

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

Duyuru Metni

(31.12.2017 tarihli bağımsız denetimden geç
finansal tablolara göre güncellenmesi)

SERMAYE PİYASASI KURULU

BİRLEŞME VE BÖLÜNME İŞLEMLERİNE İLİŞKİN DUYURU METNİ FORMATI

Halka açık ortaklıkların taraf olacakları birleşme ve bölünme işlemlerinde düzenlenecek duyuru metni için Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından belirlenmiş olan formatta yer alan esaslara uyulması şarttır.

Formattaki ilgili yerlerin işlemin birleşme veya bölünme olup olmamasına göre işleme taraf tüm şirketler için doldurulması, duyuru metnini hazırlamaya yardımcı olarak verilen açıklamaların silinmesi, bilgisi bulunmayan bölümlere “Yoktur” şeklinde açıklama yapılarak, “Yoktur” olarak açıklama yapılan bölümlerin alt maddelerinin silinmesi, ayrıca seçimlik bilgilerin bulunduğu yerlerdeki uygun ifadenin ortaklık tarafından seçilerek diğer ifadenin, özellikle birleşme işlemlerinde bölünme ifadelerinin, bölünme işlemlerinde birleşme ifadelerinin metinden silinmesi gerekmektedir.

Duyuru formatında yer alması gereken bölümler **kalin** harflerle, bu bölümlerin nasıl hazırlanacağına ilişkin açıklamaların bir kısmı ise ilgili bölümlerin altında belirtilmiştir. Bununla birlikte, duyuru metninin hazırlanması sırasında payların halka arzında kullanılacak izahnamenin hazırlanmasına ilişkin kılavuzda yer alan açıklamalardan uygulanabilir olduğu ölçüde yararlanılması gerekmektedir.

**Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ile Anel
Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'nin
Devralma Suretiyle Birleşmesine İlişkin Duyuru Metni**

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'yi Tüm Aktif ve Pasif Malvarlığını Bir Bütün Halinde Devralması Suretiyle Birleşmesine İlişkin Duyuru Metnidir.

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 110.000.000 TL'den 117.571.095 TL'ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi ile birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'nin www.anel.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 32'nci maddesi uyarınca, birleşme işlemlerinde hazırlanacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.


Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. Kısaltma ve Tanımlar
2. Varsa Borsaya Yapılan Başvuru Hakkında Bilgi
3. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar
4. Duyuru Metninin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler
5. Özet
6. Bağımsız Denetçiler
7. Birleşmeye Esas Finansal Tablolar Kapsamında Seçilmiş Finansal Bilgiler
8. Risk Faktörleri
9. Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Bilgiler
10. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler
11. Grup Hakkında Bilgiler
12. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler
13. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirmeler
14. Birleşmeye Taraf Şirketlerin Fon Kaynakları
15. Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar
16. İdari Yapı, Yönetim Organları, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel
17. Ücret ve Benzeri Menfaatler
18. Ana Ortaklar
19. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler
20. Birleşmeye Taraf Şirketlere İlişkin Diğer Bilgiler
21. Birleşmeye Taraf Şirketlerin Önemli Sözleşmeleri
22. Birleşmeye Taraf Şirketlerin Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler
23. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi
24. Birleşme İşlemine İlişkin Diğer Hususlar
25. İncelemeye Açık Belgeler
26. Ekler

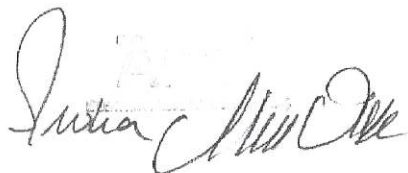

İdris Akın


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Bu bölümde, duyuru metninde yer alan kısaltma ve tanımları gösteren bir cetvele yer verilmiştir.

Devralan Şirket/Anel Elektrik	: Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Devrolan Şirket/Anel Telekom	: Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
II-23.1 Tebliği	: SPK'nın Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği
II-23.2 Tebliği	: SPK'nın Birleşme ve Bölünme Tebliği
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
Uzman Kuruluş	: PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.



1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Birleşme konusu işlem, Devralan **Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.**'nin kendisi gibi bir Anel Grup Şirketi olan **Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.**'yi Tüm Aktif ve Pasif Malvarlığını Bir Bütün Halinde Devralması Suretiyle Birleşmesidir. Söz konusu birleşme 07.10.2010 tarih ve 27772 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğin 6'ncı maddesi 1/a bendi gereği, kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlem niteliğinde olduğundan Rekabet Kurulu'na başvuru yapılmamıştır.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

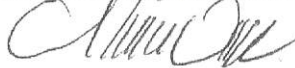
Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım
---	----------------------

Anel Holding A.Ş.
(Temsilen Rıdvan Çelikel)
Yönetim Kurulu Başkanı



Avniye Mukaddes Çelikel
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı



Duyuru Metninin Tamamı

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım
---	----------------------

Anel Holding A.Ş. (Temsilen Rıdvan
Çelikel)

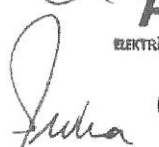
Yönetim Kurulu Başkanı



Avniye Mukaddes Çelikel
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı



Duyuru Metninin Tamamı

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜT VE TİCARET A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.


4. ÖZET

4.1 Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Bilgi

a) Devralan Sıfatıyla Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.

1986 yılında bir elektrik taahhüt firması olarak kurulan Anel Elektrik, bugün 10 bağlı ortaklık ve 3 iştirake sahip, uluslararası projelere imza atan Türkiye'nin lider teknoloji ve mühendislik platformlarından birisi olan Anel Grup'un amiral gemisidir. 16 Haziran 2010 yılında halka açılarak, ANELE koduyla Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİST) işlem görmeye başlamıştır.

Anel Elektrik, sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ve iştirakleriyle 4 ana segmentte faaliyette bulunmaktadır:

- Taahhüt
- Enerji
- Gayrimenkul Kiralama
- Elektronik

Anel Elektrik, ana faaliyet konusu olan elektromekanik taahhüt kapsamında, çok sayıda nitelikli uluslararası ve ulusal projede elektrik ve mekanik sistemlerin uygulama sorumluluğunu başarıyla yerine getirmiştir.

Yurt içi ve yurt dışında verdiği elektromekanik proje taahhüt hizmetlerinin yanı sıra, yine bu alanlarda işletme ve bakım hizmetleri vermektedir.

Anel Elektrik, elektrik ve mekanik taahhüt hizmetini eşzamanlı verebilme yeteneği ile yurt dışındaki ihalelere tek başına katılabilecek güçte bir Türk firmasıdır. Bu kapasitesi sayesinde ana yüklenici olmamasına rağmen Engineering News Record çalışmasında 2016 yılında dünyanın en büyük uluslararası taahhüt şirketleri sıralamasında 231. sırada yer almaktadır.

17 yılda 13 havalimanı projesine imza atan ve 6 havalimanı projesini eş zamanlı yürüterek kendini kanıtlayan Anel Elektrik, bugün yurt içi ve yurt dışında, faaliyet gösterdiği alanda bir kalite ölçütü haline gelmiştir.

Son dönemde yurt dışında Hamad, Abu Dhabi, Tiflis, Batum ve Kahire Uluslararası Havalimanları, Katar Ulusal Kongre Merkezi, Bakü Olimpiyat Stadyumu, Ganjlik Mall (Bakü), Al Rayyan Yolu (Katar), Hamad Bin Khalifa Sağlık Kenti (Katar), Doha metro projeleri başta olmak üzere, birçok prestijli projede; yurt içinde ise İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanları, Marmaray, Kuyumcukent, Bayrampaşa Forum Alışveriş Merkezi, Shangri La Hotel, St. Regis Hotel, Four Seasons Bosphorus Hotel, Ford Otosan Fabrikası, İş GYO Tuzla Teknoloji ve


Anel
ELEKTRİK PROJE TAHH. VE TİC. A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

Operasyon Merkezi, 42 Maslak, İzmir MaviBahçe Alışveriş Merkezi, DP World Yarımca Konteyner Terminali, Now Bomonti, Kosifler Kavacık Showroom gibi saygın ve uzmanlık gerektiren projelerde Anel Elektrik imzası bulunmaktadır.

30 yıllık tecrübeye sahip olan Şirket, kalite odaklı hizmet anlayışıyla müşterileri ile kurduğu sürdürülebilir ilişkiler ile dikkat çekmektedir. Anel Elektrik, sunduğu taahhüt hizmetlerini, Türkiye'nin önde gelen taahhüt firmalarının yanısıra, Bechtel, TAISEI, Hyundai VINCI, Arabtec, CCC FCC gibi uluslararası ana yüklenici firmalarla kurduğu başarılı iş ortaklıklarıyla sürdürmektedir.

b) Devrolan Sıfatıyla Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., 7.1.2003 tarihinde kurulmuştur. Şirketin halka arzı 2-6 Eylül 2005 tarihinde gerçekleşmiş olup, BİST A.Ş. de ANELT koduyla 13 Eylül 2005 tarihinden itibaren işlem görmeye başlamıştır. Şirketin hisse senetleri, BİST Kotasyon Yönergesinin 35/1-c maddesi kapsamında 5.12.2016 tarihinden itibaren BİST Yakın İzleme Pazarında işlem görmektedir.

Şirket geçmişte, iştirakleri ile birlikte santral ve transmisyon sistemlerinin üretimi, montajı bakım-onarım hizmetleri, elektronik cihaz üretimi, telekomünikasyon ve elektronik cihaz üretimi ile ilgili alet ve cihazların test ve kalibrasyonlarını yapmış, sistem bütünleştirme, servis çözümleri, sabit ve mobil telekomünikasyon, savunma, endüstriyel ve profesyonel elektronik, kurumsal bilişim ve mekatronik alanlarında çözümler sunmuştur.

4.2 Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1 Yönetim Organı Kararları

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş. (Devralan Şirket)'nin Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. (Devrolan Şirket)'i tüm aktif ve pasifi ile birlikte devralması suretiyle Anel Elektrik (Devralan Şirket) bünyesinde birleşilmesi işleminde ("Birleşme İşlemi"), görüşmelere başlandığına ilişkin ilk kararlar Devralan ve Devrolan Şirket Yönetim Kurullarınca 26.01.2017 tarihinde alınmış ve aynı gün KAP'ta açıklanmıştır. Ardından Devralan Şirket'in 02.06.2017 tarih ve 12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Devrolan Şirket'in 02.06.2017 tarih ve 9 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile, Devrolan Şirket ile Devralan Şirket'in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nın 19 ve 20'nci maddeleri ile Devralan ve Devrolan Şirket'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi şirket olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn'nun 23 ve 24 'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın 11-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜT VE TİC. A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.


(27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın 11-23.2 Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II- 23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Devrolan Şirket'in tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Devralan Şirket tarafından "devir alınması" suretiyle, Devralan Şirket bünyesinde birleşmesine, birleşmeye ilişkin taraf şirketlerin genel kurullarında onaylanmak ve Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabi olmak üzere karar verilmiştir.

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 ilgil diğer bilgi ve belgeler ile güncellenmesine karar verilmiştir.

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin, tüm aktif ve pasifi ile bir bütün halinde Şirketimize "devrolunması" suretiyle, şirketimiz bünyesinde birleşmesi işlemine ilişkin olarak hazırlanan "Duyuru Metni Taslağı" Sermaye Piyasası Kurulunun II-23.2 sayılı tebliğ Ek1 de yer alan diğer belgeler ile birlikte ile onaylanması talebi ile SPK'ya 28/09/2017 tarihinde gönderilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun şirketimize gönderdiği 04.12.2017 tarih ve 29833736-106.01.01-E.13527 sayılı yazısında, II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 6 ncı maddesinin birinci fıkrası uyarınca halka açık ortaklıkların taraf oldukları birleşme işlemlerinde, finansal tablo tarihi ile işlemin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasında altı aydan fazla süre geçmeyecek şekilde düzenlenen ara dönem finansal tabloların esas alındığı, Tebliğ'in 8 inci maddesinin ikinci fıkrası gereğince Kurul tarafından onaylı duyuru metninin, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az otuz gün önce kamuya açıklanması gerektiği bildirilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu, 4.12.2017 tarihli yazısında yukarıda anılan mevzuat hükümleri çerçevesinde, mevcut durumda bahse konu talebimizin birleşme işleminde ve başvuru dosyası ekinde Kurul incelemesine sunulan belgelerin hazırlanmasında esas alınan 30.06.2017 tarihli finansal tablolar üzerinden sonuçlandırılmasının mümkün bulunmadığını belirtmiş, 29/09/2017 tarihinde şirketimizce yapılan başvurunun resen işlemiden kaldırıldığını bildirmiştir.

Diğer taraftan, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde gerekli bilgi ve belgelerin hazırlanarak süresi içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yeniden başvuruda bulunulabileceği hususu şirketimize hatırlatılmıştır. Bu çerçevede Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş ile şirketimiz bünyesinde birleşilmesine ilişkin olarak 2017 yılı hesap dönemi sonuna ait finansal tablolar ve anılan tebliğ ekinde aranan diğer gerekli bilgi ve belgelerin güncelleştirilmiş hali ile birleşme işlemine ilişkin duyuru metninin, bu işlem nedeniyle Şirketimizin artırılacak sermayesini temsil eden paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin ve esas sözleşmenin sermaye maddesinde yapılacak değişikliğe ilişkin tadil metninin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına karar verilmiştir.

Hazırlanmış birleşme duyurusu 29.09.2017 tarihinde SPK'na yapılmış başvuru ekinde yer alan birleşme raporunun 31.12.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ile güncellenmiş halidir.


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

4.2.2 İşlemin Niteliği

4.2.1 maddesinde belirtildiği üzere, Birleşme İşlemine Taraf Şirketlerin Yönetim Kurullarınca alınan kararlar gereğince; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 134 ve devamı ilgili maddeleri; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'nın 19 ve 20'nci maddeleri ile Devralan ve Devrolan Şirket'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn.")'na tabi şirket olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'de halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2.a Tebliği ile değişik) "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren (27.02.2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-23.2 Tebliği ile değişik) "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II- 23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dahilinde, Devrolan Şirket'in tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Devralan Şirket tarafından "devir alınması" suretiyle, Devralan Şirket bünyesinde birleşmesi işlemidir.

4.2.3 İşlemin Koşulları

Birleşme işlemi Birleşmeye Taraf Şirketlerin Genel Kurullarında onaylanmasına ve Sermaye Piyasası Kurulu izninin alınmasına bağlıdır.

Öte yandan, SPK'nın II-23.1 Tebliğinin 9'uncu maddesi kapsamında birleşme işleminin görüşüleceği Genel Kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini Tutanağa işleyen pay sahipleri ayrılma hakkına sahiptir. II-23.1 sayılı Tebliğin 10'uncu madde hükmüne göre,

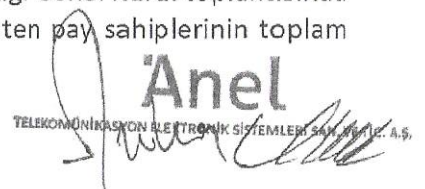
- Anel Telekom'un 1 TL nominal değerli 1 adet payına tekabül eden ayrılma hakkı kullanım fiyatı, birleşme işleminin ilk defa kamuya duyurulduğu 26.01.2017 tarihinden önceki, 30 günlük dönem (15/12/2016-25/01/2017 Dönemi) içinde Borsa'da oluşan 'Düzeltilmiş Ağırlıklı Ortalama Fiyatların Aritmetik Ortalaması' olarak hesaplanan tutar olan 0,4655,
- 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' olarak hesaplanan tutar olan 1,346 TL olacaktır.

Ayrılma hakkının kullanılmasına, birleşme işlemine ilişkin Genel Kurul tarihinden itibaren 6 iş günü içinde başlanacak ve ayrılma hakkı süresi 10 iş günü olacaktır.

Ayrılma hakkı kullanımı birleşme işlemine Taraf Şirketlerce yetkilendirilen aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur.

Öte yandan, 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


Anel
ELEKTRİK PROJE TAHAHHÜT VE TİC. A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON VE ELEKTRONİK SİSTEMLER SAN. VE TİC. A.Ş.

paylarının miktarına veya ayrılma hakkını kullanmak isteyen söz konusu toplam payların çıkarılmış sermayeye oranına veya toplam oy hakkına ilişkin bir üst sınır getirilecek olup, söz konusu üst sınır birleşme işleminin görüşüleceği Genel Kurul toplantı gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır.

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 işleminden vazgeçilmesine karar verilmesi durumunda ayrılma hakkı doğmayacaktır.

4.2.4 İşlemin Aşamaları

1-) II-23.2 Tebliği'nin Kamunun Aydınlatılması başlıklı 8'inci maddesi uyarınca

- a) Birleşme işlemine ilişkin alınan yönetim kurulu kararları,
- b) Birleşme işlemine nedeniyle SPK'ya başvuruda bulunulması,
- c) Uzman kuruluş görüşü,
- ç) Birleşme sözleşmesi,
- d) Birleşme raporu,

KAP'ta ve Birleşmeye Taraf Şirketlerin www.anel.com.tr sayfasında yayınlanacaktır.

2-) Türk Ticaret Kanunu'nun 149'uncu maddesi kapsamında birleşme işleminin onaylanacağı Genel Kurul toplantısından en az 30 gün önce,

- SPK tarafından onaylanan Birleşme Duyuru Metni,
- Birleşme Sözleşmesi,
- Birleşme Raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son 3 yıllık finansal raporlar
- Son 3 yıllık faaliyet raporları
- Son 3 yıllık bağımsız denetim raporları
- Ara dönem finansal raporları
- Gayrimenkul değerlendirme raporları
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu,

Birleşme İşlemine ilişkin belgeler Taraf şirketlerin Anel İş Merkezi Ümraniye-İstanbul adresi ile www.anel.com.tr internet sayfasında ve KAP'ta pay sahipleri ile diğer ilgililerin incelemesine sunulacaktır.


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLER SAN. VE TİC. A.Ş.

Birleşmeye Taraf Şirketler, 1'inci maddede belirtilen belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye sunulduklarını tevdiden 3 iş günü önce TTSG'de ve www.anel.com.tr adresinde ilan edeceklerdir.

3-) Birleşme işleminin görüşüleceği Genel Kurul toplantısında birleşme işleminin gerçekleştirileceği koşullara ilişkin üst sınırlar hakkında birleşme işleminin onaya sunulacağı Genel Kurul toplantılarına davet ve gündemlerin ilanında yer verilecektir. Her halükârda bu konularda Yönetim Kurulu kararı alındığında derhal KAP'ta ve Birleşmeye Taraf Şirketlerin internet sitesinde (www.anel.com.tr) kamuya açıklanacaktır.

Birleşmeye ilişkin Genel Kurul gündeminde birleşmenin onaylanması hususu ile karara olumsuz oy veren ve muhalefetini tutanağa işleyen pay sahiplerine ayrılma hakkı tanınacağına ilişkin açıklamalar da Genel Kurul davet ve gündeminde yer alacaktır.

4-) Birleşme işleminin görüşüleceği Genel Kurul toplantısında öncelikle birleşmenin onaylanması karara bağlanacaktır. Genel Kurul gündeminde de belirtildiği üzere, birleşme işlemine olumsuz oy vererek muhalefetini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri ayrılma hakkı kullanımı elde edeceklerdir. Genel Kurul gündeminde de belirtilmiş olduğu üzere, ayrılma hakkı elde eden pay sahiplerinin ayrılma hakkı kullanım tutarlarının gündemde ilan edilen üst sınırı aşması halinde gündemin bir sonraki maddesinde birleşme işleminden vazgeçilip vazgeçilmeyeceği hususu karara bağlanacaktır.

5-) Birleşme işleminin nedeniyle Devralan Anel Elektrik'in esas sözleşmesinin 6'ncı madde tadili, SPK ve Gümrük Ticaret Bakanlığı izinlerinden geçmiş olma şartıyla Genel Kurul'da oylanacaktır.

6-) SPKn'un 24'üncü maddesi ve II-23.1 Tebliği'nin 9'uncu madde hükmü kapsamında, birleşme işleminin görüşüleceği Genel Kurul toplantısında birleşme işlemine olumsuz oy kullanan ve muhalefetini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri paylarını Devralan veya Devrolan şirkete satmak suretiyle ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

II-23.1 Tebliğinin 10'uncu madde hükmü kapsamında;

- 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' olarak hesaplanan 0,4655,

- 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 1,346 TL olacaktır.

Ayrılma hakkının kullanılmasına, birleşme işlemine ilişkin Genel Kurul tarihinden itibaren 6 iş günü içinde başlanacak ve ayrılma hakkı süresi 10 iş günü olacaktır.


Anel
ELEKTRİK ENERJİ TAAHHÜT A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRİK ENERJİ SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

Ayrılma hakkının Birleşme İşlemine Taraf Şirketlerce yetkilendirilen aracı kurum vasıtasıyla kullanılması zorunludur. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, Birleşme İşlemine Taraf Şirketler adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştireceklerdir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenecektir.

7-) Birleşme işleminin onaylandığı Genel Kurul toplantısından sonra birleşme işleminin tescili için Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne başvurulacak ve işlem tescil edilecektir. Tescil ayrılma hakkı kullanım süreci bittikten sonra gerçekleştirilecektir. Tescil işlemi gerçekleştikten sonra ilan edilecek ve vergi daireleri ile ilgili kurum ve kuruluşlara birleşmeye ilişkin belgeler sunulacaktır.

Birleşme işleminin tescilinden sonra TTK md. 157 uyarınca alacaklılara TTSG'de yedişer gün arayla üç defa ilan yapılarak hakları bildirilecektir.

8-) Birleşme işlemi ile birleşme işleminin onaylandığı Genel Kurul kararlarının tescilini takiben, devralan şirkette yapılacak sermaye artırım sonucunda ihraç edilecek paylara ilişkin ihraç belgesi almak üzere SPK'ya başvurulacak ve MKK nezdinde Devrolan şirket pay sahiplerine sahip oldukları A grubu paylar karşılığında 1'e 0,201027 ve sahip oldukları B grubu paylar karşılığında 1'e 0,201027 Devralan şirket payları verilecektir.

4.2.5 İşlemin Gerekçesi

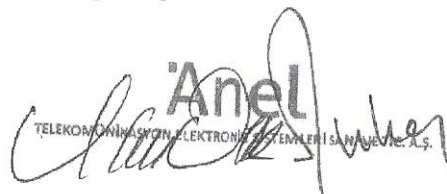
Anel Elektrik ile Anel Telekom'un birleştirilmesi gerek şirketlerin bizzat kendileri açısından gerekse de şirketlerin küçük pay sahipleri açısından son derece yararlı ve olumlu sonuçlar doğurması beklenen bir birleşmedir.

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 yansıyacaktır.

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 sahip olduğu Anel Yapı hisseleri nedeniyle elde ettiği gelirler dışında başkaca bir iş imkanı olmaması 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 Pazarı'na alınmadan önceki borsa fiyat seviyesi 1,50 TL civarındayken, Yakın İzleme Pazarı'na alınması ile birlikte fiyat 0,49 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.


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİC. A.Ş.

ii) Şirketin içinde bulunduğu olumsuz durum nedeniyle birleşme işleminden önce halka açık şirket olarak satılması düşünülmüş ve bu yönde bazı teklifler alınmış olsa da, tek ciddi seçenek ile bir satış sürecine girilmiştir. Ancak ne yazık ki alıcının 30/11/2016 tarihinde gönderdiği yazı ile satış sürecine devam etmekten vazgeçmesi nedeniyle satış gerçekleştirilememiştir. 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. Özellikle birleşme duyuru metnin 4.2.3 maddesinde ifade edilen 0,4655 TL lık ayrılma hakkı fiyatı, Anel Telekom yatırımcılarına Anel Elektrik hissedarı olarak devam etmek istememeleri halinde ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen beher hisse değeri üzerinden yatırımdan çıkış imkânı sunmaktadır.

Birleşmenin asıl gerekçesi yukarıda sayılan hususlar olmakla birlikte Anel Elektrik açısından bakıldığında da halihazırda Anel Elektrik'in %24,68 hisse ile ortağı olduğu Anel Telekom'daki hisselerinin değerini koruma imkanı sağlaması hali hazırda % 47,5'una sahip olduğu gayrimenkul yatırımının çoğunluk hissesine sahip olarak değişken proje gelirlerinin yanında düzenli bir gelir kaynağına kavuşarak mevcut risk seviyesinin azaltılması Anel Elektrik açısından cazip bir birleşme gerekçesi olmaktadır.

4.2.6 Uzman Kuruluş Görüşü

Birleşme işleminde; birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle Anel Elektrik'de yapılacak sermaye artırımları tutarının ve ardından sermaye artırımları sonucunda ihraç edilecek Anel Elektrik paylarından Anel Telekom pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin adil ve makul olarak tespitinde, her iki şirketin de SPKn'na tabi olması ve paylarının halka arz edilerek BİST'te işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda SPK'nın II-23.2 Tebliğinin 'Uzman Kuruluş Görüşü' başlığını taşıyan 7'inci maddesi hükümlerine uygun olarak Pwc Yönetim Danışmanlığı A.Ş. (Pwc) tarafından hazırlanan ve 31.12.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara 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.

Uzman Kuruluş olarak Pwc, birleşmeye taraf şirketlerden Anel Elektrik Yönetim Kurulu tarafından 21.02.2017 tarihinde, Anel Telekom Yönetim Kurulu tarafından 21.02.2017 tarihinde yetkilendirilmiştir.

Birleşme başvurusu eki belgelerin güncellenmesi ihtiyacının ortaya çıkması nedeniyle aynı uzman kuruluş Anel Elektrik Yönetim Kurulu tarafından 05.12.2017 tarihinde, Anel Telekom Yönetim Kurulu tarafından 05.12.2017 tarihinde yetkilendirilmiştir.

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHH. VE TİC. A.Ş.
[Signature]

Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
[Signature]

Uzman Kuruluş Raporuna göre,

Birleşme oranı % 93,56041

Değişim oranı % 0,201027'dir.

Birleşme işlemi çerçevesinde Devrolan Şirket pay sahiplerine sahip oldukları 1 TL nominal bedelli A grubu Anel Telekom payı karşılığında 0,201027 TL nominal bedelli A grubu Anel Elektrik payı ve sahip oldukları 1 TL nominal bedelli B grubu Anel Telekom payına karşılık 0,201027 TL nominal bedelli B grubu Anel Elektrik payı verilecektir.

Birleşme sonucu oluşacak sermaye:

Anel Elektrik'in Birleşme Öncesi Sermayesi : 110.000.000 TL
Birleşme Nedeniyle Artırılacak Sermaye : 7.571.095
Birleşme Sonrası Anel Elektrik Sermayesi : 117.571.095

4.3 Birleşme Nedeniyle İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler

Birleşme nedeniyle ihraç edilecek Anel Elektrik paylarıyla ilgili olarak likidite riski bulunmamaktadır. Anel Elektrik B grubu payları BİST'te işlem görmekte olup, 2017 yılı başından uzman kuruluş raporu tarihine kadar geçen sürede günlük ortalama işlem hacmi halka açık 55,6 milyon adet senede karşın yaklaşık 2,6 milyon adettir. Anel Telekom hisseleri yerine verilecek Anel Elektrik hisseleri ana pazarda işlem görmeleri ve tatminkâr bir işlem hacmine sahip olması nedeniyle her an paraya çevrilebilecek likiditeye sahiptir.

Payların Borsa pazarında işlem görmesi nedeniyle fiyat dalgalanmalarından etkilenmesi ve fiyatının alçalıp yükselmesi her zaman mümkündür. Bu çerçevede, Anel Elektrik'in finansal göstergelerinin beklentilerin altında oluşması veya piyasa koşullarının genel anlamda kötüleşmesi durumunda, Anel Elektrik paylarının fiyatlarının düşmesi ve sermaye kazancının beklentilerin altında oluşması ihtimali bulunmaktadır. Yatırımcıların söz konusu piyasa riskinin farkında olmaları ve yatırım yaparken bu ihtimalleri dikkate almaları gerekmektedir. Yatırımcılar yapılan yatırımdan kar elde edilebileceği gibi zarar da edilebileceğini bilmelidirler.

Anel Elektrik sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanan finansal tablolarında yer alan net dağıtılabilir karı ile TTK ve vergi kanunları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karından düşük olan net dağıtılabilir dönem karını dikkate alarak sermaye piyasası mevzuatı, esas sözleşme hükümleri ve kar dağıtım politikası doğrultusunda temettü dağıtımı gerçekleştirir.


Anel
ELEKTRİK İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

4.4 Birleşme İşlemine İlişkin Riskler

İşbu Duyuru Metninde detaylı olarak belirtildiği üzere, birleşme işleminin onaylanacağı Genel Kurul toplantısında karara olumsuz oy vererek muhalefetini tutanağa işleyen pay sahipleri ayrılma hakkına sahip olacaklardır. Ancak Devralan Şirket ve Devrolan Şirket Yönetim Kurulları tarafından ayrı ayrı belirlenecek ve KAP'ta kamuoyuna açıklanacak olan ayrılma hakkı tutar, oran ve fiyatının önceden belirlenmiş seviyeleri aşması halinde birleşme işlemi yapılmayacaktır.

Öte yandan, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile birleşme işleminin onaylanacağı Genel Kurul tarihleri arasında birleşme işlemine taraf şirketlerin finansal durumlarında önemli değişiklik meydana getirecek bir durumun ortaya çıkması halinde birleşme işlemine taraf şirketler birleşme işleminden vazgeçebilirler. II-23.2 sayılı Tebliğin Finansal Durum Değişiklikleri başlıklı 10'uncu maddesine göre,

"Birleşmeye katılan şirketlerin herhangi birinin finansal durumunda, birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile Genel Kurul'da onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelmiş ise; ilgili şirketin yönetim organı, bu durumu kendi Genel Kurul'una, birleşmeye katılan diğer şirketlerin yönetim organlarına ve Kurul'a yazılı olarak bildirir. Bu durumda, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organları, birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine veya birleşmeden vazgeçilmesine gerek olup olmadığını inceler. Yapılan inceleme sonucunda birleşmeden vazgeçilmesi veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi halinde, birleşme sözleşmesinin Genel Kurul'un onayına sunulması önerisi geri çekilir. Birleşme sözleşmesinin değiştirilmesine karar verilmesi durumunda, birleşme sözleşmesi ve buna bağlı bilgi ve belgeler yeniden düzenlenerek Kurul'a başvuruda bulunulur. Birleşme sözleşmesinin güncellenmesine gerek bulunmadığına karar verilmesi durumunda; söz konusu karar, gerekçesi ile birlikte Genel Kurul'da birleşme sözleşmesinin görüşüleceği gündem maddesinden önce ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulur."

4.5 Birleşme Sonucu İhraç Edilecek Payların Borsada İşlem Görmesi

Birleşme işlemi sonucunda ihraç edilecek Anel Elektrik B grubu payları halen işlem görmekte oldukları BİST Yıldız Pazar'da işlem görecektir.


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİC. A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1. Birleşme İşleminde Esas Alınan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimini Gerçekleştiren Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı, Adresi ve Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı:

Şirketlerin Unvanları	Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
Anel Elektrik	31.12.2017	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Hatice Nesrin Tuncer
Anel Telekom	31.12.2017	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Hatice Nesrin Tuncer

5.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi ya da Değişmesine İlişkin Bilgi:

Bağımsız Denetim Kuruluşu ve Sorumlu Ortak Baş Denetçi görevden alınması, çekilmesi söz konusu olmayıp , Denetim Firmasının kendi iç görev dağılımı nedeniyle dönem içerisinde sorumlu Denetçi Serkan Ercin'in yurt dışında görevlendirilmesi nedeniyle Hatice Nesrin Tuncer şirketimizle ilgili sorumlu denetçi olarak görevlendirilmiştir.

Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜTÇİ A.Ş.
Serkan Ercin

Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Hatice Nesrin Tuncer

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye Esas Finansal Tabloların Tarihi:

31.12.2017

6.2. Seçilmiş Finansal Bilgiler:

a-) Anel Elektrik

Konsolide Finansal Durum Tablosu

ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş Cari Dönem 31.12.2017	Önceki Dönem 31.12.2016
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	800.896.409	880.872.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	56.097.860	31.689.004
Ticari Alacaklar	278.157.848	386.954.900
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	706.169	571.654
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	277.451.679	386.383.246
Diğer Alacaklar	24.150.684	40.733.988
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11.162.032	23.684.411
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.988.652	17.049.577
Devam Eden İnşaat, Taahhüt veya Hizmet Sözleşmelerinden Alacaklar	158.546.300	139.497.859
Stoklar	235.365.902	226.923.519
Peşin Ödenmiş Giderler	37.305.373	46.752.322
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.973.952	2.731.792
Diğer Dönen Varlıklar	9.298.490	5.589.137
Duran Varlıklar	134.068.573	129.353.408
Finansal Yatırımlar	-	46.296
-Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar	-	46.296
Diğer Alacaklar	6.247	4.000
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6.247	4.000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	56.419.151	58.623.812
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.470.000	2.280.000
Maddi Duran Varlıklar	41.565.008	36.825.306
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	238.295	587.788
Peşin Ödenmiş Giderler	2.422.428	1.362.286
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.093.444	23.571.541
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	854.000	6.052.379
TOPLAM VARLIKLAR	934.964.982	1.010.225.929


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

	Cari Dönem 31.12.2017	Önceki Dönem 31.12.2016
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	503.505.566	650.356.184
Kısa Vadeli Borçlanmalar	23.208.716	142.911.731
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.558.678	2.320.186
Ticari Borçlar	215.440.133	234.162.535
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.372.081	2.834.377
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	214.068.052	231.328.158
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.284.316	14.356.145
Diğer Borçlar	5.104.438	9.719.704
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	586.682	5.769.462
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	4.517.756	3.950.242
Devam Eden İnşaat, Taahhüt veya Hizmet Sözleşmelerinden Borçlar	44.530.946	60.716.501
Ertelenmiş Gelirler	194.770.826	172.544.860
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.782.492	5.252.656
Kısa Vadeli Karşılıklar	11.825.021	8.371.866
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	8.423.865	7.162.004
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.401.156	1.209.862
Uzun Vadeli Yükümlülükler	40.155.032	37.614.054
Uzun Vadeli Borçlanmalar	22.786.980	21.099.667
Ticari Borçlar	-	2.737.114
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	-	2.737.114
Diğer Borçlar	720.758	1.711.654
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	720.758	1.711.654
Ertelenmiş Gelirler	-	17.011
Uzun Vadeli Karşılıklar	16.647.294	12.048.608
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	16.647.294	12.048.608
Özkaynaklar	391.304.384	322.255.691
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	393.746.238	324.428.928
Ödenmiş Sermaye	110.000.000	110.000.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	1.384.433	1.384.433
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(48.314.150)	(48.314.150)
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(1.311.860)	(1.205.970)
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	(348.487)	(348.487)
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(963.373)	(857.483)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	90.181.741	78.827.166
-Yabancı Para Çevrim Farkları	90.181.741	78.827.166
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.982.429	10.389.397
Geçmiş Yıllar Karları	159.787.220	113.509.051
Net Dönem Karı	70.036.425	59.839.001
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(2.441.854)	(2.173.237)
TOPLAM KAYNAKLAR	934.964.982	1.010.225.929


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLER SAN. VE TİC. A.Ş.

Konsolide Kar veya Zarar Tablosu

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

01 Ocak - 31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kar veya Zarar Tablosu

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş Cari Dönem 01.01.-31.12.2017	Bağımsız Denetim'den Geçmiş Önceki Dönem 01.01.-31.12.2016
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Hasılat	1.015.757.257	662.155.887
Satışların Maliyeti	(909.515.700)	(602.668.384)
BRÜT KAR	106.241.557	59.487.503
Genel Yönetim Giderleri i(-)	(30.631.915)	(31.540.453)
Pazarlama Giderleri (-)	-	(714)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	17.661.812	47.508.435
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(21.009.961)	(16.471.670)
ESAS FAALİYET KARI	72.261.473	58.983.095
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	320.224	1.418.519
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(40.410)	(11.469.406)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	(2.297.491)	(581.581)
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	70.253.766	48.659.827
Finansman Gelirleri	22.847.089	297.400.391
Finansman Giderleri (-)	(25.065.526)	(372.527.404)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	68.035.329	73.722.517
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)		
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(4.645.131)	(4.588.071)
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	6.377.610	2.214.217
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	69.767.808	71.348.663
DÖNEM KARI	69.767.808	71.348.663
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(268.617)	11.509.662
Ana Ortaklık Payları	70.036.425	59.839.001
Pay Başına Kazanç		
- Pay Başına Kazanç	0,64	0,54
- Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	0,64	0,54

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜT VE TİC. A.Ş.
[Signature]

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜT VE TİC. A.Ş.
[Signature]

b-) Anel Telekom

Konsolide Finansal Durum Tablosu

ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2017	31.12.2016
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	1.651.898	2.459.828
Nakit ve Nakit Benzerleri	732.819	1.099.635
Finansal Yatırımlar	7.922	6.505
Ticari Alacaklar	13.593	389.721
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	370.711
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	13.593	19.010
Diğer Alacaklar	496.178	459.897
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	496.178	459.897
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
Stoklar	222.961	288.157
Peşin Ödenmiş Giderler	3.955	22.472
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	378	-
Diğer Dönen Varlıklar	174.092	193.441
Duran Varlıklar	45.447.042	47.498.606
Finansal Yatırımlar	-	125.000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	45.280.729	47.180.787
Maddi Duran Varlıklar	13.120	20.719
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152.630	171.231
Peşin Ödenmiş Giderler	177	511
Ertelenmiş Vergi Varlığı	386	358
TOPLAM VARLIKLAR	47.098.940	49.958.434


Anel
ELEKTRİK PROJELERİ VE TİC. A.Ş.


Anel
ELEKTRİK PROJELERİ VE TİC. A.Ş.

	Cari Dönem 31.12.2017	Geçmiş Dönem 31.12.2016
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.285.552	5.102.656
Ticari Borçlar	29.746	147.027
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	571	51.054
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	29.175	95.973
Diğer Borçlar	26.102	326.735
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	300.984
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	26.102	25.751
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Yükümlülükler	135.947	-
Ertelenmiş Gelirler	-	3
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-
	4.093.757	4.628.891
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.541	33.848
Diğer Borçlar	21.541	33.848
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	21.541	33.848
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	4.307.093	5.136.504
ÖZKAYNAKLAR	42.791.847	44.821.930
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	42.791.844	44.821.928
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	50.000.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	130.319	130.319
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	89.747
-Yabancı Para Çevrim Farkları	-	89.747
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.286.260	1.286.260
-Yasal Yedekler	1.286.260	1.286.260
Diğer Yedekler	6.698.160	6.698.160
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(13.292.811)	(11.797.711)
Net Dönem Karı veya Zararı	(2.030.084)	(1.584.847)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3	2
TOPLAM KAYNAKLAR	47.098.940	49.958.434


İsmail Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİC. A.Ş.


İsmail Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİC. A.Ş.

Konsolide Kar veya Zarar Tablosu

ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI
01 OCAK - 31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş Cari Dönem 01.01.-31.12.2017	Bağımsız Denetim'den Geçmiş Önceki Dönem 01.01.-31.12.2016
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Hasılat	29.541	49.982
Satışların Maliyeti	(74.340)	(368.846)
BRÜT KAR/(ZARAR)	(44.799)	(318.864)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(545.417)	(674.037)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	931.935	1.416.255
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(906.884)	(1.493.815)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	33.835	(1.070.461)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.574	259.674
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(125.000)	(648.546)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	(2.036.005)	(250.717)
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	(2.122.596)	(1.710.050)
Finansman Gelirleri	148.760	367.382
Finansman Giderleri (-)	(56.275)	(240.241)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	(2.030.111)	(1.582.911)
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)		
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	28	(1.937)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	(2.030.083)	(1.584.848)
DÖNEM KARI (ZARARI)	(2.030.083)	(1.584.848)
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1	(1)
Ana Ortaklık Payları	(2.030.084)	(1.584.847)
Pay Başına Kazanç		
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(0,0406)	(0,0317)
- Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	(0,0406)	(0,0317)

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜTÇÜLÜĞÜ
İmza

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜTÇÜLÜĞÜ
İmza

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

a) Sermaye Risk Yönetimi

Anel Elektrik, sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak sermayesini korumayı hedeflemektedir. Şirketin sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla ödenmiş sermaye, paylara ilişkin primler/iskontolar, yeniden değerlendirme ölçüm kazanç ve kayıpları, yabancı para çevrim farkları, tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç / kayıpları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ile geçmiş yıl kar / (zararları)'nı da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirketin sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilmektedir. Şirket Yönetimi değerlendirmelerine dayanarak sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket sermayesini net finansal borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net finansal borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla net finansal borç / toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

Net Finansal Borç / Toplam Özkaynak Oranı Tablosu

	31.12.2017	31.12.2016
Toplam Finansal Borç	48.554.374	166.331.584
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(56.097.860)	(31.689.004)
Net Finansal Borç	(7.543.486)	134.642.580
Toplam Özkaynak	391.304.384	322.255.691
Net Finansal Borç / Özkaynak Oranı	(0,019)	0,418

Şirketin cari dönem sermaye risk yönetimi stratejisi, önceki dönemlere göre farklılık arz etmemektedir.

b) Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirketin risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, şirket finansal performansı üzerinde oluşabilecek olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.


İsmail Akkurt
ELEKTRİK VE ENERJİ SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.


İsmail Akkurt
ELEKTRİK VE ENERJİ SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

b.1) Likidite Riski

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Şirket yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi çerçevesi oluşturmuştur. Grup, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

Likidite riskine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

31.12.2017 Tarihi İtibariyle Likidite Riski Tablosu (TL)

SÖZLEŞME UYARINCA VADELER	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit						
		çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz	
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	269.819.703	280.814.847	180.301.038	70.066.726	17.080.514	13.366.569	-	-
Banka Kredileri	48.554.374	59.078.854	23.852.266	5.500.263	16.359.756	13.366.569	-	-
Ticari Borçlar	215.440.133	215.910.797	151.344.334	64.566.463	-	-	-	-
Diğer Borçlar	5.825.196	5.825.196	5.104.438	-	720.758	-	-	-

b.2) Kredi Riski

Taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir.

Ticari alacaklar, genelde değişik sektör ve coğrafi alanlara toplanmış, çok sayıdaki müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.


İsmail Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜTÇİ A.Ş.


İsmail Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

31.12.2017 Tarihli Kredi Riski Tablosu (TL)

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	Devam Eden İnşaat, Taahhüt veya Hizmet Sözleşmelerinden Alacaklar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (1)	706.169	277.451.679	11.162.032	12.994.899	55.807.850	158.546.300
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	95.933.653	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	501.394	171.347.595	11.162.032	12.994.899	55.807.850	158.546.300
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	204.775	10.170.431	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğramış varlıkların net defter değerleri (3)	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.832.786	-	933.856	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.832.786)	-	(933.856)	-	-
- Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

b.3) Kur Riski Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analizi edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.


İsmail Akın
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


Ali Rıza
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK İŞLEMLER SAN. VE TİC. A.Ş.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu – 31.12.2017

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2017				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(874.070)	874.070	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(874.070)	874.070	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(1.417.254)	1.417.254	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(1.417.254)	1.417.254	-	-
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
7- İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülüğü	(237.743)	237.743	-	-
8- İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- İngiliz Sterlini Net Etki (7+8)	(237.743)	237.743	-	-
BAE Dirhemi'nin TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
10- BAE Dirhemi net varlık/yükümlülüğü	(392.954)	392.954	-	-
11- BAE Dirhemi riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
12- BAE Dirhemi Net Etki (10+11)	(392.954)	392.954	-	-
İsviçre Frangı'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
13- İsviçre Frangı net varlık/yükümlülüğü	(5.461)	5.461	-	-
14- İsviçre Frangı riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
15- İsviçre Frangı Net Etki (13+14)	(5.461)	5.461	-	-
BGN'nin TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
16- BGN net varlık/yükümlülüğü	(1.881.179)	1.881.179	-	-
17- BGN riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
18- BGN Net Etki (16+17)	(1.881.179)	1.881.179	-	-
TOPLAM (3+6+9+12+15+18)	(4.808.661)	4.808.661	-	-

7.2. Devralan Şirketin İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Devralan şirket taahhüt sektöründe elektrik ve elektomekanik taşeronu olarak faaliyet göstermektedir. Bu sektörde yer alan önemli riskler aşağıda sıralanmaktadır:

- Sektörde yapılan birçok sözleşme gecikmelere karşı müeyyideler öngörmektedir. Dolayısıyla taahhüt edilen tasarım ve inşaatın zamanında sonuçlandırılmamasına yol açabilecek hatalı tasarım kaynaklı sorunlar, cihaz, malzeme iş gücü tedarik sorunları ve iş gücü verimliliği düşüşleri önemli bir risk olarak karşımıza çıkmaktadır.

Anel
ELEKTRİK PROJE TAHHÜT ŞİRKETİ

Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

- Yapılan işlerin yıllara sâri olması en önemli girdiler olan iş gücü ve malzeme kalemlerinde beklenmeyen fiyat artışlarını önemli bir risk kalemi haline getirmektedir.
- İşin tamamlanmasının ardından işverenin parasal yükümlülüklerini karşılamaması likidite riskine neden olabilmektedir.
- Mücbir Sebepler (sel, deprem, aşırı iklim koşulları vs.).
- Genel gider bütçelerinin öngörülemeyen koşullar nedeniyle aşılması

7.3. Devrolan Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Devrolan Şirket Anel Telekom, sadece bir şirkete iştirak etmek faaliyeti dışında başka bir faaliyeti bulunmadığı için faaliyetlerden kaynaklanan herhangi bir riski bulunmamaktadır.

a) Sermaye Risk Yönetimi

Şirketin sermaye yapısı, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla ödenmiş sermaye, diğer yedekler, paylara ilişkin primler/iskontolar, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ile geçmiş yıl kar / (zararları)'nı da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirketin sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilir.

Şirket, sermayeyi net finansal borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net finansal borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla net borç / toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

Net Finansal Borç / Toplam Özkaynak Oranı Tablosu (TL)

	31.12.2017	31.12.2016
Toplam Finansal Borç	-	-
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(732.819)	(1.099.635)
Net Finansal Borç	(732.819)	(1.099.635)
Toplam Özkaynak	42.791.847	44.821.930
Net Finansal Borç / Özsermaye Oranı	(0,017)	(0,025)

Şirket'in cari dönem sermaye risk yönetimi stratejisi, önceki dönemlere göre farklılık arz etmemektedir.

b) Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle likidite riski ve kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirketin risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, şirket finansal performansı üzerinde oluşabilecek olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.


Anel
ELEKTRİK PROJE TAAHHÜTÇÜLÜĞÜ A.Ş.


Anel
TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK VE ELEKTRİK A.Ş.