

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM AMACINA İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU RAPORU

1. Raporun Amacı

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

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

2. Genel Bilgiler

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

3. Sermaye Artırımı ve Gerekçesi

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

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

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

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 TL değerli 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanması suretiyle %100 oranında 75.000.000 TL artırılarak 150.000.000 TL’ye çıkarılmasına ve yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli pay için 1 TL fiyatla kullanılmasına karar vermiştir.

4. Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri

Rüçhan hakkı kısıtlaması bulunmadığından, ihraç edilmesi planlanan 75.000.000 adet pay sahibinin 1 TL’den olan yeni pay alma haklarını kullanılacağı ve 75.000.000 TL brüt ihraç geliri elde edileceği varsayımına göre fonun kullanım planlaması yapılmıştır. Söz konusu tutardan masraflar düşüldüğünde geriye kalan net tutarın 74.194.000 TL olması öngörülmektedir.

Sermaye Artırımından Sağlanacak Fon (Tahmini)	
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Brüt Fon	75.000.000 TL
Tahmini Masraflar	806.000 TL
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Net Fon	74.194.000 TL

Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL
Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)	150.000 TL
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	23.625 TL
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	3.750 TL
Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) (BSMV Dahil)	577.500 TL
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	30.000 TL
Tescil, ISIN kodu ve Diğer Masraflar (Tahmini)	21.125 TL
Toplam Maliyet	806.000 TL
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	74.194.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (1 adet/lot =1 pay)	75.000.000 TL
1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet	0,0107 TL

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

4.1 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 itibariyle 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 pazardaki rekabet gücünü artıracaktır. TÜİK verilerine göre 2022 yılında ülkemizin buşing ithalatı (GTİP No 8546909) 9.1 milyon Amerikan dolarıdır.

Emek, söz konusu yatırımların tamamını süreç içinde gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

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.

4.2 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.