

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret
A.Ş.'nin Anel Telekomünikasyon Elektronik
Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'yi Tüm Aktif ve
Pasifi İle Birlikte Bir Bütün Halinde
Devralması Suretiyle Anel Elektrik Proje
Taahhüt ve Ticaret A.Ş. Bünyesinde
Birleşilmesine İlişkin

Birleşme Raporu

*(30.06.2017 tarihli bağımsız denetimden
geçmiş finansal tablolara göre güncellenmesi)*

Anel

Bu rapor Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ile Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulları tarafından birlikte hazırlanmıştır.

29/09/2017

Cellal O. İSİR

GİRİŞ:

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin (Anel Elektrik veya Devralan Şirket) 02.06.2017 tarih ve 2017/12 sayılı Yönetim Kurulu kararı ve Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Anel Telekom veya Devrolan Şirket)'nin 02.06.2017 tarih ve 2017/09 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 134'üncü ve devamı ilgili maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile işbu Yönetim Kurulu kararlarının konusunu oluşturan işleme taraf her iki şirketin de 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPKn.) tabi şirketler olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de (Borsa) halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ve ilgili sair hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ile diğer ilgili mevzuat hükümleri dahilinde; Devrolan Şirket'in tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak devralan Şirket tarafından devralınması suretiyle, Birleşmeye Taraf Şirketlerin Devralan Şirket bünyesinde birleşmesine, Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurullarının onayına tabi olmak üzere karar verilmiştir.

Devralan Şirket, bir bütün halinde devraldığı Devrolan Şirketin birleşmenin onayına ilişkin genel kurul kararlarının tescil edildiği tarihteki bilanço değerlerini (tüm aktif ve tüm pasiflerini) aynen bilançosuna aktaracaktır ve Devrolan Şirket tasfiyesiz infisah edecektir.

Anel Elektrik ve Anel Telekom, Yönetim Kurulları kararları uyarınca, işbu birleşme ile ilgili izinleri temin etmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na ve diğer kurumlara yasal başvuruları yapacaktır.

İşbu "Birleşme Raporu", Türk Ticaret Kanunu'nun 147'inci maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 'Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin 9'uncu maddesinin 2'inci fıkrası hükümleri gereğince ve bu hükümlere uygun olarak hazırlanmıştır.

Devralan Şirket ve Devrolan Şirket bundan böyle birlikte "Birleşmeye Taraf Şirketler" olarak anılacaktır.

SPK'na 15.06.2017 tarihinde birleşmeye izin alınması için başvuru yapılmış ancak başvurudan sonra geçen süre göz önüne alındığında SPK tarafından yayınlanan (II-23.2) sayılı Birleşme Bölünme Tebliğinin ilgili hükümleri ve yapılması gereken Genel Kurul Toplantılarının ilan edilme sürelerine ilişkin olası tarihler değerlendirildiğinde, birleşme işleminin yukarıda bahsedilen tebliğ hükümlerinin emrettiği yasal süreler içerisinde tamamlanamayacağı anlaşıldığından Yönetim Kurulumuzun 26/07/2017 tarih ve 2017/23 sayılı kararı ile yapılan başvurunun Bağımsız denetim den geçmiş 30.06.2017 tarihli finansallar ve bu finansallara dayalı olarak hazırlanacak uzman kuruluş raporu ve ilgili diğer bilgi ve belgeler ile güncellenmesine karar verilmiştir.

Hazırlanmış birleşme raporu 15.06.2017 tarihinde SPK'na yapılmış başvuru ekinde yer alan birleşme raporunun 30.06.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ile güncellenmiş halidir.

I- BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİ TANITICI BİLGİLER

A. DEVRALAN ŞİRKET

1. **Ticaret Unvanı:** ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2. **Merkez Adresi:** Anel İş Merkezi Saray Mahallesi Siteyolu Caddesi 5/4 34768 Ümraniye-İstanbul
3. **Tescil Tarihi:** 12.03.1986
4. **Ticaret Sicil Memurluğu ve Ticaret Sicil Numarası:** İstanbul-222590
5. **Süresi:** Süresiz.
6. **Faaliyet konusu:** Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. Maddesinde yer aldığı gibidir. Buna göre; "Şirketin başlıca amaç ve konuları şunlardır.

1- Yurt içi ve yurt dışında her türlü elektrik taahhüt işleri yapmak, projelendirmek, inşaat sektörü ile ilgili yurt içinde ve yurt dışında işyerleri, sanayi tesisleri, konutlar ve toplu konutları yol, tünel, metro, köprü, baraj, telefon hatları ve sair mühendislik yapıları, altyapı tesisleri, havalimanları, terminalleri, hangar ve tesisleri, alışveriş merkezleri, turizm tesisleri, spor tesisleri, eğlence merkezleri, kültür ve sosyal içerikli yapılar taahhüt etmek sureti ile doğrudan veya yap-işlet-devret modeli çerçevesinde veya karma model kapsamında veya kat karşılığı inşa etmek veya taşeron firmalara yaptırmak, pazarlamak, satmak veya kiralamak her türlü elektrik, inşaat ve taahhüt, proje işleri iştirak konusu ile ilgili olarak proje danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermek, her türlü inşaat mühendislik mimarlık hizmetleri yapmak, konusu ile ilgili ihaleler açmak, açılmış olan ihalelere iştirak etmek ve müteahhitlik yapmak, elektrik ve inşaat sektöründeki her türlü projenin bakım ve işletme hizmetlerini vermek, toplu konut kooperatiflerinin proje ve inşaatlarını yapmak, yaptırmak, bu konuda gerekli taahhütlerde bulunmak. Konusu ile ilgili her türlü plan proje tanzimi, mekanik, statik ve kesin hesap ve bu konularda müşavirlik hizmetlerini yaptırmak, her türlü elektrik enerjisi üretimi yapacak tesis kurmak ve işletmek, kiralamak, elektrik dağıtım işi yapmak bu amaçla elektrik dağıtım ihalelerine girmek,

2- Yurt içi ve dışında proje, inşaat, mekanik, montaj, tesisat işleri ile taahhütlerini yapmak, bunların her türlü bakım ve işletme hizmetlerini vermek,

3- Yurt içinde ve dışında her türlü; elektrik işleri, inşaat, yol, kanalizasyon, sondaj, iskele, liman, havaalanı, baraj, endüstri tesisleri, boru hatları, tesisat ve taahhüdü ve yapımı bu işlerle ilgili her nevi projelerin ve mühendislik hizmetlerini, fizibilite hizmetlerini gerçekleştirmek, konusu ile ilgili her türlü dekorasyon işleri projelendirmek, bunlara ait

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

malzemelerin araç ve gereçlerin imal ve montajını yapıp taşeron firmalara yaptırmak, satın almak, kiralamak veya kiraya vermek,

4- Konusu ile ilgili her türlü elektrik projeleri çizmek, bu projelerin gerçekleşmesi montajlarının ve tesisatlarının yapımı işi ile iştigal etmek,

5- Konusu ile ilgili her türlü elektrik malzemeleri alımı satımı ithalatı, ihracatı ve imalatı ile iştigal etmek, bunlarla ilgili pazarlama teşkilatları kurmak,

6- Konusu ile ilgili elektrik kompanzasyon tesisleri projeleri ve taahhütleri ile iştigal etmek,

7- Her türlü elektrik enerjisi/enerji üretimi yapacak tesis kurmak, üretmek, dağıtmak, işletmek, kiralamak, üretilen elektrik enerjisini ve/veya kapasitesini müşterilere satmak, bu amaçla elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak; icabında sorumluluk yüklendiği tesis ve işletme hizmetlerini yapmak, ya da diğer sermaye şirketlerine veya üçüncü şahıslara usulüne uygun sözleşmelerle yaptırmak gerektiğinde TETAŞ, TEİAŞ, TEDAŞ, EÜAŞ veya kendisine benzer nitelikteki diğer elektrik şirketleri ile enerji alışverişi yapmak, her türlü kaynağı kullanarak elektrik enerjisi üretim tesisi yapımı, tesislerin tevsiyatı, işletilmesi, enerji ticareti için her türlü araç, gereç ve malzemeyi mubayaa etmek, bunları kullanmak veya kullandırmak, bunlarla ilgili malzemelerin ithalatı ile iştigal etmek, bunlarla ilgili projeler çizmek ve konusu ile ilgili taahhütlerde bulunmak, elektrik dağıtım işi yapmak bu amaçla elektrik dağıtım ihalelerine girmek,

8- Konusu ile ilgili gerek yurt içinden gerekse yurt dışından mümessillikler almak, bayilikler almak, distribütörlükler almak ve vermek işi ile iştigal etmek,

9- Konusu ile ilgili her türlü elektrik malzemesi yapımında kullanılan hammadde ve yardımcı maddelerin alım satımı ithalatı ve ihracatı işi ile iştigal etmek,

10- Havaalanı, fabrikalar, akıllı binalar, operasyon merkezleri, oteller vb. tesislerin elektrik-mekanik sistemlerinin, üretim bantları vb. işletilmesi periyodik bakımlarının yapılması, arıza onarımları, her türlü teknik analizlerinin yapılması, yenilenmesi vb. yönelik danışmanlık hizmetini vermek, taşeron firmalara yaptırmak,

11- Yurtiçinde ve yurt dışında sabit prefabrik bina, fabrika, liman, hava alanı, yol ve enerji üreten maddelerin üretimi, dolumu, depolama ve dağıtımına yönelik tesisler, sulama, içme suyu, kanalizasyon, ısıtma, soğutma kalorifer, asansör tesisleri gibi her türlü yapılar, çimento, kireç, fayans, karo, seramik, kereste, kontrplak, sunta kaplama hırdavat malzemesi her türlü yapı malzemeleri bunların hammaddeleri makine araç ve gereçleriyle yedek parçalarının imalatı, dahili alım ve satımı, ithali ve ihracatı yapmak ve bu işlemleri taşeron firmalara yaptırmak. Yukarıda belirtilen işlerin yürürlükteki ve yürürlüğe girecek mevzuat hükümleri çerçevesinde hukuka uygun olarak gerçekleştirebilmesi için şirket:

a. Şirket faaliyetleri ile ilgili olan ve bu faaliyetler için faydalı bulunan ihtira haklarını ve beraatlarını alameti farikaları lisans ve imtiyazları resim ve modelleri iktisap eder kullanıp alır veya satar, kiralar, kısmen veya tamamen devreder, kiraya verir. Mevzuat hükümleri çerçevesinde bu konularla ilgili yerli ve yabancı kişi ve kuruluşlarla işbirliği yapabilir.

b. Yurt içinde ve dışında faaliyet gösteren gerçek merkezden veya yerinden yönetim esaslarına göre kurulmuş kamu tüzel kişileri ile özel hukuk gerçek ve tüzel kişileri ile şirket faaliyetlerinin gerektirdiği ölçüde her sıfatla alım, satım, kira, istisna, komisyon, vekalet, turizm, hizmet, kefalet, müşavirlik, bayilik, mümessillik, acentelik, distribütörlük, müteahhitlik, transit ticaret yapabilir ve hukuka uygun her türlü sözleşmeleri akdedebilir. İç ve dış teknik yardım know-how anlaşmaları yapabilir, patent ihtira beraatı gibi sinai haklar kazanabilir, kiraya verebilir, kiralayabilir, ipotek

veya rehin alabilir veya yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla rehin ve ipotek verebilir, satın alıp satabilir, devredebilir.

c. Satış mağazası merkez teşhir yerleri emtia depolama ve dağıtım tesisleri satın alabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, inşa ettirebilir, kısmen veya tamamen satın devredebilir, başka kişi ve kuruluşlarca yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla rehin ve ipotek verebilir.

d. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla; Tapu kütüğüne gayrimenkul olarak yazılan hakları kat mülkiyeti kütüğüne yazılı gayri menkullerin mülkiyet haklarını gayri menkuller üzerinde inşaat kaynak intifa süknâ ve diğer irtifak hakları gayrimenkul mükellefiyeti menkul mükellefiyeti gayri menkuller üzerinde ipotek dahil rehin hakları ve diğer ayni hakları gayrimenkul satış vaadi dahil bütün şahsi hakları kazanabilir, rehin ve ipotek alabilir, verebilir. Bu ayni ve şahsi hakları devir ve ferağ edebilir, başkalarına tanıyabilir, sona erdirebilir, tescil şerh ve terkin ettirebilir. Şirket leh ve aleyhinde bütün bu işlemleri aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla yapabilir.

e. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla; her türlü menkul ve gayrimenkul malları (yat ve gemiler dahil) satın alır, satar, kiralar, iktisap ve tasarruf edebilir, bu malları satın alabilir, yeniden inşa ettirebilir veya satabilir, alacaklarına karşılık lehine rehin veya ipotek alabilir, ayni veya şahsi irtifak tesis edebilir. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla, lüzumu halinde kısa orta veya uzun vade ile borçlanabilir kendi ihtiyacı için yerli ve yabancı banka, factoring, leasing ve finans kuruluşlarıyla sözleşmeler akdedebilir, borçlarına karşılık mal ve emlakini rehin ve ipotek olarak gösterebilir rehin veya ipotek verebilir.

f. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla; yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişi ve kuruluşlarla yürürlükte mevzuata uygun olarak ortaklıklar kurabilir, kurulmuş ortaklıklara katılabilir. Menkul Kıymet portföy işletmeciliği veya aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, halihazırda kurulmuş şirketlerin hisselerini satın alabilir; her türlü menkul kıymet ve sermaye paylarını iktisap edebilir ve bunları elden çıkarabilir, mesleki teşekküllere katılabilir veya üye olabilir; Şirketin asıl gayesinin gerçekleştirilmesine engel olmayacak tarz ve ölçüde çeşitli amaçlarla vakıf kurabilir. Şirket sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde genel kurul kararı ile bu vakıflara ve diğer vakıflara Safi kardan pay ayırabilir. Genel kurulda ortakların bilgisine sunulmak üzere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve kurumlara bağışta bulunabilir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun md.15/son hükmü saklıdır.

g. İştigal mevzusu sınırları içinde kalmak suretiyle yurt içinde ve dışında her türlü mali, idari ve ticari tasarruf, her türlü taahhüt ve faaliyetlerde bulunabilir.

h. Yurt içinde ve dışında şube, acente, distribütörlükler ve temsilcilikler açabilir, irtibat büroları kurabilir, yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerin temsilcilik, acentelik, bayilik ve distribütörlüklerini yapabilir, kendisi sahip olduğu bu gibi hakları başkalarına tanıyabilir, bayilik, acentelik, distribütörlük ve temsilcilikler verebilir. Şirket bir genel kurul kararı ile konusu ile ilgili veya konusu için yararlı sayacağı,

burada sıralanan faaliyetler dışındaki faaliyetlere de girişebilir. Ana sözleşme değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanması için Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gereken izinler alınacak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamalar yapılacaktır.

i. Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur."

7. **Vergi Dairesi ve Numarası:** Anadolu Kurumlar Vergi Dairesi-0690420300
8. **İnternet Sitesi:** www.anel.com.tr

B. DEVROLAN ŞİRKET

1. **Ticaret Unvanı:** ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ ve TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2. **Merkez Adresi:** Anel İş Merkezi Saray Mahallesi Siteyolu Caddesi 5/4 34768 Ümraniye-İstanbul
3. **Tescil Tarihi:** 07.01.2001
4. **Ticaret Sicil Memurluğu ve Ticaret Sicil Numarası:** İstanbul 48990
5. **Süresi:** Süresiz
6. **Faaliyet konusu:** Şirket Ana sözleşmesinin 4.maddesinde belirtildiği gibidir. Buna göre;

"Şirket, öncelikle yurtiçi profesyonel elektronik (telekomünikasyon) cihaz ihtiyaçlarını karşılamak üzere bu cihazların araştırma, üretim, işletme, bakım ve servis hizmetlerini yapmak, mahallerinde montajını yapmak, yaptırmak ve ticaretini yapmak amacı ile kurulmuştur. Şirket, faaliyet alanını elektronik haberleşme cihazları konusunda genişletirken cihaz cinsleri bakımından yurtiçi ve yurtdışı talep potansiyeli karşısında gerçekçi bir gelişme hızı göz önünde bulundurulacaktır. Şirket bu maksatla;

- a) Araştırma ve geliştirme faaliyetlerinde bulunabilir.
- b) Fabrika, atölye, satış ve servis üniteleri kurup işletebilir.
- c) Kurulu sanayilere siparişler verebilir.
- d) Dahili ve yabancı müşteriler için elektronik ve mekanik teçhizat imal edebilir, bunların yurtiçi ve yurtdışı pazarlamasını yapabilir.
- e) Elektronik ve mekanik sistemler kurabilir ve bunların bakımını yapabilir, yaptırabilir.
- f) Elektronik makineler, mamuller ve sistemlere ilişkin olarak müşavirlik yapabilir.
- g) Üretimin gerektirdiği faaliyet konusu ile ilgili her türlü izin, imtiyaz, patent ve lisanslar alabilir, bunları kısmen veya tamamen devredebilir, teknik bilgi (know-how lisans) anlaşmaları yapabilir.
- h) Amacına uygun faaliyetler için yeni şirketler kurabilir, mevcutlara ortak olabilir. Mesleki teşekküllere katılabilir veya üye olabilir; Şirketin asıl gayesinin gerçekleştirilmesine engel olmayacak tarz ve ölçüde çeşitli amaçlarla vakıf kurabilir. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı

çerçevesinde genel kurul kararı ile bu vakıflara ve diğer vakıflara safi kardan pay ayırabilir. Genel kurulda ortakların bilgisine sunulmak üzere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve kurumlara bağışta bulunabilir.

i) İç ve dış kaynaklardan kredi kullanabilir. Uzun ve kısa vadeli borç alabilir. Herhangi bir senedi tanzim, kabul ve ciro edebilir. Menkul kıymet portföy işletmeciliği veya aracılık yüklenimi niteliğinde olmamak kaydıyla, her türlü menkul kıymet ve sermaye paylarını iktisap edebilir ve bunları elden çıkarabilir. Gereği halinde menkul ve gayrimenkul mallarını rehin verebilir.

j) Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla, her türlü menkul ve gayrimenkul malı alabilir, satabilir, yaptırabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, finansal kiralama yapabilir, ipotek alıp verebilir veya üzerlerinde diğer aynı haklar tesis edebilir, bunları teminat olarak gösterebilir, bunları işbirliğinde bulunduğu özel ve tüzel kişiler için de kullanabilir.

k) Her türlü elektronik ve telekomünikasyon tüm sistem, cihaz, malzeme, parça ve devre elemanları imal ve ithal edebildiği veya ettirebildiği, iletişim, TV dağıtım ve benzeri şebekeler kurabilir ve işletebilir, kurulmuş olanlarla ilgili hizmetler verebilir ve bunlarla ilgili lisans ve imtiyazlar alabilir.

l) Ürettiği malları ihraç edebilir.

m) Şirket gayesinin tahakkuku için yürürlükte bulunan kanun ve kararnamelere uygun surette yurt içinde ve yurt dışında ticari mümessillik, komisyonculuk, distribütörlük, acentelik, sigorta acenteliği ve taahhüt işleri yapabilir.

n) Şirketin amaç ve konusu için gerekli sair işletmeleri yapabilir ve işlere girişebilir.

Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride şirket için faydalı ve gerekli görülecek başka işlere girişilmek istendiği takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzere durum Genel Kurul'un onayına sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra şirket bu işleri de yapabilecektir. Anasözleşme değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanması için ilgili bakanlık ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin alınacak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamalar yapılacaktır. Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi durumunda Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur."

7. Vergi Dairesi ve Numarası: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Vergi No:0690287252

8. İnternet Sitesi: www.anel.com.tr

II- MEVCUT SERMAYE YAPISI ve PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

A. DEVRALAN ŞİRKET

1. Çıkarılmış Sermaye: 110.000.000 Türk Lirası
2. Kayıtlı sermaye tavanı: 200.000.000 Türk Lirası
3. Son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
	30.06.2017		30.06.2017	
	TL	(%)	TL	(%)
Rıdvan Çelikel (Anel Holding A.Ş. Temsilen)	48.780.773,00	44,35	70.969.614,00	53,69
Avniye Mukaddes Çelikel	5.677.038,58	5,16	5.677.038,58	4,29
Capital Strategy Funds Spc-The Opportunistic Series Segregated Portofolio	15.028.840	13,66	15.028.840	11,37
Diğer	40.513.348,42	36,83	40.513.348,42	30,65
TOPLAM	110.000.000,00	100,00	132.188.841,00	100,00

* Hisse dağılımları 30.06.2017 tarihi itibariyle KAP'da yayınlandığı şekliyledir.

Devralan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu Y. Bülent OĞUZ YMM 'nin 17.03.2011 tarih ve YMM 34101499-283/11-03 sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu" ile tespit edilmiştir. (EK:1)

[Handwritten signature and initials]

4. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek veya tüzel kişiler:

Yoktur.

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği: Esas sözleşmenin Şirketin Sermayesi başlıklı

6. Maddesinde ".....Şirketin çıkarılmış sermayesi 110.000.000.- (Yüzonmilyon) Türk Lirası olup, tamamı muvazaadan ari olarak nakden ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1.-(Bir) Türk Lirası nominal değerli 22.188.841.- adedi (A) Grubu hamiline ve 87.811.549.- adedi (B) Grubu hamiline yazılı 110.000.000.-(Yüzonmilyon) adet paya bölünmüştür." ve Yönetim Kurulu başlıklı 10. Maddesinde – Şirket, en fazla üç yıl için Genel Kurul tarafından Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde seçilmiş en az 5 kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından idare edilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri dışındaki üyeler, A grubu pay sahibi veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir....." hükümleri ile Genel Kurul başlıklı 13'üncü maddesinin (d) bendinde " Oy verme ve Vekil Tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 2 (iki), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 1 (Bir) oyu vardır." Hükmü yer almaktadır.

Şirket sermayesinin pay senedi tablosu:

Grubu	Sermayedeki Tutar TL	Sermayedeki oy miktarı
A	22.188.841 TL	44.377.682
B	87.811.159 TL	87.811.159
TOPLAM	110.000.000,00 TL	132.188.841

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Mevcut değildir.

B. DEVROLAN ŞİRKET

1. Çıkarılmış Sermaye: 50.000.000 TL

2. Kayıtlı Sermaye tavanı: 1 5 0 .000.000 TL

3. Son durum itibariyle sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
	30.06.2017		30.06.2017	
	TL	(%)	TL	(%)
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic.A.Ş.	12.337.851,93	24,68	24.610.578,42	22,13
Rıdvan Çelikel (Anel Holding A.Ş. Temsilen)	4.674.596,79	9,35	46.563.866,84	41,87
Capital Strategy Funds Spc-The Opportunistic Series Segregated Portofolio	2.982.299	5,96	2.982.299	2,68
Capital Strategy Funds Spc	2.982.296	5,96	2.982.296	2,68
Kavine Limited	2.502.587,00	5	2.502.587,00	2,25
Avniye Mukaddes Çelikel	559.999,96	1,12	5.599.999,60	5,04
Diğer	23.960.369,32	47,93	25.958.373,14	23,35
TOPLAM	50.000.000,00	100,00	111.200.000,00	100,00

* Hisse dağılımları 30.06.2017 tarihi itibariyle KAP ta yayınlandığı şekli ile dir.

Devrolan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu PWC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 03.06.2017 tarih ve YMM 1300/2017-1877sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu" ile tespit edilmiştir. (EK:2)

4. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek veya tüzel kişiler:

Devrolan Şirketin ortakları bir önceki maddede tabloda gösterildiği şekildedir. Dolaylı yoldan pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği:

Şirketin Esas Sözleşmesinin Esas Sermaye başlıklı 8'inci maddesinde "Şirketin çıkarılmış sermayesi 50.000.000.- (ellimilyon) Türk Lirası olup, tamamı ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1.-(Bir) Yeni Türk Lirası nominal değerli 6.800.000 adedi (A) Grubu ve 43.200.000 adedi (B) Grubu tamamı hamiline yazılı 50.000.000 (ellimilyon) adet paya bölünmüştür." ve Yönetim Kurulu ve Süresi başlıklı 11'inci maddesinde "Şirket, en fazla üç yıl için Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde seçilmiş en az 5 kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından idare edilir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri dışındaki üyeler, A grubu pay sahibi veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir." hükmü ile Oy Hakkı başlıklı 25'inci maddesinde "Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu hissedarların veya yetkililerinin bir hisse için 10 (on) oyu, diğer hissedarların bir hisse için bir oyu vardır." hükmü yer almaktadır.

Şirket sermayesinin pay senedi tablosu:

Grubu	Sermayedeki Tutar TL	Sermayedeki oy miktarı
A	6.800.000 TL	68.000.000
B	43.200.000 TL	43.200.000
TOPLAM	50.000.000,00 TL	111.200.000

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Mevcut değildir.

III. YÖNETİM ORGANLARI VE ÜYELERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER

C. DEVRALAN ŞİRKET (Anel Elektrik)

Yönetim Kurulu Üyeleri Ad Soyad	Görev	Son Seçilme Tarihi
Anel Holding A.Ş.(Temsilen Rıdvan Çelikel)	Başkan	24/08/2017
Avniye Mukaddes Çelikel	Başkan Yardımcısı	24/08/2017
Mahir Kerem Çelikel	Üye	24/08/2017
Merve Şirin Çelikel	Üye	24/08/2017
Ahmet Bülent Batukan	Üye	24/08/2017
Ahmet Münir Ekonomi	Bağımsız Üye	24/08/2017
Ahmet Fatih Ediboğlu	Bağımsız Üye	24/08/2017

D. DEVROLAN ŞİRKET (Anel Telekom)

Yönetim Kurulu Üyeleri Ad-Soyad	Görev	Son Seçilme Tarihi
Anel Holding A.Ş.(Temsilen Rıdvan Çelikel)	Başkan	25/08/2017
Avniye Mukaddes Çelikel	Başkan	25/08/2017

(Handwritten signatures and initials)

	Yardımcısı	
Mahir Kerem Çelikel	Üye	25/08/2017
Merve Şirin Çelikel	Üye	25/08/2017
Ahmet Bülent Batukan	Üye	25/08/2017
Ahmet Münir Ekonomi	Bağımsız Üye	25/08/2017
Ahmet Fatih Ediboğlu	Bağımsız Üye	25/08/2017

IV- DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

A- Birleşmenin Amacı ve Sonuçları

Anel Elektrik ile Anel Telekom'un birleştirilmesi gerek şirketlerin bizzat kendileri açısından gerekse de şirketlerin küçük pay sahipleri açısından son derece yararlı ve olumlu sonuçlar doğurması beklenen bir birleşmedir.

Öncelikle Şirketlerin birleşmeleri ile genel yönetim giderleri, danışmanlık giderleri, denetim ve mali müşavirlik giderleri ile resmi kurum giderlerinde önemli düşüş sağlanmış olacak ve bu düşüşler de finansal tabloya olumlu yansımaktadır.

Öte yandan, birleşme işleminin asıl ve daha önemli gerekçesi Anel Telekom şirketinin ve yatırımcılarının içinde bulunduğu olumsuz durumdan kurtarılmasıdır. Telekom sektöründe yaşanan rekabet nedeniyle Anel Telekom, kuruluş gerekçesinde düşünülen ve geçmişte gerçekleştirdiği faaliyetleri yapamaz hale gelmiştir. Şirketin esas sözleşmesinde faaliyet konu ve amacı başlığı altında yer alan iştirak konularını yerine getiremez duruma gelen Anel Telekom uzunca bir süredir daralan bir sarmalın içine girmiş bulunmaktadır. Bu noktadan hareket edildiğinde;

i) Şirketin faaliyetsiz kalması sonucunda BİAŞ Yönetimi tarafından Şirketin payları işlem gördüğü Ulusal Pazar'dan çıkarılarak eski adı Gözaltı Pazarı olan Yakın İzleme Pazarı'na alınmıştır. Şirketin Yakın İzleme Pazarına alınmadan önceki borsa fiyat seviyesi 1,50 TL civarındayken, Yakın İzleme Pazarına alınması ile birlikte fiyat 0,47 TL seviyesine kadar gerilemiştir. Fiyatın söz konusu seviyelere gerilemesi pay sahipleri ve şirket açısından sürdürülemez olduğu için en makul ve doğru seçenek olarak şirketin birleştirilmesi kaçınılmaz hale gelmiştir.

ii) Şirketin içinde bulunduğu olumsuz durum nedeniyle birleşme işleminden önce halka açık şirket olarak satılması düşünülmüş ve bazı teklifler alınmış olsa da, tek ciddi seçenek ile bir satış sürecine girilmiştir. Ancak ne yazık ki 2016 yılında başlayan ve halen sürmekte olan olumsuz ekonomik koşullar nedeniyle satış gerçekleştirilememiştir. Alıcı'dan kaynaklanan nedenlerle gerçekleşmeyen satış süreci sonuçlanmıştır. Bu durumda değerlendirilecek başka seçeneğin olmaması, birleşme seçeneğini zorunlu olarak öne çıkarmıştır.

iii) Birleşme işlemi, Anel Telekom yatırımcılarına mevzuat hükümleri çerçevesinde ayrılma hakkı veya Anel Elektrik yatırımcısı olarak devam etme seçeneklerini aynı anda sunması itibarıyla yatırımcılar açısından en iyi alternatif olarak görünmektedir.

Birleşmenin asıl gerekçesi yukarıda sayılan hususlar olmakla birlikte Anel Elektrik açısından halihazırda %24,68 hisse ile ortağı olduğu Anel Telekom'daki hissesinin değerini korumak istemesi ve % 47,5'una sahip olduğu gayrimenkul yatırımının çoğunluk hissesine sahip olarak değişken proje gelirlerinin yanında düzenli bir gelir kaynağına kavuşarak mevcut risk seviyesini azaltılması gerektiğinde büyük projeler için kaynak temininde bu yatırımın kabul edilebilir bir teminat oluşturması Anel Elektrik Açısından cazip bir birleşme gerekçesi olmaktadır

B- Birleşme Sözleşmesi

Birleşmeye Taraf Şirketlerce 28/09/2017 tarihinde imzalanan 30.06.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre güncellenmiş Birleşme Sözleşmesi ekte (EK:3) yer almaktadır.

C- Birleşmeye Esas Finansal Tablolar

Birleşme işleminde ve birleşmeye ilişkin hesaplamalarda Birleşmeye Taraf Şirketlerin bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2017 tarihli finansal tabloları esas alınacaktır. (EK:4)

D- Şirket Paylarının Değişim Oranı ve Öngörölmüşse Ayrılma Akçesi; Devrolunan Şirket Anel Telekom Ortaklarına Anel Elektrik Nezdinde Tanınan Ortaklık Hakları

1- Anel Telekom Paylarının Değişim Oranı

Birleşme işleminde; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 'Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin Uzman Kuruluş Görüşü başlığını taşıyan 7'inci maddesi hükümlerine uygun olarak Pwc Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan ve Bağımsız Denetimden geçmiş 30.06.2017 tarihli finansal neticelere göre güncellenmiş 27.09.2017 tarihli "Anel Elektrik Proje Taahhüt A.Ş. ve Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" esas alınacaktır. (EK:5) Uzman Kuruluş Raporu çerçevesinde belirlenen değişim oranı 0,2089861 'tür. Birleşme işleminde ayrılma haklarını kullanmayan Anel Telekom pay sahiplerine, sahip oldukları her bir 1 TL nominal bedelli B grubu payına karşılık 0,2089861 TL nominal bedelli B grubu hamiline Anel Elektrik payı verilecektir. Öte yandan, Anel Telekom imtiyazlı pay sahiplerine, sahip oldukları 1 TL nominal bedelli A grubu paylarına karşılık 0,2089861 TL nominal bedelli A grubu Anel Elektrik payı verilecektir

2- Denkleştirme Akçesi Öngörölüp Öngörölmediği: Öngörölmemiştir.

3- Devrolunan Anel Telekom Ortaklarına Anel Elektrik'te Tanınan Ortaklık Hakları:

Anel Telekom Esas Sözleşmesinin Esas Sermaye başlıklı 8'inci maddesinde "Şirketin çıkarılmış sermayesi 50.000.000.- (ellimilyon) Türk Lirası olup, tamamı ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1.-(Bir) Yeni Türk Lirası nominal değerli 6.800.000 adedi (A) Grubu ve 43.200.000 adedi (B) Grubu tamamı hamiline yazılı 50.000.000 (ellimilyon) adet paya bölünmüştür." hükmü yer almaktadır. Ayrıca Şirket esas sözleşmesinin 11'inci maddesine göre, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri dışındaki üyeler, A grubu pay sahibi veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilmektedir. Öte yandan, Esas Sözleşmenin 25'inci maddesi hükmüne göre, "Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu hissedarların veya yetkililerinin bir hisse için 10 (on) oyu, diğer hissedarların bir hisse için bir oyu vardır." hükmü yer almaktadır.

Esas sözleşmeden de anlaşılacağı üzere Anel Telekom'un A grubu payları oy miktarında (A grubu paylar 10 oy ve B grubu paylar 1 oy hakkına sahiptir) ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaza sahiptirler.

Anel Elektrik Esas Sözleşmesinin Şirketin Sermayesi başlıklı 6. Maddesinde ".....Şirketin çıkarılmış sermayesi 110.000.000.-(Yüzonmilyon) Türk Lirası olup, tamamı muvazaadan ari olarak nakden ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1.-(Bir) Türk Lirası nominal değerli 22.188.841.-adedi (A) Grubu hamiline ve 87.811.549.- adedi (B) Grubu hamiline yazılı 110.000.000.-(Yüzonmilyon) adet paya bölünmüştür." hükmü ile 13'üncü maddede Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri dışındaki üyeler, A grubu pay sahibi veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir hükmü bulunmaktadır. Şirketin Esas Sözleşmesinin 13'üncü madde hükmüne göre, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 2 (iki), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 1 (Bir) oyu vardır." hükmü yer almaktadır.

Görüleceği üzere, Anel Elektrik'te A grubu imtiyazlı paylar 2 oy hakkına ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaza sahiptir.

Bu hükümler karşısında, Anel Telekom B grubu paylara uzman Kuruluş Raporu uyarınca 1'e 0,2089861 Anel Elektrik B grubu pay verilecek ve böylece Anel Telekom B grubu pay sahipleri, sahip oldukları hakların tamamına Anel Elektrik bünyesinde de sahip olacaklardır.

Öte yandan, Anel Telekom A grubu paylara, sahip oldukları 10 oy hakkı karşılığında Türk Ticaret Kanunu'nun 140/4 maddesi çerçevesinde Anel Elektrik'in imtiyazlı A grubu paylarından verilecektir. Her iki Şirketin A grubu payları yönetim kurulu üyeleri seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip oldukları için bu kapsamda aralarında bir farklılık bulunmamaktadır. Ancak Anel Telekom A grubu paylar genel kurulda 10 oy hakkına sahip iken, Anel Elektrik A grubu paylar 2 oya sahiptir. Anel Telekom A grubu pay sahiplerinin

hak kaybına yol açmamak amacıyla birleşme sonucunda kendilerine Anel Elektrik paylarından 1'e 0,2089861 A grubu pay verilmesi kararlaştırılmıştır.

Anel Elektrik pay sahiplerinin, sahip oldukları haklar Şirket esas sözleşmesinde ayrıntılarıyla yer almaktadır.

Birleşme işlemi sonucunda infisah edecek olan Devrolan Şirket ortaklarına verilecek Devralan Şirket paylarının teslimi Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemelerinde öngörülen süre ve koşullarda kaydi olarak gerçekleştirilecektir.

Devrolan Şirket pay sahipleri, birleşme sonucu sahip olacakları Devralan Şirket paylarıyla devrolmanın yıl içinde tamamlanması koşuluyla 2017 yılı kar payından yararlanacaklardır. Sermaye piyasası mevzuatına göre, birleşme nedeniyle sermaye artırımını ile ihraç edilecek Devralan Şirketin paylarına ilişkin kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut olan payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihi dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılacaktır.

E- Varsa Ayrılma Akçesinin Tutarı, Şirket Pay ve Ortaklık Hakları Yerine Ayrılma Akçesi Verilmesi Gerekçesi:

Ayrılma akçesi verilmesi öngörülmemiştir.

F- Sermaye Piyasası Kanunu'nun Ayrılma Hakkı Başlığını Taşıyan 24'üncü Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.2)'nin Ayrılma Hakkının Kullanımı Başlığını Taşıyan 9'uncu Maddesi Hükümleri Uyarınca Ayrılma Hakkı:

Sermaye Piyasası Kanunu'nun Ayrılma Hakkı başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 'Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği' (II-23.2)'nin Ayrılma Hakkı başlığını taşıyan 9'uncu maddesi dahilinde, Anel Elektrik ve Anel Telekom'un söz konusu birleşme işlemlerinin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini tutanağa işletecek pay sahipleri paylarını Anel Elektrik ve Anel Telekom'a satarak ayrılma haklarını kullanabileceklerdir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahiplerinin, ayrılma hakkı süresi içinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere yetkilendirilen aracı kuruma, belirlenen ve kamuya açıklanan usullere uygun olarak başvuruda bulunarak ayrılma hakkının kullanılması durumunda; Sermaye Piyasası Kanunu'nun Ayrılma Hakkı başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 'Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği' (II-23.2)'nin Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı başlığını taşıyan 10'uncu maddesi dahilinde,

- Anel Telekom'un 1 TL nominal değerli 1 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatı, birleşme işleminin ilk defa kamuya duyurulduğu 26.01.2017 tarihinden önceki, 30 günlük dönem (15/12/2016-25/01/2017 Dönemi) içinde Borsa'da oluşan 'Düzeltilmiş Ağırlıklı Ortalama Fiyatların Aritmetik Ortalaması' olacak şekilde belirlenen 0,4655 TL,

-Anel Elektrik'in 1 TL nominal değerli 1 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatı, birleşme işleminin ilk defa kamuya duyurulduğu 26.01.2017 tarihinden önceki, 30 günlük dönem (15/12/2016-25/01/2017 Dönemi) içinde Borsa'da oluşan 'Düzeltilmiş Ağırlıklı Ortalama Fiyatların Aritmetik Ortalaması' olacak şekilde belirlenen 1,346 TL olacaktır.

Ayrılma hakkının kullandırılmasına, birleşme işlemine ilişkin genel kurul tarihinden itibaren 6 iş günü içinde başlanacak ve ayrılma hakkı süresi 10 işgünü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum aracılığıyla kullanılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri, ayrılma hakkına konu payları, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından yetkilendirilen aracı kuruma, ayrılma hakkına ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirirler. Ayrılma hakkını kullanmak üzere aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışın gerçekleştiği günü takip eden iş günü ödenir.

Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı grup ayırımına bakılmaksızın sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadırlar.

G- Birleşmeye Taraf Şirketler Tarafından Ayrılma Hakkına Getirilecek Üst Sınırlar

Birleşme işleminde, Birleşmeye Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulları tarafından, ayrılma hakkı kullanımları sonucunda Birleşmeye Taraf Şirketlerin katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyet ve/veya birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerinin toplam paylarının miktarına veya ayrılma hakkını kullanmak isteyen söz konusu toplam payların çıkarılmış sermayeye oranına ilişkin bir üst sınır getirilecek olup, söz konusu üst sınır birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantı gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır. Bahsi geçen üst sınırlar hakkında genel kurul toplantı gündeminde yer almasından önce, Yönetim Kurul'larınca bir karar alınması halinde Özel Durumların Açıklanması düzenlemeleri uyarınca derhal Kamuyu Aydınlatma Platformunda açıklanacak ve kamuoyu bilgilendirilecektir.

Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurulların gündeminde, Yönetim Kurulları tarafından belirlenen üst sınır aşıldığı takdirde, söz konusu birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususu, söz konusu birleşme işleminin onaya sunulmasına ilişkin genel kurul gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi ile belirtilecek ve pay sahiplerinin bilgi ve onayına sunulacaktır. Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarında, işlemin onayına ilişkin olumsuz oy kullanarak muhalefetini tutanağa işleyen pay sahiplerinin sahip oldukları paylar dikkate alındığında,

Birleşmeye İlişkin Taraf Şirketlerin Yönetim Kurullarınca belirlenen üst sınırların aşıldığının tespiti halinde işlemin onayına ilişkin gündem maddesinden sonraki gündem maddesinde genel kurul tarafından birleşme işleminden vazgeçilip vazgeçilmeyeceği oylanacaktır. Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurul toplantılarında işlemten vazgeçilmesine karar verilmesi durumunda ayrılma hakkı doğmayacaktır.

H- Birleşme Oranı ve Değişim Oranının Belirlenmesi Yönünden Payların Değerlemesine İlişkin Hususlar

Birleşme işleminde; birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme nedeniyle Anel Elektrik'te yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda ihraç edilecek Anel Elektrik paylarından Anel Telekom pay sahiplerine tahsis olunacak pay adetlerinin adil ve makul olarak tespitinde, her iki şirketin de Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olması ve paylarının Borsada işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 'Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin Uzman Kuruluş Görüşü başlığını taşıyan 7'inci maddesi hükümlerine uygun olarak Pwc Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 30.06.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal neticelere göre güncellenmiş 27.09.2017 tarihli "Anel Elektrik Proje Taahhüt A.Ş. ve Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş Pwc Danışmanlık Hizmetleri A.Ş., Devralan Şirket Yönetim Kurulu tarafından 21.02.2017 tarih ve 2017/04 sayılı kararı ile, Devrolan Şirket Yönetim Kurulu tarafından 21.02.2017 tarih ve 2017/05 sayılı kararı ile yetkilendirilmiştir. Birleşme başvurusu eki belgelerin güncellenmesi ihtiyacının ortaya çıkması nedeniyle aynı uzman kuruluş yönetim kurulunun 26/07/2017 tarih ve 2017/23 kararı ile uzman kuruluş raporunun yenilenmesi hususunda görevlendirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 'Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nde düzenlendiği üzere, Anel Elektrik ve Anel Telekom birleşmesinde birleşme oranı, değişim oranı ve birleşme sonucu yapılacak sermaye artırım tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre genel kabul görmüş indirgenmiş nakit akışları analizi, piyasa değeri ve net defter değeri olmak üzere 3 farklı yöntemle hesaplanmıştır. Değişim oranı hesaplanırken söz konusu 3 yöntem ağırlıklandırılarak dikkate alınmıştır. Buna göre,

Birleşme Oranı : % 93,32

Değişim Oranı : % 20,89861

olarak belirlenmiştir.

I- Kullanılacak Olan Değişim Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş

Anel Elektrik ve Anel Telekom birleşmesinde, birleşme oranı, pay değişim oranı ve birleşme sonucu ulaşılabacak sermaye tutarı Uzman Kuruluş tarafından hazırlanan Rapor'da, indirgenmiş nakit akımları analizi yöntemi, piyasa değeri yöntemi ve net defter değeri yöntemleri dikkate alınmıştır. Bu 3 yöntemin ağırlıklandırılmasına göre hesaplanan birleşme oranı ve değişim oranının adil ve makul olduğunu değerlendirmekteyiz.

J- Devralan Anel Elektrik Tarafından Yapılacak Sermaye Artırımı

Devralan Şirket Anel Elektrik tarafından birleşme işlemi sonucunda yapılacak sermaye artırımını 7.870.867TL olup, birleşme ve sermaye artırımını sonucunda Anel Elektrik'in çıkarılmış sermayesi 117.870.867TL olacaktır.

Anel Elektrik tarafından yapılacak sermaye artırımını sonucunda Anel Telekom A grubu pay sahiplerine sahip oldukları 1 TL nominal bedelli paylarına karşılık 1 TL nominal bedelli Anel Elektrik A grubu payı ve Anel Telekom B grubu pay sahiplerine sahip oldukları 1 TL nominal bedelli paylarına karşılık 0,2089861 TL nominal bedelli Anel Elektrik B grubu payı verilecektir.

Bu ilkeler çerçevesinde ve her iki Şirkette ayrılma hakkının hiç bir pay sahibi tarafından kullanılmadığı varsayımı altında Anel Elektrik'in yeni ortaklık yapısı şu şekilde olacaktır:

Pay Sahibi	Grup	Yeni Hazirun	%	Oy Adet	%
RIDVAN ÇELİKEL	A	23.161.538,43	19,65%	46.323.076,87	32,81%
RIDVAN ÇELİKEL	B	26.596.160,51	22,56%	26.596.160,51	18,84%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	A	117.032,23	0,10%	234.064,46	0,17%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	B	5.677.038,58	4,82%	5.677.038,58	4,02%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	A	46.394,92	0,04%	92.789,84	0,07%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	B	1.942.507,45	1,65%	1.942.507,45	1,38%
CAPITAL STRATEGY FUNDS SPC	B	14.849.274,53	12,60%	14.849.274,53	10,52%
MERVE ŞİRİN ÇELİKEL	B	1.050.120,90	0,89%	1.050.120,90	0,74%
KAVINE LTD (Seychelles)	B	523.006,00	0,44%	523.006,00	0,37%
CAPITAL STRATEGY FUND SPC-THE OPPORTUNISTIC SERIES SEGREGATE PORTFOLIO	B	623.259,16	0,53%	623.259,16	0,44%
DİĞER	B	43.284.534,29	36,72%	43.284.534,81	30,66%
TOPLAM		117.870.867,00	100,00%	141.195.833,11	100,00%

* Yeni Dağılım 30.06.2017 tarihli hisse dağılımları esas alınarak hazırlanmıştır

Ana Sözleşme Değişikliği:

Birleşme işlemi kapsamında Devralan Şirket Anel Elektrik'in esas sözleşmesinin Şirketin Sermaye başlıklı 6'ncı maddesi Sermaye Piyasası Kurulu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izinleri ile tadil edilecek olup, söz konusu esas sözleşme tadiline ilişkin şirket yönetim kurulu kararı ile alınan izinler Şirketin internet sayfasında ve KAP'ta açıklanacaktır.

K- Öngörölmüşse Devrolunan Anel Telekom Ortaklarına, Birleşme Dolayısıyla Yüklenecek Olan Ek Ödeme ve Diğer Kişisel Edim Yükümlülükleri ile Kişisel Sorumluluklar Hakkında Bilgi

Yoktur

L- Birleşmenin Birleşmeye Katılan Şirketlerin Çalışanları Üzerindeki Etkileri İle Mümkünse Bir Sosyal Planın İçeriği

Devrolan Şirket Anel Telekom'un mevcut çalışanları sahip oldukları tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte birleşmenin tescili ile Anel Elektrik'e devrolacaklardır. Devrolan çalışanların haklarında herhangi bir değişiklik olmayacaktır. Ayrıca bir sosyal plan öngörülmemiştir.

M- Birleşmenin Birleşmeye Taraf Şirketlerin Alacaklıları Üzerindeki Etkileri

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket'in üçüncü kişilere olan borçları, yapılmış sözleşmeler ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca vadelerinde eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolan Şirketin vadesi geldiği halde alacaklıların başvurmaması nedeniyle ödenememiş borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541'inci maddesi kapsamında hareket edilecektir.

1- Alacaklılara İlişkin Hususlar

Devir, Birleşmeye taraf Şirketlerin birleşmeye ilişkin genel kurul toplantılarının İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescili ile geçerlik kazanacaktır. Devrolan Şirketin tüm hak, alacak ve borçları söz konusu tescilin gerçekleşmesi ile birlikte Devralan Şirkete intikal edecektir. Bu şekilde Anel Elektrik tarafından devralınan ve birleşme öncesinde Anel Telekom'a ait olan tüm borç ve yükümlülükler ile yapılmış tüm anlaşmalar, vadelerinde Anel Elektrik tarafından eksiksiz olarak yerine getirilecektir.

2- Alacakların Teminata Bağlanması

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/1 maddesi uyarınca birleşmeye katılan Anel Elektrik ve Anel Telekom alacaklıları birleşmenin tescil edilerek geçerlik kazanmasından itibaren 3 ay içinde başvurmaları halinde, Devralan Şirket Anel Elektrik bunların alacaklarını teminat altına alacaktır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/2 maddesi uyarınca, Anel Elektrik ve Anel Telekom alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde birleşmenin tescilinden itibaren 7'şer gün aralıklarla yapılacak ilanlarla ve internet sitelerine konulacak ilanla hakları bildirilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 541/1 hükmü kapsamında, alacaklı oldukları Devrolan Şirket Anel Telekom defter ve kayıtlarında tespit edilen ve yerleşim yerleri bilinen kişi ve kurumlar iadeli taahhütlü mektupla bilgilendirilirler.

Türk Ticaret Kanunu 157/4 maddesi uyarınca, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde yükümlü şirket Anel Elektrik teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 541/2 maddesi uyarınca, alacaklı oldukları bilinenler, bildirimde bulunmazlarsa, alacaklarının tutarı Gümrük ve Ticaret Bakanlığının belirleyeceği bir bankaya depo edilir. Ancak Türk Ticaret Kanunu'nun 541/3 maddesinde sayılan hallerin, devralan Anel Elektrik tarafından sağlanamamış olması halinde, devrolan Anel Telekom'un muaccel olmayan veya hakkında uyumsuzluk bulunan borçlarını karşılayacak tutarda para noterde bloke edilir. Anel Elektrik'in finansal yapısı itibariyle Kanunun 541/3 maddesinin uygulanmayacağı beklenmektedir.

3- Vergi Borçları

Devralan Şirket Anel Elektrik birleşme ile infisah edecek olan Devrolan Şirket Anel Telekom'un tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülükleri yerine getireceğine dair bir taahhütnameyi süresi içinde Devrolan Şirket'in bağlı olduğu Vergi Dairesi Müdürlüğüne verecek, talep edilmesi halinde yeterli teminat gösterecektir.

Birleşmeye Taraf Şirketler, birleşmenin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edildiği günden itibaren 30 gün içinde, birleşme ile infisah edecek olan Anel Telekom'un devir bilançosu ve gelir tablosunu ekleyerek, devir tarihi itibariyle hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Anel Telekom'a ait kurumlar vergisi beyannamesini Anel Telekom'un bağlı bulunduğu vergi dairesine vereceklerdir.

N- Devrolunan Şirketin Sahibi Bulunduğu Tescile Tabi Varlıklara Ait Yasal Hakların Devri

Devrolan Şirketin sahip olduğu tescilli markalar, gayrimenkuller, taşıt araçları ve tescile tabi diğer varlıklara ait bütün yasal haklar birleşme sonuçlandıktan itibaren Devralan Şirkete intikal edecektir. Gerekli tescil işlemleri birleşmeyi takiben Devralan Şirket tarafından yapılacaktır.

O- Gerekliyse İlgili Makamlardan Alınan Onaylar

Birleşmeye Taraf Şirketler yukarıdaki hususların haricinde birleşme konusunda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Rekabet Kurulu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun birleşmeye ilişkin düzenlemeleri ile kendilerine düşen tüm gereklilik ve yükümlülükleri eksiksiz yerine getireceklerdir. İş bu Birleşme Sözleşmesi ve Birleşme Raporunda hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun birleşmeye ilişkin hükümleri geçerli olacaktır.

Anel Elektrik ile Anel Telekom birleşmesi grup içi birleşme olduğu ve herhangi bir kontrol değişikliği olmadığı için "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve

Devralmalar Hakkında Tebliği'nin (Tebliğ No: 2010/04) 6. Maddesi kapsamında Rekabet Kurumu'na Birleşme için başvuru öngörülmemiştir.

Birleşmeye ilişkin Duyuru Metni'nin onayı için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulacaktır. Ayrıca birleşme nedeniyle Devralan Şirket bünyesinde yapılacak sermaye artırım ve esas sözleşme değişikliği için Sermaye Piyasası Kurulu izni alınacak, esas sözleşme değişikliği için Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğüne de başvuru yapılacaktır.

P- Birleşme İşlemi İle Ulaşılacak İstenen Hedeflerin Gerçekleştirilmesini Önleme İhtimali Bulunan Muhtemel Riskler

Herhangi bir risk öngörülmemektedir.

V- FİNANSAL TABLOLAR

Birleşmeye Taraf Şirketlerin birleşmeye esas alınan 30.06.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve Devralan Şirketin 21.09.2017 tarihinde, Devrolan Şirketin 21.09.2017 tarihinde KAP'ta açıklanmış finansal tabloları EK:4'de yer almaktadır.

SONUÇ

İş bu Birleşme Raporunda yer alan bilgiler ve gerekçeler ile adil ve makul olduğu Uzman Kuruluş Raporu ile tespit edilen değişim oranı doğrultusunda, Anel Elektrik ile Anel Telekom'un Anel Elektrik bünyesinde birleşmelerinin uygun olacağını sonuç ve kanaatine varılmıştır.

İstanbul, 29.09.2017

Ekler:

- 1- Y. Bülent OĞUZ YMM 'nin 17.03.2011 tarih ve YMM 34101499-283/11-03 sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu"
- 2- PWC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 03.06.2017 tarih ve YMM 1300/2017-1877sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu"
- 3- Birleşmeye Taraf Şirketlerce 28/09/2017 tarihinde imzalanan güncellenmiş Birleşme Sözleşmesi

- 4- 30.06.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve Devrolan Şirketin 21.09.2017 tarihinde, Devrolan Şirketin 21.09.2017 tarihinde KAP'ta açıklanmış finansal tabloları
- 5- Pwc Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 27.09.2017 tarihli "Anel Elektrik Proje Taahhüt A.Ş. ve Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu"

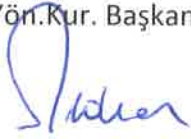
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.

Anel Holding A.Ş.

(Temsilen)

Rıdvan Çelikel

Yön.Kur. Başkanı



Merve Şirin Çelikel

Yön. Kur. Üyesi



Ahmet Münir Ekonomi

Yön. Kur. Bağ. Üyesi



Avniye Mukaddes Çelikel



Yön. Kur. Bşk. Yardımcısı

Tombuloğlu

Mahir Kerem Çelikel

Yön. Kurulu Üyesi



Ahmet Bülent Batukan

Yön. Kur. Üyesi



Ahmet Fatih Ediboğlu

Yön. Kur. Bağ. Üyesi



Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.**Anel Holding A.Ş.****(Temsilen)****Rıdvan Çelikel****Yön.Kur. Başkanı****Avniye Mukaddes Çelikel****Yön. Kur. Bşk. Yardımcısı****Mahir Kerem Çelikel****Yön. Kurulu Üyesi****Merve Şirin Çelikel Tombuloğlu****Yön. Kur. Üyesi****Ahmet Bülent Batukan****Yön. Kur. Üyesi****Ahmet Münir Ekonomi****Yön. Kur. Bağ. Üyesi****Ahmet Fatih Ediboğlu****Yön. Kur. Bağ. Üyesi**