

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

Birleşme Raporu

(31.12.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş
finansal tablolara göre güncellenmesi)

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.

30/04/2018

an.e. H.Ö. W. S. C.Ö.

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 sona erecektir.

Anel Elektrik ve Anel Telekom tarafından, Yönetim Kurulları kararları uyarınca, işbu birleşme ile ilgili izinlerin temini amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'na ilk defa 15.06.2017 tarihinde başvurulmuş, başvuru 28.09.2017 tarihinde 30.06.2017 tarihli Bağımsız Denetimden geçmiş finansallar ile güncellenmiştir.

Güncellenmiş başvurumuzla ilgili olarak SPK'nın tarafımıza gönderdiği 04.12.2017 tarih ve 29833736-106.01.01-E.13527 sayılı yazısı ile II-23.2 sayılı Birleşme Bölünme Tebliğinin 6. Maddesinin birinci fıkrası uyarınca halka açık ortaklıkların taraf oldukları birleşme işlemlerinde, finansal tablo tarihi ile bu işlemin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasında altı aydan fazla süre geçmeyecek şekilde düzenlenen ara dönem finansalları esas alınmaktadır hükmü ve bununla birlikte SPK'nca onaylı duyuru metninin, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az otuz gün önce kamuya açıklanması gerekir;

Hükümleri çerçevesinde mevcut durumda birleşme işleminde ve başvuru dosyası ekinde SPK incelemesine sunulan belgelerin hazırlanmasında esas alınan 30.06.2017 tarihli finansal tablolar üzerinden sonuçlandırılmasının mümkün olmadığı ve bu nedenle başvurumuzun resen işlem den kaldırıldığı bildirilmiştir.

Yine SPK tarafından birleşmeye taraf şirketlerin 2017 yılı hesap dönemine ait Bağımsız Denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarıyla birlikte Tebliğ ekinde aranan belgeler ve daha önce 13.10.2017 tarihinde tarafımıza bildirilen bilgi ve belgelerin tamamının güncellenerek set halinde SPK'na iletilmesi suretiyle yeni bir başvuru yapılması durumunda dosyamızın değerlendirmeye alınabileceği tarafımıza bildirilmiştir.

Yukarıda belirtilen açıklamalar çerçevesinde 31.12.2017 tarihli Bağımsız Denetim den geçmiş konsolide finansallarımız esas alınarak başvuru evrakları güncellenerek SPK'na başvuruda bulunulmuş olup, SPK'nın birleşme işlemine ilişkin duyuru metnini onaylaması halinde, ilgili diğer kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli başvurular yapılacaktır.

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.

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

İmza ea.İ. K. D. m S C M

I- BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİ TANITICI BİLGİLER

A. DEVRALAN ŞİRKET

1. **Ticaret Unvanı:** ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
2. **Merkez Adresi:** Anel İş Merkezi Saray Mahallesi Siteyolu Caddesi 5/4 34768 Ümraniye-İstanbul
3. **Tescil Tarihi:** 07.03.1986
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 taahhüt işleri yapmak
Şirket Yurt içi ve Yurt dışı taahhüt işlerini yürütmek için aşağıdaki yer alan bölgelerde şirketler ve şubeler kurmuştur.
 - Türkiye (Ana Şirket)
 - Körfez Bölgesi
 - o Katar
 - Bağlı ortaklık
 - Şube
 - o Birleşik Arap Emirlikleri
 - Bağlı Ortaklık (Abu Dhabi)
 - Şube (Abu Dhabi Bağlı ortaklığın şubesi olarak Dubai)
 - Azerbaycan (Şube)
 - Rusya
 - o Bağlı Ortaklık
 - o Şube
 - İngiltere (Bağlı Ortaklık)

Hali hazırda sahip olunan bu bağlı ortaklık ve şubeler ile aşağıda yer alan taahhüt projeleri üstlenilmiştir.

TÜRKİYE Bodrum Peska Evler Elektrik - Mekanik İşleri

TÜRKİYE Now Bomonti Elektrik İşleri

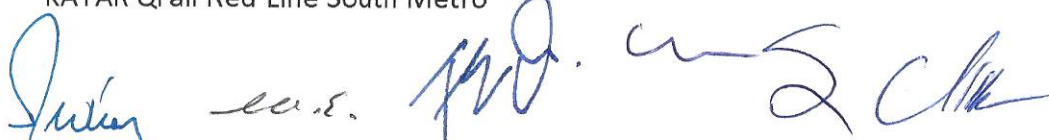
BAE / ABU DHABİ Abu Dhabi Havalimanı Elektrik İşleri

BAE / DUBAİ Dubai-I Terminal

KATAR Sidra Tıbbi Araştırma Merkezi

KATAR Rayyan Yolu Projesi

KATAR Qrail Red Line South Metro



KATAR Qrail Red Line South Elevated And At Grade Metro

KATAR Cable Containment Works for MSI

KATAR Qrail Green Line Stabling Yard Metro

İNGİLTERE UCLH Hastane Projesi

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

Yurt içinde aşağıda yer alan teknik bakım onarım ve işleme projeleri sürdürülmektedir.

DIGITURK

TURKCELL / SUPERONLINE

GE MARMARA

MASLAK42 İŞLETME

DP WORLD

GLOBAL BİLGİ

DOĞUŞ TEKNOLOJİ

- 3- Konusu ile ilgili her türlü elektrik projeleri çizmek, bu projelerin gerçekleşmesi montajlarının ve tesisatlarının yapımı işi ile iştigal etmek,
Gerek üstlenilen projeler kapsamında dizayn hizmeti verilmesi , gerekse açılmış olan ihalelere teklif verilerek dizayn işinin üstlenilmesi de şirket faaliyetleri arasında yer almakta olup bu kapsamda ;

- İngilterede üstlenilmiş ULCH Hastane projesinin dizayn işi Anel elektrik tarafından yapılmaktadır.

- 4 - Her türlü elektrik enerjisi/enerji üretimi yapacak tesis kurmak, üretmek, dağıtmak, işletmek, kiralamak, üretilen elektrik enerjisini ve/veya kapasitesini müşterilere satmak,

Şirket Güneş enerjisinden elektrik enerjisi üreterek satışı hususunda Bulgaristan da iki adet bağlı ortaklık kurmuş ve bir adet şirketin de % 50 hissesine iştirak etmiştir. Toplam kurulu gücü 5 MGW olan üç adet güneş enerjisi santrali hali hazırda elektrik üreterek Bulgaristan elektrik idaresine üretiminin tamamını satmaktadır.

5. Şirket ayrıca sahibi olduğu ve iştiraklerinin sahip olduğu gayrimenkullerin kiralanması karşılığında gayrimenkul kira geliri elde etmektedir. Bu kapsamda Gaziantep Araban ilçesinde bulunan 374 dönümlük tarla ve Anel Yapı da sahip olunan % 47,5 hisse kapsamında Gayrimenkul kiralama geliri elde etmektedir.

6. Vergi Dairesi ve Numarası: Anadolu Kurumlar Vergi Dairesi-0690420300

7. 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:** 07.01.2003
4. **Ticaret Sicil Memurluğu ve Ticaret Sicil Numarası:** İstanbul 489930
5. **Süresi:** Süresiz
6. **Faaliyet konusu:**

Şirket ana sözleşmesi kapsamında 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 kurulmuş olup şirketi faaliyetleri arasında ayrıca gayrimenkul kiralama faaliyeti de bulunmaktadır.

İştiraklerimizden Anel Yapı aktifinde bulunan Anel İş Merkezi üzerinden gayrimenkul kiralama faaliyeti hali hazırda da devam etmektedir.

Diğer taraftan 2014-2015 yılları içerisinde ithalatı yapıp yurt içine satış ve teslimi yapılan modem cihazlarının; 03.02.2015 tarihinde geçici kabulü yapılmış olan 05.03 2018 tarihinde de kesin kabulü yapılması beklenen Malatya İnönü Üniversitesi güneş enerjisi santrali projesinin garanti süreleri 2016 yılında da devam etmiş olup, garanti süresine ilişkin yükümlülükler de bu dönem içerisindeki şirket faaliyetleri içerisinde yer almıştır. Garanti süresine ilişkin yükümlülükler kesin kabul tarihine kadar da devam edecektir.

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

İnternet Sitesi: www.anel.com.tr

İmza *sa.Ş.* *İ.Ö.* *İ.Ö.* *İ.Ö.*

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:

Pay Sahibi	Grup	Adet	Oran	Oy Adet	Oy Oranı
RIDVAN ÇELİKEL	A	22.188.841,00	20,17%	44.377.682,00	33,57%
RIDVAN ÇELİKEL	B	26.591.932,00	24,17%	26.591.932,00	20,12%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	B	5.677.038,58	5,16%	5.677.038,58	4,29%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	B	1.999.857,00	1,82%	1.999.857,00	1,51%
CAPITAL STRATEGY FUND SPC-THE OPPORTUNISTIC SERIES SEGREGATE PORTFOLIO	B	7.566.589,00	6,88%	7.566.589,00	5,72%
MERVE ŞİRİN ÇELİKEL	B	1.050.100,00	0,95%	1.050.100,00	0,79%
ANELSİS	B	200.000,00	0,18%	200.000,00	0,15%
HALKA AÇIK	B	44.725.642,43	40,66%	44.725.642,43	33,83%
TOPLAM		110.000.000,00	100,00%	132.188.841,00	100,00%

* Hisse dağılımları 24.04.2018 tarihi itibariyle KAP'da yayınlandığı şekliyledir.

Devralan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu PWC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. 'nin 24.10.2017 tarih ve YMM 1300/2017-4395 sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu" ile tespit edilmiştir. (EK:1)

[Handwritten signatures 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." Hükümü 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.

[Handwritten signatures and initials]

B. DEVROLAN ŞİRKET

1. Çıkarılmış Sermaye: 50.000.000 TL
2. Kayıtlı Sermaye tavanı: 150.000.000 TL
3. Son durum itibariyle sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı:

Pay Sahibi	Grup	Adet	Oran	Oy Hakkı	Oran
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş.	A	1.363.636,28	2,73%	13.636.362,80	12,26%
RİDVAN ÇELİKEL	A	4.654.363,34	9,31%	46.543.633,40	41,86%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	A	559.999,96	1,12%	5.599.999,60	5,04%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	A	221.999,99	0,44%	2.219.999,85	2,00%
YATIRIMCILARI KORUMA FONU	A	0,43	0,00%	4,34	0,00%
CAPITAL STRATEGY FUNDS PC-THE OPPORTUNISTIC SERIES SEGREGATEG PORTFOLIO	B	5.497.514,00	11,00%	5.497.514,00	4,94%
CAPITAL STRATEGY FUNDS PC-	B	5.096.927,00	10,19%	5.096.927,00	4,58%
RİDVAN ÇELİKEL	B	20.233,45	0,04%	20.233,45	0,02%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	B	75.363,63	0,15%	75.363,63	0,07%
MERVE ŞİRİN ÇELİKEL	B	100,00	0,00%	100,00	0,00%
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş.	B	10.974.215,65	21,95%	10.974.215,65	9,87%
Diğer	B	21.535.646,27	43,07%	21.535.646,27	19,37%
Toplam		50.000.000,00	100,00%	111.200.000,00	100,00%

24.04.2018 Tarihli Kap.gov.tr de yayınlanan hazirun esas alınmıştır.

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

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

Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilere ait tablo aşağıda verilmektedir.

Pay Sahibi	Adet	Oran	Oy Adet	Oy Oranı
RİDVAN ÇELİKEL	5.471.837,33	10,94%	13.213.419,57	11,88%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	636.749,65	1,27%	1.056.936,44	0,95%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	216.109,53	0,43%	358.718,76	0,32%
CAPITAL STRATEGY FUND SPC-THE OPPORTUNISTIC SERIES SEGREGATEG PORTFOLIO	848.685,95	1,70%	1.408.728,08	1,27%
MERVE ŞİRİN ÇELİKEL	117.781,62	0,24%	195.504,92	0,18%
TOPLAM	7.291.164,09	14,58%	16.233.307,76	14,60%

Tablo 24.04.2018 tarihinde KAP ta yayınlanan tabloya göre hazırlanmıştır.

[Handwritten signatures and initials]

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

Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı 24/08/2017 Tarihinde yapılan 2016 yılı Olağan genel kurulunda A grubu hissedarların temsilcisi tarafından verilen önerge kapsamında yapılan oylama ile seçilmiş olup hissedarlardan başka bir öneri gelmemiştir.

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 Yardımcısı	25/08/2017
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

Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı 25/08/2017 Tarihinde yapılan 2016 yılı Olağan genel kurulunda A grubu hissedarların temsilcisi tarafından verilen önerge kapsamında yapılan oylama ile seçilmiş olup hissedarlardan başka bir öneri gelmemiştir

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.

Beklenen bu sonuçlar aşağıda özetlenmiştir.

1. Maliyetlerde Tasarruf Sağlanması

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 yansıyacaktır. Tasarruf sağlanacak **tam ölçülebilir** giderleri aşağıdaki gibi sınıflayabiliriz.

- SPK Mevzuatına tabi olma gereği oluşan masraflar
- MKK saklama ücretleri
- Bağımsız Denetim ücretleri
- Yeminli Mali Müşavirlik hizmeti karşılığı yapılan ödemeler
- Yönetim Kurulu Huzur hakkı giderleri
- Sair Raporlamalar
- Web sitesi ve internet hizmetleri
- İlan tescil masrafları
- Ofis kira, bakım onarım giderleri
- Muhasebe ve diğer destek birimlerinin giderleri.

2. Yatırımcının Tabanı genişleyecek, likidite artacaktır.

Anel Elektrik ve Anel Telekom aynı grubun şirketleri olmalarına rağmen ayrı ayrı Borada işlem görmeleri doğal olarak yatırımcıların ve bunun sonucu olarak da likiditenin bölünmesine neden olmaktadır. Birleşme işlemi ile birlikte Anel Elektrik in daha geniş bir yatırımcı sayısına , daha yüksek bir işlem hacmi ve daha likit bir tabloya sahip olması hedeflenebilir.

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 azaltılma imkanı cazip bir birleşme gerekçesi olmaktadır.

3. İştirak yapısı daha sade hale gelecektir.

Her iki şirketin ve bağlı ortaklıklarının hisse yapıları incelendiğinde birbirine geçmiş karmaşık bir yapı göze çarpmaktadır. Birleşme ile birlikte iştirak yapısının daha sade ve kontrol edilebilir hale gelmesi sağlanacaktır.

4. Kurumsal Yönetim Uygulamaları güçlenecektir

Kurumsal Yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesine büyük önem verilmektedir. Bu kapsamda Birleşme işlemi sonrasında iştirak sermaye yapılarında gerçekleşecek sadeleşme ile Kurumsal Yönetim uygulamalarında ilerleme sağlanacaktır.

5. Kar Dağıtım kapasitesi artacaktır.

Anel Telekom şirketi Anel Yapı'daki yabancı para uzun vadeli kredi nedeniyle döviz kuru riskine açıktır. Dolayısıyla şirketin kar dağıtımını yapabilirliği kolayca kontrol edemediğin piyasa gelişmelerine bağlı bulunmaktadır. Buna karşılık son yıllarda yurt dışı faaliyetlerini arttıran Anel Elektrik, döviz kuru gelişmelerinden olumsuz etkilenmemekte temettü politikası çerçevesinde istikrarlı şekilde yatırımcısına son iki yılda kar dağıtımını yapabilmektedir.

Birleşme neticesinde Anel Elektrik hissesine sahip olacak Anel Telekom yatırımcıları da mevcut temettü politikası çerçevesinde kar payı alabilme imkanına kavuşabilecektir.

B- Birleşme Sözleşmesi

Birleşmeye Taraf Şirketlerce 26/04/2018 tarihinde imzalanan 31.12.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide 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 31.12.2017 tarihli konsolide finansal tabloları esas alınacaktır. (EK:4)

Birleşme işlemi kapsamında hazırlanan dokümanlarda finansal tablolara yapılan atıflar, aksi ayrıca belirtilmedikçe, Birleşmeye Taraf Şirketlerin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli konsolide finansal tablolarına yapılmış sayılır.

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 Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan ve Bağımsız Denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli finansal neticelere göre güncellenmiş 26.04.2018 tarihli "Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret 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 0,201027'tür. Birleşme işleminde ayrılma haklarını kullanmayan Anel Telekom pay sahiplerine, sahip oldukları her bir 1 TL nominal bedelli B grubu payına karşılık 0,201027TL 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 0,201027TL nominal bedelli A grubu Anel Elektrik payı verilecektir

2- Denkleştirme Akçesi Öngörülüp Öngörülmediği: Öngörülmemiştir.

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

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

Bu hükümler karşısında, Anel Telekom A grubu payları 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 0,201027 A grubu pay verilmesi kararlaştırılmıştır.

Öte yandan, Anel Telekom B grubu paylara uzman Kuruluş Raporu uyarınca 1'e 0,201027 Anel Elektrik B grubu pay verilecek ve böylece Anel Telekom B grubu pay sahipleri, sahip oldukları hakların tamamına Anel Elektrik bünyesinde de sahip olacaklardır.

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

Birleşme işlemi sonucunda infisah edecek olan Devrolan Şirket ortaklarına verilecek Devrolan 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 Devrolan Şirket paylarıyla devrolmanın yıl içinde tamamlanması koşuluyla 2018 yılı içerisinde yapılabilir kar dağıtımından yararlanacaklardır. Sermaye piyasası mevzuatına göre, birleşme nedeniyle sermaye artırımını ile ihraç edilecek Devrolan 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-23.1)'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-23.1)'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-23.1)'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**,

İmza *m.s.* *İ.Ö.* *u* *2* *CM*

- 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 kullanılacak; hak kullanım işlemlerine birleşme işlemine ilişkin genel kurul tarihinden itibaren 6 iş günü içinde başlanacak ve ayrılma hakkı kullanım süresi 10 iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum aracılığıyla kullanılması zorunlu olup bu hususta şirketler ayrılma hakkının kullanılması ile ilgili olarak İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım") ile aracılık sözleşmesi imzalamışlardır. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri, ayrılma hakkına konu payları, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından yetkilendirilen İş Yatırım'a, ayrılma hakkına ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirirler. Ayrılma hakkını kullanmak üzere İş Yatırım'a başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışın gerçekleştiği günü takip eden iş günü ödenir.

Ayrılma hakkı kullanımına ilişkin süreler ve hak kullanım prosedürleri, Birleşmeye Taraf Şirketlerin birleşme işleminin görüşülerek karara bağlanacağı genel kurul toplantılarının tarihinden önce belirlenerek Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilecektir. Ayrıca, ayrılma hakkı kullanım prosedürleri ve işleyiş süreçleri bu genel kurul toplantı gündemlerinde ortakların bilgisine sunulacaktır.

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 getirilmiş olup, söz konusu üst sınırın Anel Elektrik için Genel Kurul Toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri oy haklarının toplamının şirketin toplam oy hakları toplamı (132,188,841) oranı olarak üst sınır belirlenmiş ve söz konusu oy hakkı sınırının % 10 (13,218,884) (tutar olarak ise (17,8 Milyon TL) olmasına ; söz konusu üst sınırın Anel Telekom için Genel Kurul Toplantısında olumsuz oy kullanıp muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri oy haklarının toplamının şirketin toplam oy hakları toplamı (111,200,000) oranı olarak üst sınır belirlenmiş ve söz konusu oy hakkı sınırının % 29 (32,248,000) (tutar olarak ise (15,10 Milyon TL) olmasına karar verilmiştir. Bahsi geçen üst sınırlar hakkında Yönetim Kurul'larınca alınan karar içerikleri Özel Durumların Açıklanması düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformunda açıklanmış ve kamuoyu bilgilendirilmiştir.

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 Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 31.12.2017 tarihli Bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal neticelere göre güncellenmiş 26.04.2018 tarihli "Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ve Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Birleşmesine İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş Pwc Yönetim Danışmanlığı A.Ş., Devralan Şirket Yönetim Kurulu tarafından birleşme işlemine esas alınacak finansal tabloların güncellenmesi nedeniyle 05.12.2017 tarih ve 2017/39 sayılı kararı ile, Devrolan Şirket Yönetim Kurulu tarafından 05.12.2017 tarih ve 2017/27 sayılı 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 yöntemlerden Net Varlık, Piyasa Değeri, Gelir ve Borsa yaklaşımı kullanılarak hesaplanmıştır. Değişim oranı hesaplanırken söz konusu yöntemler ağırlıklandırılarak dikkate alınmıştır.

Seçilen yöntemler kapsamında; her iki şirket için her bir yaklaşıma %25 ağırlık verilmiştir. Çalışma sonucunda % 93,56041 birleşme oranı ve birleşme sonrası 117.571.095 TL sermaye tutarı hesaplanmış olup bu tutarın adil ve makul olduğunu kabul edilmiştir. Yapılan bu hesaplamalar kapsamında artırılabilecek sermaye tutarı 7.571.095 TL olarak hesap edilmiştir.

Anel Elektrik çatısı altında gerçekleşecek birleşme neticesinde; 100 adet Anel Telekom hissesine karşılık 20,1027 adet Anel Elektrik hissesi verilmesi öngörülmektedir.

Sonuç olarak, Uzman Kuruluş Raporu, Anel Elektrik'in 26/04/2018 Anel Telekom'un 26/04/2018 tarihli yönetim kurulu toplantılarında kabul edilmiş olup, birleşmede;

Birleşme Oranı : % 93,56041

Değişim Oranı: % 20,1027

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 ulaşılabilecek sermaye tutarı Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edilmiş olup, Uzman Kuruluş tarafından yapılan değerlendirmede; gelir , net varlık, borsa ve piyasa yaklaşımı yöntemlerinin her bir yöntem için % 25 oranında ağırlıklandırılması suretiyle hesaplanan birleşme oranı ve değişim oranının Birleşmeye Taraf Şirketler için adil ve makul olduğunu değerlendirmektedir.

J- Devralan Anel Elektrik Tarafından Yapılacak Sermaye Artırımı

Devralan Şirket Anel Elektrik tarafından birleşme işlemi sonucunda herhangi bir ayrılma hakkının kullanılmamış olması kaydıyla yapılacak sermaye artırımı 7.571.095 TL olup, birleşme ve sermaye artırımı sonucunda Anel Elektrik'in çıkarılmış sermayesi 117.571.095 TL olacaktır. Ancak birleşme işleminin onaylanacağı Genel Kurul Toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek Anel Telekom pay sahiplerince kullanılacak ayrılma hakkına bağlı olarak Anel Elektrik'te yapılacak sermaye arttırım tutarının ve arttırım sonrasında ulaşılabilecek sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

Birleşme işlemi içerisinde ANELE'nin ANELT'de sahip olduğu paylar birleşme oranının tespitinde dikkate alınmış olup ve birleşme sonrası sermaye artırım tutarı bu paylara isabet eden kısım mahsuplanarak tespit edilmiştir. Dolayısıyla ANELE'nin aktifinde kayıtlı 12,337,851.93 adet nominal ANELT payı, yapılacak sermaye artırım tutarının belirlenmesinde dikkate alınmamış olup, Bu yöndeki uygulama ile Anel Elektrik in Anel Telekom sermayesinde yer alan hisseleri karşılığı geri alınan pay statüsünde pay oluşmayacaktır.

Anel Elektrik tarafından yapılacak sermaye artırım 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 0,201027TL nominal bedelli Anel Elektrik B grubu payı verilecektir. Diğer bir ifadeyle, birleşme sonrasında Anel Telekom sermayesini temsil eden 100 adet pay için 20,10 adet Anel Elektrik 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:

Birleşme Öncesi 24.04.2018 Tarihi İtibariyle Hisse ve Oy dağılımı

Pay Sahibi	Grup	Adet	Oran	Oy Adet	Oy Oranı
RİDVAN ÇELİKEL	A	22.188.841,00	20,17%	44.377.682,00	33,57%
RİDVAN ÇELİKEL	B	26.591.932,00	24,17%	26.591.932,00	20,12%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	B	5.677.038,58	5,16%	5.677.038,58	4,29%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	B	1.999.857,00	1,82%	1.999.857,00	1,51%
CAPITAL STRATEGY FUND SPC-THE OPPORTUNISTIC SERIES SEGREGATEG PORTFOLIO	B	7.566.589,00	6,88%	7.566.589,00	5,72%
MERVE ŞİRİN ÇELİKEL	B	1.050.100,00	0,95%	1.050.100,00	0,79%
ANELSİS	B	200.000,00	0,18%	200.000,00	0,15%
HALKA AÇIK	B	44.725.642,43	40,66%	44.725.642,43	33,83%
TOPLAM		110.000.000,00	100,00%	132.188.841,00	100,00%

Birleşme Sonrası 24.04.2018 Tarihili hazırun a göre Hisse ve Oy dağılımı

Pay Sahibi	Grup	Yeni Hazırun	%	Oy Adet	%
RİDVAN ÇELİKEL	A	23.124.492,01	19,67%	46.248.984,03	32,83%
RİDVAN ÇELİKEL	B	26.595.999,46	22,62%	26.595.999,46	18,88%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	A	112.574,91	0,10%	225.149,82	0,16%
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	B	5.677.038,58	4,83%	5.677.038,58	4,03%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	A	44.627,91	0,04%	89.255,82	0,06%
MAHİR KEREM ÇELİKEL	B	2.015.007,10	1,71%	2.015.007,10	1,43%
CAPITAL STRATEGY FUNDS SPC	B	1.024.618,10	0,87%	1.024.618,10	0,73%
MERVE ŞİRİN ÇELİKEL	B	1.050.120,10	0,89%	1.050.120,10	0,75%
CAPITAL STRATEGY FUND SPC-THE OPPORTUNISTIC SERIES SEGREGATEG PORTFOLIO	B	8.671.735,76	7,38%	8.671.735,76	6,16%
DİĞER	B	49.254.881,08	41,89%	49.254.881,17	34,97%
TOPLAM		117.571.095,00	100,00%	140.852.789,92	100,00%

Ana Sözleşme Değişikliği:

Birleşme işlemi kapsamında yapılacak Genel kurul toplantısı sonrasında sermaye arttırım tutarının kesinleşmesi ile birlikte Kanuni süresi içerisinde sermaye arttırımına ilişkin olarak Yönetim Kurulu Kararı alınacak ve Genel Kuruldan sonra 6 iş günü içerisinde ihraç belgesi onayı için Kurula başvurulacaktır. Alınacak izin ve onay sonrasında pay ihracının tamamlanacaktır.

İmza *ser. s.* *İmza* *İmza* *İmza*

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 ile Mümkünse Bir Sosyal Planın İçeriği

Anel Telekom'un hali hazırda bir çalışanı olmadığı için çalışanların hakları için bir öngöründe bulunulmasına gerek olmamıştır.

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 tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

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

1- Alacaklılara İlişkin Hususlar

Birleşme işleminin Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurul toplantılarında olumlu karşılanması halinde devir, bu genel kurul toplantılarının İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescili ile geçerlik kazanacaktır. Devrolan Şirketin tüm hak, alacak ve borçları söz konusu tescilin gerçekleşmesi ile birlikte Devrolan 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 tam ve 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, Devrolan 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

İmza *cc. s. 120.* *amir* *Ala*

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 uyuşmazlık bulunan borçlarını karşılayacak tutarda para noterde bloke edilir. Anel Elektrik'in finansal yapısı itibarıyla Kanunun 541/3 maddesinin uygulanmaması 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 taahhünameyi 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 itibarıyla 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- Gerekiyorsa 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 Raporu ve Birleşme Sözleşmesinde hüküm bulunmayan hallerde ve/veya ilgili mevzuat hükümleriyle çelişen ifadelerin bulunması halinde, 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 02.10.2017 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. 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 ile Ulaşılmak İstenen Hedeflerin Gerçekleştirilmesini Önleme İhtimali Bulunan Muhtemel Riskler

Birleşme işlemi ile ulaşmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel riskler aşağıda belirtilmektedir.

a- Birleşme işleminin Birleşme Tebliğinin 6/1 maddesi uyarınca 30.06.2018 tarihine kadar Anel Elektrik ve Anel Telekom genel kurullarında onaylanması gerekmekte olup, genel kurulların belirtilen tarihe kadar toplanarak işlemi onaylamaması halinde birleşme işlemi 31.12.2018 tarihli finansal tabloları ile yapılamayacaktır.

b- Birleşme işleminin Anel Elektrik ve Anel Telekom genel kurullarında onaylanmama ihtimali vardır.

c- Birleşme işlemi nedeniyle Anel Elektrik ve Anel Telekom pay sahiplerine ayrılma hakkı tanınmakta olup, ayrılma hakkı tutarları ve oranlarının Anel Elektrik ve Anel Telekom yönetim kurullarınca ayrı ayrı belirlenmiş olan üst sınırı aşması ve Genel Kurul tarafından yeni sınır belirlenmemesi halinde birleşme işlemi gerçekleşmeyebilecektir.

V- FİNANSAL TABLolar

Birleşmeye Taraf Şirketlerin birleşmeye esas alınan 31.12.2017 tarihli Bağımsız denetimden geçmiş ve Devralan Şirketin 12.03.2018 tarihinde, Devralan Şirketin 12.03.2018 tarihinde KAP'ta açıklanmış Konsolide finansal tabloları EK:4'de yer almaktadır.

Birleşme veya bölünme işlemlerine esas alınacak finansal tabloların tarihi ile birleşme veya bölünme sözleşmesinin veya bölünme planının imzalandığı tarih arasında, birleşmeye ya da bölünmeye taraf şirketlerin finansal durumlarında ve devre konu malvarlıklarının değerinde değişim oranını etkileyecek önemli bir değişiklik meydana gelmemiş olup; bu nedenle bağımsız denetim kuruluştan tarafından herhangi bir ek rapor hazırlanmasına gerek bulunmadığını beyan ve taahhüt ederiz.

Diğer taraftan Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir

değişiklik meydana gelmesi halinde konuya taraf şirketin yönetim organı, bu durumu kendi genel kuruluna, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurula yazılı olarak bildireceğini beyan ve tahüt ederiz.

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 olacağı; birleşme işleminin Birleşmeye Taraf Şirketler ve bunların menfaat sahipleri nezdinde hukuki ve ekonomik açıdan bir engel teşkil etmeyeceği kanaat ve sonuçlarına varılmıştır.

İstanbul, 30.04.2018

Ekler:

- PWC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 24.10.2017 tarih ve YMM 1300/2017-4395 sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu
- 1- PWC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 03.06.2017 tarih ve YMM 1300/2017-1877 sayılı "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait Yeminli Mali Müşavirlik Raporu" **(orjinalleri SPK'daki ilk başvuru dosyasındadır.**
 - 2- Birleşmeye Taraf Şirketlerce 30/04/2018 tarihinde imzalanan güncellenmiş Birleşme Sözleşmesi
 - 3- 31.12.2017 tarihli Bağımsız denetimden geçmiş ve Devralan Şirketin 12.03.2018 tarihinde, Devrolan Şirketin 12.03.2018 tarihinde KAP'ta açıklanmış Konsolide finansal tabloları
 - 4- Pwc Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 26.04.2018 tarihli "Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret 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 Tombuloğlu**

Yön. Kur. Üyesi

**Ahmet Münir Ekonomi**

Yön. Kur. Bağ. Üyesi

**Avniye Mukaddes Çelikel**

Yön. Kur. Bşk. Yardımcısı

Mahir Kerem Çelikel

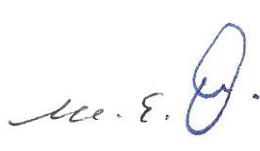
Yön. Kurulu Üyesi

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**

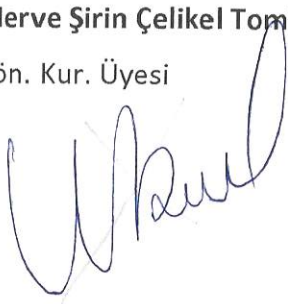
Yön. Kur. Bşk. Yardımcısı

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

