiyat oranları Bakanlar Kurulu'na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıracılar Mah. Sıracılar Sok. No:22
(Emek Pasajı Kat:1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594



176

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Sıracılar Mah. Özel Bulvarı No:214
04750 AKYURT / ANKARA
Tel: 0312 398 01 33-36
Fax: 0312 398 01 37
Ankara Kurumlar V.D. 312 398 01 37

vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

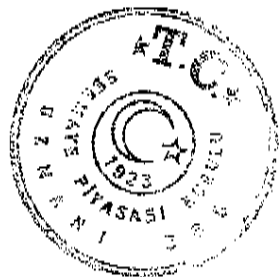
01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 12
(Etiler/Beşiktaş) Kat: 5 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 392 210 4594



177

09 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENERJİ TİC. A.Ş.
Sarıcaalar Mah. Özalp Bulvarı No: 234
06550 Akyurt/ ANKARA
Tel: 0312 396 01 81 82 83
Fax: 0312 398 04 71
Ankara Kurumlar V.D. 333 006 0637

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

30.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2023 yılı için 150.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

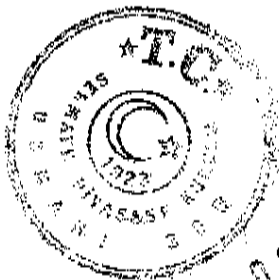
30.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2. Kurumlar

30.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent, Mah. Gökçe Sok. No: 10
(Emlak İşleri Bölgesi - Beşiktaş/İstanbul)
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4591



178

08 April 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Emlak No:224
06550 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 03 11
Fax: 0312 398 03 11
Ankara Kurumlar V.D. 398 010 0637

30.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

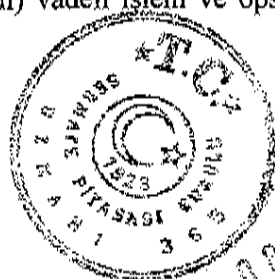
Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

30.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bevent Mah. Geniş Sok. No:22
(Etiler Pasajı) Kat: 5 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 99 010 4594



179

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saraclılar Mah. Özel Belitir. No:224
06250 Akyurt / ANKARA
Teli: 0312 398 01 01
Fax: 0312 398 01 02
Ankara Kurumlar V.D. 335 010 0637

dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

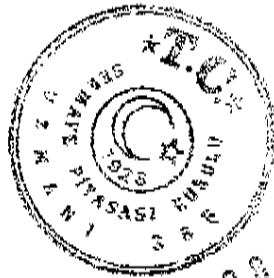
KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2023 yılı gelirleri için 150.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 22
(Emek Pasajı Kat: 18) Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 0312 010 4594



180

08 Ocak 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracamba Mah. Özel Bülent No: 520
06460 Akyurt / ANKARA
Tel: 0312 398 01 00
Fax: 0312 398 01 01
Aphra Kurumlar V.D. 0312 016 0637

mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 hesap dönemi kazançları için %25 ve 2022 hesap dönemi kazançları için %23, 2023 hesap dönemi kazançları ise %20 olarak belirlenmiştir.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 22
(Etiler Paftası) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler 147 598 010 4594



181

09 Aralık 2023

EMER ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özalp Bulvarı No:224
06500 ANKARA
Tel: 0312 398 04 00
Fax: 0312 398 04 00
Ankara Kurumlar V.D. 333 933 0637

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

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 kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sevni Mah. Çimen Sok. No: 72
Emilipasa Köyü 1. Bölge 51151
Büyük Mükellef V.D. 036 010 4594



182

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracilar Mah. Özel Kutup No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 271239
Fax: 0312 393 0100
Ankara Kurumlar V.D. 313 016 0637

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.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı 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. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 06750 Akyurt/Ankara adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi www.emek.com.tr/ ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belgeler

- a) Esas Sözleşme
<https://emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/ana-sozlesme>
- b) Bağımsız Denetim Raporları
<https://emek.com.tr/yatirimci-iliskileri/finansal-raporlar>

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 7/2
(Emek/Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mh. No: 9/6 010 4594



183

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Özal Bulvarı No:224
06750 Akyurt / ANKARA
Tic. Sic. No: 274000
Fax: 0312 396 0000
Ankara Kurumlar V.D. No: 006 0637

c) Faaliyet Raporları

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

d) Genel Kurul Bilgileri

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

e) Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporları

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

f) Kar dağıtım politikası

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

33. EKLER

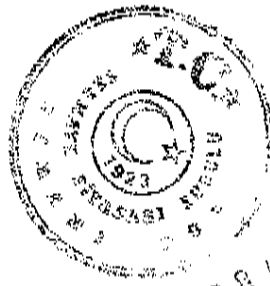
1-Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Sorumluluk Beyanları

2-Gayrimenkul Değerleme Raporu Sorumluluk Beyanı

3-Fon Kullanım Raporu

4-Genel Kurul İç Yönergesi

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Çevreli Mah. Göçer Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Bilgi Teknolojileri V.D. 086 020 4594



184

08 Aralık 2023

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Saracalar Mah. Ozaal B. No:224
06750 Akyurt / Ankara
Tic. Sic. No: 27290
Tel: 0312 398 0000
Fax: 0312 398 0000
Ankara Kurumlar V.D. 031 000 9837