

SERMAYE PİYASASI KURULU

**ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ VE
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

**PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK
İZAHNAME**

2012

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'den 20.000.000 TL'ye azaltılması ve eş zamanlı olarak 50.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 30.000.000 TL nominal değerli B Grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 09/03/2012 tarih ve 13/8 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuya tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve sermaye artırımında en iyi gayret aracılığı yapacak Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından; AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2008, 31.12.2009 ve 31.12.2010 tarihli konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, Ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

I. BORSA GÖRÜŞÜ: Yoktur

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: Yoktur

İÇİNDEKİLER

BÖLÜM NO	BÖLÜM ADI	SAYFA NO
1	Özet	5-32
2	Risk Faktörleri	32-36
3	Ortaklık Hakkında Bilgiler	36-50
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	50-51
5	Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler	51-55
6	Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler	55-65
7	Grup Hakkında Bilgiler	65-70
8	İlişkili Taraf ve İlişkili Taraflara yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	71-75
9	Sermaye Azaltımına İlişkin Bilgiler	75-77
10	Halka Arza İlişkin Bilgiler	77-89
11	Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları	89-92
12	Ortaklığın Fon Kaynakları	92-94
13	Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları	94-95
14	Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri	95
15	Kar Payı Dağıtım Esasları	95-96
16	Kar Tahminleri ve Beklentileri	96
17	Paylar ile ilgili Vergilendirme Esasları	96-100
18	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	100-101
19	İncelemeye Açık Belgeler	101
20	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	101

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamu Aydınlatma Platformu
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
TTK	Türk Ticaret Kanunu
ANEL GRUBU	Anel Grubu çatısı altında bulunan 23 Şirketi kapsar
ANEL ENERJİ	Anel Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Tic.A.Ş.
ANELES	Aneles Elektronik Üretim ve Paz.San.ve Tic.A.Ş
ANEL YAPI	Anel Yapı A.Ş.
ANEL ELEKTRİK	Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.
TUIK	Türkiye İstatistik Kurumu
TTNET	TTNET A.Ş.
TURK TELEKOM	Türk Telekomünikasyon A.Ş.
ADSL	Asymmetric Digital Subscriber Line
ASELSAN	Aselsan Elektronik San. ve Tic. A.Ş.
HAVELSAN	Havelsan Hava Elektronik San. ve Tic. A.Ş.
ROKETSAN	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret A.Ş.
FNSS	FNSS Savunma Sistemleri A.Ş.
ŞİRKET/ORTAKLIK	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1 Ortaklık Hakkında Bilgiler

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi: 07.01.2003 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Merkez adresi; Saray Mahallesi Site Yolu Sokak Anel İş Merkezi No:5/4 Ümraniye/İstanbul'dur.

Ortaklığın ana faaliyet konusu sabit ve mobil haberleşme hizmetleri veren işletmeci firmaların ihtiyacı olan haberleşme cihazlarının ve bu cihazların çalışması için gerekli olan diğer alt yapı cihazlarının projelendirmesi, satış, montaj ve satış sonrası teknik destek ve bakım hizmetlerinin sunulmasıdır.

Bu çerçevede faaliyet alanları aşağıda gruplar halinde özetlenmiştir:

Sabit Telekomünikasyon Hizmetleri;

Sabit yerleşim noktalarından bakır ya da fiber optik hatlar üzerinden ve yine Fiberoptik ve Radyolink gibi Transmisyon cihazları üzerinden verilen haberleşme hizmetleri bu başlık altında toplanmaktadır. Ortaklık bu kapsamda;

- Radyolink sistemleri temini, montajı ve montaj sonrası garanti kapsamında veya dışında bakım hizmetleri,
- SDH-DWDM gibi fiber optik hatlar üzerinden çalışan Transmisyon sistemlerinin montaj, test ve bakım hizmetleri,
- Yeni nesil haberleşme hizmetleri sunan santrallerin Türk Telekom sahalarına montaj hizmetleri,
- Türk Telekom altyapısında bulunup yeni teknolojik cihazlara yerini bırakan eski model sayısal telefon santrallerinin demontaj hizmetleri,
- İnternet erişimlerini sağlayan ADSL modemlerinin bağlandığı ve DSLAM olarak bilinen haberleşme cihazlarının montaj, test ve bakım hizmetleri,
- Veri haberleşmesi alt yapısında kullanılan Cisco ve benzeri anahtarlama ve yönlendirme cihazları ile yazılım güvenliği, sunucu sistemleri, ağ yönetim yazılımları gibi ürünlerin satış ve satış sonrası hizmetleri,
- Küçük, büyük ve orta büyüklükteki işletmelerin ihtiyaç duydukları yeni teknolojilere uygun, telli ya da telsiz devrelerden hizmet veren lokal ses haberleşme santrallerinin satış ve satış sonrası hizmetlerini sunmaktadır.

Mobil Telekomünikasyon hizmetleri;

Özellikle mobil operatörler tarafından, mobil telefonlar ile haberleşmeye yönelik verilen hizmetler bu başlık altında toplanmaktadır. Ortaklık bu kapsamda;

- Mobil operatörler için baz istasyonları yer tespiti, yer kiralama ve montaj hizmetleri,
- GSM baz istasyonlarında hizmet veren AC iletim hatları, jeneratörler, soğutma sistemleri, kesintisiz DC güç kaynakları ve GSM haberleşme cihazlarının ve bunlarla birlikte kullanılan radyolink sistemlerinin 7/24 kesintisiz bakım hizmetleri,
- Mobil telefonlar üzerinden ses iletimi dışında hizmetler sunan ve “katma değerli hizmetler” olarak da bilinen katma değerli yazılım hizmetleri,
- Türkiye genelindeki mobil operatörlere ait mobil alt yapı hizmet binalarının bakım hizmetlerini sunmaktadır.

Deniz ulaşımı haberleşme faaliyetleri,

- Denizlerde ticari amaçla hizmet veren belirli büyüklüklerdeki deniz araçlarının ticari nedenle ve güvenlik nedeniyle izlenmesi amacıyla kullanılan “Otomatik Tanımlama Sistemi” için gerekli olan haberleşme cihazlarının temini, kurulumu ile garanti ve garanti sonrası bakım hizmetlerini,
- Bu amaçla gemilerde bulundurulması gereken ve yukarıda belirtilen kara cihazlarıyla data haberleşmesi yapan ve “transponder” olarak bilinen cihazların, üretimi, satışı, montaj ve montaj sonrası hizmetlerini sunmaktadır.

Elektronik kart, cihaz tasarım, üretim ve satışı ile kalibrasyon hizmetleri

Ortaklık, %99,99 iştiraki olan Aneles aracılığıyla,

- Pano tipi enerji analizörü, multimetre, topraklama ölçme ve alarm gönderme cihazlarının tasarım, üretim ve satış hizmetleri,
- Beyaz eşya üreticisi firmalara elektronik kart üretimleri,
- Sahip olduğu Askeri Tesis Güvenlik belgesi ile savunma sanayiinde yer alan Aselsan, Havelsan, Roketsan, FNSS gibi kuruluşlara elektronik kart üretim hizmetleri,
- Bilgisayar montaj hizmetleri,
- Ticari araçlar için taksimetre, takometre üretimi,
- İstanbul Büyükşehir Belediyesi için trafik ışıkları üretimi,
- Elektronik ve mekanik test ve ölçüm cihazlarının sertifikalarla alınan yetkilendirmeler çerçevesinde kalibrasyon hizmetleri.

Ortaklığın kuruluşundan bu yana gerçekleşen bazı önemli gelişmelere aşağıda yer verilmiştir:

Tarih	Önemli Gelişme
2003	Ortaklığın kuruluşu
2005	Ortaklığın halka arzı
2005	Avea ile GSM baz istasyonları için bakım sözleşmesi imzalanması
2005	Turkcell ile GSM baz istasyonları için bakım ve çözüm ortaklığı sözleşmesi imzalanması
2006	Denizcilik Müsteşarlığı ile Otomatik Tanımlama Sistemi (AIS) Kurulması işine ait Sözleşme imzalanması
2006	Türk Telekom’a 400.000 port ADSL modem tedarik sözleşmesi imzalanması
2007	İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile 17 adet Telsiz İstasyonunun tüm ekipmanlarının temin ve kurulum sözleşmesinin imzalanması
2007	TTNET ile 300.000 port kablolu ve 200.000 port kablosuz modem tedarik sözleşmesi imzalanması.
2008	Üretim alanında faaliyet gösteren Flextronics Türkiye’nin Anel Grup bünyesine katılarak Aneles adı altında Ortaklık bünyesine katılması.
2008	Türk Telekom ile Cisco ürünleri kullanılarak altyapının kurulması, genişletilmesi, merkezi yönetim sistemi ve uç kullanıcı cihazlarının temini, bakım ve onarım hizmetlerinin sağlanması amacıyla IP CENTREX temin sözleşmesi imzalanması
2008	HUAWEI ile Türk Telekom’a kurulacak transmisyon altyapı sistemleri ürünlerinin saha araştırması, nakliye, montaj, test ve geçici kabul işlerinin yapılmasıyla ilgili sözleşmelerin imzalanmaya başlaması
2008	Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu ile Milli Monitoring Sistemi

	bakım sözleşmesi imzalanması.
2009	Vodafone ile GSM baz istasyonları için bakım sözleşmesi imzalanması
2010	Türk Telekom ile Yönetilebilir Hizmetler Çözüm Ortaklığı sözleşmesi imzalanması
2010	Türk Telekom ile IP RL sistemleri tedarik sözleşmesi imzalanması
2011	Ortaklığın SAP R/3 ERP sistemini kullanmaya başlaması
2012	Yeni projeleri değerlendirmek üzere Azerbaycan şubesinin kuruluşu

Şirket payları 2005 Eylül ayından bu yana İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

	30.09.2011		31.12.2010	
	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
<u>Ortağın Adı-Soyadı/Unvanı</u>	<u>(%)</u>	<u>TL</u>	<u>(%)</u>	<u>TL</u>
Rıdvan ÇELİKEL (**)	23,27	11.635.909	23,27	11.635.909
Avniye Mukaddes ÇELİKEL	2,80	1.400.000	2,80	1.400.000
Diğer Gerçek Kişiler	1,49	744.178	1,49	743.591
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş. (**)	26,69	13.345.500	26,69	13.345.500
Halka Açık Kısım (*)	45,75	22.874.413	45,75	22.875.000
Toplam	100,00	50.000.000	100,00	50.000.000

(*) Grup sermayesinin halka açık olan kısmı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmektedir.

(**) Şirket'in sermayedarlarından Rıdvan Çelikel'in, Grup sermayesinin halka açık kısmındaki hisselerinden sahip olduğu 50.587 adet hisse ile sermayedeki toplam pay tutarı 11.686.496 TL ve toplam pay oranı %23,37'dir. Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin, Grup sermayesinin halka açık kısmındaki hisselerinden sahip olduğu 360.794 adet hisse ile toplam pay tutarı 13.706.294 TL ve toplam pay oranı %27,41'dir.

<u>Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı</u>	<u>Grubu</u>	<u>TL</u>	<u>Adet</u>	<u>Sermaye %</u>
Rıdvan Çelikel	A	11.686.495	11.686.495	23,37
Avniye Mukaddes Çelikel	A	1.400.000	1.400.000	2,80
Mahir Kerem Çelikel	A	555.000	555.000	1,11
Mahir Kerem Çelikel	B	188.409	188.409	0,38
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	A	3.409.091	3.409.091	6,82
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	B	10.297.203	10.297.203	20,59
Ahmet Bülent Batukan	B	91	91	0,00
Levent İbrahim Papaker	B	91	91	0,00
TOPLAM		27.536.379	27.536.379	55,07
Halka Açık (Dolaşımdaki Hisseler)	B	22.463.621	22.463.621	44,93
TOPLAM SERMAYE		50.000.000	50.000.000	100,00

Ortaklığın personel sayısı 2011 yılsonu itibariyle 57'dir. Personelin %9'u yüksek lisans, %33'ü üniversite ve %46'sı meslek yüksek okulu ve lise mezunudur. Yaş ortalaması 40'dır.

Şirketin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde (TTSG) yayınlanmış önemli değişiklikleri kronolojik olarak aşağıda verilmiştir.

TTSG Tarih	TTSG Sayı	Açıklama
16.01.2003	5719	Şirket Kuruluş
14.05.2003	5798	Adres Değişikliği- Atatürk Caddesi No:4 Dudullu Esenşehir olarak değiştirildi.
05.01.2004	5960	Sermaye Artırımı - 100.000.-TL'den 3.500.000,-TL'ye yükseltildi.
24.12.2004	6205	Sermaye Artırımı - 3.500.000,-TL'den 7.000.000,-TL'ye yükseltildi.
18.03.2005	6263	Unvan Değişikliği-Eski Ünvan Anel Elektronik Sistemleri Sanayi ve Tic.A.Ş. - Yeni Ünvan:Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Tic.A.Ş
30.03.2005	6271	Sermaye Artırımı - 7.000.000,-TL'den 13.000.000,-TL'ye yükseltildi.
28.07.2005	6356	Sermaye Artırımı - 13.000.000,-TL'den 22.000.000,-TL'ye yükseltildi.
07.09.2005	6384	Şirket Halka Arz İzahnamesi yayınlandı
20.02.2006	6496	Sermaye Artırımı - 22.000.000,-TL'den 44.000.000,-TL'ye yükseltildi.
03.06.2009	7324	Adres Değişikliği- İnkılap Mah. Site yolu No:5 Anel İş Merkezi Ümraniye olarak değiştirildi.
09.07.2009	7350	Sermaye Artırımı - 44.000.000,-TL'den 46.000.000,-TL'ye yükseltildi.
17.06.2010	7587	Sermaye Artırımı - 46.000.000,-TL'den 50.000.000,-TL'ye yükseltildi.
15.07.2010	7607	Adres Değişikliği- Saray Mah.Site yolu No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye olarak değiştirildi.

Ortaklığın merkez, şube ve irtibat bürolarına ait iletişim bilgilerine aşağıda yer verilmiştir.

Birim	Adres	Telefon
Genel Müdürlük	Saray Mahallesi Siteyolu Sokak No:5/4 Anel İş Merkezi, Ümraniye, İstanbul	0216 636 20 00
Şube	C.Cabbarlı 44, Caspian Plaza Kat:2 D:4 Bakü, Azerbaycan	00 994 12 437 33 29
İrtibat Ofisi	Çetin Emeç Bulvarı 2.Cad. 29\8 Aşağı Öveçler, Ankara	0 312 473 55 22

Ortaklık aşağıda açıklanan şirketlere iştirak etmiş bulunmaktadır.

Tam konsolidasyon kapsamındaki şirketler

Anel Yapı Gayrimenkul A.Ş.

Sermayesi : 44.000.000,00 TL

İştirak Tutarı : 24.200.000,00 TL

İştirak Oranı : % 55,00

Faaliyet Konusu :Gayrimenkul alım satımı kiraya verilmesi ve inşaat işleri ile iştigal etmek.

Aneles Elektronik Üretim ve Paz.San.ve Tic.A.Ş.

Sermayesi : 25.940.000,00TL
İştirak Tutarı : 24.937.405,00TL
İştirak Oranı : % 99,99

Faaliyet Konusu : Her türlü elektronik, elektrikli makina-teçhizatların, elektronik devrelerinin doğrudan veya fason yoluyla imalatını ve montajını, ithalatını, ihracatını, ticaretini yapmak ve konusu ile ilgili tasarım, tamir, bakım, test, yazılım, danışmanlık ve her türlü teknik hizmetleri sunmak.

E-Sistem Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.

Sermayesi : 350.000,00TL
İştirak Tutarı : Aneles'in %99,998 oranında sahibi olmasından dolayı konsolidasyona dahil edilmektedir.
İştirak Oranı : % 99,998
Faaliyet Konusu : Elektrik tüketiminde fayda sağlayacak sistemleri geliştirmek ve imal etmek.

Oransal Konsolidasyon Kapsamındaki Şirketler:**Aneltech-Airties Adi Ortaklığı**

Sermayesi : 5.000,00TL
İştirak Tutarı : 2.550,00 TL
İştirak Oranı : % 51,00
Faaliyet Konusu : Modem alım satımı.

AMS-Aneltech-Adi Ortaklığı

Sermayesi : 5.000,00TL
İştirak Tutarı : 2.450,00 TL
İştirak Oranı : % 49,00
Faaliyet Konusu : Otomatik tanımlama sistem, (AIS) kurulumu.

Anel-Sera Adi Ortaklığı

Sermayesi : 10.000,00TL
İştirak Tutarı : Anel Yapı'nın %70,20 oranından dolayı oransal konsolidasyona dahil edilmektedir.
İştirak Oranı : % 70,20
Faaliyet Konusu : İnşaat, Elektrik, Mekanik ve Tesisat işleri.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Şirketler:**Plastikkart Akıllı Kart İletişim Sistemleri San.Tic.A.Ş.**

Sermayesi : 22.750.000,00 TL
İştirak Tutarı : 5.262.500,00 TL
İştirak Oranı : % 23,13

Faaliyet Konusu : Kredi kartları, bankamatik kartları, elektronik kartlar, her türlü kimlik kartları ve plastik kartlar, telefon kartları, sağlık ve sigorta kartları, toplu taşımacılığa uygun kartlar, otoyol ve köprü kartları ile benzeri tüm kartların üretilmesi ve pazarlaması, üretilen kartlar ile yazılım ve bakım işleri, kartların personalizasyon ve hizmet işlerinin yapılması ve pazarlanması.

1.2 Risk Faktörleri

1.2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

1.2.1.1. Sektörel Riskler

- Öngörülemeyen ekonomik gelişmeler veya doğal afetler Şirketin büyümesi ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Sabit Telekom sektöründe iş hacmi, pazarda hakim durumda olan Türk Telekom'un potansiyel projelerine bağlıdır. Türk Telekom ihalelerinde teklif veren şirketler arasındaki rekabet Şirket için risk oluşturmaktadır.
- Mevcut telekom sektörü oyuncularının sayılarının az olması nedeniyle dar kapsamlı bir müşteri portföyüne olan bağımlılık sözkonusudur. Telekom sektöründeki oyuncuların yaşayacağı ekonomik, mali ve hukuki sıkıntılardan dolayı Şirketin de olumsuz etkilenme riski bulunmaktadır.
- Telekom sektöründe yaşanan satın almalar ve birleşmeler pazar dengelerini değiştirmektedir.
- Özellikle Çinli firmaların oluşturduğu fiyat yönlü rekabet ortamı sektördeki hizmet kalitesi ve pazar payı konusunda tehdit oluşturmaktadır.

1.2.1.2. Ortaklığa İlişkin Riskler

- Şirketin elektronik alanda ürün çeşitliliğini artıramaması halinde satış performansı olumsuz etkilenebilir. Bu sektör hem yurtiçi hem de yurtdışı nihai tüketicilerin talebi ve yurtdışı pazar koşullarından etkilenebilmektedir. Burada yaşanacak talep düşüşü, hem üretim hem de satış rakamlarını aynı oranda etkileyebilir. Aynı zamanda Şirketin elektronik alanda ürün çeşitliliğini artıramaması halinde bu alandaki faaliyetleri nihai tüketici talebi ve yurtdışı pazar koşullarından olumsuz etkilenebilecektir.
- Sektörde oluşabilecek olumsuz fiyat yönlü rekabet koşulları Şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin kendi geliştirdiği ve uyguladığı ürünlere ek veya tamamlayıcı olarak kullandığı ve diğer şirketlerden tedarik ettiği yazılım ürünlerinden dolayı müşterilerin yaşadığı kalite problemleri öncelikle, ana yüklenici olan Şirkete yansımaktadır. Bu sorunlar her ne kadar tamamlayıcı sistemi sağlayan şirketlere yansıtılsa da geçen zaman nakit akışı açısından risk oluşturmaktadır.
- Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve hizmet türü gereği , tedarikçilerle anlaşılan ödeme vade ve şartları, müşterilere sunulan ödeme vade ve şartlarıyla uyumlayabilmektedir. Bu anlamda proje finansmanı yoluyla nakit akışı sağlanmakta ve oluşan finansman maliyeti proje maliyetlerine dahil edilerek müşteriye yansıtılmaktadır. Ancak tahsilat süreçlerinde yaşanabilecek muhtemel aksaklıklar nedeniyle Ortaklık, finansman maliyetlerine katlanma riski taşımaktadır. Geçmiş yıllarda işletme sermayesinde yaşanan açığın temel sebebi; Şirket alacaklarının vade yapılarının borçluluklarına oranla daha uzun süreli olmasıdır.
- Şirket'in yüklendiği projelerde teklif aşamasında öngörülen proje süreleri Şirket'in elinde olmayan nedenlerle uzayabilmektedir. Bu durum zaman zaman projelerin öngörülen kardan daha düşük seviyede sonuçlanmasına yol açabilmektedir.
- Türkiye Telekom pazarında kendi ürünlerini satan global üretici firmalar, ilerleyen dönemlerdeki satış fırsatlarını artıracak düşüncesiyle rakip firma ürünlerine düşük bedellerle bakım hizmeti vermektedirler. Bu durum sektörde haksız rekabet ortamı yaratmakta ve Şirket'in bakım-servis alanından pazar payını olumsuz etkileyebilmektedir.

1.2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

1.2.2.1 Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

- Ortaklık hisse senetlerinin fiyatı İMKB’de işlem gören değeri ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın operasyonel ve finansal faaliyet sonuçlarından, temettü ve sermaye arttırım politikalarından etkilenebilir.

1.2.2.2 Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

- İşbu izahname konusu olan Şirketimiz sermayesinin azaltılması, Ortaklığın 30.09.2011 tarihi itibarıyla 16.735.711 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarının kapatılması yoluyla şirketin daha kısa zamanda kar dağıtmasının teknik olarak mümkün hale gelebilmesi amacıyla planlanmış olsa da, Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabılır dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabılır dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan “Kar Dağıtım Politikası” kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir.

1.2.2.3 İmtiyazlara İlişkin Riskler

- İmtiyazlar esas sözleşme gereği A grubu pay sahiplerine tanınmıştır. İhraç edilecek B grubu paylara ait imtiyazlar bulunmamaktadır. Bu nedenle, ihraç sonrasında pay sahibi olacak B grubu hisse yatırımcıları, imtiyazlı paylar gibi Yönetim Kurulunda aday gösterilememe ve Yönetim Kurulu kararlarında oy hakkına sahip olamama riskleri ile karşı karşıyadır.

1.2.3. Diğer Riskler

1.2.3.1. Faiz oranı riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Ortaklığın faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Ortaklık, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır.

2008 ila 30.09.2011 dönemi arasındaki kısa ve uzun vadeli borçların dökümü aşağıda gösterilmiştir. Bu dönemler arasında EUR kredilerdeki artışın nedeni Anel İş Merkezi gayrimenkul yatırımının finansmanı amacıyla alınan uzun vadeli kredidir. TL kredilerdeki artışın sebebi ise, Anel Telekom ve Anel Es firmalarının gelecek dönemlerde doğabilecek potansiyel iş imkanlarından faydalanabilmesi amacıyla işletme ölçeğinin küçültülmemesi ve bu sebepten net işletme sermayesindeki azalma dolayısıyla kullanılan kredilerdir. USD kredilerin azalmasının temel sebebi ise kur riskinden korunmak amaçlı USD cinsinden işletme kredilerinin TL krediye dönüştürülmesidir.

	Bağımsız Denetimden				
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
TL					
Banka Kredileri	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008
TL Krediler	37.674.862	36.767.290	38.834.086	22.246.021	2.026.223
USD Krediler	4.011.569	1.196.402	18.658.800	18.539.418	12.302.389
EUR Krediler	15.348.233	5.877.601	4.728.852	4.951.178	7.080.726

USD Leasing Borçları	281.890	209.135	138.331	173.012	-
EUR Leasing Borçları	320.036	235.943	225.199	220.660	12.633
EUR Factoring	37.137.214	19.345.714	-	4.494.670	-
Toplam	94.773.804	63.632.085	62.585.268	50.624.959	21.421.971

1.2.3.2. Likidite riski:

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Ortaklığın türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Şirketin finansal borç ve nakit durumları aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Bağımsız Denetimden					
TL	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş 30.09.2011	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2010	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2009	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2008
Nakit ve Nakit Benzerleri	33.798.292	13.646.909	13.355.186	27.472.179	27.324.404
Toplam Finansal Borçlar	188.229.682	145.118.547	100.426.379	96.511.945	73.124.797
<i>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</i>	<i>94.773.804</i>	<i>63.632.085</i>	<i>62.585.268</i>	<i>50.624.959</i>	<i>21.421.971</i>
<i>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</i>	<i>93.455.878</i>	<i>81.486.462</i>	<i>37.841.111</i>	<i>45.886.986</i>	<i>51.702.826</i>

1.2.3.3. Piyasa riski:

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Ortaklık, yurtdışı alımlarının bulunması ve kredi borçlarının bir kısmının döviz cinsinden olması sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, bir önceki yılda olduğu gibi, yurtiçi satışların bir kısmının dövizli gerçekleştirilmesiyle asgari düzeye indirilmeye çalışılmaktadır.

<u>Yabancı Para Riski</u>					
30.09.2011	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR	GBP	JPY
1. Ticari Alacaklar	88.789.609	3.197.355	32.948.893	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	12.303.796	1.156.040	4.042.833	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	6.024.897	1.988.748	936.145	-	-
3. Dönen Varlıklar (1+2)	107.118.302	6.342.143	37.927.871	-	-
4. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
5. Diğer	-	-	-	-	-
6. Duran Varlıklar (4)	-	-	-	-	-
7. Toplam Varlıklar (3+5)	107.118.302	6.342.143	37.927.871	-	-
8. Ticari Borçlar	2.847.603	1.039.980	367.418	1.459	-
9. Finansal Yükümlülükler	57.098.939	2.326.699	20.990.373	-	-
10. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	39.579.288	130.200	15.637.409	-	-
11. Kısa Vadeli Yükümlükler (7+8+9)	99.525.830	3.496.879	36.995.200	1.459	-
12. Finansal Yükümlülükler	93.455.877	3.513.538	34.571.827	-	-
13. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	11.711.474	267.616	4.459.054	-	-
14. Uzun Vadeli Yükümlülükler (11)	105.167.351	3.781.154	39.030.881	-	-
15. Toplam Yükümlülükler (10+12)	204.693.181	7.278.033	76.026.081	1.459	-
16. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (6-13)	(97.574.879)	(935.890)	(38.098.210)	(1.459)	-
17. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(52.309.014)	(2.526.822)	(18.938.892)	(1.459)	-
18. İhracat	13.972.551	326.243	5.801.463	-	-
19. İthalat	7.843.096	2.148.978	1.835.037	24.403	508.000

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
30.09.2011 (TL)	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	(172.700)	172.700	-	-

varlık/yükümlülüğü				
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(172.700)	172.700	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(9.584.367)	9.584.367	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	(9.584.367)	9.584.367	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
TOPLAM (3+6)	(9.757.067)	9.757.067	-	-

1.3 Ortaklığın Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticiler ile Bağımsız Denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler:

1.3.1. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyeleri ve sahip olduğu paylara ilişkin bilgi:

Merve Şirin Çelikel ve Mehmet Güvey kurumsal yönetim komitesi üyesidir.

Adı Soyadı	Görevi	Seçilme Tarihi ve Görev Süresi	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Rıdvan Çelikel	Yönetim Kurulu Başkanı	07.05.2010 - 3 Yıl	11.686.496	23,37
Avniye Mukaddes Çelikel	Yönetim Kurulu Bşk. Yard.	07.05.2010 - 3 Yıl	1.400.000	2,8
Merve Şirin Çelikel	Yönetim Kurulu Üyesi	09.09.2011 – 3 Yıl	100	0
Turgut Alp Çolakoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	07.05.2010 - 3 Yıl	229	0
Ahmet Bülent Batukan	Yönetim Kurulu Üyesi	07.05.2010 - 3 Yıl	91	0
Mehmet Güvey	Yönetim Kurulu Üyesi	07.06.2011 - 3 Yıl	100	0
Aydın Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	07.02.2012 - 3 Yıl	1.000	0

1.3.2. Ortaklığın Denetim Kurulu hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görev	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Seçilme Tarihi ve Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
						(TL)	(%)
Hüseyin Oruç	Denetçi	Mali Müşavir	Beyoğlu Tunel Geçidi İş hanı C Blok 2/238 Beyoğlu İstanbul	Denetçi	07.06.2011 1 Yıl	0	0

1.3.3. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Aydın ÇAMLİBEL	Genel Müdür	1.000	0,00
Tayfun AĞRI	Mobil Uygulamalar ve IT Çözümleri Bölüm Yöneticisi	0,00	0,00
Nurdan TUNÇAY	Sözleşme Grup Yöneticisi	0,00	0,00
M.Celalettin DEMİREL	Proje Yöneticisi	0,00	0,00
Ali AÇA	Satış Yöneticisi	0,00	0,00
Kasım TOPRAK	Satış Yöneticisi	0,00	0,00
Mehmet Raif Murat GÖKTEPE	Mali İşler ve Finans Direktörü	0,00	0,00

1.3.4. Bağımsız Denetim Kuruluşları hakkında bilgi:

2008, 2009 ve 2010 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 29 "Sermaye Piyasalarında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar AC İSTANBUL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

1.4. Sermaye artışına ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

İhraççı Şirket	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Türü	B Grubu Hamiline
İhraç Miktarı	30.000.000,-TL
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Yeni Pay Alma Tarihi	14/03/2012 -28/03/2012 olarak planlanmaktadır.
Yeni Pay Alma Haklarının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Halka Arz Tarihi	/....../2012 -/....../2012 olarak planlanmaktadır.
Satış Fiyatı	Sermaye artırımına katılacak pay sahipleri için 1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL dir. Kullanılmayan rüçhan hakları için nominal değerinin altında olmamak üzere İMKB'nda oluşacak fiyattır.
Satış Süresi	Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür.
Aracı Kurum	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur.

1.5. Finansal Bilgiler:

Şirketin 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve 30.09.2010 tarihli bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablosu aşağıdaki gibidir.

	Bağımsız Denetimden			
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
TL	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dönen Varlıklar	161.620.766	166.334.662	91.826.168	88.703.920
Duran Varlıklar	180.218.352	152.763.547	137.100.191	102.540.087
Kısa Vadeli Yükümlülükler	161.808.769	163.006.563	104.193.374	65.763.769
Aktif Toplamı	341.839.118	319.098.209	228.926.359	191.244.007
Uzun Vadeli Yükümlülükler	139.685.829	100.262.842	50.224.200	55.143.757
Özkaynaklar	40.344.520	55.828.804	74.508.785	70.336.481
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22.475.780	37.652.712	55.821.103	60.534.157
-Azınlık Payları	17.868.740	18.176.092	18.687.682	9.802.324
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	125.000	50.000	125.000	75.000
Brüt Kar/Zarar	6.162.937	-5.777.298	4.560.237	5.632.055
Faaliyet Karı/Zararı	2.531.175	-12.689.075	3.224.344	3.977.076
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-14.033.444	-20.429.831	-5.086.388	7.535.083
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	-16.582.192	-18.686.934	-4.765.378	6.330.641
-Azınlık Payları	-1.405.260	-479.055	-506.294	-1.992.358
-Ana Ortaklık Payları	-15.176.932	-18.207.879	-4.259.084	8.322.999
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,3	-0,4	-0,1	0,2

Şirketimizin %54 oranında iştiraki olan Anel Yapı Gayrimenkul A.Ş. ile Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş. arasında 2009 yılında imzalanan kira sözleşmesi tutarının muhasebeleştirilmesinde, bilançonun aktif ve pasif hesaplarında yer alan muhasebe kayıtları karşılıklı olarak elimine edilmiştir. Buna istinaden, düzeltme işlemi 31.12.2009, 31.12.2010 ve 30.09.2011 tarihli finansal tablolarda yapılmış olup, 15.02.2012 tarihinde düzeltilmiş mali tablo ve dipnotları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Bu kısımda yer alan finansal tabloların tamamı, düzeltilmiş mali tablolardır. Finansal tablo ve dipnotlarında yapılan düzeltmeler sonrasında, 31.12.2009, 31.12.2010 tarihli konsolide finansal tablolarda net dönem zararı sırasıyla 106.841 TL, 122.640 TL tutarında azalmış, 30.09.2011 tarihli finansal tablolarda ise dönem zararı 531.941 TL artmıştır. Yapılan düzenlemenin son açıklanan 30.09.2011 tarihli düzeltilmiş bilançonun aktifine olan etkisi ise, 4.796.970 TL tutarında olup söz konusu etkinin toplam aktiflere oranı %1,4'tür. 30.09.2011, 31.12.2010 ve 31.12.2009 dönemleri için hazırlanan yeni konsolide finansal tablolarda düzeltmenin etkisi bilançoda sırasıyla %1, %1 ve %2 oranındadır.

1.5.1 Konsolide Bilanço:

Şirketin 30.09.2011 tarihli finansal tablolarına göre; 94.773.804 TL kısa vadeli ve 93.455.878 TL uzun vadeli olmak üzere toplam 188.229.682 TL finansal borcu bulunmaktadır. Aynı dönem itibarıyla Şirketin işletme sermayesinin finansal borçlara oranı 1,0'in altında seyretmektedir. Bu durumun en önemli sebebi; geçmiş yıllarda Şirket alacaklarının vade yapılarının borçlarınkine oranla daha uzun süreli olması ve bu sebepten işletme sermayesindeki eksikliğin finansmanla kapatılmaya çalışılması sonucu artan kredi yükü olmuştur.

Varlıklar içerisinde rayiç değere göre tespit edilen ve kira geliri amaçlı kullanılan binalar Şirketin en önemli ve sermaye getirisi en yüksek olan aktiftir.

30.09.2011 tarihi itibarıyla, taahhüt segmentine ilişkin alacaklar içerisinde bir işverenimizden 43.087.701 TL tutarında alacağımız bulunmaktadır. Söz konusu alacağın vadesi geçmiş olmasına rağmen işveren tarafından zamanında ödenememesi sebebiyle senetlendirilerek factoring aracılığıyla tahsili yoluna gidilmiştir. Factoring yoluyla bu alacaklara ilişkin tahsil edilen 38.958.708 TL de bilançonun pasifinde "kısa vadeli diğer yükümlülükler" içerisindeki "alınan sipariş avansları" hesabında gösterilmektedir.

Aynı zamanda, ilişikteki mali tablolarda, yukarıda sözü geçen factor edilmiş senetli alacakların üç aydan daha kısa vadeli olan 17.609.900 TL'lik kısmı "Nakit ve nakit benzerleri", üç aydan uzun vadeli olan 19.527.117 TL'lik kısmı ise "Kısa vadeli ticari alacaklar" içerisinde yer almaktadır. Bu hesaplar ile, buna paralel olarak bilançonun pasifinde "kısa vadeli finansal borçlar" hesabında yer alan factoring borçları eş zamanlı olarak senet vadeleri geldiğinde karşılıklı olarak kapatılmaktadır. Netice itibarıyla sözü edilen işverene ilişkin tahsil edilememiş tutar 30.09.2011 tarihi itibarıyla 4.128.993 TL olup factoring muhasebesi dolayısıyla senetler ve factoring borçları bilançonun her iki tarafında karşılıklı mahsup edilmek suretiyle brüt olarak gösterilmektedir.

Diğer Nakit ve Nakit Benzerleri kaleminde, vadesi 3 aydan kısa olan çekler kalemindeki büyük artış Anel Yapı şirketinin müşterisinden aldığı alacak senetlerinden kaynaklanmaktadır. Alınan senetlerin 3 aydan kısa vadeli olanları "Nakit ve Nakit Benzerleri" içerisinde sınıflandırılmıştır. 2009 yılından sonra Ticari alacaklardaki vade sürelerinin uzamış olması, yapılan stok alımları ve Anel İş Merkezi başta olmak üzere yapılan yatırım amaçlı gayrimenkul harcamaları nedeniyle serbest nakitin azalması dolayısıyla vadeli mevduat rakamında düşüş gerçekleşmiştir..

	Bağımsız Denetimden				
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
TL Konsolide	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kasa	35.475	19.587	24.657	27.284	19.285
Bankalar					
-Vadeli Mevduat	12.326.958	12.439.405	11.685.739	25.186.993	23.851.009
-Vadesiz Mevduat	3.453.885	1.177.957	1.529.681	2.213.143	880.992
Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çekler	17.981.974	9.960	92.617	44.759	2.573.188
Diğer Nakit ve Nakit Benzerleri	-	-	22.492	-	-
Toplam	33.798.292	13.646.909	13.355.186	27.472.179	27.324.404

“Diğer Ticari Alacaklar” bakiyesi, şirketin Ticari faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklarından oluşmaktadır. Alacak senetleri kalemi ise Anel Yapı şirketinin müşterisinden aldığı alacak senetlerinden kaynaklanmaktadır. Alınan senetlerin vadesi 3 aydan uzun olan kısmı bu hesapta takip edilmektedir. Ayrıca 31.12.2010 ile 30.09.2011 dönemleri arasında alıcılar hesabının bakiyesinde gözlenen düşüş Telekomünikasyon segmentindeki müşterilerden yapılan tahsilatlardan kaynaklanmaktadır.

2008 ve 2009 yıllarına nazaran 2010 yılında Alıcılar hesabında gözlenen artış Anel Yapı bünyesinde 2010 yılı içerisinde başlayan Marmara Forum ve Kuyumcukent gayrimenkul elektromekanik taahhüt işlerinden kaynaklanmaktadır. Bu işler 2010 yılında başlamıştır ve bu işlerden doğan hakediş alacakları konsolide mali tablolara dahil edilmiştir. Bu projeler 2011 sonu itibarıyla tamamlanmıştır.

	Bağımsız Denetimden				
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
TL Konsolide	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008
Alıcılar	55.300.829	68.848.275	43.173.294	25.759.286	30.244.805
Alacak Senetleri	19.539.617	19.385.553	2.229	59.000	10.482
Eksi: Gerçekleşmemiş Faiz Gelirleri	(205.443)	(195.451)	(266,240)	(173.382)	(486.547)
Şüpheli Alacaklar	136.182	116.318	98.908	80.006	269.717
Eksi: Şüpheli	(136.182)	(116.318)	(98.908)	(80.006)	(269.717)
Diğer Alacaklar	-	1.174.074	1.166.429	1.008.220	878.835
Ticari Alacaklar Toplamı	74.635.003	89.212.451	44.075.712	26.653.124	30.647.575

“Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller” kaleminin büyük bir kısmı Anel Grup’un merkez ofisinin de bulunduğu Anel İş Merkezi’nden oluşmaktadır. Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin değerlendirme yöntemi olarak Gerçeğe Uygun Değer Yönteminin seçilmesinden dolayı SPK lisanslı değerlendirme kuruluşları tarafından yapılan ekspertiz çalışmaları sonucunda belirlenen değerler bilançoya yansıtılmıştır.

2009 yılında Anel İş Merkezinin bitmesiyle Yatırım Amaçlı Gayrimenkul olarak sınıflanmıştır. Bu nedenle 2008 – 2009 yılları arasında bakiyede büyük artış gözlemlenmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler hesabındaki artışın temel sebebi EUR bazlı kredi ve faktoring borçlarındaki artıştır. EUR faktoring borçlarındaki artış yukarıda bahsedildiği üzere Anel Yapı’nın bir müşterisinden alınan alacak senetlerinin faktoring işlemine tabii tutulmasından kaynaklanmaktadır. EUR kredilerdeki artış ise Anel İş Merkezi gayrimenkul yatırımının finansmanı amacıyla kullanılan 36,5 milyon EUR tutarındaki uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmından kaynaklanmaktadır.

2008 ile 30.09.2011 dönemi arasında TL ve EUR krediler artış göstermiş, USD krediler ise azalmıştır. EUR kredilerdeki artışın nedeni yukarıda bahsedildiği üzere Anel İş Merkezi gayrimenkul yatırımının finansmanı amacıyla alınan uzun vadeli kredidir. TL kredilerdeki artışın sebebi ise, Anel Telekom ve Anel Es firmalarının gelecek dönemlerde doğabilecek potansiyel iş imkanlarından faydalanabilmesi amacıyla işletme ölçeğinin küçültülmemesi ve bu sebepten net işletme sermayesindeki azalma dolayısıyla kullanılan kredilerdir. USD kredilerin azalmasının

temel sebebi ise kur riskinden korunmak amaçlı USD cinsinden işletme kredilerinin TL krediye dönüştürülmesidir.

	Bağımsız Denetimden				
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
TL					
<u>Banka Kredileri</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
TL Krediler	37.674.862	36.767.290	38.834.086	22.246.021	2.026.223
USD Krediler	4.011.569	1.196.402	18.658.800	18.539.418	12.302.389
EUR Krediler	15.348.233	5.877.601	4.728.852	4.951.178	7.080.726
USD Leasing Borçları	281.890	209.135	138.331	173.012	-
EUR Leasing Borçları	320.036	235.943	225.199	220.660	12.633
EUR Factoring Borçları	37.137.214	19.345.714	-	4.494.670	-
Toplam	94.773.804	63.632.085	62.585.268	50.624.959	21.421.971

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerin dönemler itibariyle kırılımı aşağıdaki gibidir. Alınan Sipariş Avanslarındaki artış 2011 yılı içerisinde Anel Yapı bünyesinde başlayan Marmara Forum ve Kuyumcukent gayrimenkul elektromekanik taahhüt işleri nedeniyle işverenden alınan avanslardan kaynaklanmaktadır.

	Bağımsız Denetimden				
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
<u>TL Konsolide</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.09.201</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Alınan Sipariş	39.418.134	30.406.373	15.336.18	8.973.558	1.938.730
Maliyet Gider	777	930.506	777	777	-
Gelecek Aylara Ait Gelirler	1.263.676	844.874	262.159	-	-
Diğer	-	85.000	-	85	-
Toplam	40.682.587	32.266.753	15.599.12	8.974.420	1.938.730

Uzun Vadeli Finansal Borçların dönemler itibariyle kırılımı aşağıdaki gibidir. Dönemler itibariyle en büyük artış EUR kredilerde yaşanmıştır. Bunun en önemli nedeni Anel İş Merkezi gayrimenkul yatırımının finansmanı amacıyla kullanılan 36,5 milyon EUR tutarındaki uzun vadeli kredidir. Söz konusu kredinin uzun vadeli kısmı bu hesapta sınıflandırılmıştır. 2011 yılında TL'nin EUR karşısında değer kaybetmesi dolayısıyla uzun vadeli yükümlülükler bakiyesi artış göstermiştir.

	Bağımsız Denetimden				
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
TL	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008
Banka Kredileri					
TL Krediler	-	-	-	292.908	-
USD Krediler	5.989.699	6.553.236	6.217.606	7.551.233	15.300.747
EUR Krediler	86.239.774	73.499.018	30.140.169	36.129.476	36.365.271
USD Leasing Borçları	493.832	594.101	656.796	778.926	-
EUR Leasing Borçları	732.573	840.107	826.540	1.134.443	36.808
Toplam	93.455.878	81.486.462	37.841.111	45.886.986	51.702.826

Bağımsız Denetim'den					
TL	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş 30.09.2011	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2010	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2009	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2008
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	161.620.766	166.334.662	114.102.189	91.826.168	88.703.920
Nakit ve Nakit Benzerleri	33.798.292	13.646.909	13.355.186	27.472.179	27.324.404
Finansal Yatırımlar	9.733	7.983	7.823	5.618	5.384
Ticari Alacaklar					33.727.349
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	12.485.026	11.783.134	11.882.859	6.557.565	
- Diğer Ticari Alacaklar	74.635.003	89.212.451	44.075.712	26.653.124	
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Alacaklar	10.100.404	4.145.168	2.351.009	-	
Diğer Alacaklar					497.500
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	5.826.019	5.164.322	4.707.552	4.812.408	
- Diğer Alacaklar	2.836.667	1.228.619	227.755	203.343	
Stoklar	6.471.536	16.388.116	12.145.006	5.624.993	10.277.342
Diğer Dönen Varlıklar	15.458.086	24.757.960	25.349.287	20.496.938	16.871.941
Duran Varlıklar	180.218.352	152.763.547	149.046.128	137.100.191	102.540.087

Ticari Alacaklar

- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	4.445.440	-	
- Diğer Ticari Alacaklar	-	-	-	-	
Diğer Alacaklar	112.403	112.403	112.403	109.439	7.217
Finansal Yatırımlar	125.000	50.000	125.000	125.000	75.000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8.325.476	5.567.822	5.524.496	5.692.002	4.533.417
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	107.786.323	107.786.323	107.786.323	107.786.323	6.993.000
Maddi Duran Varlıklar	10.458.737	12.487.670	13.243.232	14.138.796	80.757.745
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	965.973	1.086.859	1.133.585	1.277.745	870.951
Şerefiye	3.497.299	3.497.299	4.093.253	4.093.253	5.481.340

Ertelenmiş Vergi Varlığı	45.151.913	20.268.578	11.368.760	3.735.179	2.643.981
Diğer Duran Varlıklar	3.795.228	1.906.593	1.213.636	142.454	1.177.436
TOPLAM VARLIKLAR	341.839.118	319.098.209	263.148.317	228.926.359	191.244.007
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	161.808.769	163.006.563	144.883.457	104.193.374	65.763.769
Finansal Borçlar	94.773.804	63.632.085	62.585.268	50.624.959	21.421.971
Ticari Borçlar					26.370.037
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	13.037.508	22.788.826	28.624.887	16.871.951	
- Diğer Ticari Borçlar	8.137.230	26.489.912	20.633.611	16.794.630	
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Yükümlülükler	203.569	9.993.753	3.361.328	-	
Diğer Borçlar					15.081.408
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3.693.839	4.607.237	12.234.388	9.942.360	
- Diğer Borçlar	1.117.151	2.827.603	855.486	684.563	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	163.081	400.394	417.835	300.491	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	951.623
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	40.682.587	32.266.753	16.170.654	8.974.420	1.938.730
Uzun Vadeli Yükümlülükler	139.685.829	100.262.842	53.275.250	50.224.200	55.143.757
Finansal Borçlar	93.455.878	81.486.462	37.841.111	45.886.986	51.702.826
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
- Diğer Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
Diğer Borçlar	-	-	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	429.467	511.670	471.142	443.538	829.007
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	45.620.777	18.188.694	10.138.311	3.398.192	2.535.908
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	179.707	76.016	4.824.686	495.484	76.016
ÖZKAYNAKLAR	40.344.520	55.828.804	64.989.610	74.508.785	70.336.481
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22.475.780	37.652.712	45.364.827	55.821.103	60.534.157
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	50.000.000	50.000.000	46.000.000	44.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-	-	-	-	-
Hisse Senetleri İhraç Primleri	-	-	-	991.647	991.647
Değer Artış Fonları	3.109.704	3.109.704	3.091.750	3.591.750	3.091.750
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.278.719	1.278.719	1.278.719	1.278.719	1.122.021
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	(16.735.711)	1.472.168	1.365.327	8.218.071	3.005.740
Net Dönem Karı/(Zararı)	(15.176.932)	(18.207.879)	(10.370.969)	(4.259.084)	8.322.999
Azınlık Payları	17.868.740	18.176.092	19.624.783	18.687.682	9.802.324
TOPLAM KAYNAKLAR	341.839.118	319.098.209	263.148.317	228.926.359	191.244.007

1.5.2 Kısa ve uzun vadeli borçların analizi:

Kısa vadeli finansal borçlar:

- TL, USD ve EUR bazındaki tüm krediler işletme sermayesi kredileridir.
- Factoring borçları alacak senetlerinin vadeleri gelene kadar bilançoda taşınmaktadır. Bu sebepten, aktifteki senetli alacaklar ile pasifteki factoring borçları tutarsal olarak aynı olduğundan bir bilanço riski bulunmamaktadır. Yapılan anlaşma gereği faiz gideri de dahil olmak üzere esas borçlu sözkonusu işverendir. Factoring işlemleri sırasında Anel Grubu'nun limitleri kullanılmıştır.

Uzun vadeli finansal borçlar:

- EUR bazında edinilen uzun vadeli kredilerin tamamı Anel Yapı'nın sahip olduğu Anel İş Merkezi'nin yapımına ilişkin 13.10.2010 tarihinde kullanılan 36.500.000 EUR tutarındaki proje finansmanı kredisidir. Bu kredi 10 yıl vadeli olup kira gelirlerinden elde edilen serbest nakitle ödenmektedir. Kredinin vadesi 2020 yılıdır. 30.09.2011 tarihi itibarıyla kredinin bakiyesi 36.500.000 EUR'dur. USD bazında krediler ise AnelEs şirketinin %99,99'unun satın alınması ile ilgili 27 Haziran 2008 tarihinde 3.685.185 USD ve 29 Temmuz 2008 tarihinde 3.314.462 USD olmak üzere toplam 6.999.647 USD tutarında kullanılan yatırım kredisidir. Kredinin vadesi 2016'dır. 30.09.2011 tarihi itibarıyla her iki kredinin toplam bakiyesi 4.172.330 USD'dir. Uzun Vadeli Finansal Borçlarda belirtilen Anel Telekom bünyesindeki USD kredinin 31.12.2010 ve 30.09.2011 itibarıyla bakiyeleri aşağıda belirtilmiştir.

TL		Bağımsız Denetimden				
		Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
Kredi Döviz Cinsi	Kısa / Uzun Vade	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008
USD	Kısa Vadeli	1.919.573	1.196.402	1.405.698	1.428.826	1.390.285
USD	Uzun Vadeli	5.989.699	6.553.236	6.217.606	7.551.233	9.060.421

USD		Bağımsız Denetimden				
		Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
Kredi Döviz Cinsi	Kısa / Uzun Vade	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008
USD	Kısa Vadeli	1.040.250	773.869	968.645	948.945	919.319
USD	Uzun Vadeli	3.245.922	4.238.833	4.284.458	5.015.098	5.991.153

Kısa Vadeli Finansal Borçlar

<u>TL</u>	<u>30.09.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Ortalama Faiz</u>		<u>Ortalama Faiz</u>	
<u>Banka Kredileri</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Tutarı</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Tutarı</u>
TL Krediler	9,45 - 15,05	37.674.862	7,50 - 11,50	36.767.290
USD Krediler	6,00 - 6,60	4.011.569	6,00 - 6,60	1.196.402
EUR Krediler	4,86 - 5,45	15.348.233	4,86 - 5,00	5.877.601
USD Leasing Borçları		281.890		209.135
EUR Leasing Borçları		320.036		235.943
EUR Factoring Borçları	7,00	37.137.214	7,00	19.345.714
Toplam		94.773.804		63.632.085

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

<u>TL</u>	<u>30.09.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Ortalama Faiz</u>		<u>Ortalama Faiz</u>	
<u>Banka Kredileri</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Tutar</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Tutar</u>
USD Krediler	6,00 - 6,60	5.989.699	6,00 - 6,60	6.553.236
EUR Krediler	4,86	86.239.774	4,86	73.499.018
USD Leasing Borçları		493.832		594.101
EUR Leasing Borçları		732.573		840.107
Toplam		93.455.878		81.486.462

Finansal Kiralama Borçlarının Detayı

Finansal Kiralama Borçları, finansal kiralama yolu ile iktisap edilen tesis makine cihazlar nedeniyle ödenecek tutarlardan bilanço tarihi itibariyle ödenmeyen kısımları göstermektedir.

a) Kiralama konusu her bir varlık türü için, bilanço tarihi itibariyle net kayıtlı değeri:

<u>Net Değerler (TL)</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Tesis Makine ve Cihazlar (net)	3.971.155	4.559.174
Demirbaşlar (net)	819.902	919.113

b) Asgari kira ödemelerinin toplamı ve bugünkü değeri

30.09.2011 (TL)	TL	TL	TL
	< 1 yıl	1 yıl – 4 yıl	Toplam
Asgari kira ödemeleri tutarı			
- USD cinsinden finansal kiralama	389.650	557.540	947.190
- EUR cinsinden finansal kiralama	434.969	865.151	1.300.120
Toplam	824.619	1.422.691	2.247.310
Ödemelerin bugünkü değeri			
- USD cinsinden finansal kiralama	281.890	493.832	775.722
- EUR cinsinden finansal kiralama	320.036	732.573	1.052.609
Toplam	601.926	1.226.405	1.828.331

31.12.2010 (TL)	TL	TL	TL
	< 1 yıl	1 yıl – 4 yıl	Toplam
Asgari kira ödemeleri tutarı			
- USD cinsinden finansal kiralama	326.450	711.947	1.038.397
- EUR cinsinden finansal kiralama	357.846	1.038.669	1.396.515
Toplam	684.296	1.750.616	2.434.912
Ödemelerin bugünkü değeri			
- USD cinsinden finansal kiralama	209.135	594.101	803.236
- EUR cinsinden finansal kiralama	235.943	840.107	1.076.050
Toplam	445.078	1.434.208	1.879.286

1.5.3 Konsolide Gelir Tablosu:

Faaliyet alanımız olan telekomünikasyon ve elektronik haberleşme sektöründe yaşanan rekabetin getirdiği düşük fiyat seviyeleri nedeniyle özellikle 2008 yılından bu yana kar marjı düşmüştür. Kar marjının düşmesinde özellikle “merdiven altı” olarak tabir edilen bazı alternatif bakım sağlayıcıların sektörde sunduğu agresif fiyatlamalar etkili olmuştur. Faaliyette bulunduğumuz sektörde yaşanan bu gelişmeler nedeniyle 2008 yılından 31.12.2010 dönemine kadar faaliyet karlılığımız olumsuz etkilenmiştir.

30.09.2011 tarihi itibarıyla ise, Şirketin faaliyet karlılığına ilişkin olarak elektronik devre üretimi ve satış segmenti dışındaki tüm segmentlerde %100’ün üzerinde iyileşme gerçekleştirmiş olup bunun temel sebebi genel yönetim ve pazarlama giderlerindeki maliyet kısıtlamasıdır. Elektronik devre üretim satışında bu iyileştirmenin sağlanamamasının sebebi gelecek dönemlerde doğabilecek potansiyel iş imkanlarından faydalanabilmek amacıyla işletme ölçeğinin küçültülmemesidir. Mevcut işçi sayısı ve üretim bantları potansiyel işler için 2011 yılında da tutulmuştur. Bu sebepten 2009 yılından bu yana artan işletme sermayesi açığının kapatılması amacıyla kredi finansmanına gidilmiş ve artan kredi maliyetleri bu dönemlere ilişkin vergi öncesi karı olumsuz etkilemiştir.

30.09.2011 tarihli konsolide finansal tablolara göre:

- Şirketin toplam satışları geçen senenin aynı dönemine göre %26,1 artışla 113.964.779 TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi toplam net satış gelirleri 116.324.796 TL’dir. Aşağıda, bölümlere göre raporlamada belirtildiği üzere:
 - Gelirlerin **64.534.433** TL’si inşaat-elektrik taahhüt işlerinden kaynaklanmıştır. İnşaat elektrik taahhüt segmentinin brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre %150 artış göstermiştir. Bunun sebebi mevcut projelerin tamamlanmaya

yaklaşmasıyla hedeflenen kar marjlarına ulaşılmasıdır. Söz konusu projelerin 2011 sonu itibarıyla tamamlanması planlanmaktadır.

- Gelirlerin **30.447.200** TL'si telekomünikasyon segmentinden kaydedilmiş olup bir önceki senenin aynı dönemine göre %35 artış göstermiştir. 2009 yılında alınan Vodafone Telekomünikasyon A.Ş., Türk Telekomünikasyon A.Ş. ve Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. gibi düşük karlı projeler nedeniyle 2010 yılında brüt zarara geçilmiştir. Aynı zamanda 2010 yılında Vodafone projesinin tek taraflı dondurulması sebebiyle projeden beklenen nakit akım sağlanamamıştır. Bu sebepten operasyonel harcamalar işletme sermayesi kredileriyle karşılanmıştır. 2011 yılı içinde ise 2010 yılında alınan düşük karlı projelerin sonuna yaklaşılması ve Şirketin yüksek kar marjlı proje hedefleri doğrultusunda kazanılan işler sebebiyle brüt zararda %95 oranında iyileşme görülmüştür.
- Gelirlerin **6.618.641** TL'si gayrimenkul kiralama segmentinden kaynaklamıştır. Bu segmentin gelirlerinde bir önceki senenin aynı dönemine göre %80 artış görülmüştür. Artışın temel sebebi EUR esasına göre olması, EUR'nun değer kazanması ve 2011 yılında yapılan yeni kira sözleşmeleridir. Bu segmentteki operasyon giderlerinin gelirler ölçüsünde artmaması dolayısıyla brüt karda %200 oranında artış sağlanmıştır.
- Gelirlerin **14.724.522** TL'si elektronik devre üretimi ve satışı segmentinden kaynaklamıştır. Bu segmentin gelirlerinde bir önceki senenin aynı dönemine göre %50 azalma görülmüştür. Azalmanın temel sebebi büyük bir projenin 2010 yılında tamamlanmasıdır. Bu projenin 2010 yılı gelirlerine yansıyan tutarı yaklaşık 23 milyon TL'dir. Sabit üretim maliyetlerinde (amortisman, işçi ücretleri) aynı oranda azalma gerçekleştirilemediğinden brüt zarar %100'ün üzerinde artış göstermiştir. Bu artış temel olarak atıl kapasiteden oluşan maliyettir.

Telekomünikasyon, gayrimenkul kiralama, elektronik devre üretim ve satışı segmentlerindeki, mevcut yatırım ve işletme sermayesi kredileri üzerinde 2011 yılında TL'nin değer kaybetmesi ve buna bağlı olarak TL faizlerindeki artış dolayısıyla oluşan finansman yükü Şirketin net dönem karını olumsuz etkilemiştir. Öte yandan yukarıda detaylı anlatıldığı üzere gayrimenkul yatırım finansmanının EUR cinsinden yapılması ve 2011 yılında TL'nin EUR'a karşı değer kaybetmesi dolayısıyla oluşan gerçekleşmemiş kur farkı zararı da 2011 senesinde faaliyet dışı zararın büyük ölçüde artış göstermesine sebep olmuştur.

TL	Bağımsız Denetimden				
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş 30.09.2011	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2010	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2009	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2008
Satış Gelirleri	113.964.779	154.533.704	90.359.459	70.339.635	88.930.620
Satışların Maliyeti (-)	(107.801.842)	(160.311.002)	(92.970.821)	(65.779.398)	(83.298.565)
BRÜT KAR/(ZARAR)	6.162.937	(5.777.298)	(2.611.362)	4.560.237	5.632.055
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(231.688)	(308.277)	(227.707)	(206.632)	(555.357)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1.214.047)	(770.479)	(351.949)	(641.500)	(367.327)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.008.923)	(6.112.654)	(3.889.623)	(7.307.200)	(6.172.661)
Diğer Faaliyet Gelirleri	976.491	1.571.541	696.195	7.635.846	7.160.078
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(153.595)	(1.291.908)	(638.828)	(816.407)	(1.719.712)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	2.531.175	(12.689.075)	(7.023.274)	3.224.344	3.977.076
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların					
Kar/ (Zarar)'larındaki Paylar	319.654	46.404	21.032	455.175	323.226
Finansal Gelirler	23.648.196	21.178.684	15.383.190	13.400.478	15.113.179
Finansal Giderler (-)	(40.532.469)	(28.965.844)	(18.537.671)	(22.166.385)	(11.878.398)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	(14.033.444)	(20.429.831)	(10.156.723)	(5.086.388)	7.535.083
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)					
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-	-	-	-	(951.623)
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(2.548.748)	1.742.897	844.898	369.574	(252.819)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	(16.582.192)	(18.686.934)	(9.311.825)	(4.765.378)	6.330.641
Net Dönem Kar/(Zararının) Dağılımı					
Azınlık Payları	(1.405.260)	(479.055)	(1.059.144)	(506.294)	(1.992.358)
Ana Ortaklık Payları	(15.176.932)	(18.207.879)	(10.370.969)	(4.259.084)	8.322.999
Hisse başına kazanç	(0,32)	(0,38)	(0,45)	(0,09)	0,19
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç	(0,32)	(0,38)	(0,45)	(0,09)	0,19
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	(16.582.192)	(18.686.934)	(9.311.825)	(4.765.378)	6.330.641

TL	30.09.2011				30.09.2010			
	Telekomünikasyon	Gayrimenkul Kiralama	İnşaat - Elektrik	Elektronik Devre Üretimi- Satımı	Telekomünikasyon	Gayrimenkul Kiralama	İnşaat - Elektrik	Elektronik Devre Üretimi- Satımı
Net Satışlar	30.447.200	6.618.641	64.534.433	14.724.522	22.533.895	3.654.719	36.317.933	29.418.294
Satışların Maliyeti (-)	-30.643.498	-2.375.017	-59.208.774	-17.859.672	-26.813.922	-1.725.550	-34.185.417	-31.454.467
Brüt Kar	-196.298	4.243.624	5.325.659	-3.135.150	-4.280.027	1.929.169	2.132.516	-2.036.173
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-58.743	-	-	-180.493	-58.743	-	-	-171.434
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.114.860	-	-	-113.785	-33.619	-	-	-463.936
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.227.834	-305.821	-	-795.436	-3.116.258	-254.818	-	-882.538
Diğer Faaliyet Gelirleri	480.738	464.019	-	347.356	500.449	4.742	-	567.904
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-16.739	-135.413	-	-1.443	-2.260	-626.007	-	-10.561
Faaliyet Karı/Zararı	-3.133.736	4.266.409	5.325.659	-3.878.951	-6.990.458	1.053.086	2.132.516	-2.996.738
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/ (Zarar)'larındaki Paylar	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansal Gelirler	3.434.796	18.883.278	-	1.528.921	4.677.167	9.663.984	-	2.477.035
Finansal Giderler (-)	-7.283.614	-31.208.601	-	-2.239.053	-6.270.316	-9.717.313	-	-3.485.416
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-6.982.554	-8.058.914	5.325.659	-4.589.083	-8.583.607	999.757	2.132.516	-4.005.119
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)								
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	-435.197	-326.095	-62.746	-1.734.511	438.983	-244.329	-134.228	678.008
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-7.417.751	-8.385.009	5.262.913	-6.323.594	-8.144.624	755.428	1.998.288	-3.327.111
Yatırım Harcamaları (giderleri)								
Maddi Duran Varlıklar	17.927	31.819	-	78.122	180.974	284.270	228.753	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.182	-	-	1.144	1.462	-	1.440	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	-	1.231.653	-	-
Toplam Yatırım Harcamaları	31.109	31.819	-	79.266	182.436	1.515.923	230.193	-

1.6. Sermaye Artışının Gerekçesi ve Artıştan Elde Edilecek Nakit Girişin Kullanım Yeri:

Şirketimiz sermayesinin azaltılması, geçmiş yıl zararlarının kapatılması yoluyla şirketin daha kısa zamanda kar dağıtmasının teknik olarak mümkün hale gelebilmesi amacıyla planlanmıştır. Sermaye azaltımı sonrası eş zamanlı olarak yapılacak sermaye arttırımı yoluyla şirket bünyesine girecek olan nakit para ise, Şirket'in mevcut kısa vadeli kredilerinin ve dolayısıyla gittikçe artan finansman yükünün azaltılması ve 2012 için planlanan yeni yatırımlara finansman imkanları sağlanması amacıyla kullanılacaktır.

Tüm bunlara ilave olarak, mevcut koşullar altında katılmayı planladığımız bazı projelerin ihalelerinde, finansal tablolar ile ilgili ön koşulları karşılayamamız sebebiyle teklif verememe durumuyla karşılaşmaktayız. Sermaye azaltımı ile bilançomuzda geçmiş yıllardan gelen zararları silerek ve ardından yapılacak eşanlı sermaye artırımından elde edilecek nakit ile Şirketin üzerindeki borç yükünü kapatarak mali tablolarımızı ve dolayısıyla mali rasyolarımızı (net borç/özsermaye) daha sağlıklı bir hale getirmeyi hedefliyoruz. Böylece ihale teklif ön süreçlerinde de karşılaştığımız bazı engelleri bertaraf ederek 2012 yılında potansiyel gördüğümüz ve rakiplerimize göre oldukça avantajlı konumda olduğumuza inandığımız birçok projede yer almayı hedefliyoruz.

Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin ayrıntılı bilgiye aşağıda yer verilmiştir.

ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN VE TİC A.Ş.				
Sıra	Harcama Kalemi	Kredi Tipi	Para Birimi	Tutar
1	GSD	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
2	AKBANK	SPOT	TL	3.450.000,00 TL
3	VAKIFBANK	SPOT	TL	1.500.000,00 TL
4	EUROBANKTEKFEN	SPOT	TL	2.000.000,00 TL
5	EUROBANKTEKFEN	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
6	EUROBANKTEKFEN	SPOT	TL	500.000,00 TL
7	ALTERNATİF BANK	SPOT	TL	2.500.000,00 TL
8	YKB	SPOT	TL	3.500.000,00 TL
9	HALK BANKASI	SPOT	TL	1.500.000,00 TL
Toplam TL				16.950.000,00 TL

ANELES ELEKTRONİK ÜRETİM VE PAZARLAMA A.Ş.				
Sıra	Harcama Kalemi	Kredi Tipi	Para Birimi	Tutar
1	DENİZBANK	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
2	BANKASYA	TAKSİTLİ	TL	122.889,00 TL
3	AKBANK	SPOT	TL	4.000.000,00 TL
4	GARANTİ	ROTATİF	TL	300.000,00 TL
5	YKB	SPOT	TL	4.000.000,00 TL
6	DENİZBANK	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
7	ABANK	SPOT	TL	150.000,00 TL
Toplam TL				10.572.889,00 TL
8	BANKASYA*	TAKSİTLİ	USD	\$80.212,00
Toplam USD*				\$80.212,00

* USD kredinin TL karşılığı (Kur 1,85)	148.392,20 TL
Toplam kredi AneleS TL karşılığı	10.572.889,00 TL
Toplam kredi Anel Telekom TL karşılığı	16.950.000,00 TL
Toplam kredi TL karşılığı	27.671.281,20 TL
Nakit sermaye artırım	30.000.000,00 TL
Yatırım için yaklaşık kalan tutar	2.328.718,80 TL

Nakit sermaye artırımından sağlanan kaynak ile öncelikle Şirket'in ve %99,99 oranında sahibi olduğu Aneles Elektronik Üretim ve Pazarlama A.Ş.'nin yukarıda tablolarda belirtilen kredileri kapatılacaktır. Kalan tutar şirketimiz bünyesinde AR-GE yatırımlara için kullanılacaktır.

Ortaklıkta %27,41 oranında payı olan Anel Elektrik'in Yönetim Kurulu 30.000.000,-TL bedelli sermaye artışına Ortaklıkta bulunan payları nispetinde katılmasına 29 Kasım 2011 tarihinde karar vermişti.

Bu hususta Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvurunun olumlu karşılmasına müteakip, 18 Ocak 2012 tarihli Anel Elektrik Yönetim Kurulu kararıyla, Anel Elektrik tarafından Ortaklığa 8.000.000 TL tutarında sermaye avansı ödenmiş ve Ortaklığın bu tutardaki kredileri kapatılmıştır.

1.7. Personel Hakkında Bilgi

Ortaklığın personel sayısı 2011 yılsonu itibariyle 57'dir. Personelin %9'u yüksek lisans, %33'ü üniversite ve %46'sı meslek yüksek okulu ve lise mezunudur. Yaş ortalaması 40'dır.

Birim	Adres	Telefon
Genel Müdürlük	Saray Mahallesi Siteyolu Sokak No:5/4 Anel İş Merkezi, Ümraniye, İstanbul	0216 636 20 00
Şube	C.Cabbarlı 44, Caspian Plaza Kat:2 D:4 Bakü, Azerbaycan	00 994 12 437 33 29
İrtibat Ofisi	Çetin Emeç Bulvarı 2.Cad. 29\8 Aşağı Öveçler, Ankara	0 312 473 55 22

1.8. Ortaklık Yapısı ve İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgi:

1.8.1. Ortaklık yapısı hakkında bilgi:

31 Mayıs 2011 tarihli 2010 tarihli son genel kurul itibariyle Şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdadır:

	Son Genel Kurul 31.05.2011 (2010 yılı)			17.02.2012 tarihi itibariyle		
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Rıdvan ÇELİKEL	A	11.635.908,35	23,27	A	11.635.908,35	23,27

Rıdvan ÇELİKEL	B	50.587,50	0,10	B	50.587,50	0,10
Anel Elektrik Proje Taah.ve Tic.A.Ş.	A	3.409.090,69	6,82	A	3.409.090,69	6,82
Anel Elektrik Proje Taah.ve Tic.A.Ş.	B	10.297.203,23	20,59	B	10.297.203,23	20,59
Avniye Mukaddes ÇELİKEL	A	1.399.999,91	2,80	A	1.399.999,91	2,80
Mahir Kerem ÇELİKEL	A	554.999,96	1,11	A	554.999,96	1,11
Mahir Kerem ÇELİKEL	B	188.409,08	0,38	B	188.409,08	0,38
Turgut Alp ÇOLAKOĞLU	B	228,68	0,00046	B	228,68	0,00046
Levent İbrahim PAPAĞER	B	90,91	0,00018	B	90,91	0,00018
Ahmet Bülent BATUKAN	B	90,91	0,00018	B	90,91	0,00018
Halka açık kısım	B	22.463.390,78	44,93	B	22.463.390,78	44,93
Toplam		50.000.000,00	100,00		50.000.000,00	100,00

İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
A Grubu* Paylar Toplamı	17.000.000,00	34,00
B Grubu Paylar Toplamı	33.000.000,00	66,00
Sermaye Toplamı	50.000.000,00	100,00

*İmtiyazlı paylar

A Grubu payların sahip olduğu imtiyazlar,

- Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı A grubu hissedarlar veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. (Esas Sözleşme Madde 11)
- 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. (Esas Sözleşme Madde 25)
- Genel Kurul A grubu hissedarlar veya gösterecekleri adaylar arasından en çok üç yıl için bir veya birden fazla murakıp seçer. Bunların sayısı beşi geçemez. (Esas Sözleşme Madde 17)

B grubu hisselerde herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Satışı yapılacak paylara ilişkin bilgi		
	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
B Grubu Paylar Toplamı	30.000.000,00	60,00
Toplam	30.000.000,00	60,00

1.8.2. İlişkili taraf işlemleri hakkında bilgi:

İlişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak:

- Şirketin faaliyet konusuna ilişkin olarak Anel Grubu şirketlerinden mal ve hizmet alımları gerçekleştirilmektedir. Söz konusu mal ve hizmet alımları üçüncü taraflara uygulanan maliyet artı kar marjı ve rayiç değer yaklaşımlarına göre fiyatlandırılmaktadır. Aynı zamanda finansman amaçlı kullanılan/kullandırılan fonların maliyetleri de piyasa rayiçlerine paralel bir şekilde tespit edilmekte ve dönemler itibarıyla ilgili mevzuat çerçevesinde faiz faturası kesilerek tahsil edilmektedir. Genel olarak ilişkili taraflara ilişkin işlemler aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:
 - 2011 yılı içerisinde güneş panelleri üretimi, Şirketin %99,99 oranında sahibi olduğu AnelEs tarafından yapılmıştır. Ancak 2011 sonu itibarıyla panel üretim bandı diğer bir Anel Grup şirketi ve Şirketin %5,00 oranında iştirak ettiği Anel Enerji'ye piyasa rayiçi üzerinden satışı yoluyla (yaklaşık 0,8 milyon EUR) transfer edilecektir. Dolayısıyla Anel Enerji ile AnelEs arasında güneş paneli üretimine ilişkin herhangi bir malzeme alım veya satımı olmaması planlanmaktadır.
 - Şirketin faaliyet konusu elektrik devre üretimini ve satışını içerdiğinden, taahhüt segmentinde faaliyet gösteren ilişkili kuruluşlara proje bazında tasarım ve üretim konularında hizmet vermektedir.
- Aynı zamanda Şirketin bağlı ortaklığı olan Anel Yapı firmasının sahibi olduğu Anel İş Merkezi'nde kiracı konumunda bulunan Anel Grup şirketlerinden edinilen kira gelirleri mevcuttur. Yıllık 10 milyon TL civarındaki kira gelirlerinin yaklaşık %14'ü Anel Grup şirketlerinden sağlanmaktadır.

1.9. İhraca ve Borsada işlem görmeye ilişkin özet bilgi

İhraç Edilecek Pay Miktarı	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) belirlenecektir.
Yeni Pay Bilgisi	Hamiline
Satış bedeli (Nominal)	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) belirlenecektir.
Satış Yöntemi	Borsada Satış Yöntemi
Borsada İşlem görme	İMKB Ulusal Pazar
Talep Edilecek Pay Miktarı	1 adet ve katları
Yatırımcılara Sağlanan Haklar	- Kardan pay alma - Tasfiyeden pay alma - Bedelsiz pay alma - Yeni pay alma - Genel Kurula katılma ve oy hakkı

	- Bilgi alma - İnceleme ve denetleme
Temettü Bilgisi	Kar elde edilmesi ve dağıtımına Genel Kurulca karar verilmesi halinde 2012 yılına ait temettü dağıtılacaktır.
Hakkın kullanımına ilişkin sınırlama	Yoktur.
Tahsis edilen paylar	Yoktur.
İhraç Maliyeti	Tahmini 161.375 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,54 krş.

1.10 Son Hesap Döneminden sonraki Gelişmeler

Yoktur.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

2.1.1. Sektörel Riskler

- Öngörülemeyen ekonomik gelişmeler veya doğal afetler Şirketin büyümesi ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Geçmiş yıllarda Türkiye ekonomisi pek çok krizi atlatmıştır. 2001 yılındakine benzer ülkemize özgü bir kriz veya 2008 yılındakine benzer global ekonominin yaşadığı daralma ve borç krizi gibi olumsuzlukların yaşanması halinde Şirketin satış ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Sabit Telekom sektöründe iş hacmi, Türk Telekom'un potansiyel projelerine bağlıdır. Türk Telekom 2006 yılında özelleştirilmiştir. Özelleştirme öncesinde Kamu İhale Kanunu (K.İ.K.) kurallarına tabi olan Türk Telekom, özelleştirme sonrasında bu kapsamdan çıkmıştır. Dolayısıyla daha esnek bir satın alma politikası izleyebilmektedir. Bu durum ise özelleştirme öncesinde K.İ.K. şartlarını yerine getiremediği için ihalelere katılamayan şirketlerin birbirine rakip haline gelmesine ve piyasada rekabetin artmasına neden olmaktadır. Söz konusu durum Şirket için risk oluşturmaktadır.
- Şirket'in yurt içindeki müşteri portföyünü genel olarak telekom operatörleri oluşturmaktadır. Mevcut telekom sektörü oyuncularının sayılarının az olması nedeniyle dar kapsamlı bir müşteri portföyüne olan bağımlılık söz konusudur. Telekom sektöründeki oyuncuların yaşayacağı ekonomik, mali ve hukuki sıkıntılardan dolayı Şirketin de olumsuz etkilenme riski bulunmaktadır.
- Telekom sektöründe yaşanan satın almalar ve birleşmeler pazar dengelerini değiştirmektedir.
- Özellikle Çinli firmaların oluşturduğu fiyat yönlü rekabet ortamı sektördeki hizmet kalitesi ve pazar payı konusunda tehdit oluşturmaktadır.

2.1.2. Ortaklığa İlişkin Riskler

- Şirketin elektronik alanda ürün çeşitliliğini artıramaması halinde satış performansı olumsuz etkilenebilir. Şirket, elektronik cihaz üretim sektöründe sipariş üzerine üretim yapmaktadır. Burada halihazırda çoğunlukla kahverengi ve beyaz eşya sektörüne yönelik üretim yapılmaktadır. Bu sektör hem yurtiçi hem de yurtdışı nihai tüketicilerin talebi ve yurtdışı pazar koşullarından etkilenebilmektedir. Burada yaşanacak talep düşüşü, hem üretim hem de satış rakamlarını aynı oranda etkileyebilir. Aynı zamanda Şirketin elektronik alanda ürün

çeşitliliğini artıramaması halinde bu alandaki faaliyetleri nihai tüketici talebi ve yurtdışı pazar koşullarından olumsuz etkilenebilecektir.

- Sektörde oluşabilecek olumsuz fiyat yönlü rekabet koşulları Şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, kendi geliştirdiği ve uyguladığı ürünlere ek veya tamamlayıcı olarak diğer şirketlerden tedarik ettiği yazılım ürünlerini de kullanabilmektedir. Bu yazılımlardan dolayı müşterilerin yaşadığı kalite problemleri öncelikle, ana yüklenici olan Şirkete yansımaktadır. Bu sorunlar her ne kadar tamamlayıcı sistemi sağlayan şirketlere yansıtılsa da geçen zaman nakit akışı açısından risk oluşturmaktadır.
- Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve hizmet türü gereği , tedarikçilerle anlaşılan ödeme vade ve şartları, müşterilere sunulan ödeme vade ve şartlarıyla uyumlayabilmektedir. Bu anlamda proje finansmanı yoluyla nakit akışı sağlanmakta ve oluşan finansman maliyeti proje maliyetlerine dahil edilerek müşteriye yansıtılmaktadır. Ancak tahsilat süreçlerinde yaşanabilecek muhtemel aksaklıklar nedeniyle Ortaklık, finansman maliyetlerine katlanma riski taşımaktadır. Geçmiş yıllarda işletme sermayesinde yaşanan açığın temel sebebi; Şirket alacaklarının vade yapılarının borçlularına oranla daha uzun süreli olmasıdır.
- Şirket'in yüklendiği projelerde teklif aşamasında öngörülen proje süreleri Şirket'in elinde olmayan nedenlerle uzayabilmektedir. Bu durum sözleşme aşamasında dikkate alınarak maddi kayıpların oluşmasına engel olacak bir yapı kurgulanmaya çalışılsa da zaman zaman projelerin öngörülen kardan daha düşük seviyede sonuçlanmasına yol açabilmektedir.
- Türkiye Telekom pazarında kendi ürünlerini satan global üretici firmalar, ilerleyen dönemlerdeki satış fırsatlarını artıracak düşüncesiyle rakip firma ürünlerine düşük bedellerle bakım hizmeti vermektedirler. Bu durum sektörde haksız rekabet ortamı yaratmakta ve Şirket'in bakım-servis alanından pazar payını olumsuz etkileyebilmektedir.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

2.2.1 Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

- Ortaklık hisse senetlerinin fiyatı İMKB'de işlem gören değeri ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın operasyonel ve finansal faaliyet sonuçlarından, temettü ve sermaye arttırım politikalarından etkilenebilir.

2.2.2 Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

- Sermaye azaltılması, Ortaklığın 30.09.2011 tarihi itibarıyla 16.735.711 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarının kapatılması yoluyla şirketin daha kısa zamanda kar dağıtmasının teknik olarak mümkün hale gelebilmesi amacıyla planlanmış olsa da, Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabılır dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabılır dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan "Kar Dağıtım Politikası" kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir.

2.2.3 İmtiyazlara İlişkin Riskler

- İmtiyazlar esas sözleşme gereği A grubu pay sahiplerine tanınmıştır. İhraç edilecek B grubu paylara ait imtiyazlar bulunmamaktadır. Bu nedenle, ihraç sonrasında pay sahibi olacak B grubu hisse yatırımcıları, imtiyazlı paylar gibi Yönetim Kurulunda aday gösterilememe ve Yönetim Kurulu kararlarında oy hakkına sahip olamama riskleri ile karşı karşıyadır.

2.3. Diğer Riskler

2.3.1. Faiz oranı riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Ortaklığın faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Ortaklık, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır.

2008 ila 30.09.2011 dönemi arasındaki kısa ve uzun vadeli borçların dökümü aşağıda gösterilmiştir. Bu dönemler arasında EUR kredilerdeki artışın nedeni Anel İş Merkezi gayrimenkul yatırımının finansmanı amacıyla alınan uzun vadeli kredidir. TL kredilerdeki artışın sebebi ise, Anel Telekom ve Anel Es firmalarının gelecek dönemlerde doğabilecek potansiyel iş imkanlarından faydalanabilmesi amacıyla işletme ölçeğinin küçültülmemesi ve bu sebepten net işletme sermayesindeki azalma dolayısıyla kullanılan kredilerdir. USD kredilerin azalmasının temel sebebi ise kur riskinden korunmak amaçlı USD cinsinden işletme kredilerinin TL krediye dönüştürülmesidir.

	Bağımsız Denetimden				
TL	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmemiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
Banka	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008
TL Krediler	37.674.862	36.767.290	38.834.086	22.246.021	2.026.223
USD Krediler	4.011.569	1.196.402	18.658.800	18.539.418	12.302.389
EUR Krediler	15.348.233	5.877.601	4.728.852	4.951.178	7.080.726
USD Leasing Borçları	281.890	209.135	138.331	173.012	-
EUR Leasing	320.036	235.943	225.199	220.660	12.633
EUR Factoring	37.137.214	19.345.714	-	4.494.670	-
Toplam	94.773.804	63.632.085	62.585.268	50.624.959	21.421.971

2.3.2. Likidite riski:

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Ortaklığın türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Şirketin finansal borç ve nakit durumları aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Bağımsız Denetimden					
TL	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş 30.09.2011	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2010	Geçmemiş 30.09.2010	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2009	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2008
Nakit ve Nakit Benzerleri	33.798.292	13.646.909	13.355.186	27.472.179	27.324.404
Toplam Finansal Borçlar	188.229.682	145.118.547	100.426.379	96.511.945	73.124.797
<i>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</i>	<i>94.773.804</i>	<i>63.632.085</i>	<i>62.585.268</i>	<i>50.624.959</i>	<i>21.421.971</i>
<i>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</i>	<i>93.455.878</i>	<i>81.486.462</i>	<i>37.841.111</i>	<i>45.886.986</i>	<i>51.702.826</i>

2.3.3. Piyasa riski:

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Ortaklık, yurtdışı alımlarının bulunması ve kredi borçlarının bir kısmının döviz cinsinden olması sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

<u>Yabancı Para Riski</u>					
30.09.2011	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR	GBP	JPY
1. Ticari Alacaklar	88.789.609	3.197.355	32.948.893	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	12.303.796	1.156.040	4.042.833	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	6.024.897	1.988.748	936.145	-	-
3. Dönen Varlıklar (1+2)	107.118.302	6.342.143	37.927.871	-	-
4. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
5. Diğer	-	-	-	-	-
6. Duran Varlıklar (4)	-	-	-	-	-
7. Toplam Varlıklar (3+5)	107.118.302	6.342.143	37.927.871	-	-
8. Ticari Borçlar	2.847.603	1.039.980	367.418	1.459	-
9. Finansal Yükümlülükler	57.098.939	2.326.699	20.990.373	-	-
10. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	39.579.288	130.200	15.637.409	-	-
11. Kısa Vadeli Yükümlülükler (7+8+9)	99.525.830	3.496.879	36.995.200	1.459	-

12. Finansal Yükümlülükler	93.455.877	3.513.538	34.571.827	-	-
13. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	11.711.474	267.616	4.459.054	-	-
14. Uzun Vadeli Yükümlülükler (11)	105.167.351	3.781.154	39.030.881	-	-
15. Toplam Yükümlülükler (10+12)	204.693.181	7.278.033	76.026.081	1.459	-
16. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (6-13)	(97.574.879)	(935.890)	(38.098.210)	(1.459)	-
17. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(52.309.014)	(2.526.822)	(18.938.892)	(1.459)	-
18. İhracat	13.972.551	326.243	5.801.463	-	-
19. İthalat	7.843.096	2.148.978	1.835.037	24.403	508.000

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
30.09.2011 (TL)				
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(172.700)	172.700	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(172.700)	172.700	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(9.584.367)	9.584.367	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	(9.584.367)	9.584.367	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
TOPLAM (3+6)	(9.757.067)	9.757.067	-	-

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

1.	Ticaret Unvanı	:	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
2.	Merkez Adresi	:	Saray Mahallesi, Site Yolu Sokak, Anel İş Merkezi, No:5 /4 Ümraniye, İstanbul
3.	Fiili Yönetim Adresi	:	Saray Mahallesi, Site Yolu Sokak, Anel İş Merkezi, No:5 /4 Ümraniye, İstanbul
4.	Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Memurluğu	:	İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
5.	Sicil Numarası	:	489930
6.	Tescil Tarihi	:	01.07.2003
7.	Süresi	:	Süresiz
8.	Ortaklığın Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C.Kanunları
9.	Kuruluş Amacı (Faaliyet Konusu)	:	Yurtiçi profesyonel elektronik (telekomünikasyon) cihaz ihtiyaçlarını karşılamak üzere bu cihazların araştırma, üretim, işletme, bakım, servis ve hizmetlerini yapmak, mahallerinde yapmak, yaptırmak, amacı ile kurulmuştur. Şirket, faaliyet alanını elektronik haberleşme cihazları konusunda genişletirken cihaz cinsleri bakımından yurtiçi ve yurtdışı talep potansiyeli karşısında gerçekçi bir gelişme hızı göz önünde bulundurulacaktır. Şirket bu maksatla; - Araştırma ve geliştirme faaliyetlerinde bulunabilir. - Fabrika, atölye, satış ve servis üniteleri kurup işletebilir. - Kurulu sanayilere siparişler verebilir. - Dahili ve yabancı müşteriler için elektronik ve mekanik teçhizat imal edebilir, bunların yurtiçi ve yurtdışı pazarlamasını yapabilir. - Elektronik ve mekanik sistemler kurabilir ve bunların bakımını

		yapabilir, yaptırabilir. - Elektronik makineler, mamuller ve sistemlere ilişkin olarak müşavirlik yapabilir - Üretimin gerektirdiği faaliyet konusu ile ilgili her türlü izin, imtiyaz, patent ve lisanslar alabilir, bunları kısmen veya tamamen devredebilir, teknik bilgi (know – how lisans) anlaşmaları yapabilir. - Amacına uygun faaliyetler için yeni şirketler kurabilir, mevcutlara ortak olabilir. - Mesleki teşekküllere katılabilir veya üye olabilir; Şirketin asıl gayesinin gerçekleştirilmesine engel olmayacak tarz ve ölçüde çeşitli amaçlarla vakıf kurabilir. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Genel Kurul kararı ile bu vakıflara ve diğer vakıflara safi kardan pay ayırabilir. Genel kurulda ortakların bilgisine sunulmak üzere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve kurumlara bağışta bulunabilir. - İç ve dış kaynaklardan kredi kullanabilir. Uzun ve kısa vadeli borç alabilir. Her hangi bir senedi tanzim, kabul ve ciro edebilir. Menkul kıymet portföy işletmeciliği veya aracılık yüklenimi niteliğinde olmamak kaydıyla, her türlü menkul kıymet ve sermaye paylarını iktisap edebilir ve bunları elden çıkarabilir. Gereği halinde menkul ve gayrimenkul mallarını rehin verebilir. - Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak ve Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca
--	--	---

			aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla, her türlü menkul ve gayrimenkul malı alabilir, satabilir, yaptırabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, finansal kiralama yapabilir, ipotek alıp verebilir veya üzerlerinde diğer aynı haklar tesis edebilir, bunları teminat olarak gösterebilir, bunları işbirliğinde bulunduğu özel ve tüzel kişiler için de kullanabilir. - Her türlü elektronik ve telekomünikasyon tüm sistem, cihaz, malzeme, parça ve devre elemanları imal ve ithal edebildiği veya ettirebildiği, komünikasyon, TV dağıtım ve benzeri şebekeler kurabilir, ve işletebilir, kurulmuş olanlarla ilgili hizmetler verebilir ve bunlarla ilgili lisans ve imtiyazlar alabilir. - Ürettiği malları ihraç edebilir. - Şirket gayesinin tahakkuku için yürürlükte bulunan kanun ve kararnamelere uygun surette yurt içinde ve yurt dışında ticari mümessillik, komisyonculuk, distribütörlük, acentelik, sigorta acenteliği ve taahhüt işleri yapabilir. - Şirketin amaç ve konusu için gerekli sair işletmeleri yapabilir ve işlere girişebilir.
10.	Telefon ve Faks Numaraları	:	Tel: +90 216 636 20 00 Fax: +90 216 636 25 00
11.	İnternet Adresi	:	www.aneltech.com
12.	Bilinen Ortak Sayısı	:	Bilinen hamiline yazılı hisse sahibi 5895'tir.

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Şirket 07.01.2003 tarihinde 3.500.000 TL sermaye ile aile şirketi olarak telekomünikasyon ve haberleşme sektöründe bakım, onarım ve servis hizmetleri vermek amacı ile kurulmuştur. Şirket, 2005 yılı Eylül ayında İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Şirket sermayesi 2004 yılında 7.000.000 TL, 2005 yılında 22.000.000 TL, 2006 ve 2007 yılında 44.000.000 TL, 2009 yılında 46.000.000 TL ve 2010 yılında 50.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulaması kapsamında Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş olup, çalışmalarını sürdürmektedir. Denetim Komitesi, Sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak Şirketin muhasebe sistemi, operasyonel ve faaliyet riskleri, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde Yönetim Kuruluna yardımcı olarak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek Yönetim Kuruluna raporlayarak önerilerde bulunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi de, Sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunun izlenmesi, yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücret, performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusunda Şirket yaklaşımının, ilke ve uygulamalarının belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin gözetilmesi konularında faaliyetlerde bulunarak yönetim kuruluna destek ve yardımcı olmaktadır.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte veya www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket hisselerinde sadece A Grubu hamiline yazılı hisselerde imtiyaz vardır.

Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı A grubu hissedarlar veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. (Esas Sözleşme madde 11)

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. (Esas Sözleşme madde 25)

Genel Kurul (A) grubu hissedarlar veya gösterecekleri adaylar arasından en çok üç yıl için bir veya birden fazla murakıp seçer. Bunların sayısı beşi geçemez. (Esas Sözleşme Madde 17)

B grubu hisselerde herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul, olağan ve olağan üstü olarak toplanır. Olağan genel kurul yılda en az bir defa ve hesap yılının sona ermesini takip eden üç ay içinde toplanır. Olağanüstü genel kurullar ise şirket menfaatlerinin gerektirdiği durumlarda toplanır. Bu toplantılara davet, Türk Ticaret Kanunu'nun 355., 365., 366., ve 368. maddeleri hükümleri uyarınca yapılır.

Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde ve asgari 3 haftadan önce yapılır.

Genel kurul şirket merkezinde veya yönetim kurulunun göreceği lüzum üzerine şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Bu hususlar ortaklara toplantıya çağrı mektuplarında ve ilanlarda açıkça belirtilir.

Genel kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekilleri vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkette hissedar olan vekiller oylarından başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir. Vekaletnamenin yazılı şekilde olması şarttır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur. (Esas sözleşme madde 20, 21)

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

Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre hissedarlar veya hissedarların göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilecek 7 kişiden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı A grubu hissedarlar veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.(Esas Sözleşme Madde 11)

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

Sermayenin arttırılmasına azaltılmasına ilişkin şirketimiz esas sözleşmesindeki hükümler Türk Ticaret Kanunda düzenlenen nisaplardan daha ağır değildir. SPKn Madde 11/7 ve TTK madde 372 hükümleri saklıdır.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre hissedarlar veya hissedarların göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilecek 7 kişiden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı A grubu hissedarlar veya gösterecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulu üyelerinin görev müddeti üç yıldır. Seçim süreleri sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri en çok üç yıl için yeniden seçilebilir. Üç yıllık sürenin hitamından önce her ne sebeple olursa olsun, üyelere birinin boşalması halinde diğer yönetim kurulu üyeleri boşalan üyeliğe bir yenisini tayine mükelleftir. Yeni üyenin görev süresi ilk genel kurula kadar muvakkaten devam eder, ilk genel kurul tayin olunan yeni üyenin asaletini tasdik

ettiği takdirde, yeni üyenin görevi çıkan üyenin görev süresi kadar uzar. Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim kurulu üyelerinin, şirketin faaliyet gösterdiği alanlardaki teknik ve hukuki konular hakkında bilgili, şirket mali tablolarını okuyabilecek ve yorumlayabilecek düzeyde bilgi birikimine sahip, şirket yönetimi konusunda tecrübeli ve yüksek öğrenim görmüş adaylar arasından seçilmesi esastır. (Esas Sözleşme Madde 11)

Yönetim kurulu üyelerine genel kurulca kararlaştırılacak ücret ve huzur hakkı verilir. (Esas Sözleşme Madde 15)

Genel Kurul (A) grubu hissedarlar veya gösterecekleri adaylar arasından en çok üç yıl için bir veya birden fazla murakıp seçer. Bunların sayısı beşi geçemez. (Esas Sözleşme Madde 17)

Denetçilere verilecek ücret genel kurul tarafından tespit edilir. (Esas Sözleşme Madde 18)

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket, öncelikle yurtiçi profesyonel elektronik (telekomünikasyon) cihaz ihtiyaçlarını karşılamak üzere bu cihazların araştırma, üretim, işletme, bakım ve servis hizmetlerini yapmak, mahallerinde montajını yapmak, yaptırmak ve ticaretini yapmak amacı ile 07.01.2003 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket yıllar itibariyle faaliyet alanını elektronik haberleşme cihazları konusunda genişletmiştir.

Mevcut durumda Şirketin %99,99 oranında bağlı ortaklığı olan AneEs tarafından yurtiçinde üretim yaptığımız firmalardan; Arçelik için beyaz eşya elektroniği, Demirdöküm için kombi elektroniği, Ericsson için santral teçhizatı, Tetaş için taksimetre ve takometre, Makelsan için güç elektroniği, ISM için minibar elektroniği üretimleri ve daha küçük hacimlerde değişik müşterilere muhtelif elektronik üretimler yapılmaktadır. Ayrıca Aselsan, Roketsan ve FNSS firmaları için de tesisimizde savunma sanayiine yönelik elektronik üretimler yapılmaktadır. AneEs, 2009 yılında İngiltere'de Expection Ems Ltd.'ye 25.00 EUR tutarında, 2010 yılında Rusya'da Terminal Export LLC'ye 425.850 ABD Doları tutarında, ve 2011 yılında Çin'de Vaillant Wuxi Heating Equipment Co. Ltd.'ye 109.925 EUR tutarında elektronik ürün ihracatı yapmıştır.

Ayrıca Şirket'e ait olan Anprot markası altında; multimeter ve toprak direnci üretimi yapılmakta olup toprak direnci satışı için pazar araştırması yapılmaktadır. Multimeter üretimi 2011 yılında 2.000 adet yapılmıştır. 2012 yılı hedefi 15.000 adettir.

İzahname dönemleri itibariyle %99,99 oranında bağlı ortaklığımız Aneles'in kapasite kullanım bilgileri aşağıdadır.

Yıl	Makine Kapasite %	Adam Kapasite %
2008	54,21	74,23
2009	36,43	71,14
2010	15,49	75,93
2011/ 9 Aylık	15,49	75,93

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

Telekomünikasyon sektörü, çok değişik özellik ve markadaki telefon cihazları, santraller, transmisyon sistemleri, yönlendiriciler, baz istasyonları, radyolink ekipmanları, haberleşme uyduları, bakır ve optik kablolar ile benzer sayısız eleman yardımıyla günden güne büyüklüğünü ve hayatımızdaki önemini artırmaktadır.

Son yıllarda telekomünikasyon sektörü oldukça büyük bir değişime sahne olmaktadır. Mobil haberleşme ve veri iletimi hizmetlerinin toplam pazar içindeki payı hızla artmaktadır.

Ülkelerin genel ekonomik gelişimi ile telekom sektörünün gelişimi arasındaki ilişki her zaman dikkat çekici olmuştur. Telekom sektöründeki gelişmenin, diğer sektörlerdeki verimlilik ve büyümeye olan doğrudan etkisi ve ulusal düzeydeki makroekonomik başarıya olan katkısı tartışılmazdır. Buna bağlı olarak birçok kalkınma teorisinde telekomünikasyon, büyümenin motoru olarak tanımlanmaktadır. Teorik olarak telekomünikasyon iki tür ekonomik avantaj sunmaktadır. Birincisi tüm altyapı türlerinde olduğu gibi, altyapının sağladığı katma değer, verimlilik ve iş alanı açma gibi ekonomik imkanlar, ikincisi ise ağ yapısının kullanımından kaynaklanan avantajdır. Bu avantajlar, farklı bölgeleri birbirine bağlayan ağlar aracılığıyla daha fazla bilgi akışının sağlanması, ağ tabanlı yeniliklerin yayılması ve daha önce bilinmeyen pazarlara erişim olarak sayılabilir.

Deloitte tarafından yayınlanan “**Elektronik Haberleşme ve Eğilimler 2011**” raporunda yer alan Türkiye elektronik haberleşme pazarına ilişkin büyüme beklentilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Türkiye elektronik haberleşme pazarı (Milyon ABD \$)	2010	2011	2011/2010
Toplam pazar (ABD \$)	27.320	29.296	7,20%
Toplam bilgi teknolojileri pazarı	7.532	8.534	13,3%
Donanım	5.621	6.477	15,1%
Bilişim hizmetleri	1.158	1.250	8,3%
Yazılım	753	811	7,4%
Toplam iletişim pazarı	19.788	20.762	4,9%
Telekom ekipmanları	4.525	4.735	4,5%
Taşıyıcı hizmetler(Ses ve data)	15.263	16.027	5,0%

Kaynak: Deloitte http://www.deloitte.com/assets/Dcom-Turkey/Local%20Assets/Documents/turkey-tr_tmt_ElektronikHaberlesmePazari_2010_170111.pdf

Diğer taraftan EITO (European Information Technology Observatory) tarafından yayınlanan “2010 ICT Market” raporuna göre geleneksel Radyo/TV yayıncılığı hariç olmak üzere 2010 yılında Türkiye elektronik haberleşme pazarının toplam büyüklüğü ABD doları cinsinden bir önceki yıla göre %3,2 artışla 27.320 milyon olarak gerçekleşmiştir ve 2011 yılında %7,2 büyüyerek 29.296 milyon ABD dolarına ulaşması beklenmektedir.

Şirketimiz ana faaliyet konusu telekomünikasyon hizmetleri, endüstriyel ve profesyonel elektronik uygulamaları, mobil uygulamalar ve akıllı ev çözümleridir. Bu kapsamda kamu, sağlık, denizcilik, enerji ve savunma sektörlerine hizmet verilmektedir. Bahsedilen sektörlerdeki müşterilerimize tasarım, sistem entegrasyonu, bakım, onarım, proje yönetimi ve danışmanlık alanlarında hizmetler sunulmaktadır.

Ortaklık, Anel Grup bünyesinde yer alan firmalardan Katar'da kurulu AnelMep Maintenance & Operations LLC ve Sudi Arabistan'da kurulu AnelArabia Comp. Ltd. ile beraber Azerbaycan'da açtığı şubesi aracılığıyla mobil operatörlere GSM baz istasyonları kurulum, bakım projeleriyle ilgilenmektedir. Aynı zamanda mobil telefonlar üzerinden erişilen ve operatörlere özel olarak geliştirilen kişisel takip cihazı ve mobil trafik gibi uygulama çözümleri sunmaktadır. Mevcut durumda, sözkonusu ülkelerdeki ihaleler yakından takip edilerek yeni projeler araştırılmaktadır. Aynı zamanda yine yurtdışı ofisler aracılığıyla "Anprot" (ANel PROfesyonel Teknolojiler) markası altında ANELES tarafından tasarlanan ve üretilen topraklama direnci ölçüm cihazı, dijital multimetre ve enerji analizörü gibi ürünlerin satışı için yeni pazarlar araştırılmaktadır.

Anprot markası altındaki ürünler Aneles firmamızın üretim yeteneği ile müşterilere çözüm olarak sunulmaktadır. Anprot'un mevcut ürün yelpazesine yeni ürünlerin dahil edilmesi hedeflenmektedir. Mevcut ürünlere ait bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Toprak Direnci: Uzaktan İzleme Modüllü Topraklama Ölçüm, Kayıt ve Uyarı Cihazının tasarımı tamamlandı. Ürünün üretim ve satışı yapılmaktadır.

Dijital Multimetre: Fazların gerilimlerini ve frekanslarını ölçen üç fonksiyonlu ölçüm cihazının tasarımı tamamlandı. Ürünün üretim ve satışı yapılmaktadır.

Enerji Analizörü: Uzaktan izlenilebilen, fazların gerilimlerini, frekanslarını ölçen, analiz eden, ve ölçümleri kayıt altında tutan elektronik ölçüm cihazı. Ürünün tasarım çalışmaları devam etmektedir.

Aneles yukarıda belirtilen ürünler dışında telekomünikasyon, savunma, bilgi teknolojileri ve tüketici elektroniği sektörlerindeki firmalara da elektronik üretim yapmaktadır. Bugüne kadar üretimi yapılan ürünler arasında kişisel bilgisayar ve aksesuarları, DVD oynatıcılar, cep telefonları, set üstü kutuları, optik ve kablosuz ürünler yer almaktadır.

Şirketin mevcut ürün ve servis portföyünün elektronik üretim yeteneği ile desteklenmesi şirkete avantaj sağlamaktadır.

Şirketimizde, telekomünikasyonda alt yapının yeni nesil cihazlarla (NGN-New Generation Network) ilave özellikler katılarak modernize edilmesine yönelik çözümler alanındaki çalışmalar devam etmektedir.

Sektör için büyük bir potansiyel oluşturan ve 3 yıl içerisinde tamamlanması planlanan Fatih projesi kapsamında devlet tarafından ilköğretim okullarına 15 milyon tablet PC, 85.000 akıllı tahta verilmesi planlanmaktadır. Aynı zamanda 40.000 okuldaki 620.000 sınıfın internet bağlantısının kurulması planlanmaktadır. Mevcut üretim kapasitemizi kullanarak özellikle tablet PC üretimi ve ve dersliklerde internet ağ altyapısının kurulması ihalelerinde yer almayı hedeflemekteyiz.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Raporları şirket faaliyet konularına göre satışlar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

İzahname dönemindeki satışlarımızın ortalama %90'ı yurtiçi pazara yapılmış satışlardan oluşmaktadır. 30.09.2011 itibariyle satışların %8'i Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde

gerçekleştirilen 1,3 MW'lık güneş enerjisi santral projesine ilişkin projelendirme ve montaj satış geliridir.

TL	2008	2009	2010	2011 9 Aylık
Telekomünikasyon	78.149.747	60.853.595	40.179.076	30.447.200
Gayrimenkul Alım-Satım	3.390.958	3.723.436	4.159.199	6.618.641
Elektronik Devre Üretimi-Satımı	11.476.076	10.602.068	37.591.365	14.724.522
Elektrik-Mekanik-İnşaat	-	-	75.390.306	64.534.433

Yurtdışına yapılan satışlarımızdan sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülke, idari birim veya çevre bulunmamaktadır.

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Son üç yıl içerisinde şirketin en önemli yatırımı konsolide mali tablolarda 107.786.323 TL tutarındaki “Yatırım amaçlı gayrimenkuller” kalemindeki Anel İş Merkezi binasıdır. Söz konusu yatırım %30 sermaye/%70 proje finansmanı olarak finanse edilmiş ve Anel Yapı tarafından 2009 yılında İstanbul Ümraniye’de inşaa edilmiştir. Söz konusu yatırımın amacı, Anel Grup’un uzun süreli kiralama yöntemi ile düzenli kira getirisi sağlama hedefidir. AnelYapı, yapımını tamamladığı Anel İş Merkezi’nin bina işletme faaliyetlerini halen sürdürmektedir. Anel İş Merkezi’nin inşasında kullanılan proje finansmanı kredisi tutarı 36,5 milyon EUR karşılığı 86.239.774 TL’dir.Bu kredinin vadesi 2020 yılında dolacak olup vade süresince kira gelirleriyle kredi geri ödemelerini yapması öngörülmektedir.

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

Yoktur.

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Ortaklığın sahip olduğu patent, lisans, marka ve distribütörlük anlaşmaları bilgileri aşağıdadır.

Patent/Lisans:

Inverter patenti (OKDA Markası ile)

Güneş enerjisi projelerinde kullanılan DC/AC çevirimini sağlayan elektronik cihaz.

Toprak Direnci Ölçüm Cihazı (Faydalı Model)

Marka:

Anprot: Toprak Direnci: Uzaktan İzleme Modüllü Topraklama Ölçüm, Kayıt ve Uyarı Cihazı. (Tasarlandı, üretim ve satışı yapılmaktadır)

Dijital Multimetre: Fazların gerilimlerini ve frekanslarını ölçen üç fonksiyonlu ölçüm cihazı. (Tasarlandı, üretim ve satışı yapılmaktadır)

Enerji Analizörü: Uzaktan izlenilebilen, fazların gerilimlerini ve frekanslarını ölçen ve analiz eden, ve ölçümleri kayıt altında tutan elektronik ölçüm cihazı. (Tasarımı devam etmektedir)

Okda: Güneş enerjisi projelerinde kullanılan DC/AC çevirimini sağlayan elektronik cihaz.

Distribütörlükler:

Siae - Azerbaycan: Aneltech, 25.02.2011 tarihinde İtalya'da kurulu SIAE Microelettronica Spa ("SIAE") unvanlı şirket ile Azerbaycan için Münhasır Distribütörlük anlaşması imzalamıştır.

Söz konusu anlaşma uyarınca Şirketimiz SIAE tarafından üretilen dijital mikrodalga radyo ekipmanlarını ve yönetim sistemi yazılımını, Azerbaycan ülke sınırlarında satmak için yetki almıştır. Mikrodalga radyo ekipmanları noktadan noktaya kablosuz haberleşmeyi sağlar. Yapılan anlaşma ile Aneltech Azerbaycan'da Siae ekipmanlarını satmaya, kurulumunu ve bakımını yapmak için münhasır olarak yetkilendirilmiştir.

Seiwa: Seiwa Marin Elektronik Ürünleri = Chartplotter (harita çizer), Radar, otomatik Pilot gibi ağırlıklı 20 metre altı Motoryat, Yelkenli, Ticari Balıkçılık teknelerine ait ürün gruplarını içermektedir

Adveto ECDIS: 2012 itibari ile gemilerde, İMO uygulama karar gereği kullanım zorunluluğu getirilen, Elektronik Harita Görüntüleme Sistemleri ECDIS

Robotina: Akıllı ev, bina çözümleri. Slovak Robotina firması ile münhasır Türkiye distribütörlük anlaşması imzalandı.

Inpost: Müşterilere büyük kolaylık sağlayacak Personelsiz Posta Teslim Makinesi" yani "KargoMatik"

Sahip olduğumuz lisans ve distribütörlük anlaşmaları dahilinde yapılacak olan faaliyet sonuçlarının, ortaklığın mali tablolarına yansımaları 2012 ve sonrasında gerçekleşecektir. Bu anlamda ortaklığın finansal durumundaki iyileşmenin bu faaliyetlere bağlı olarak 2012 yılında gerçekleşmesi beklenmektedir.

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibarıyla ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirketimiz tarafından edinilmesi planlanan maddi duran varlıklara ilişkin Yönetim Kurulu Kararı bulunmamaktadır.

Şirketimizin sahip olduğu maddi duran varlıklar ve finansal kiralama yolu ile edinilmiş maddi duran varlıklarına ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/ Kurum	Kira	Yıllık Kira Tutarı (TL)
								Dönemi	
Bina	2007	Toplam 8.912,73 m ²	Bakırköy	3.673.000	Ofis alanı	%100	(**)	2012	306.911 TL
Bina	2007	209 m ²	Kadıköy	2.218.000	Ofis alanı	%100	(***)	2011	90.684 TL
Bina - Anel İş Merkezi	2009	Toplam 87.183,90 m ² 'deki Payı 1253/950 75	Ümraniye	102.350.000	İş Merkezi	%87(*)	(****)	2012	12.709.695 TL

(*): Üretim alanları, ofis katları ve ortak alanlar dahil edilmiştir.

(**):EGS Blokları 7 Bağımsız Bölüm ve aynı adet müstakil tapulardan müteşekkildir. Kiracıları; Wilox, Index, Promedya, Metiş, Çam Halı ve Barentz'dir.

(***):Kadıköy'deki gayrimenkulün kiracısı Özgür Kaya avukatlık bürosudur.

(****) Anel İş Merkezi 29 Bağımsız Bölüm ve aynı adet müstakil tapulardan müteşekkildir. Kiracıları; SAP Turkey, Nycomed, Orange, Redbull, Çelebi Holding, Hobby Kozmetik, Kariyer.net, Sigortam.net, Pierre Fabre, Villa Maral, Philips, Grohe, Anel Elektrik, Anel Dış Ticaret, Anel Arge, Anel Enerji, AnelEs, Anelmek, Anelnet, Anelsis, Aneltech, Plastikkart, Avea, Vodafone, Watsons, Akademi Spor Merkezi, Köpük Turizm, Turkges, Anel Marin, Anel Sera, Airties-AnelTech, Çelikel Vakfı, Asalan, E-sistem, Anelmak'tır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Kira	Kiralama Süresi Sonunda	Yıllık Kira Tutarı	Kullanım	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiralandığı
	Dönemi	Kiralananın Kime Ait Olacağı		Amacı		Kişi/Kurum
Koaksiyonel Kablo Ucu Sıyırma Makinası / MOTROL 800 R Diameter - Take-up unit for coils up to 800 mm	2008	Anel Telekom	7.576,68 € (*)	Tesis- Makine- Cihaz	25%	Garanti- Leasing

Hava Kompresörü / Azot Jeneratörü	2009	Anel ES	32.073,24 € (**)	Tesis-Makine-Cihaz	- (****)	Garanti-Leasing
PV (Photo Voltaik) Güneş Paneli Üretim Hattı	2009	Anel ES	134.986,14 € (***)	Tesis-Makine-Cihaz	9,5MW/%50	Garanti-Leasing
Yangın algılama sistemi & CCTV Sistemi & Kartlı geçiş sistemi	2009	Anel Yapı	76.604,52 USD (****)	Tesis-Makine-Cihaz	%100	Garanti-Leasing
Aydınlatma otomasyon sistemi	2009	Anel Yapı	37.746,96 USD (*****)	Tesis-Makine-Cihaz	%100	Garanti-Leasing
Jenaratör seti	2009	Anel Yapı	69.478,18 USD (*****)	Tesis-Makine-Cihaz	%100	Garanti-Leasing
Havalandırma sistemi & Network sistemi	2009	Anel Yapı	27.327,60 USD (*****)	Tesis-Makine-Cihaz	%100	Garanti-Leasing

(*): Vade sonu 01.08.2012 olup, kalan tutar 5,842.51 Euro'dur. Yukarıda yazılı değer 1 yıllık bedeldir.

(**): Vade sonu 31.12.2012 olup, kalan tutar 37,983.78 Euro'dur. Her yıl için geri ödenecek tutarlar farklılık arz etmektedir. Yukarıda yazılı değer 2011 senesi içindeki taksit ödemeleri toplamıdır.

(***): Vade sonu 15.09.2015 olup, kalan tutar 472,976.49 Euro'dur. Her yıl için geri ödenecek tutarlar farklılık arz etmektedir. Yukarıda yazılan değer 2011 senesi içindeki taksit ödemeleri toplamıdır.

(****): Söz konusu makine altyapı ekipmanı olup kapasite kullanım oranları takip edilmemektedir.

(*****): Vade sonu 14.03.2014 olup, kalan tutar 185.877,59 USD'dir. Yukarıda yazılı değer 1 yıllık bedeldir.

(*****): Vade sonu 13.03.2014 olup, kalan tutar 91.971,82 USD'dir. Yukarıda yazılı değer 2011 senesi içindeki anapara artı faiz taksit ödemeleri toplamıdır.

(*****): Vade sonu 14.03.2014 olup, kalan tutar 168.657,10 USD'dir. Yukarıda yazılan değer 2011 senesi içindeki anapara artı faiz taksit ödemeleri toplamıdır.

(*****): Vade sonu 04.04.2014 olup, kalan tutar 66.791,70 USD'dir. Yukarıda yazılan değer 2011 senesi içindeki taksit ödemeleri anapara artı faiz toplamıdır.

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

Şirketimiz finansal tablolarına tam konsolide edilen AnelYapı Gayrimenkul A.Ş. şirketine ait Anel İş Merkezi binasının 2009 ve 2010 yıllarında yapılan değerleme raporlarına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Değerleme Kuruluşu	Değerleme Tarihi	Değerleme Rapor No	Değerleme Tutarı	Değerleme Rapor Sorumlusu Bilgileri
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	30.12.2009	2009REV440	100.700.000 TL	Adem YOL Sorumlu Değerleme Uzmanı (400101)
Ekspertur Gayrimenkul Değerleme ve Dan.A.Ş.	18.02.2010	001	104.000.000 TL	Mehmet Bozan Sorumlu Değerleme Uzmanı (400272)
Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	30.06.2011	Öİ.133	1.500.000 TL	Gökhan Çebi- Sorumlu Değerleme Uzmanı (400132)

3.4.13. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Şirket merkezinin bulunduğu bina üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'den kullanılan 36.500.000 Euro tutarındaki kredi için ipotek bulunmaktadır. Söz konusu ipotek tutarında son bilanço tarihinden sonra değişiklik olmamıştır.

3.4.14. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

Yoktur.

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibarıyla personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

2008 yılında şirketimiz tarafından yürütülen Avea ve Vodafone'dan alınan projenin 2009 yılında tamamlanması nedeniyle personel sayısı 437'den 205'e düşmüştür.

Dönem	Mühendis	Tekniker	Teknisyen	İdari	İşçi	Toplam
2008	57	67	114	43	156	437
2009	36	32	53	23	61	205
2010	38	27	50	34	10	159
2011	18	8	19	8	4	57

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

Yoktur.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Yoktur.

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Son üç yıldaki Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolarındaki finansal yatırımlar tablosu aşağıdadır.

Şirketin uzun vadeli finansal yatırımları içerisinde yer alan Anel Enerji'nin 2012 senesinde Bulgaristan'da Yap-İşlet modeliyle faaliyette bulunacağı 3,8 MW kapasiteli güneş enerjisi santral projeleri bulunmaktadır. Bu şirketin en büyük hissedarı Şirketin %27,41'ine sahip Anel Elektrik'tir.

	Bağımsız Denetimden							
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş		Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş		Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş		Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	
TL	30.09.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
<u>Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar</u>								
<u>Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>
Hisse Senedi	9.733	9.733	7.983	7.983	5.618	5.618	5.384	5.384
Toplam	9.733	9.733	7.983	7.983	5.618	5.618	-	-
<u>Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar</u>	-	-						
<u>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:</u>	<u>İştirak Oranı (%)</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>İştirak Oranı (%)</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>İştirak Oranı (%)</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>İştirak Oranı (%)</u>	<u>31.12.2008</u>
Maliyet Değeri İle Değerlenen Finansal Varlıklar		-						
Anelmarin Gemi Elektrik Elektronik San. ve Tic. A.Ş. (*)		-	=	=	25	75.000	25	75.000
	5	125.000	5	50.000	5	50.000	-	-
Anel Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.								
Toplam		125.000	-	50.000	-	125.000	-	75.000

3.5. Eğilim Bilgileri

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

Son hesap yılının sonundan izahname tarihine kadar geçen sürede Şirketin %99,99 oranında bağlı ortaklığı olan AnelEs'in satış fiyatlarında; maliyet kalemlerinde olağanüstü bir değişim olmaması nedeniyle belirgin bir artış veya azalış olmamıştır. Söz konusu dönem içinde üretim ve satışlarımızda yılın ikinci yarısından itibaren yeni alınan projelerin de etkisiyle yılın ilk yarısına göre artış görülmüştür.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Son cari hesap yılı olarak şirket faaliyetlerini etkileyecek herhangi bir olay olmamıştır.

4. SECİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve 30.09.2010 tarihli bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablosu aşağıdaki gibidir.

	Bağımsız Denetimden			
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
TL	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dönen Varlıklar	161.620.766	166.334.662	91.826.168	88.703.920
Duran Varlıklar	180.218.352	152.763.547	137.100.191	102.540.087
Kısa Vadeli Yükümlülükler	161.808.769	163.006.563	104.193.374	65.763.769
Aktif Toplamı	341.839.118	319.098.209	228.926.359	191.244.007
Uzun Vadeli Yükümlülükler	139.685.829	100.262.842	50.224.200	55.143.757
Özkaynaklar	40.344.520	55.828.804	74.508.785	70.336.481
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22.475.780	37.652.712	55.821.103	60.534.157
-Azınlık Payları	17.868.740	18.176.092	18.687.682	9.802.324
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	125.000	50.000	125.000	75.000
Brüt Kar/Zarar	6.162.937	-5.777.298	4.560.237	5.632.055
Faaliyet Karı/Zararı	2.531.175	-12.689.075	3.224.344	3.977.076
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-14.033.444	-20.429.831	-5.086.388	7.535.083
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	-16.582.192	-18.686.934	-4.765.378	6.330.641
-Azınlık Payları	-1.405.260	-479.055	-506.294	-1.992.358
-Ana Ortaklık Payları	-15.176.932	-18.207.879	-4.259.084	8.322.999
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,3	-0,4	-0,1	0,2

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. Kayıtlı sermaye tavanı: 150.000.000 TL

Çıkarılmış Sermayesi : 50.000.000 TL

5.2. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Şirket ortaklık durumunda son Genel Kurul toplantısı ve İzahname tarihine kadar geçen sürede ortaklık durumunda herhangi bir değişiklik olmamıştır.%5 ve daha fazlasına sahip gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Ticaret Unvanı/	31.05.2011 Genel Kurul toplantısı			01.03.2012		
Adı Soyadı	(TL)	(%)	Oy hakkı (%)	(TL)	(%)	Oy hakkı (%)
Rıdvan Çelikel*	11.686.496	23,37	57,34	11.686.496	23,37	57,34
Anel Elektrik Proje Taah. ve Tic. A.Ş.*	13.706.294	27,41	21,87	13.706.294	27,41	21,87
Diğer Gerçek 4 Kişi	2.143.591	4,29	9,72	2.143.591	4,29	9,72
Halka Açık Kısım	22.463.619	44,93	11,07	22.463.619	44,93	11,07
TOPLAM	50.000.000	100,00	100,00	50.000.000	100,00	100,00

* Borsadan alınmış paylar ile birlikte

Rıdvan Çelikel'in Anel Elektrik Proje Taah.ve Tic.A.Ş.'ndeki payı %46,16'dır. Rıdvan Çelikel'in Ortaklıktaki dolaylı sermaye payı $\%46,16 \times \%27,41 = \%12,65$ 'tir. Bu hesaplama göre Rıdvan Çelikel'in Ortaklıktaki Doğrudan ve Dolaylı toplam payı %36,02'dir.

5.3. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Ortaklığın 50.000.000,-TL olan mevcut sermayesinde Rıdvan Çelikel'in %23,37 eşi Avniye Mukaddes Çelikel'in %2,80 oğlu Mahir Kerem Çelikel'in %1,49 ve kızı Merve Şirin Çelikel'in ise % 0,0002 payı bulunmaktadır.

Ortaklığın hakim ortağı olan Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'de %46,16 oranında payı bulunmaktadır.

5.4. Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Yönetim hakimiyeti A Grubu hisse sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilerek oluşturulan Yönetim Kurulundadır.

Mevcut Yönetim Kurulumuz aşağıdaki gibidir.

Unvanı	Adı Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Rıdvan Çelikel
Yönetim Kurulu Başkan Yard.	Avniye Mukaddes Çelikel
Yönetim Kurulu Üyesi	Merve Şirin Çelikel
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Bülent Batukan
Yönetim Kurulu Üyesi	Turgut Alp Çolakoglu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Güvey
Yönetim Kurulu Üyesi	Aydın Çamlıbel

İmtiyazlı hissedarları teşkil eden A grubu hisse sahipleri ile şirket arasında hakimiyetin ve gücün kötüye kullanılması bakımından TTK, SPKn ,esas sözleşme hükümleri ve ilgili mevzuatta öngörülenler dışında her hangi bir ek tedbir söz konusu değildir.

5.5. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazları (Kimin sahip olduğu, türü)	Bir payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Rıdvan Çelikel, Yönetim Kurulu Üyesi ve Şirket murakıplarının seçilmesi ve ücretlerinin belirlenmesi, Genel Kurulda 1oy'a 10 oy hakkı	1	11.635.908	23,27
A	Hamiline	Avniye Mukaddes Çelikel, Yönetim Kurulu Üyesi ve Şirket murakıplarının seçilmesi ve ücretlerinin belirlenmesi, Genel Kurulda 1oy'a 10 oy hakkı	1	1.400.000	2,80
A	Hamiline	Mahir Kerem Çelikel, Yönetim Kurulu Üyesi ve Şirket murakıplarının seçilmesi ve ücretlerinin belirlenmesi, Genel Kurulda 1oy'a 10 oy hakkı	1	555.000	1,11
A	Hamiline	Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş., Yönetim Kurulu Üyesi ve Şirket murakıplarının seçilmesi ve ücretlerinin belirlenmesi, Genel Kurulda 1oy'a 10 oy hakkı	1	3.409.091	6,82
B	Hamiline	İmtiyazsız	1	33.000.000	66
			TOPLAM	50.000.00	100

A Grubu hisse sahipleri aşağıdaki listededir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Grubu	TL	Adet	Sermayedeki Payı %
Rıdvan Çelikel	A	11.635.908	11.635.908	23,27
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.		3.409.091	3.409.091	6,82
Avniye Mukaddes Çelikel	A	1.400.000	1.400.000	2,80
Mahir Kerem Çelikel	A	555.000	555.000	1,11
TOPLAM		16.999.999	16.999.999	34,00

5.6. Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur

5.7. Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

5.8. Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yıl	Sermaye Tutarı -TL	Sermaye Artırım Tutarı(TL)	Açıklama
2008	44.000.000	-	-
2009	44.000.000	2.000.000	2008 yılı karından 2.000.000 TL sermayeye ilave edilmiştir.
2010	46.000.000	4.000.000	500.000 TL-529 kodlu diğer sermaye yedekleri hesabından, 2.508.353,05 TL 524 kodlu Maliyet bedeli artış fonu hesabından, 991.646,95 TL 520 hesap kodu Sermaye Yedekleri hesabından sermayeye ilave edilmiştir.
2011	50.000.000	-	-

5.9. Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

5.10. Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

5.11. Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

5.12. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

5.13. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

5.14. Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketimiz payları İMKB'ye kote edilmiş olup Ulusal Pazarda işlem görmektedir.

5.15. Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,

- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

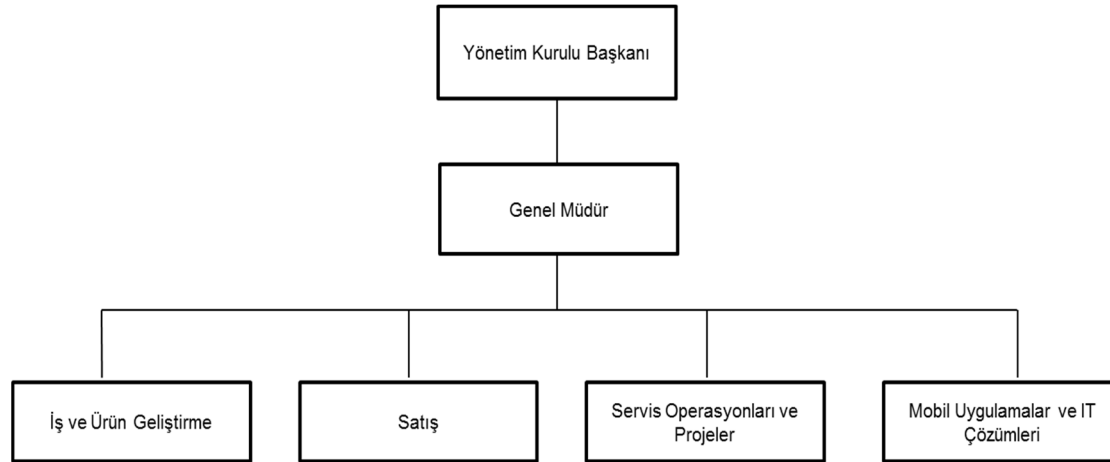
5.16. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;

- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Rıdvan Çelikel	Yönetim Kurulu Başkanı	Saray Mah.Site Yolu Sk.No5/4 Anel İş Merkezi- Ümraniye	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/1 Yıl	11.686.496	23,37
Avniye Mukaddes Çelike	Yönetim Kurulu Bşk. Yard.	Saray Mah.Site Yolu Sk.No5/4 Anel İş Merkezi- Ümraniye	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Bşk. Yard.	3 Yıl/1 Yıl	1.400.000	2,80
Merve Şirin Çelikel	Yönetim Kurulu Üyesi	Saray Mah.Site Yolu Sk.No5/4 Anel İş Merkezi- Ümraniye	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/3 Yıl	100	0,00
Turgut Alp Çolakoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Saray Mah.Site Yolu Sk.No5/4 Anel İş Merkezi- Ümraniye	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/1 Yıl	229	0,00
Ahmet Bülent Batukan	Yönetim Kurulu Üyesi	Saray Mah.Site Yolu Sk.No5/4 Anel İş Merkezi- Ümraniye	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/1 Yıl	91	0,00
Aydın Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	Saray Mah.Site Yolu Sk.No5/4 Anel İş Merkezi- Ümraniye	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/3 Yıl	1.000	0,00

6.3. Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

6.4. Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Bulunduğu Görev	Sermaye Payı TL	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Rıdvan Çelikel	Anel Yapı Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	440.000	1,00	Devam Ediyor
	Anelmarin Gemi Elek.Elektronik Sist.San.Ve Tic.A.Ş	Yönetim Kurulu Başkanı	279.000	Anel Elektrik paylarını (% 93) temsilen	Devam Ediyor
	Anel Mekanik Tesisat Taah.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	10.000	1,0	Devam Ediyor
	Aneles Elektronik Üretim Ve Paz. San. Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	1.037,60	0,0040	Devam Ediyor
	Anel Enerji Elek. Üretim San. Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	337.500	13,50	Devam Ediyor
	Anel Elektrik Proje Taahhüt Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	50.776.000	46,16	Devam Ediyor
	Anel Ar.Ge.Dan.San.Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	50.000	10,00	Devam Ediyor
	Anelmak Makina Ve Elektronik Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	3.325.200	55,42	Devam Ediyor
	Anel Doğa Entegre Geri Dön.End.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	3.440.000	34,40	Devam Ediyor
	Anel Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	850.000	85,00	Devam Ediyor
	Plastikkart Akıllı Kart İlet..Sis.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	5.262.075	Şirket paylarını (% 23,13) Temsilen	Devam Ediyor
	Turkges Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	1.250	0,25	Devam Ediyor
	E Sistem Elektronik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	1	0,0001	Devam Ediyor
Avniye Mukaddes Çelikel	Anel Yapi Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	220.000	0,5	Devam Ediyor
	Anel Elektrik Proje Taahhüt Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	5.676.000	5,16	Devam Ediyor
	Anel Ar.Ge.Dan.San.Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	25.000	5	Devam Ediyor
	Anel Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	50.000	5	Devam Ediyor
Mehmet Güvey	Aneles Elektronik Üretim Ve Paz. San. Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	674,44	0,0026	Devam Ediyor

	E Sistem Elektronik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	1	0,0001	Devam Ediyor
Turgut Alp Çolakoğlu	Anel Elektrik Proje Taahhüt Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	22.000	0,02	Devam Ediyor
	Anel Mekanik Tesisat Taah.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	10.000	1	Devam Ediyor

Yukarıda belirtilen yönetim kurulu üyelerinin özellikle sıkı düzenlemeye tabi olmayan yerlerde (under regulated jurisdiction) kurulmuş herhangi bir ortaklıkta pay sahipliği bulunmamaktadır

6.5. Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

31 Mayıs 2011 tarihinde yapılan 2010 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Hüseyin Oruç Denetçi olarak Görevlendirilmiştir. Şirketimizde herhangi bir ortaklık payı yoktur.

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hüseyin Oruç	Beyoğlu Tünel Geçidi İş hanı C Blok 2/238 Beyoğlu İstanbul	Denetçi	31.05.2011 tarihli Genel Kurulda 1 yıllığına seçilmiştir./31.05.2012

6.6. Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

6.7. Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Şirket Denetçisi Hüseyin Oruç'un son 5 yıldır Denetçi görevinde bulunduğu şirketler aşağıdadır. Anılan şirket sermayelerinde ortaklığı bulunmamakta olup halen görevine devam etmektedir..

- Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
- Anel Yapı Gayrimenkul A.Ş.
- Aneles Elektronik Üretim Ve Paz. San.Ve Tic.A.Ş.
- Anelmak Makina Ve Elektronik San.Ve Tic.A.Ş.
- Anel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
- Anel Ar. Ge. Dan. San.Ve Tic.A.Ş.
- E Sistem Elektronik Sistemleri San. Ve Tic.A.Ş.
- Anelmarin Gemi Elektrik Elektronik Sistemleri Tic.Ve San.A.Ş.

Denetim kurulu üyesi Hüseyin Oruç, özellikle sıkı düzenlemeye tabi olmayan yerlerde (under regulated jurisdiction) kurulmuş herhangi bir ortaklıkta pay sahibi olmayıp herhangi bir ticari ilişkisi bulunmamaktadır.

6.8. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Aydın Çamlıbel	Genel Müdür	Saray Mah.Site yolu Sk, No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye	Genel Müdür	0,00	0,00
Tayfun Ağrı	Mobil Uygulamalar ve IT Çözümleri Bölüm Yöneticisi	Saray Mah.Site yolu Sk, No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye	Mobil Uygulamalar ve IT Çözümleri Bölüm Yöneticisi	0,00	0,00
Nurdan Tunçay	Sözleşme Grup Yöneticisi	Saray Mah.Site yolu Sk, No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye	Sözleşme Grup Yöneticisi	0,00	0,00
M.Celalettin Demirel	Proje Yöneticisi	Saray Mah.Site yolu Sk, No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye	Proje Yöneticisi	0,00	0,00
Ali Aça	Satış Yöneticisi	Saray Mah.Site yolu Sk, No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye	Satış Yöneticisi	0,00	0,00
Kasım Toprak	Satış Yöneticisi	Saray Mah.Site yolu Sk, No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye	Satış Yöneticisi	0,00	0,00
Murat Göktepe	Mali İşler ve Finans Direktörü	Saray Mah.Site yolu Sk, No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye	Mali İşler ve Finans Direktörü	0,00	0,00

6.9. Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yoktur.

6.10. Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

6.11. Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**Rıdvan Çelikel (Yönetim Kurulu Başkanı)**

Sn. Rıdvan Çelikel, lisans öğrenimini Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünde tamamladı. Çalışma hayatına, 1975 yılında Öneren Mühendislik'te başlayan Çelikel, 1983 – 1985 yılları arasında Aktek Elektrik'te ortak olarak çalıştı. 1986 yılında Anel Elektrik'i kurarak proje ve taahhüt alanında çalışma yaşamına devam etti. Halen Anel Grup bünyesindeki Şirketlerde Yönetim Kurulu Başkanlığını sürdürmektedir. Sn. Rıdvan Çelikel, aynı zamanda

ETMD Elektrik Tesisat Mühendisleri Derneği Kurucu Üyesi olup halen derneğin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Mukaddes Çelikel (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

Yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünde tamamlayan Sn. Avniye Mukaddes Çelikel, 1986 yılından bu yana Anel Grup bünyesindeki firmalarda Yönetim Kurulu Üyeliği dışında Satın Alma Süreç Yöneticisi olarak görev yapmaktadır. Sn. Avniye Mukaddes Çelikel, Çelikel Vakfı'nın Yönetim Kurulu Üyesidir.

Merve Şirin Çelikel (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sn. Merve Şirin Çelikel, 2008 yılında Berlin Teknik Üniversitesi'nde Elektrik ve Elektronik Mühendisliği eğitimini tamamlamıştır. Halen Insead'da İşletme Yüksek Lisans'ına devam eden Sn. Merve Şirin Çelikel, iş hayatına Kasım 2008 tarihinde alternatif enerji yatırımı alanında faaliyet gösteren Hexagon Global Enerji'de Proje Mühendisi olarak başlamıştır. 2009 - 2011 yılları arasında Siemens Enerji A.Ş.'de Projeler Kalite Müdürü ve Sağlık Emniyet Çevre Koordinatörlüğü ile Teklif Koordinatörlüğü görevlerini eş zamanlı olarak yürütmüştür. Ocak 2011 – Eylül 2011 tarihleri arasında Siemens Rüzgar Enerjisi grubunda Teklif Müdürü olarak görev yapmıştır. 2011'de Anel Grup bünyesine katılan Sn. Merve Şirin Çelikel, Anel Elektrik, Anel Enerji ve Anel Doğa'da Yönetim Kurulu Üyeliği görevi ile beraber Anel Elektrik'te Marmaray Proje Sorumlusu görevini yürütmektedir.

Ahmet Bülent Batukan (Yönetim Kurulu Üyesi)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Matematik bölümünden 1976 yılında mezun olan Sn. Ahmet Bülent Batukan, Gazi Üniversitesi İşletme Yönetimi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. 1976 - 1981 yılları arasında Koç Burroughs Bilgisayar Sistemleri Tic. A.Ş.'de Ankara Bölgesi Satıştan Sorumlu Müdür Yardımcısı, 1981 - 1988 yılları arasında Saniva A.Ş.'de (Sperry Univac) Ankara Bölge Müdürü ve İstanbul Büyük Bilgisayarlar Bölüm Müdürü, 1988 - 1991 yılları arasında Kavala Grup Teleteknik A.Ş.'de Genel Müdür, 1991 - 1998 yılları arasında Setus A.Ş.'de Kurucu Ortak ve Genel Müdür olarak görev yaptıktan sonra 1998 - 2005 yılları arasında Setkom A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmüştür. Anel Grup'ta 2005 yılından bu yana Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdüren Sn. Ahmet Bülent Batukan, Anel Grup bünyesinde Anel Elektrik, AnelTech, Anelmak, AnelMarin, ESistem, AnelMek ve Anel Enerji'de Yönetim Kurulu Üyesidir.

Turgut Alp Çolakoğlu (Yönetim Kurulu Üyesi)

1982 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra profesyonel iş hayatına Cedetaş Mühendislik'te başlayan Sn. Turgut Alp Çolakoğlu, 1987 – 1999 yılları arasında Tokyo'da Sumitomo Densetsu Co. Ltd.'de Proje Yöneticisi olarak görev yapmıştır. 1999 yılından bu yana Anel Elektrik'te Yurtdışı Taahhüt Süreç Yöneticisi olarak görev alan Sn. Turgut Alp Çolakoğlu, aynı zamanda Anel Elektrik, Anel Mekanik ve AnelTech Yönetim Kurulu Üyeliğini sürdürmektedir.

Mehmet Güvey (Yönetim Kurulu Üyesi)

Sn. Mehmet Güvey, 1982 yılında Hacettepe Üniversitesi Elektronik Mühendisliği'nden mezun olduktan sonra profesyonel iş hayatına NortelNetaş'ta başlamıştır. 2000 – 2008 yılları arasında Solelectron Elektronik Üretim ve Pazarlama San. Tic. A.Ş. 'de Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2008 yılından bu yana Aneles Elektronik San. ve Tic. A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev alan Sn. Güvey, aynı zamanda Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Aydın Çamlıbel (Genel Müdür)

Sn. Aydın Çamlıbel İstanbul Erkek Lisesi'ni 1976 yılında bitirdikten sonra Almanya'da Darmstadt Teknik Üniversitesi Elektronik Bölümünde lisans ve yüksek lisansını tamamlamıştır. 1983 yılında Siemens İstanbul'da zayıf akım ürünleri Satış Mühendisi olarak işe başlayan Sn. Aydın Çamlıbel, 16 yıl çalıştığı Siemens'te daha sonra sırasıyla Dahili Telefon Santralleri ve Telefon Cihazları Satış Müdürü, Kablo TV Proje Müdürü ve Erişim Şebekeleri Yöneticisi olarak görev yapmıştır. 1999 yılında Mobil Şebeke operatörü Telsim de Teknik Yatırımlar Koordinatörü olarak çalışmaya başlamış, 2003 yılında da Pazarlama ve Regülasyon Koordinatörü ardından da aynı sene Satış Koordinatörü olmuştur. 2004 yılında Telsim'de Satış ve Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır. Kasım 2007 - Şubat 2011 arasında ise Türk Telekom'da Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmıştır. Sn. Aydın Çamlıbel Kasım 2011'den bu yana Ortaklığın Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Mehmet Raif Murat Göktepe (Mali İşler ve Finans Direktörü)

1996 yılında İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat bölümünde lisans eğitimini tamamlayan Sn. Mehmet Raif Murat Göktepe iş hayatına 1995 yılında Pannel Kerr Forster (Denge Denetim) firmasında Denetim Asistanı olarak başlamıştır. 1996 – 2002 yılları arasında Arthur Andersen'da, 2002 - 2004 yılları arasında de Ernst & Young'da mali denetim ve yönetim danışmanlığı konularında çeşitli yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. 2004 - 2011 yılları arasında Enka İnşaat - Enerji Grubu şirketlerinde Finansal Kontrolör ve sonrasında Finans Direktörü olarak görev yapmıştır. Sn. Mehmet Raif Murat Göktepe, Haziran 2011'den bu yana Anel Grup'ta Mali İşler ve Finans Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Tayfun AĞRI (Mobil Uygulamalar ve IT Çözümleri Bölüm Yöneticisi)

Sn. Tayfun Ağrı 1995 yılında İTÜ Elektronik ve Haberleşme Mühendisliğinden mezun olmuştur. 1998-2007 yılları arasında Turkcell ve Avea'da Katma Değerli Servisler bölümünde ürün geliştirme ve ürün yönetimi konularında yöneticilik yapmıştır. 2007-2009 yılları arasında GlobalBilgi'de VAS Operasyon Müdürlüğü görevini yapan Sn. Tayfun Ağrı, Mart 2011'de AnelTech bünyesine katılmıştır

Nurdan TUNÇAY (Sözleşme Grup Yöneticisi)

Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olduktan sonra Nortel Networks Netaş'ta mali işler departmanlarında çeşitli görevlerde bulunmuştur. 3 yıl Finansal Planlama ve Analiz Müdürlüğü yapmıştır. Daha sonra Elektronik üretim servisleri veren Amerikan şirketi Solecron'un Türkiye'de kuruluş çalışmalarına katılan Sn. Nurdan Tunçay, ve kuruluştan itibaren 8 yıl Solecron Türkiye'nin Program İdaresi Birimini yönetmiştir. Sn. Nurdan Tunçay 2008 yılından bu yana Anel Grup Sözleşmeler Yöneticiliğini yapmaktadır.

M. Celalettin Demirel (Proje Yöneticisi)

Sn. M. Celalettin Demirel Hacettepe Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümünden 1981 yılında mezun olmuştur. 1984 – 2003 yılları arasında Alcatel'de Transmisyon Sistemleri Servis Müdürü görevini yürütmüştür.. 2003 yılından bu yana şirketimizde Transmisyon sistemleri Süreç Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Ali Aça (Satış Yöneticisi)

1984 yılında Ankara Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. 1986-2003 yılları arasında Alcatel'de Santral Sistemleri Müdürü olarak görev yapan Sn. Ali Aça, 2003 yılından bu yana şirketimizde Santral Sistem ve Onarım Süreçleri Yöneticisi olarak çalışmaktadır.

Kasım Toprak (Satış Yöneticisi)

Sn. Kasım Toprak 1973 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1978-2004 yılları arasında Türk Telekom'da Başmüdür Yardımcısı, 2004-2009 yılları arasında Telsim/Vodafone'da Koordinatör Danışman olarak görev yapmıştır. 2009 yılından bu yana şirketimizde servisler Proje Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Hüseyin Oruç (Denetçi)

Sn. Hüseyin Oruç lisans eğitimini 1987 yılında Anadolu Üniversitesi İktisat bölümünde tamamlamıştır. 1987 yılından bu yana Mali Müşavir olarak görev yapmaktadır. Doğu Mali Müşavirlik Şirketinin İmza Yetkilisi ve Hakim Ortağıdır.

6.12. Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

Şirket 07.01.2003 tarihinde kurulmuş olup 8. yılını tamamlamıştır.

6.13. Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket 07.01.2003 tarihinde kurulmuş olup 8. yılını tamamlamıştır.

6.14. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

6.15. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

6.16. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

6.17. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

6.18. Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

6.19. Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Seri: X, No:22 sayılı Tebliğ'inde belirtilen esaslara göre kuluşmuş olan Denetim Komitesi üyelerimiz ve Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipler çerçevesinde kurulmuş olan Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri tablosu aşağıdadır.

Şirketimiz yönetimi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2011 yılı içinde yayımlanan Seri: IV No:56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ uyarınca, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerimize bir bütün olarak uyum sağlamayı amaçlamakta ve bu amaç doğrultusunda zaman içinde gerekli aksiyonları almaktadır. Bu kapsamda Tebliğ'e uyum sağlanması amacıyla esas sözleşmede yer verilmesi gerekli olan maddelerin düzenlenmesine yönelik çalışmalar başlatılmış olup ilgili esas sözleşme değişikliğinin 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nda görüşülmesi planlanmaktadır. Aynı zamanda Tebliğ esaslarına göre Yönetim Kurulu'nda bulundurulması gereken en az iki bağımsız üyenin seçimi ile ilgili olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi adayların belirlenmesi konusunda çalışmalarını başlatmıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi konusunun, 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nda görüşülmesi planlanmaktadır.

Denetim Komitesi	
Adı Soyadı	Görevi
Avniye Mukaddes Çelikel	Denetim Komitesi Başkanı
Ahmet Bülent Batukan	Denetim Komitesi Üyesi
Çetin Aydınhan	Denetim Komitesi Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	
Adı Soyadı	Görevi
Mehmet Güvey	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Merve Şirin Çelikel	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Şirket bünyesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri X, No: 16 Tebliğin Seri X, No:19 Madde 28/A tebliği uyarınca 12.06.2006 tarih ve 2006/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kurulan Denetim Komitesi, Yönetim Kurulunun finansal ve operasyonel görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir şekilde yerine getirmesini teminen görev yapmaktadır. Yönetim Kuruluna bağlı olarak görev yapan komitenin amacı Şirketin muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu’na yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyarınca 12.06.2006 tarih ve 2006/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kurumsal yönetim komitesi kurulmuştur.

Komite, Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması; yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek vermek ve yardımcı olmak yönünde çalışmaktadır. Komite, şirket performansını arttırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, şirketin oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçleri gözden geçirmek, değerlendirmek ve önerilerde bulunmak da kurumsal yönetim komitesinin görevleri arasındadır.

6.20. Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Pay Sahipleri İlişkileri Birimi sorumlusu olarak 17.10.2011 tarihinden bu yana Özge Aydemir görev yapmaktadır. Özge Aydemir, Sermaye Piyasası İşlemleri İleri Düzey Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansına sahiptir. İletişim bilgileri aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Adres	Telefon	Faks	E-posta
Özge Aydemir	Saray Mah. Site Yolu Sok. No:5/4 34768 Ümraniye/İstanbul	0216 636 22 53	0216 636 27 53	ozge.aydemir@anel.com.tr

6.21. Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Adı Soyadı	Sahip Olunan Lisans Türü
Özge Aydemir	Sermaye Piyasası İleri Düzey
	Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı

6.22. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

2010 yılı itibari ile huzur hakları olarak yönetim ve denetim kurulu üyelerimize ödenen toplam ücret ve menfaatler -1.166.881 -TL

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yoktur.

6.23. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

31.12.2010 dönemi itibari ile 511.670.TL kıdem Tazminatı Karşılığı ayrılmıştır.

6.24. Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Şirketimiz, kurumsal yönetimin bütün unsurlarıyla şirket yönetiminde hakim kılınmasını, bu yolla şirket ortaklarına, çalışanlarına, menfaat sahiplerine, çevreye ve topluma değer sağlanmasını amaçlamaktadır. Bu anlayıştan yola çıkarak şeffaflık, güvenilirlik, hesap verebilirlik ve dürüstlük ilkelerimiz doğrultusunda pay sahipleri ile ilişkiler konusunda hem Şirketimize hem de paydaşlarımıza maksimum faydayı sağlamayı hedefliyoruz.

Diğer taraftan; Şirketimiz tarafından henüz Sermaye Piyasaları Kurulu tarafından bir zorunluluk olarak öngörülmemişken, Şirketin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunun mümkün olan en üst düzeyde sağlanması için değerlendirme ve çalışmalar yapmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

Şirketimiz yönetimi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2011 yılı içinde yayımlanan Seri: IV No:56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ uyarınca, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerimize bir bütün olarak uyum sağlamayı amaçlamakta ve bu amaç doğrultusunda zaman içinde gerekli aksiyonları almaktadır. Bu kapsamda Tebliğ'e uyum sağlanması amacıyla esas sözleşmede yer verilmesi gerekli olan maddelerin düzenlenmesine yönelik çalışmalar başlatılmış olup ilgili esas sözleşme değişikliğinin 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nda görüşülmesi planlanmaktadır. Aynı zamanda Tebliğ esaslarına göre Yönetim Kurulu'nda bulundurulması gereken en az iki bağımsız üyenin seçimi ile ilgili olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi adayların belirlenmesi konusunda çalışmalarını başlatmıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi konusunun, 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nda görüşülmesi planlanmaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Anel Grubu, elektromekanik taahhüt, telekomünikasyon, yenilenebilir enerji, gayri menkul, savunma, kurumsal bilgi teknolojileri, endüstriyel elektrik-elektronik alanlarında hizmet vermektedir. Anel Grup, Ortadoğu-Kuzey Afrika, Avrupa ve Bağımsız Devletler Topluluğu bölgelerine yayılan 22 ülkedeki projeleri, toplam 2.500 çalışanı ile yürütmektedir. Anel Grubun taahhüt kolu olan Anel Elektrik (IMKB: ANELE) İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına Haziran 2010'dan bu yana kotedir.

Şirket, Grup içerisinde telekomünikasyon, gayri menkul, inşaat elektrik taahhüt, ve elektronik devre üretim ve satışı segmentlerinde faaliyet göstermektedir. 2010 yılı itibariyle toplam grup gelirleri içindeki payı yaklaşık %25'tir.

Grup Şirketleri Hakkında Bilgiler			
Ünvanı	Faaliyet Konusu	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Ortaklık İle Olan İlişkinin Niteliği
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT TİCARET A.Ş.	Her türlü elektrik projeleri çizmek, taahhütlere girişmek; iletişim, ağı ve güvenlik çözümlerini içeren elektriksel dağıtım projesi ve alçak gerilim hizmetleri ile kesintisiz çözümler sunmak, proje yönetimi ve konusu ile ilgili her türlü elektrik malzemeleri alımı, satımı, ithalatı, ihracatı ve imalatı ile iştirak etmek bunlarla ilgili pazarlama teşkilatları kurmak faaliyeti ile iştirak etmek.	-	Grup Şirketi
ANELYAPI GAYRİMENKUL A.Ş.	Gayrimenkul alım satımı kiraya verilmesi, inşaat işleri ile iştirak etmek	55,00	Bağlı Ortaklık
ANELES ELEKTRONİK ÜRETİM ve PAZ. SAN.ve TİC.A.Ş.	Her türlü elektronik, elektrikli makina-teçhizatların, elektronik devrelerinin doğrudan veya fason yoluyla imalatını ve montajını, ithalatını, ihracatını, ticaretini yapmak ve konusu ile ilgili tasarım, tamir, bakım, test, yazılım, danışmanlık ve her türlü teknik hizmetleri sunmak.	99,99	Bağlı Ortaklık
PLASTİKKART AKILLI KART İLET.SİS.A.Ş.	Kredi Kartları Bankamatik Kartları Elektronik Kartlar Her türlü Kimlik Kartları ve Plastik Kartlar Telefon Kartları Sağlık ve Sigorta Kartları Toplu taşımacılığa uygun kartlar Otoyol ve Köprü Kartları ile benzeri tüm kartların üretilmesi ve Pazarlaması, Üretilen Kartlar ile Yazılım ve bakım işleri Kartların Personalizasyon ve hizmet işlerinin yapılması ve pazarlanması	23,12	İştirak
ANELMAK MAKİNA VE ELEKTRONİK SAN.VE TİC.A.Ş.	Ofset projeleri takip etmek, çöpten elektrik enerjisi üretimi yapmak	-	Grup Şirketi
ANEL DOĞA ENTEGRE GERİ DÖNÜŞÜM ENDÜSTRİ A.Ş.	Elektrikli ve elektronik cihaz, ömrünü tamamlamış otomobil, uçak ve aksamları, atık kablo, atık CRT geri dönüşümünün yanı sıra tehlikeli atık ara depolama, atık yönetim hizmeti, atık akümülatör geçici depolaması alanlarında faaliyet göstermek	-	Grup Şirketi
ANELSİS MÜHENDİSLİK SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	Elektrik panosu üretimi	-	Grup Şirketi
ANEL ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ ve TİCARET A.Ş.	Güneş enerjisi santrallerinin yatırım ve teknik danışmanlığı, projelendirme, sistem tasarımı, santral kurulumları, lisans alımı, işletme - bakım ve üretim takibi	5,00	İştirak
ANEL MEKANİK TESİSAT TAAHHÜT A.Ş.	Mekanik Tesisat Projeleri	-	Grup Şirketi
ANEL AR.GE.DAN.SAN.VE TİC.A.Ş.	Bilgi ve iletişim teknolojileri ve ileri teknoloji gerektiren diğer konularda, teknik ve ticari alanlarda danışmanlık yapmak, yatırım, programlama bütçelendirme pazarlama hizmetleri vermek, ekonomi organizasyonu ve fizibilite etüdüleri yapmak ve ana sözleşmede yazılı olan diğer işler.	-	Grup Şirketi
ANEL UKRAYNA LTD.	Elektrik Taahhüt	-	Grup Şirketi
TURKGES ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ ve TİCARET A.Ş.	Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak işletmeye almak devralmak kiralamak kiraya vermek	-	Grup Şirketi
E SİSTEM ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC.A.Ş.	Elektrik tüketiminde fayda sağlayacak sistemleri geliştirmek ve imal etmek	-	Grup Şirketi
ANELMEP MAINTENANCE and OPERATIONS LLC	Elektromekanik ve endüstriyel sistemlerinin taahhüt, tasarım, uygulama, bakım, onarım ve işletme hizmetleri	-	Grup Şirketi
ANELMARİN GEMİ ELEKTRİK ELEKTRONİK	Gemi sektöründe ticari savaş ve özel deniz araçlarının elektrik ve elektromekanik sistemleri projelendirilmesi, montajı, taahhüdü ve bakımı	-	Grup Şirketi

SİSTEMLERİ TİC.VE SAN.A.Ş.			
ANELNET TEKNİK HİZMETLER LTD.ŞTİ.	Her türlü telefon santralleri ve transmisyon cihazları başta olmak üzere haberleşme tesis ve teçhizatlarının,ithalat,ihracat,müessellik,lisans edinme,teknoloji transferi yoluyla üretim ve satışını yapmak ve anasözleşmede yazılı diğer işler	-	Grup Şirketi
ANEL ELEKTRONİK DIŞ TİC.KOLLEKTİF ŞTİ.	Her türlü elektrikli,elektronik,telekomünikasyon tüm sistem,cihaz ve bunların aksamalarının alım satımı	-	Grup Şirketi
ANEL DAR LİBYA CONSTRUCTİNG & SERVICES LLC	Elektrik ve mekanik proje dizaynı,Taahhüt,İşletme,Bakım,Teknik alt yapı	-	Grup Şirketi
ANEL-SERA ADİ ORTAKLIĞI	İnşaat,Elektrik,Mekanik ve Tesisat işleri	-	Grup Şirketi
DAG-08 OOD	Güneş Enerjisi Üretimi	-	Grup Şirketi
ANEL ENGINEERING-TECHNOLOGICAL COMPANY LLC.	Tüm Elektrik ,Proje, Taahhüt, Mühendislik işleri	-	Grup Şirketi
GOLDEN SUN OOD	Güneş Enerjisi Üretimi	-	Grup Şirketi
ANEL HOLDİNG A.Ş.	Şirketlerin sermayelerine iştirak edilmesi,Gayrı maddi haklarının ve her türlü ticari hakların iktisap edilmesi, alınıp satılması, kiralanması, kiraya verilmesi,üzerlerinde diğer her türlü tasarruflarda bulunulması, bu konularda sair her türlü iş ve işlemlerin yapılması,gayrimenkullerin iktisab edilmesi,Tüzel kişilere iştirak edilmesi, yerli ve yabancı uyruklu gerçek ve tüzel kişilerle ortaklıklar kurulması.	-	Grup Şirketi
AMS -ANELTECH ADİ ORTAKLIĞI	Otomatik tanımlama sistem, (AIS) kurulumu	49,00	İştirak
ANELTECH-AIRTIES ADİ ORTAKLIĞI	Modem alım satımı	51,00	Bağlı Ortaklık
DOĞA GERİ DÖNÜŞÜM LTD. ŞTİ.	Atık taşımacılığı ve lojistik	-	Grup Şirketi
DOĞA ÇEVRE TEKNOLOJİLERİ LTD. ŞTİ.	Atık geri dönüşümü ve çevre teknolojileri konularında danışmanlık ve distribütörlük	-	Grup Şirketi
Anel KSA CO.	Elektrik ve Mekanik Taahhüt	-	Grup Şirketi
ANEL ARABIA COMPANY LIMITED	Elektrik ve Mekanik Taahhüt	-	Grup Şirketi

7.2. Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan veya dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Tam konsolidasyon kapsamındaki şirketler:

Aneles Elektronik Üretim ve Paz.San.ve Tic.A.Ş.

Sermayesi : 25.940.000,00TL

İştirak Tutarı : 24.937.405,00TL

İştirak Oranı : % 99,99

Faaliyet Konusu : Her türlü elektronik , elektrikli makina-teçhizatların, elektronik devrelerinin doğrudan veya fason yoluyla imalatını ve montajını, ithalatını, ihracatını, ticaretini yapmak ve konusu ile ilgili tasarım, tamir, bakım, test, yazılım, danışmanlık ve her türlü teknik hizmetleri sunmak.

E-Sistem Elektronik Sanayi ve Tic.A.Ş.

Sermayesi : 350.000,00TL

İştirak Tutarı : Aneles'in %99,998 oranında sahibi olmasından dolayı konsolidasyona dahil edilmektedir.

İştirak Oranı : % 99,998

Faaliyet Konusu : Elektrik tüketiminde fayda sağlayacak sistemleri geliştirmek ve imal etmek.

Anel Yapı Gayrimenkul A.Ş.

Sermayesi : 44.000.000 TL

İştirak Tutarı : 24.200.000 TL

İştirak Oranı : % 55,00

Faaliyet Konusu :Gayrimenkul alım satımı kiraya verilmesi, inşaat işleri ile iştigal etmek.

Oransal Konsolidasyon Kapsamındaki Şirketler:**Aneltech-Airties Adi Ortaklığı**

Sermayesi : 5.000,00TL

İştirak Tutarı : 2.550,00 TL

İştirak Oranı : % 51,00

Faaliyet Konusu : Modem alım satımı.

AMS-Aneltech-Adi Ortaklığı

Sermayesi : 5.000,00TL

İştirak Tutarı : 2.450,00 TL

İştirak Oranı : % 49,00

Faaliyet Konusu : Otomatik tanımlama sistem, (AIS) kurulumu.

Anel-Sera Adi Ortaklığı

Sermayesi : 10.000,00TL

İştirak Tutarı : Anel Yapı'nın %70,20 oranından dolayı oransal konsolidasyona dahil edilmektedir.

İştirak Oranı : % 70,20

Faaliyet Konusu : İnşaat, Elektrik, Mekanik ve Tesisat işleri.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Şirketler:**Plastikkart Akıllı Kart İletişim Sistemleri San.Tic.A.Ş.**

Sermayesi : 22.750.000,00 TL

İştirak Tutarı : 5.262.500,00 TL

İştirak Oranı : % 23,13

Faaliyet Konusu : Kredi Kartları Bankamatik Kartları Elektronik Kartlar Her türlü Kimlik Kartları ve Plastik Kartlar Telefon Kartları Sağlık ve Sigorta Kartları Toplu taşımacılığa uygun kartlar Otoyol ve Köprü Kartları ile benzeri tüm kartların üretilmesi ve Pazarlaması, Üretilen Kartlar ile Yazılım ve bakım işleri Kartların Personalizasyon ve hizmet işlerinin yapılması ve pazarlanması.

7.3. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Son açıklanan 30.09.2011 tarihli Konsolide Finansal Tablolarında Ortaklığımızın sermayesine %5 oranında iştirak ettiği Anel Enerji şirketi Finansal Yatırım olarak gösterilmiştir.

Anel Enerji'nin faaliyet alanı, anahtar teslim elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, güneş enerji panellerinin üretilmesi, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Anel Enerji'nin ortaklık yapısı ve oy hakları

	Sermaye Payları (TL)				
	A	B	C	TOPLAM (TL)	%
Rıdvan Çelikel		337.500	-	337.500	13,50
Ahmet Bülent Batukan	-	-	12.500	12.500	0,50
Mahir Kerem Çelikel	-	125.000	-	125.000	5,00
Merve Şirin Çelikel	-	125.000	-	125.000	5,00
Ali Ender Çolak	-	-	12.500	12.500	0,50
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic.A.Ş.	250.000	1.500.000	12.500	1.762.500	70,50
Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Tic.A.Ş.	-	125.000	-	125.000	5,00
	250.000	2.212.500	37.500	2.500.000	100,00

	Oy Hakları				
	A *	B	C	TOPLAM (TL)	%
Rıdvan Çelikel	-	337.500	-	337.500	7,11
Ahmet Bülent Batukan	-	-	12.500	12.500	0,26
Mahir Kerem Çelikel	-	125.000	-	125.000	2,63
Merve Şirin Çelikel	-	125.000	-	125.000	2,63
Ali Ender Çolak	-	-	12.500	12.500	0,26
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic.A.Ş.	2.500.000	1.500.000	12.500	4.012.500	84,47
Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Tic.A.Ş.	-	125.000	-	125.000	2,63
				4.750.000	100,00

*A grubu hissedarların her hisse için 10, diğer grupların 1 oy hakkı vardır.

Anel Enerji'nin 30.09.2011 Bilanço ve Gelir Tablosu

Anel Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Tic.A.Ş.	
Bilanço	Bağımsız Denetimden Geçmemiş (TL)
Varlıklar	
Dönen Varlıklar	9.860.353
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15.215
Toplam Varlıklar	9.875.568
Kaynaklar	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.154.690
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.394
Özkaynaklar	2.701.484
Ödenmiş Sermaye	2.500.000
Geçmiş Yıl Kar/(Zarar)	598.545
Net Dönem Kar/(Zarar)	-397.061
Toplam Kaynaklar	9.875.568

Gelir Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmemiş (TL)
Satış Gelirleri	3,456,624
Satışların Maliyeti (-)	-2.418.013
Brüt Kar	-1.038.611
Faaliyet Karı	-413.141
Sürdürülen Faaliyetler Vergi	
Öncesi Kar/(Zarar)	-362.015
Dönem Karı/(Zararı)	-397.061

Anel Enerji Yönetim Kurulu 31.12.2010 sonu itibari ile Bağımsız Denetim'den Geçmiş Finansal Tablolarındaki 765.002,-TL Dönem kar'ının özkaynakların güçlendirilmesi amacıyla dağıtılmaması yönünde karar almıştır.

Söz konusu finansal yatırım, maliyet bedeli üzerinden bilançoda gösterilmektedir (2,5 milyon TL sermayenin %5'ine iştirak 125,000 TL).

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar: (TL) **İştirak Oranı (%)** **30.09.2011** **31.12.2010**

Maliyet Değeri İle Değerlenen Finansal Varlıklar

Anel Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	5,00	125.000	50.000
Toplam		125.000	50.000

Şirketin, söz konusu finansal yatırıma herhangi bir sermaye taahhüdü bulunmamaktadır.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

İlişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak:

- Şirketin faaliyet konusuna ilişkin olarak Grup şirketlerinden mal ve hizmet alımları gerçekleştirilmektedir. Söz konusu mal ve hizmet alımları üçüncü taraflara uygulanan maliyet artı kar marjı ve rayiç değer yaklaşımlarına göre fiyatlandırılmaktadır. Aynı zamanda finansman amaçlı kullanılan/kullandırılan fonların maliyetleri de piyasa rayiçlerine paralel bir şekilde tespit edilmekte ve dönemler itibarıyla ilgili mevzuat çerçevesinde faiz faturası kesilerek tahsil edilmektedir. Genel olarak ilişkili taraflara ilişkin işlemler aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:
 - 2011 yılı içerisinde güneş panelleri üretimi, Şirketin %99,99 oranında sahibi olduğu AnelEs tarafından yapılmıştır. Ancak 2011 sonu itibarıyla panel üretim bandı diğer bir Grup şirketi ve Şirketin %5,00 oranında iştirak ettiği Anel Enerji'ye piyasa rayiçi üzerinden satışı yoluyla (yaklaşık 0,8 milyon EUR) transfer edilecektir. Dolayısıyla Anel Enerji ile AnelEs arasında güneş paneli üretimine ilişkin herhangi bir malzeme alım veya satımı olmaması planlanmaktadır.
 - Şirketin faaliyet konusu elektrik devre üretimini ve satışını içerdiğinden, taahhüt segmentinde faaliyet gösteren ilişkili kuruluşlara proje bazında tasarım ve üretim konularında hizmet vermektedir.
- Aynı zamanda Şirketin bağlı ortaklığı olan Anel Yapı firmasının sahibi olduğu Anel İş Merkezi'nde kiracı konumunda bulunan Grup şirketlerinden edinilen kira gelirleri mevcuttur. Yıllık 10 milyon TL civarındaki kira gelirlerinin yaklaşık %14'ü Grup şirketlerinden sağlanmaktadır.

İlişkili Taraflardan Alacaklar TL	30.09.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
A. ORTAKLAR								
1. Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	1.972.678	817.877	1.972.678	-	3.209	-	791.941	-
B. İŞTİRAKLER								
1. Plastikart Akıllı Kart İletişim Sistemleri A.Ş.	7.739	-	7.739	-	9.263	-	5.181	-
2. Anel Enerji Elektrik Üretim. San Tic A.Ş.	3.407.501	201.256	3.407.501	-	254.344	-	-	-
3. Anelmarin Gemi Elekt. Elektronik Sist. Tic. San. A.Ş.	-	-	-	-	7.963	-	15.098	-
C. MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIKLAR								
1. Aneltech-Airties İş Ortaklığı (*)	55.764	-	55.764	-	5.138	-	780	-
2. AMS-Aneltech İş Ortaklığı (*)	1.518	-	1.518	-	49.867	-	49.146	-
3. Anel-Sera Adi Ortaklığı (*)	603	266.955	603	195.392	-	-	-	-
D. İLİŞKİLİ ŞİRKETLER								
1. Anelsis Mühendislik San. Ltd. Şti.	1.762.429	511.220	4.357.498	2.263.193	5.116.370	1.575.153	1.418.311	-
2. Anelmak Makine ve Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	18.604	-	26.231	-	-	-	-	-
3. Anelnet Teknik Hizmetler Ltd. Şti.	2.331.696	-	786.423	-	-	-	2.246	-
4. Anel Omaj Elektrik San. ve Tic. A.Ş.	-	-	2.347	-	943	-	6.762	-
5. Anel Ar-Ge Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.	88.250	590.100	1.878	-	54.001	-	104.037	-
6. As Alan Sistemleri Ltd. Şti.	3.403	-	5.255	-	3.840	-	2.498	-
7. Çelik Vakfı	6.814	-	2.036.074	-	4.081	-	2.702	-
8. Anelmep Maintenance and Operations LLC	1.406.854	3.229.274	1.398.498	2.705.500	697.009	3.237.255	-	-
9. Anel Mekanik Tesisat Taahhüt A.Ş.	1.737.110	-	693.660	-	74.204	-	-	-
10. Anel Electrical Contracting and Trading CO.	328.838	-	275.277	-	266.288	-	-	-

11. Köpük Turizm Yatçılık Ltd Şti.	16.331		15.135	-	11.045	-	-	-
12. Turkges Enerji Elektrik Üretim San.ve Tic.A.Ş.	2.581		469	-	-	-	-	-
13. Anel Elektronik Dış Ticaret Kolektif Şirketi	519		80.175	-	-	-	-	-
14. Anel Doğa Entegre Geri Dönüşüm Endüstrisi A.Ş.	61.086		4.064	-	-	-	-	-
15. Anelmarin Gemi Elekt. Elektronik Sist. Tic. San. A.Ş.	14.933	209.337	1.006	237	-	-	-	-
16. Anel Holding A.Ş.	14.292		-	-	-	-	-	-
18. Aneltem Mümessillik Dış Tic. Ltd. Sti.			-	-	-	-	1.853	-
19. E-Sistem Elektronik San. ve Tic. A.S.			-	-	-	-	679.219	-
20. Anel Enerji Elektrik Üretim. San Tic A.S.			-	-	254.344	-	-	-
TOPLAM	12.485.026	5.826.019	11.783.134	5.164.322	6.557.565	4.812.408	3.079.774	0
(*) Ana Ortaklık'ın müşterek yönetime tabi ortaklıklarda sahip olduğu yüzdesi ile konsolidasyona tabi tutulduğundan dolayı ilgili alacaklar ve borçlar ana ortaklık dışı payı temsil etmektedir.								

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Alacaklar TL	30.09.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
A. ORTAKLAR								
1. Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
TOPLAM	-	-	-	-	-	0	0	0

İlişkili Taraflara Borçlar TL	30.09.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
A. ORTAKLAR								
1. Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	4.633.424	648.116	3.027.179	4.235.205	14.572.310	9.941.151	687.068	12.694.974
2. Sera Yapı Endüstrisi A.Ş.		753.813	3.708.524	363.804				
2. Gerçek Kişi Ortaklar		1.208	-	1.208		1.209		49.253
B. İŞTİRAKLER								
1. Anel Enerji Elektrik Üretim. San Tic A.Ş.	121.119		975.102	-				
C. İLİŞKİLİ ŞİRKETLER								
1. Anelsis Mühendislik San. Ltd. Şti.	828.358	503.140	566.604	-	2.204.765		1.393.405	
2. Anel Net Teknik Hizmetler Ltd.Şti.	1.336.781		425.287	-	94.876			
3. Anel Mekanik Tesisat Taahhüt A.Ş.	5.995.885	1.347.238	13.008.793	7.020				
4. Köpük Turizm Yatçılık Ltd Şti.			9.111	-				
5. Anel Elektronik Dış Ticaret Kolektif Şirketi			920.018	-				
6. Anelmarin Gemi Elekt. Elektronik Sist. Tic. San. A.Ş.	113.883	200.000	148.208					
7. Anelmak Makine ve Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	8.058						12.795	
8. Anel Omaj Elektrik San. ve Tic. A.S.								
9. Anel Ar-Ge Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.		240.324					6.762	
TOPLAM	13.037.508	3.693.839	22.788.826	4.607.237	16.871.951	9.942.360	2.100.030	12.744.227

(*) Ana Ortaklık'ın müşterek yönetime tabi ortaklıklarda sahip olduğu yüzdesi ile konsolidasyona tabi tutulduğundan dolayı ilgili alacaklar ve borçlar ana ortaklık dışı payı temsil etmektedir. 2008,2009,2010 ve 30.09.2011 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

Mal Alımları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.210	771.084	2.714.859	2.092.835
Anel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	1.183.827	5.201.902	-	-
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.S.	253.062	-	1.054	28.149
Anel Elektronik Dış Tic. Kolektif Sti.		-	70.600	-
TOPLAM	1.449.099	5.977.611	2.786.513	2.120.984

Hizmet Alımları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	1.012.384	2.477.274	10.640.114	6.002.686

Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	192.138	375.579	323.339	14.228
Anelmarin Gemi Elektrik Elektronik Sis. Tic. San. A.Ş.	180.863	202.953	186.364	3.923
Anel Net Teknik Hizmetler Ltd. Şti.	1.055.615	2.654.486	50.256	-
Anel Ar-Ge Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.		7.326	359.302	-
Anel Mekanik Tesisat Taahhüt A.Ş.	9.425.098	30.883.140	2.579	-
Anel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	103.485	187.510	-	-
Anel Doğa Entegre Geri Dönüşüm Endüstrisi A.Ş.	2.812	254	-	-
Anelmak Makine ve Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	14.756	-	-	46.067
E-Sistem Elektronik San. ve Tic. A.S.	-	-	-	168.646
Çelik Vakfı	4.237	-	-	-
Anelomaj Elektrik ve Tic. A.S.	-	-	-	5.493
Anel Elektronik Dış Tic. Kollektif Şti.	-	377.479	-	87.880
Köpük Turizm ve Yatçılık Ltd. Şti.	-	7.890	-	-
TOPLAM	11.991.388	37.173.891	11.561.954	6.328.923

Faiz Giderleri	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	158.189	965.945	2.513.951	539.271
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.		725	2.499	-
TOPLAM	158.189	966.670	2.516.450	539.271

Maddi Duran Varlık Alışları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anel Ar-Ge Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.	-	1.422	-	-
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	3.496	-	-
TOPLAM	0	4.918	0	0

Mal Satışları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	3.917	334.921	155.296	304.359
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	78.776	283.741	190.276	70.874
Anel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	2.757.500	6.600.983	102.745	-
Anel Ar-Ge Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.	2.276	-	6.076	2.819
Anel Doğa Entegre Geri Dönüşüm Endüstrisi A.Ş.	7.770	-	-	-
Anelmarin Gemi Elektrik Elektronik Sis. Tic. San. A.S.		-	2.800	-
Anelmak Makine ve Elektronik San. ve Tic. A.S.		-	2.710	-
E-Sistem Elektronik San.ve Tic. A.S.		-	-	162.270
Anel Omaj Elektrik San. ve Tic. A.S.		-	-	142
Anelmep Maintenance and Operations LLC	-	604.948	-	-
TOPLAM	2.850.239	7.824.593	459.903	540.464

Hizmet Satışları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	416.398	976.653	1.244.886	939.946
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	82.496	199.679	223.325	403.086
Aneltem Mümessillik Dış Ticaret Ltd. Şti.		-	-	814
Anelmak Makine ve Elektronik San. ve Tic. A.Ş.		2.476	25.854	17.482
E-Sistem Elektronik San. ve Tic. A.S.		-	-	197.900
Anel Ar-Ge Dan. San. ve Tic. A.Ş.	29.096	81.798	151.200	76.910
Anelnet Teknik Hizmetler Ltd. Şti	833.446	1.918.101	-	1.900
Anelmarin Gemi Elektrik Elektronik Sis. Tic. San. A.Ş.	9.808	15.039	45.155	14.993
Aneltech-Airties Adi Ortaklığı		-	-	970
AMS-Aneltech Adi Ortaklığı		-	-	612
Anel Omaj Elektrik San. ve Tic. A.S.		-	-	2.269

Plastikkart Akıllı Kart İletişim Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	23.577	2.477	53.714	48.071
Anel Mekanik Tesisat Taahhüt A.Ş.	723.006	685.502	67.077	-
Anel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	118.232	141.760	-	-
Anelmep Maintenance and Operations LLC	2.019	20.776	-	-
Çelikel Vakfı	1.084	2.562.087	-	1.200
Anel Doğa Entegre Geri Dönüşüm Endüstrisi A.Ş.	34.091	16.118	-	-
Anel Electrical Contracting and Trading CO.	-	-	-	-
Anel-Sera Adi Ortaklığı	6.374.241	1.687.025	-	-
Anel Elektronik Dış Ticaret Kolektif Şirketi	442	-	2.166	1.754
Köpük Turizm ve Yatçılık Ltd. Şti.	-	1.106	6.180	-
Anel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	-	-	113.135	-
TOPLAM	8.647.936	8.310.597	1.932.692	1.707.907

Faiz Gelirleri	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	55.637	304.491	102.250	-
Anelmep Maintenance and Operations LLC	143.091	783.558	21.765	-
Anel Ar-Ge Dan. San. ve Tic. A.Ş.	28.430	10.107	-	-
Anelmarin Gemi Elektrik Elektronik Sis. Tic. San. A.Ş.	1.990	-	-	-
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	17.251	-	108.182	-
Anel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	84	76.212	-	-
TOPLAM	246.483	1.174.368	232.197	0

Maddi Duran Varlık Satışları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Çelikel Vakfı	661	0	-	300
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	-	0	51.596	-
TOPLAM	661	0	51.596	300

Hisse Satışları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	2.000.000
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	-	531.024	-	-
TOPLAM	0	531.024	0	2.000.000

Hisse Alımları	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.438.000	-	-	-
TOPLAM	2.438.000	-	-	-

Kira Gelirleri	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Tic. A.Ş.	298.085	675.980	368.916	-
Anelsis Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.878	17.366	10.784	-
Anelmak Makine ve Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	900	13.836	10.034	-
Anel Ar-Ge Dan. San. Ve Tic. A.Ş.	4.393	10.371	7.521	-
Anelmarin Gemi Elektrik Elektronik Sis. Tic. San. A.Ş.	900	1.200	800	-
As Alan Sistemleri Ltd. Şti.	600	1.200	800	-
Plastikkart Akıllı Kart İletişim Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	15.949	18.644	13.560	-
Çelikel Vakfı	900	1.200	800	-
Anel Omaj A.Ş.	900	1.200	800	-
Anelnet Teknik Hizmetler Ltd. Şti.	7.649	115.768	800	-
Anel Mekanik Tesisat Taahhüt A.Ş.	112.824	54.165	34.620	-
Köpük Turizm ve Yatçılık Ltd. Şti.	1.800	2.400	1.000	-
Anel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	56.810	2.400	1.000	-
Turkges Enerji Elektrik Üretim San.ve	1.800	2.269	-	-

Tic.A.Ş.				
Anel-Sera Adi Ortaklığı	300	358	-	-
TOPLAM	519.688	918.357	451.435	0

Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar	-	1.166.881	1.554.211	-
İşten Çıkarılma Nedeniyle Sağlanan Faydalar	-	-	-	-
Diğer Uzun Vadeli Faydalar	-	-	-	-
TOPLAM	-	1.166.881	1.554.211	-

9.SERMAYE AZALTIMINA İLİŞKİN BİLGİLERİ

9.1. Sermaye azaltımına ilişkin yetkili organ kararları:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.04.2009 -24.04.2009 tarihli ve 2009/18 sayılı Haftalık Bültenindeki “*Halka açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar*” çerçevesinde yönetim kurulumuzun 20.07.2011 tarih ve 2011/21 sayılı toplantısında aşağıdaki kararı almıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında fon çıkışı gerektirmeyecek şekilde Şirketimiz sermayesinin 50 milyon TL'den 20 milyon TL'ye azaltılması ve eş zamanlı olarak bedelli sermaye arttırımı yapılarak tekrar 50 milyon TL'ye çıkarılması hususunu görüşmüş ve oy birliği ile karar almıştır.

Sermaye azaltımına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu' nun 18.01.2012 tarih ve B.02.6.SPK.0.13.00.-105.01.01.01.94 sayılı yazılı onayına istinaden, T.C. Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Bilim Sanayi ve Teknoloji İl Müdürlüğü'nden sayılı dosya numaralı ve tarih ve sayılı yazı ile TTK 386. maddesine göre alınan izinler çerçevesinde, 29.02.2012 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı tarihinde tescil edilerek, tarih vesayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir

9.2. Yapılan Sermaye azaltımının nedenleri:

Şirketimiz sermayesinin azaltılması, geçmiş yıl zararlarının kapatılması yoluyla şirketin daha kısa zamanda kar dağıtmasının teknik olarak mümkün hale gelebilmesi amacıyla planlanmıştır. Sermaye azaltımı sonrası eş zamanlı olarak yapılacak sermaye arttırımı yoluyla şirket bünyesine girecek olan nakit para ise, Şirket'in mevcut finansman yükünün azaltılması ve yeni yatırımlar için kaynak oluşturulması amacıyla kullanılacaktır.

9.3. Yapılan sermaye azaltımının esaslarına ilişkin bilgiler:

9.3.1. Sermaye azaltımında esas alınan finansal tablo dönemi ile bu dönemdeki bilanço açığı ve sermaye azaltım tutarı:

Sermaye azaltımına esas finansal tablo dönemi 31.12.2010'dur. Söz konusu dönemdeki Dönem zararı (bilanço açığı) -18.207.879,-TL'dir.

9.3.2. Sermaye azaltımının yöntemi ve azaltılan tutarın toplam şirket sermayesine oranı:

Şirketin 50.000.000-TL olan sermayesi 30.000.000-TL azaltılarak 20.000.000-TL' sına düşürülecek, Şirket paylarının 1 TL olan nominal değeri aynı kalacaktır. Yapılan sermaye azaltımında payların iptal edilmesi yöntemi benimsenmiş olup, iptale konu payların (30.000.000.-TL) 'nin mevcut sermaye içindeki payı %60'dır.

9.4. Türk Ticaret Kanunu' nun 396. Maddesi çerçevesinde hazırlatılan bilirkişi raporu hakkında bilgi:

T.C. Kadıköy 5.Asliye Ticaret Mahkemesi' nin 2011/1020 nolu esas sayılı kararına ilişkin olarak; 31.10.2011 tarihli Bilirkişi Raporunda, Şirketin özkaynak tespitine esas 31.12.2010 tarihli bilançosuna göre özvarlıklarının 39.750.516,07-TL hesaplanmış olduğu, Kurul Düzenlemelerine göre hazırlanmış , bağımsız denetimden geçirilmiş ve Genel Kurulca onaylanmış finansal tablolardaki şirket özvarlığı 55.411.565,00,- TL olarak hesaplanmış olduğu, her iki yöntemle göre özvarlığın şirket borçlarını karşılayacak miktarda olduğu, Şirket yetkililerince TTK. 396, 397, 398, 507, ve 517. maddeleri ve diğer mevzuat hükümlerini yerine getirmek Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngörmüş olduğu mevzuatın aradığı şartlar yerine getirilmek kaydıyla şirketin mevcutlarının şirketin borçlarını karşılayacak durumda olduğu, yapılacak sermaye azaltımı ve eşzamanlı sermaye artırımını işlemleri sonucunda şirket alacaklılarının ve pay sahiplerinin zarara uğramayacağı belirtilmiştir.

9.5. Sermaye azaltımı öncesinde ve sonrasında Şirket' in ortaklık yapısı hakkında bilgi:

MEVCUT ORTAKLIK YAPISI						Sermaye Azaltımı Sonrası Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Grubu	Nama / Hamiline	TL	Adet	Sermaye %	TL	Adet	Sermaye %
Rıdvan Çelikel	A	H	11.686.495	11.686.495	23,37	4.674.598	4.674.598	23,37
Avniye Mukaddes Çelikel	A	H	1.400.000	1.400.000	2,80	560.000	560.000	2,80
Mahir Kerem Çelikel	A	H	555.000	555.000	1,11	222.000	222.000	1,11
Mahir Kerem Çelikel	B	H	188.409	188.409	0,38	75.364	75.364	0,38
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	A	H	3.409.091	3.409.091	6,82	1.363.636	1.363.636	6,82
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	B	H	10.297.203	10.297.203	20,59	4.118.881	4.118.881	20,59
Ahmet Bülent Batukan	B	H	91	91	0,00	36	36	0,00
Levent İbrahim Papaker	B	H	91	91	0,00	36	36	0,00
TOPLAM			27.536.379	27.536.379	55,07	11.014.552	11.014.552	55,07
Halka Açık (Dolaşımdaki Hisseler)	B	Hamiline	22.463.621	22.463.621	44,93	8.985.448	8.985.448	44,93
TOPLAM SERMAYE			50.000.000	50.000.000	100,00	20.000.000	20.000.000	100,00

Sermaye Azaltımı Sonrası Mevcut Ortaklık Yapısı						Sermaye Artırımı Sonrası Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Grubu	Nama / Hamiline	TL	Adet	Sermaye %	TL	Adet	Sermaye %
Rıdvan Çelikel	A	H	4.674.598	4.674.598	23,37	11.686.495	11.686.495	23,37
Avniye Mukaddes Çelikel	A	H	560.000	560.000	2,80	1.400.000	1.400.000	2,80
Mahir Kerem Çelikel	A	H	222.000	222.000	1,11	555.000	555.000	1,11
Mahir Kerem Çelikel	B	H	75.364	75.364	0,38	188.409	188.409	0,38
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	A	H	1.363.636	1.363.636	6,82	3.409.091	3.409.091	6,82
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	B	H	4.118.881	4.118.881	20,59	10.297.203	10.297.203	20,59
Ahmet Bülent Batukan	B	H	36	36	0,00	91	91	0,00
Levent İbrahim Papaker	B	H	36	36	0,00	91	91	0,00
TOPLAM			11.014.552	11.014.552	55,07	27.536.379	27.536.379	55,07
Halka Açık (Dolaşımdaki Hisseler)	B	Hamiline	8.985.448	8.985.448	44,93	22.463.621	22.463.621	44,93
TOPLAM SERMAYE			20.000.000	20.000.000	100,00	50.000.000	50.000.000	100,00

9.6. Sermaye azaltımı sonrasında Şirket’ in özkaynak yapısına ilişkin bilgi:

31.12.2010 TL	Sermaye Azaltım Öncesi	Sermaye Artırımı Öncesi
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	37.423.231	37.423.231
Sermaye	50.000.000	20.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	-	-
Değer Artış Fonları	3.109.704	14.779.185
Yabancı Para Çevirim Farkları	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.278.719	1.278.719
Geçmiş Yıllar Kar/(Zarar)	1.365.327	1.365.327
Net Dönem Karı/(Zararı)	-	-
Azınlık Payları	17.988.333	17.988.333
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	55.411.564	55.411.564

10. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

10.1. Yetkili organ kararları:

Şirketimiz yönetim kurulu 26/09/2011 tarihinde toplanarak 2011/22 sayılı kararı almıştır.

Şirketimiz sermayesinin “Sermaye Piyasası Kurulu’nun 2009/18 sayılı haftalık bülteninde yayınlanan “Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı ve Artırımı İşlemlerinde Uygulanacak İlke ve Esaslar” çerçevesinde 50.000.000,- TL’ ndan 30.000.000,- TL azaltarak 20.000.000,- TL’na düşürülmesine; eşanlı olarak tamamı nakden karşılanmak üzere 50.000.000,- TL’na artırılmasına; arttırılan 30.000.000,- TL sermaye için ortaklarımıza rüçhan haklarının kullandırılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirketimizin 29.02.2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul’unda, “Şirket Yönetim Kurulu’nun 26.09.2011 tarih ve 2011/22 sayılı toplantısında alınan karar ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun

18.01.2012 tarih ve 627 sayılı yazısı izni doğrultusunda, şirketin 150.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 50.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar Duyurusu Kapsamında 20.000.000.-TL'ye azaltılması ve eşanlı olarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle tekrar 50.000.000.-TL'ye artırılmasına; sermaye azaltımı ile eşanlı yapılacak sermaye artırımına ilişkin olarak düzenlenen izahname ve sirkülerler ile kayda alma belgesinin onaylanmasına" toplantıya katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

Ayrıca Ortaklıkta %27,41 oranında pay sahibi olan Anel Elektrik'in Yönetim Kurulu, Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında fon çıkışı gerektirmeyecek şekilde sermayesinin 50 milyon TL'den 20 milyon TL'ye azaltılması ve eş zamanlı olarak bedelli sermaye arttırımı yapılarak tekrar 50 milyon TL'ye çıkarılması hususunda yapılacak olan %150 oranındaki sermaye artışına payları nispetinde katılmasına 29.11.2011 tarih ve 34 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile karar vermiştir.

10.2. Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazları	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)
B	Hamiline	İmtiyazsız	1	30.000.000

Nakit olarak arttırılacak 30.000.000,-TL'lik sermayeyi temsil edecek payların tamamı B grubu hamiline yazılı hisse olarak çıkarılacaktır.

10.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

10.4.a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

10.4.c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

- i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: Yoktur.
- ii) Başvuru şekli: Şirketimiz paylarının tamamı kaydileştirilmiş olup Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından kayden izlenmektedir.

10.5. Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan:

- Kardan pay alma hakkı (SPKn md.15),
- Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455),
- Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15),
- Yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394),
- Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için (SPKn md. 12),
- Genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360),
- Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369),
- Oy hakkı (TTK md.373,374),
- Bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362),
- İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363),
- İptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye Sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12),
- Azınlık hakları (TTK md.341, md.348, md.356, md.359, md.366, md.367 ve md.376 ile SPK'n md.11) sağlanmaktadır

Ayrıca Türk Ticaret Kanununun 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 nci maddelerinde esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar(azınlık hakları), halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

10.6. Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettüye hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2013 yılının kârından temettü alabilecektir.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Sınırlama Yoktur. Yurtdışındaki pay sahipleri de yurt içi pay sahipleri gibi MKS sistemi aracılığı ile kullanım gerçekleştirmektedirler.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kar elde edilmesi halinde kar payı hesaplamaları ve ödemeleri SPK'nın Seri: IV No:27 sayılı Tebliği ve kar dağıtımına ilişkin olarak aldığı diğer kararlar doğrultusunda gerçekleşecektir.

10.7. a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallara ilişkin bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

Yoktur.

10.8. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır. Ortakların % 150 yeni pay alma hakkı vardır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:

15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

%150

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de ihraççı alt hesaplarında Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını Denizbank A.Ş./İstanbul Anadolu Ticari Merkez Şubesi IBAN No. TR930013400000080760100238 numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Şirketimiz paylarının tamamı kaydileştirilmiş olup Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından kayden izlenmektedir.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS’de ihraççı alt hesaplarında Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını Denizbank A.Ş./İstanbul Anadolu Ticari Merkez Şubesi IBAN No. TR930013400000080760100238 numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

www.kap.gov.tr ve www.aneltech.com internet adreslerinde ilan edilecektir.

10.9. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yönetim Kurulu Başkanı Rıdvan Çelikel, satılmayan paylar ile ilgili “Yeni pay alma haklarını kullanıldıktan ve halka arz edildikten sonra, kalan kısmın Sermaye Piyasası Kurulu’nca halka arz için saptanan sürenin bitimini takip eden 3 gün içinde, Borsa’daki halka arz süresinin sonundaki 3 işlem gününde Borsa birinci el pazarında gerçekleşen günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının aritmetik ortalaması üzerinden” satın alınacağı taahhüdünde bulunmuştur.

İş Adresi: Saray Mah.Site yolu sokak No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye, İstanbul

10.10. Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye artırımı ile 30.000.000 TL nominal değerli B grubu hamiline pay ihraç edilecektir. Şirketin sermaye azaltımı sonrası 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesine göre artış oranı %150’dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Kalan paylar 10.9 numaralı maddede belirtildiği üzere Rıdvan Çelikel tarafından satın alınacaktır.

10.11. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 30 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

10.12. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Yeni pay alım haklarının kullanımından sonra kalan paylar SPK ve İMKB düzenlemeleri çerçevesinde Borsada oluşacak fiyat üzerinden halka arz edilecektir.

10.13. Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

10.14. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Hisse senetleri nominal değerlerinin altında olmamak şartı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyattan satılacaktır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 66 Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış Yöntemi" uygulanacaktır. Bu sermaye artırımından pay almak isteyen tasarruf sahipleri satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

10.15. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcılar 1 LOT ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

10.16. Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Denizbank A.Ş./İstanbul Anadolu Ticari Merkez Şubesi nezdinde şirketimiz adına açılmış olan TR930013400000080760100238 IBAN No'lu Özel Hesap'ta toplanacaktır.

10.17. Başvuru yerleri:

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Saray Mah Site Yolu Sk. No:5/4 Anel İş Merkezi

Ümraniye, İstanbul

Tel: (216) 636 20 00

Faks: (216) 636 25 00

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Büyükdere Cad. No:106, Kat 16

34394 Esentepe İstanbul

Tel: (212) 355 08 00

Faks: (212) 336 30 70

DenizBank İstanbul Anadolu Ticari Merkez Şubesi

İbrahimağa Sk. No:7 K:2-3

Üst Bostancı - İstanbul

Tel: (216) 571 70 40

Faks: (216) 463 27 55

10.18. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

10.19. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

		Yüklenimde Bulunulan	
Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	En iyi gayret aracılığı	-	-

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

30.000.000,-TL

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

05/10/2011 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşme'sine göre Şirket tarafından sermaye azaltımı ve eş anlı olarak sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek 30.000.000-TL nominal değerli payların satışına ilişkin aracılık işlemleri Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir. Aracılık SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

10.20. Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

10.21. Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Harcama Türü	Tutar TL
SPK Kayıt Ücreti	60.000
İzahname Tescil ve İlanı	10.000
Rekabet Kurulu Ücreti	12.000
Sermaye Artırım Tescil ve İlan	10.000
Kotasyon Ücreti	30.000
Aracı Kurum Ücreti	39.375
TOPLAM (*)	161.375

* Tahminidir

Sermaye artışı yapılan pay adedi 30.000.000 adet
Birim pay başına maliyet 0,54Kr.(1 TL. nominal değerli bir pay için)

10.22. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki gibidir.

Hesap açma ücreti	:	Yoktur
Hisse senetlerinin Takasbank'a virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
Yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
EFT ücreti	:	Yoktur
Damga vergisi	:	Yoktur

10.23. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi sermaye artırımından önce şirketin acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve sirkülerde yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

10.24. Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Yoktur.

10.25. Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Şirket'in 30/09/2011 tarihi itibarıyla bağımsız incelemeden geçmemiş olan konsolide mali tablolarında, 94.773.804,-TL'si kısa vadeli, 93.455.878,-TL'si uzun vadeli olmak üzere toplam 188.229.682,-TL finansal borçları mevcuttur. Uzun vadeli kredilerin çok büyük bir kısmı yatırım kredisidir. Kısa vadeli kredilerin ise faktoring ve leasing borçları dışında 57.034.664,-TL bankalara olan spot/rotatif kredi borçlarıdır. Bu kredilerin yaklaşık %34'ü dövizde endeksli olan kredilerdir. Kurlardaki beklenmedik artışlar ve faiz oranlarındaki artışlar şirket için yönetilmesi zor finansal bir yük oluşturmaktadır.

Sermaye artışından gelecek olan fonla, öncelikle dövizde endeksli spot/rotatif krediler kapanacak ve kur riski minimize edilecektir. Geri kalan fon ile TL krediler kapatılacak olup, şirketin finansman yükü azaltılacaktır. Böylelikle Şirketin net karlılığında iyileşme yaratılması

beklenmektedir. Ayrıca finansal rasyolarımızdaki iyileşme girdiğimiz/gireceğimiz ihale ön şartlarını karşılayabilmek ve ihaleleri kazanabilmek amacıyla şirketimiz için çok büyük önem arz etmektedir.

Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin ayrıntılı bilgiye aşağıda yer verilmiştir.

ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SAN VE TİC A.Ş.				
Sıra	Harcama Kalemi	Kredi Tipi	Para Birimi	Tutar
1	GSD	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
2	AKBANK	SPOT	TL	3.450.000,00 TL
3	VAKIFBANK	SPOT	TL	1.500.000,00 TL
4	EUROBANKTEKFEN	SPOT	TL	2.000.000,00 TL
5	EUROBANKTEKFEN	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
6	EUROBANKTEKFEN	SPOT	TL	500.000,00 TL
7	ALTERNATİF BANK	SPOT	TL	2.500.000,00 TL
8	YKB	SPOT	TL	3.500.000,00 TL
9	HALK BANKASI	SPOT	TL	1.500.000,00 TL
Toplam TL				16.950.000,00 TL

ANELES ELEKTRONİK ÜRETİM VE PAZARLAMA A.Ş.				
Sıra	Harcama Kalemi	Kredi Tipi	Para Birimi	Tutar
1	DENİZBANK	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
2	BANKASYA	TAKSİTLİ	TL	122.889,00 TL
3	AKBANK	SPOT	TL	4.000.000,00 TL
4	GARANTİ	ROTATİF	TL	300.000,00 TL
5	YKB	SPOT	TL	4.000.000,00 TL
6	DENİZBANK	SPOT	TL	1.000.000,00 TL
7	ABANK	SPOT	TL	150.000,00 TL
Toplam TL				10.572.889,00 TL
8	BANKASYA*	TAKSİTLİ	USD	\$80.212,00
Toplam USD*				\$80.212,00

* USD kredinin TL karşılığı (Kur 1,85)	148.392,20 TL
Toplam kredi AneleS TL karşılığı	10.572.889,00 TL
Toplam kredi Anel Telekom TL karşılığı	16.950.000,00 TL
Toplam kredi TL karşılığı	27.671.281,20 TL
Nakit sermaye artırımı	30.000.000,00 TL
Yatırım için yaklaşık kalan tutar	2.328.718,80 TL

Nakit sermaye artırımından sağlanan kaynak ile öncelikle Şirket'in ve %99,99 oranında sahibi olduğu Aneles Elektronik Üretim ve Pazarlama A.Ş.'nin yukarıda tablolarda belirtilen kredileri kapatılacaktır. Kalan tutar şirketimiz bünyesinde AR-GE yatırımları için kullanılacaktır.

Ortaklıkta %27,41 oranında payı olan Anel Elektrik'in Yönetim Kurulu 30.000.000,-TL bedelli sermaye artışına Ortaklıkta bulunan payları nispetinde katılmasına 29 Kasım 2011 tarihinde karar vermiştir.

Bu hususta Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvurunun olumlu karşılanmasına müteakip, 18 Ocak 2012 tarihli Anel Elektrik Yönetim Kurulu kararıyla, Anel Elektrik tarafından Ortaklığa 8.000.000 TL tutarında sermaye avansı ödenmiş ve Ortaklığın bu tutardaki kredileri kapatılmıştır.

10.26.Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

10.27. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın Seri: I No: 40 sayılı Tebliği'nin "Halka açıklanan konularda değişiklikler" başlıklı 25. maddesinde belirtildiği üzere, Kurul'dan onay alındıktan sonra izahnamedeki değişikliklerin Ticaret Siciline tescil ettirilmesi ve daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması zorunludur. Ayrıca sirkülerdeki değişikliklerin de daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması gerekmektedir. İzahname ve sirküler değişiklikleri ortaklık veya hissedar adına aracı kuruluş tarafından kamuya duyurulur. Bu kapsamdaki değişikliklerin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

10.28. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Rıdvan Çelikel	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Avniye Mukaddes Çelikel	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yard.
Ahmet Bülent Batukan	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Göktepe	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Anel Grup Mali İşler ve Finans Direktörü
Hüseyin Oruç	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Denetçi
Yahya Bülent Oğuz	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	YMM
Cumhur Korkman	Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	SMMM
Atilla Zaimoğlu	Ac İstanbul Uluslar arası Bağ.Denetim.ve SMMM A.Ş.	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
Cemal Öztürk	Ac İstanbul Uluslar arası Bağ.Denetim.ve SMMM A.Ş.	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
Ayşe Arıcan	Ac İstanbul Uluslar arası Bağ.Denetim.ve SMMM A.Ş.	Denetçi
Ali Türker Pirtini	Ac İstanbul Uluslar arası Bağ.Denetim.ve SMMM A.Ş.	Denetçi
Semra Çağlar	Ac İstanbul Uluslar arası	Denetçi

	Bağ.Denetim.ve SMMM A.Ş.	
Çağla Karabay	Ac İstanbul Uluslar arası Bağ.Denetim.ve SMMM A.Ş.	Denetçi

10.29. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Yoktur.

10.30. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Satış Türkiye’de yapılmaktadır.

10.31. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

10.32. Borsada işlem görme:

Halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

10.33. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

Yoktur.

10.34. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Kurulun “Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği” çerçevesinde yapılacak ilan www.kap.gov.tr ve www.aneltech.com internet adreslerinde yayınlanacaktır.

10.35. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

10.36. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

Yoktur.

10.37. Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

TL	Halka Arz Öncesi 30.09.2011	Halka Arz Sonrası % 100 Katılım
Özkaynak (Defter Değeri)	40.344.520	40.344.520
Nakit Sermaye Artışı	0	30.000.000
Halka Arz Masrafları	0	(161.375)
Öz kaynak Defter Değeri	40.344.520	70.183.145
Sermaye	20.000.000*	50.000.000
Pay Başına Defter Değeri(1 TL nominal değerli bir paya tekabül eden)	2,0172	1,4037
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (Mutlak ve yüzde değişim)	0	-0,6135 (%30,41)

*Sermaye azaltım sonrası sermaye

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

TL	Halka Arz Öncesi 30.09.2011	Halka Arz Sonrası % 0 Katılım
Özkaynak (Defter Değeri)	40,344,520	40,344,520
Nakit Sermaye Artışı	0	30.000.000
Örnek Birincil Piyasa Ortalama Halka Arz Fiyatı		1,5
Hisse Senedi İhraç Primi	0	15.000.000
Halka Arz Masrafları (94.500 TL Birincil Piyasa Satış Komisyonu ve BSMV dahil edilmiştir)	0	(255.875)
Öz kaynak Defter Değeri	40,344,520	85.88.645
Sermaye	20.000.000*	50.000.000
Pay Başına Defter Değeri(1 TL	2,0172	1,7018

nominal değerli bir paya tekabül eden)		
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi	0	-0,3154 (%15,63)
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (Mutlak ve yüzde değişim)	0	0,2018 (%11,85)

*Sermaye azaltım sonrası sermaye

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

10.38. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Yoktur.

11. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

11.1. Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

TL	Bağımsız Denetimden			
	Geçmemiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş	Geçmiş Yeniden Düzenlenmiş
	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Net satışlar	113.964.779	154.533.704	70.339.635	88.930.620
Brüt kar/(zarar)	6.162.937	(5.777.298)	4.560.237	5.632.055
Faaliyet karı/(zararı)	2.531.175	(12.689.075)	3.224.344	3.977.076
Dönen Varlıklar	161.620.766	166.334.662	91.826.1680	88.703.920
Duran Varlıklar	180.218.352	152.763.547	137.100.191	102.540.087
Kısa Vade Finansal Borçlar	94.773.804	63.632.085	50.624.959	21.421.971
Uzun Vade Finansal Borçlar	93.455.878	81.486.462	45.886.986	55.143.757

Yukarıdaki tabloda belirtildiği üzere Ortaklığın finansal durumundaki değişikliklerin temel sebepleri aşağıdaki gibidir;

- Sektörde 2009 yılından itibaren yaşanan rekabet dolayısıyla azalan kar marjları, şirket faaliyet gelirlerini olumsuz bir şekilde etkilemiştir. Tamamlanan karlı projelerin üstüne kar marjı yüksek işler getirilememiş ve buna paralel olarak maliyetlerde bir kısılmaya gidilmemiştir. Aksine yatırımlarımızın devam edeceği planlanmış ve dolayısıyla

maliyetlerimizin kısılması anlamında bir küçülme stratejisi benimsenmemiştir. Bu politika, şirketin 2010 ve sonrası mali sonuçlarını olumsuz olarak etkilemiştir. Ancak 2011 senesi içerisinde bu olumsuzluğu gidermek amaçlı çalışmalar başlatılmıştır.

- b) Geçmiş dönemlerde düşük kar marjları ile alınmış işlerin işletme sermayesinde yaşatmış olduğu problemler dolayısıyla artan finansman yükü de kısa vadeli kredilerin artmasındaki en önemli sebeptir.
- c) 2009 yılında edinilen ve şirketin %55 oranında bağlı ortaklığı olan Anel Yapı Gayrimenkul A.Ş. firmasının sahibi olduğu Anel İş Merkezi yapımında kullanılan uzun vadeli kredi ortaklık üzerinde ağır bir finansman yükü yaratmaktadır. Anel Yapı şirketinin taşımış olduğu açık pozisyon dolayısıyla EUR/TL değerindeki değişime bağlı olarak gerçekleşen kur farkı karı/zararı şirket konsolide net gelirini önemli ölçüde etkilemektedir.

11.2. Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Şirket 2008 yılına kadar düzenli bir şekilde kar elde etmeyi başarmış ve bu karı ortakları ile paylaşmıştır. 2008 sonrasında sektörde yaşanan rekabet ve maliyetlerin artması nedeni ile dönem sonu finansal tablolarında zarar oluşmuştur. Telekomünikasyon sektöründeki firmaların küresel kriz ile birlikte yurtiçi ve yurtdışında telekomünikasyon ve elektronik haberleşme alanlarında yatırımlar durma noktasına gelmiştir.

Yapımını üstlendiğimiz kurulum ve bakım proje giderlerinin bahsedilen sebepten dolayı artması nedeni ile projelerdeki zarar kaçınılmaz olmuştur.

Özellikle 2009 yılında alınan Motorola - Vodafone, Türk Telekom ve Turkcell gibi düşük karlı projeler nedeniyle 2010 yılında brüt zarara geçilmiştir. Aynı zamanda 2010 yılında Vodafone projesinin tek taraflı dondurulması sebebiyle projeden beklenen nakit akım sağlanamamıştır. Bu sebepten operasyonel harcamalar işletme sermayesi kredileriyle karşılanmış olup finansman yükü her geçen gün daha da artmıştır. 2011 yılı içinde ise 2010 yılında alınan yukarıda bahsedilen düşük karlı projelerin sonuna yaklaşılmış ve Şirketin yüksek kar marjlı proje hedefleri doğrultusunda kazanılan işleri sebebiyle brüt zararda %95 oranında iyileşme görülmüştür.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.3. Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Mevcut işletme sermayemiz yeterli değildir. 2012 yılında yaratılması beklenen serbest nakit mevcut kredi anapara artı faiz ödemelerimizi yapmak için yeterli gözükmemektedir. Bu şartlar altında net finansal borçlarımızda bir azalma sağlanamayacağı için net karlılıkta da bir iyileşme beklenmemektedir. Ancak, 2012 senesi için girmeyi planladığımız ihalelerin tarafımızdan kazanılması durumunda yaratılacak serbest nakit mevcut borçlarımızın anapara artı faiz ödemelerini yapabilmesi için yeterli olacaktır. Bu amaçla nakit sermaye artırımı işlemi şirketimiz için kaçınılmazdır. Bu şekilde net işletme sermayesi/borç oranının 1 ve 1'in üzerine çıkacağı beklenmektedir.

11.4. Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatlı - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu (30.09.2011)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	
Garantili	-
Teminatlı*	39.621.703
Garantisiz/Teminatsız	122.754.783
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	143.365.156
Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	50.000.000
Yasal yedekler	1.278.719
Değer Artış Fonları	3.109.704
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	- 16.965.192
Net Dönem Karı/(Zararı)	- 14.644.991
Diğer yedekler	-
Azınlık Payları	18.176.092
TOPLAM	346.695.974

* İnşaat sözleşmelerinden doğan borçlar ve avanslara ilişkin verilen teminat mektupları bulunduğundan teminatlı kısmına alınmıştır.

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	15.816.318
B. Nakit Benzerleri	17.981.074
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	9.733
D. Likidite (A+B+C)	33.807.125
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	94.773.804
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	94.773.804
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	60.966.679
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	93.455.878
L. Tahviller	-

M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	93.455.878
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	154.422.557

12. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

12.1. Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

		<u>30.09.2011</u>
<u>Kısa Vadeli Banka Kredileri</u>	<u>Ortalama Faiz Oranı (%)</u>	<u>TL Tutarı</u>
TL Krediler	9,45 - 15,05	37.674.862
USD Krediler	6,00 - 6,60	4.011.569
EUR Krediler	4,86 - 5,45	15.348.233
USD Leasing Borçları		281.890
EUR Leasing Borçları		320.036
EUR Factoring Borçları	7,00	37.137.214
Toplam		<u>94.773.804</u>

		<u>30.09.2011</u>
<u>Uzun Vadeli Banka Kredileri</u>	<u>Ortalama Faiz Oranı (%)</u>	<u>TL Tutar</u>
USD Krediler	6,00 - 6,60	5.989.699
EUR Krediler	4,86	86.239.774
USD Leasing Borçları		493.832
EUR Leasing Borçları		732.573
Toplam		<u>93.455.878</u>

12.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirketin 30.09.2011 dönemine ait nakit akımı tablosu (TL)

**Bağımsız Denetim'den
Geçmemiş**

Net dönem net karı/(zararı) (16.582.192)

Net dönem kar / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:

Amortisman ve itfa payları 2.237.087
Özkaynak yöntemine göre iştirak geliri (-) (319.654)
Ana ortaklık dışı zarar/(kar) 1.405.260

Projelerde tamamlanma derecesi yöntemi ile ilgili düzeltmeler (-)	(3.673.216)
Vergi tahakkuku, net	2.548.748
Reeskont faiz gideri/geliri, net	563.188
Şüpheli alacak karşılık giderleri (+)	19.864
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	112.709
Kullanılmamış izin karşılığı gideri (+)	-
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(513.720)
Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı (+)	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer azalışları	103.242
Aktifleşen kur farkı ve faiz giderlerinin iptali, net	-
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri (+)	-
Diğer düzeltmeler, net	
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :	(14.098.684)
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)/azalışlar (+)	12.969.400
İlişkili taraflardan ticari ve ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	(1.363.589)
Stoklardaki azalış (+)/artış (-)	9.916.580
Diğer cari dönen varlıklardaki değişim	9.299.874
Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin alacaklardaki değişim	(5.955.236)
Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin yükümlülüklerdeki değişim	(9.790.184)
Ticari ve diğer borçlardaki azalış (-)/artış (+)	(20.063.134)
İlişkili taraflara ticari ve ilişkili taraflara diğer borçlardaki azalış (-)/artış (+)	(10.664.716)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	9.121.391
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit	(20.628.298)
Vergi ödemeleri (-)	-
İşletme faaliyetlerden sağlanan net nakit	(20.628.298)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :	
Finansal varlık satışı, net	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul girişleri (-)	-
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları (-)	(142.194)
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	6.727
Diğer duran varlıklardaki değişim	(1.888.635)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit	(2.024.102)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım ;	
Diğer uzun vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+)	-
Finansal borçlar nedeniyle giriş/(çıkışlar)	43.111.135
Ödenen temettüler (-)	-
Varlık Barışı nedeniyle girişler	-
Ana ortaklık dışındaki paylardaki değişim	(307.352)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit	42.803.783
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış	20.151.383

Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	13.646.909
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	33.798.292

12.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Kısa Vadede Fon Girişi gerektirir ilave bir borçlanma planlanmamakta olup sermaye artışının gerçekleşmemesi durumunda krediler ötelenecektir. Bu durum Şirket üzerindeki finansman yükünün devam etmesine neden olacaktır. Yeni alınacak projelerin yaratacağı serbest nakitlerle kredilerin geri ödenmesi en az 2 sene alacaktır. Bu süre zarfında, henüz kesinleşmeyen ancak taslak halinde olan 2012 bütçeleri doğrultusunda işletme sermayesi kredisi kullanılması düşünülmektedir. Net finansal borç 30.09.2011 tarihi itibarıyla 154.431.390 TL olup bunun 93.455.878 TL'lik kısmı uzun vadeli yatırım kredileri ve leasing borçlarından kaynaklanmaktadır. Bu kredilerin anapara artı faiz ödemeleri Şirketin yarattığı serbest nakit ile ödenebilecektir. Bu anlamda 60.975.512 TL tutarında kısa vadeli kredinin sermaye artışının yapılmayacağı varsayımıyla 2 sene içerisinde ödenmesi mümkün görülmektedir. Sermaye artışının yapılması durumunda yukarıda bahsedilen 60.975.512 TL tutarındaki kısa vadeli kredinin yaklaşık %50'si kapatılacak olup geri kalan kısım 2012 yılı içerisinde yaratılacak serbest nakit ile kapatılması mümkün olacaktır.

12.4. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirketin %55 bağlı ortaklığı olan Anel Yapı'nın sahibi olduğu binaya ilişkin olarak yapmış olduğu 36,5 milyon EUR tutarında proje finansmanı kapsamında temin edilen finansal borcu mevcuttur. Bu borcun vadesi 10 yıl olup bu süre zarfında edinilen tüm kira gelirleri proje finansmanını sağlayan kreditor tarafından rehin edilmiştir. Kira gelirleri bu krediye ilişkin yapılacak anapara artı faiz ödemeleri için sınırlandırılmıştır.

12.5. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket aktiflerinde yer alan en önemli varlık yukarı 11.4 maddesinde bahsedilen ve mali tablolarda "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" kaleminde gözüken Anel İş Merkezi olup finansmanı %30 sermaye-%70 proje finansmanı yoluyla finanse edilmiştir. Bunun için kullanılan fon kaynağı 36,5 milyon EUR'dur.

13. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

13.1. Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr'de yer almaktadır.

13.2. Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Sorumlusu	Görüş
2008	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.	Cemal Öztürk	Olumlu
2009	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.	Tahir Çınar	Olumlu
2010	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.	Tahir Çınar	Olumlu

Sorumlu ortak başdenetçi değişikliği, denetim şirketinin kendi iş programı ve rotasyon politikası çerçevesinde yapılan bir değişikliktir.

13.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

Yoktur.

14. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ ¹

14.1. Proforma finansal bilgiler:

Şirketimizin Proforma Finansal Tablo düzenlenmesini gerektirir bir durum bulunmamaktadır.

14.2. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

15. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin “Kar Dağıtımı” Başlıklı 31.maddesi uyarınca;

30. maddeye göre tespit olunan kardan ,Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre % 5 kanuni yedek akçe ayrılır.
- b) Net kardan (a) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan kısmın % 50’sinden az olmamak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu’nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.
- “a” ve “b” bendlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan bakiyenin kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtılmasına veya olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına Genel Kurul tarafından karar verilir.

¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

- d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır. Kar payının ve/veya bilançodaki dağıtılmamış karların sermaye artırımını suretiyle hisse senedi olarak dağıtılması durumunda Sermaye Piyasası Kurulu kararları doğrultusunda ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılmaz.
- e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu' nun 15. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir.

Şirket 2009 ve 2010 yılları faaliyetlerini zarar ile kapadığından sözkonusu yıllarda kar dağıtamamıştır.

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.

16. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

16.1. Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

16.2. Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:

Yoktur.

16.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

16.4. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

17. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

² **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem gören hisse senetleri³:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler Üzerinden % 15 oranında vergi tevkifatı yaparlar. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2 nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup , ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilme. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK Geçici 67/11 maddesiyle, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ile iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu

³ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde **01.01.2006–31.12.2015 tarihleri arasında** uygulanmak üzere değişiklik yapan **5281 sayılı** "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve **5436 sayılı** "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve **5527 sayılı** "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca **257, 258, 259, 260, 263, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu** Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

2.1 Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİB tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artışı oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2012 yılı için 8.800,-TL'yi aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım satım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

2.2. Kurumlar

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum,Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır.GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca,dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB’de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte ,İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır.Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

1.Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek kişiler:

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **2012 yılı gelirleri için 2. Ücret dilimi olan 25.000,-TL’yi** (gelir vergisinin ikinci dilimi)aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK’nun 94 üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat kararının dağıtılması aşamasına bırakılmıştır.** GVK’nun 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca ,tam mükellef kurumlarca ; **“Tam mükellef gerçek kişilere** ,gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara , dar mükellef gerçek kişilere , dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat (%15) yapılacaktır.

GVK’ya 22’nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1),(2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **“kar paylarının yarısı”** gelir vergisinden müstesnadır.İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı , kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir.Ayrıca , gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermaye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca ,tam mükellef kurumlarca ; tam mükellef gerçek kişilere , gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara , **dar mükellef gerçek kişilere** , dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır

GVK madde (86/2) uyarınca: dar mükellefiyette tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler serbest meslek kazançları, menkul ve gayri menkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari , zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale arttırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratları ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2.Kurumlar

2.1. Ticari İşletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “**dağıtılan kar payları üzerinden**” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından , ticari işleme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır

2.2.Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C)Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

18. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

- İzahnamemizin 3.4.2 bölümünde yer alan bilgiler Deloitte tarafından yayınlanan “Elektronik haberleşme ve eğilimler 2011” bülteninden alınmıştır.

- İzahnamemizin 3.4.12 bölümünde yer alan bilgiler TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporundaki rakam kullanılmıştır.“
- İzahnamemizin 3.4.12 bölümünde yer alan bilgiler Ekspertur Gayrimenkul Değerleme ve Dan. A.Ş tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporundaki rakam kullanılmıştır.

19. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Saray Mah.Site Yolu Sk.No:5/4 Anel İş Merkezi Ümraniye adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- i) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- ii) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

20. İZAHNAMEDENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
Rıdvan Çelikel Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMEDENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş'un Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	İZAHNAMEDENİN TAMAMI

21. EKLER