

aselsan

ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ İZAHNAME

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 24.05.2018 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL'den 1.140.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 140.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin İzahname'dir.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul'ca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın www.aselsan.com.tr adresli internet sitesi ile halka arzda satış aracılığı edecek olan Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.akyatirim.com.tr, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin www.garantiyatirim.com.tr, İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.isyatirim.com.tr, Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.vakifyatirim.com.tr, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.ykyatirim.com.tr ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.ziraatyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10. maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sıfatıyla Şirket sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; ihraca aracılık eden Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı'nın Yönetim Kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebileceği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti, yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi İzahname'yi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Savakaya Cad. Yenı Hırcı Pass
A Blok Kat: 3 34330 Beşikdüzü / İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Kam. Sic. No: 274982
Web: www.ykyatirim.com.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Mah. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sokak
Etiler Blok Kat: 3 34330 Beşikdüzü / İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Kam. Sic. No: 274982
Web: www.akyatirim.com.tr

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Mah. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sokak
Etiler Blok Kat: 3 34330 Beşikdüzü / İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Kam. Sic. No: 274982
Web: www.ziraatyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu İzahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup sadece İzahname'nin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççı'nın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

Geleceğe yönelik açıklamalar, bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve durumların veya Şirket'in faaliyet sonuçlarının, performansının, hedeflerinin veya başarılarının sözü geçen beyanlarda açık veya zımni olarak ifade edilen gelecekteki durumlardan, sonuçlardan, performanstan veya başarılarından önemli ölçüde farklı olmasına yol açabilecek sair önemli unsurlar içermektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar diğerlerinin yanı sıra, aşağıda belirtilen hususlara ilişkin çeşitli varsayımlara dayanmaktadır:

- Şirket'in tabi olduğu mevzuatta yaşanabilecek değişiklikler ile mevzuatın uygulamasına ilişkin pratikte meydana gelen değişiklikler;
- Türkiye'nin savunma sanayine ilişkin olarak uygulamada yer alan hükümet politikalarında yapılan değişiklikler;
- Şirket'in, faaliyet gösterdiği sektörde meydana gelebilecek mevzuat değişiklikleri, ilgili kamu kurum ve kuruluşlarının uygulamalarında meydana gelebilecek değişiklikler veya hükümet politikalarındaki değişikliklere hızlı ve başarılı şekilde uyum gösterebilmesi ve bu değişikliklere ilişkin süreci başarı ile yönetebilmesi;
- Şirket'in rekabet şartlarına uyum sağlayabilmesi;
- Şirket'in bütçe, iş planı, finansal tablolar ve diğer yönetim belgelerinde yer alan geleceğe yönelik olarak varsayım ve beklentilerini doğru bir şekilde tespit edebilmesi;
- Şirket'in stratejisini başarılı bir şekilde uygulayabilmesi; ve
- Küresel makroekonomik gelişmeler ile Türkiye'deki ekonomik ve politik gelişmeler.

Yukarıda sayılanlar önemli unsurlar listesinin tamamını oluşturmamaktadır. Geleceğe yönelik açıklamalar değerlendirilirken, yukarıda yer alan unsurların ve diğer belirsizlik ve durumların, özellikle Şirket'in faaliyette bulunduğu politik, ekonomik, sosyal ve hukuki çevre dikkate alınmak suretiyle dikkatlice incelenmesi gerekmektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar yalnızca hazırlandıkları tarih itibarıyla geçerlidir. Bu doğrultuda, Şirket yeni bir bilgi edinilmesi veya gelecekte meydana gelecek durumlar sebebiyle veya sair şekilde bu beyanlardan herhangi birinin güncellenmesi veya tadil edilmesi için herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir. Şirket bu geleceğe yönelik açıklamalarda öngörülen sonuçlara ulaşılabileceğine dair herhangi bir beyan, taahhüt veya tahminde bulunmamaktadır. Bu geleceğe yönelik açıklamalar her durumda, muhtemel senaryolardan sadece birini temsil etmekte olup en yüksek ihtimalli veya standart senaryo olarak değerlendirilmemelidir.

Bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar Şirket yönetiminin fikirlerinin yanı sıra Şirket yönetimi tarafından yapılan varsayımlara ve Şirket yönetiminin hâlihazırda sunulmuş olan bilgilere dayalıdır. Şirket, geleceğe yönelik bu açıklamalarda yer alan tahminlerin makul olduğuna inansa da, bu beklentilerin doğru çıkacağına dair herhangi bir güvence verilememektedir. Bu belirsizlikler ışığında, bu geleceğe yönelik açıklamalara fazlasıyla dayanılmaması gerekmektedir. Fiili sonuçların

24 Mayıs 2018

T.C.

Şirket'in beklentilerinden önemli ölçüde farklılık göstermesine yol açabilecek önemli faktörler, bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar ve özellikle İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölüm veya dayanak varsayımlar da dâhil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın, bu İzahname'nin diğer bölümlerinde yer almaktadır. Bu risk veya belirsizliklerin gerçeğe dönüşmesi veya Şirket'in dayanak varsayımlarından herhangi birinin hatalı olduğu sonucuna varılması hâlinde, Şirket'in fiili faaliyet sonuçları veya finansal durumu bu beyanlarda öngörülen, inanılan, tahmin edilen veya beklenenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Hiçbir durumda, bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik beyanlar Şirket'in Yönetim Kurulu'nun veya müdürlerinin veya sair bir kişinin, bu beyanlarda yer alan sonuçlara ulaşılmasına ilişkin beyan veya taahhüdü sayılmamalıdır.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

24 Mayıs 2018

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yürüme Caddesi
A Blok Kat: 11 34390 Levent/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 0833000073000000
Vergi No: 3301000000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Etiler Marmara Cad. Park Marmara Site-
F-2A Blok Kat: 15 06500 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 0833000073000000
Vergi No: 3301000000

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yürüme Caddesi Kat: 22
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 0833000073000000
Vergi No: 3301000000

KISALTMA VE TANIMLAR

2011 Yönergesi	SSM'nin Nisan 2011 tarihinde yayımladığı Sanayi Katılımı/Offset Rehberi
2018/11536 sayılı Karamame	22 Mart 2018 tarihli ve 30368 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 19 Şubat 2018 tarih ve 2018/11536 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
4083 sayılı Kanun	8 Mart 1995 tarihli ve 22221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4083 sayılı Seferberlik ve Savaş Haline İlişkin Harp Sanayii Faaliyetinin Yürütülmesi Hakkında Kanun
4691 sayılı Kanun	6 Temmuz 2001 tarihli ve 24454 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu
4703 sayılı Kanun	11 Temmuz 2001 tarihli ve 24459 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4703 sayılı Ürünlere İlişkin Teknik Mevzuatın Hazırlanması ve Uygulanmasına Dair Kanun
4734 sayılı Kanun	22 Ocak 2002 tarihli ve 24648 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4734 sayılı Kamu İhale Kanunu
5201 sayılı Kanun	3 Temmuz 2004 tarihli ve 25511 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5201 sayılı Harp Araç ve Gereçleri ile Silâh, Mühimmat ve Patlayıcı Madde Üreten Sanayi Kuruluşlarının Denetimi Hakkında Kanun
5202 sayılı Kanun	3 Temmuz 2004 tarihli ve 25511 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5202 sayılı Savunma Sanayii Güvenliği Kanunu
5228 Sayılı Kanun	31 Temmuz 2014 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5228 sayılı Bazı Kanunlarda ve 178 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
5746 sayılı Kanun	12 Mart 2008 tarihli ve 26814 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
5809 sayılı Kanun	10 Kasım 2008 tarihli ve 27050 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5809 sayılı Elektronik Haberleşme Kanunu
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
AB Mikro Nano	ASELSAN Bilkent Mikro Nano Teknolojileri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
AED	Birleşik Arap Emirlikleri'nin resmi para birimi
ArGe	Araştırma ve Geliştirme
ASELSAN/Şirket/ihracçı	ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
ASELSAN Bakü	ASELSAN Bakü Şirketi
ASELSAN Güney Afrika	ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Güney Afrika Şubesi
ASELSAN Hassas Optik	ASELSAN Hassas Optik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
ASELSAN Kazakistan	Kazakhstan ASELSAN Engineering LLP
ASELSAN Makedonya	ASELSAN Makedonya Koridor-10 Otoyolu Ücret Toplama Sistemi Projesi Şubesi
ASELSAN Malezya	ASELSAN Malaysian Sdn. Bhd.
ASELSAN Middle East	ASELSAN Middle East Psc Ltd
Aselsannet	Aselsannet Elektronik ve Haberleşme Sistemleri Sanayi Ticaret İnşaat ve Taahhüt Limited Şirketi
Aspilsan	Aspilsan Enerji Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
Avro	Avrupa Birliği resmi para birimi
AZN	Azerbaycan'ın resmi para birimi
BAE	Birleşik Arap Emirlikleri

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sayışın: 15.029 Y.Ş. No: 15.029
N. Risk: 15.029330 C.Ş. No: 15.029330
S.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Avust Mah. Etilajlı Merdiven Çay. Park Masası
1. Kat Kat: 15.029330 C.Ş. No: 15.029330
Tic. Sic. No: 28780
M.Ş. No: 28780
S.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
S.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
S.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780
M.Ş. No: 28780



Bileşen	Komponent, ürün veya sistem üretiminin parçası
BİST/Borsa/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
ÇED	Çevresel etki değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Ditaş	Deniz İşletmeciliği ve Tankerciliği Anonim Şirketi
Eximbank veya Türk Eximbank	Türkiye İhracat Kredi Bankası Anonim Şirketi
FAVÖK	Faiz amortisman ve vergi öncesi kar
GSYİH	Gayri safi yurt içi hasıla
GVK	6 Ocak 1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket’in halka arz edilecek payları
Havelsan	Hava Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
HBT	Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı
IAIS	IGG ASELSAN Integrated Systems, LLC
IGG	International Golden Group
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISPAT	Türkiye Yatırım Destek ve Tanıtım Ajansı
İşbir	İşbir Elektrik Sanayi Anonim Şirketi
JOD	Ürdün’ün resmi para birimi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KOBİ	Küçük ve orta büyüklükteki işletmeler
Konsorsiyum Liderleri	Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi, İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Konsorsiyum Üyeleri	Konsorsiyum Liderleri dahil olmak üzere 21 Mayıs 2018 tarihli Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’ne taraf olan tüm aracı kurumlar
Kotasyon Yönergesi	Borsa İstanbul Yönetim Kurulu tarafından 2015’de onaylanan ve en son 8 Ocak 2018’de revize edilen Kotasyon Yönergesi
Kurul/SPK	Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KZT	Kazakistan’ın resmi para birimi
Mercedes-Benz Türk	Mercedes-Benz Türk Anonim Şirketi
MGEO	Mikroelektronik, Güdüm Elektro-Optik Sektör Başkanlığı
Mikro ArGe	Mikroelektronik Araştırma Geliştirme Tasarım ve Ticaret Limited Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
MSB	Türkiye Cumhuriyeti Milli Savunma Bakanlığı
MSB Kanunu	7 Ağustos 1970 tarihli ve 27050 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 1325 sayılı Milli Savunma Bakanlığı Görev ve Teşkilatı Hakkında Kanun
MYR	Malezya’nın resmi para birimi
NATO	Kuzey Atlantik Anlaşması Örgütü
Netaş	Netaş Telekomünikasyon Anonim Şirketi
REHİS	Radar ve Elektronik Harp Sistemleri Sektör Başkanlığı

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Banyak orang yang mengatakan bahwa
A Boleh dan C Tidak Boleh.

U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE
WASHINGTON, D.C.

YAKIR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Etiler Mahallesi Çarşı Paftası No:1
P.21A Beşiktaş/İstanbul 34398 (Sakarya)
Tel: 0212 352 2171
www.yatirim.com.tr
Etiler - Beşiktaş - İstanbul 351700
Sakarya Kurumları VO: 027 006 8306
İstanbul Kurumları VO: 0212 352 2171

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

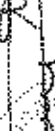
FEDERAL BUREAU OF INVESTIGATION
 U.S. DEPARTMENT OF JUSTICE
 Washington, D.C. 20535
 May 1, 1964
 Mr. J. Edgar Hoover
 Director
 Federal Bureau of Investigation
 Washington, D.C.

Roketsan	Roketsan Roket Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
SADEC	Saudi Defense Electronics Company LLC
Sanayi Katılımı/Offset	Kamu alım ve satımlarında (i) yerli sanayiye iş payı verilmesi; (ii) ürün ve hizmet ihracatı yapılması; ve (iii) teknolojik iş birliği ve yatırım yapılması, eğitim ve ArGe çalışmalarına destek sağlanması uygulamalarıyla, yapılan harcamaların ulusal ekonomiye belirli bir oranda geri dönüşüm sağlaması
SAR	Suudi Arabistan'ın resmi para birimi
SGK	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
SIPRI	Stockholm Uluslararası Barış Araştırmaları Enstitüsü veya Stockholm International Peace Research Institute
SPKn	30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SSI	Stratejik Savunma İstihbaratı
SSİK	Savunma Sanayii İcra Komitesi
SSM	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Müsteşarlığı
SSM Kanunu	13 Kasım 1985 tarihli ve 18927 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 3238 sayılı Savunma Sanayii Müsteşarlığının Kurulması ve 11 Temmuz 1939 Tarih ve 3670 Sayılı Milli Piyango Teşkilince Dair Kanunun İki Maddesi ile 23 Ekim 1984 Tarih ve 3065 Sayılı Katma Değer Vergisi Kanununun Bir Maddesinde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
SST	Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı
SSTEK	Savunma Sanayi Teknolojileri Anonim Şirketi
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEI	Tusaş Motor Sanayii Anonim Şirketi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTGV	Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı
TTK	14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Türkupsan	Türkupsan Sağlık Turizm Eğitim Ticaret Anonim Şirketi
TUSAŞ	Türk Havacılık ve Uzay Sanayii Anonim Şirketi
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TSKGV	Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UGES	Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı
Yital	Yital Mikroelektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görtüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

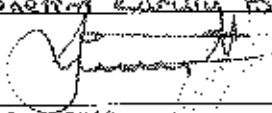
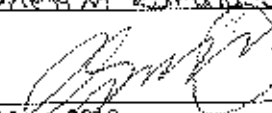
100



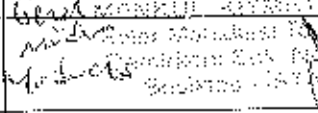
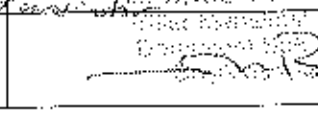
 [Signature]

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

1.1. Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

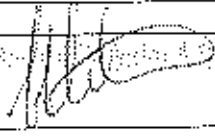
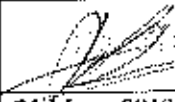
	<i>İhracı</i> ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yetkilisi	<i>Sorumlu Olduğu Kısım</i>
Adı Soyadı	Mustafa Mehmet ÇEKER	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Yönetim Kurulu Başkanı Yetkili	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	Celal Sami TÜFEKÇİ	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	

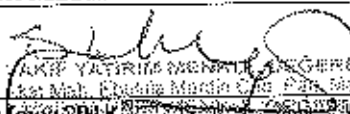
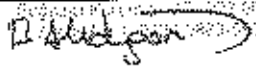
	<i>Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilisi</i>	<i>Sorumlu Olduğu Kısım</i>
Adı Soyadı	Ahmet Kemal ATASOY	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	
Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	Süleyman CENGİZ	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Bölüm Başkanı	
İmza	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	
Tarih	21 Mayıs 2018	

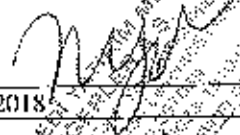
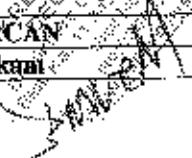
	<i>Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi Yetkilisi</i>	<i>Sorumlu Olduğu Kısım</i>
Adı Soyadı	Yılmaz Belkıs ÖZGÜR	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Genel Menkul Kıymetler Müdürü	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	Özcan Rıza ÖZGÜR	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.	
İmza		

24 Mayıs 2018

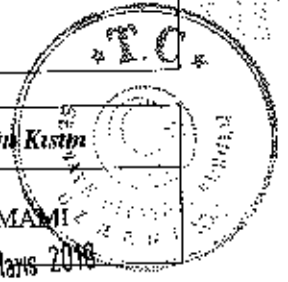
Tarih	21 Mayıs 2018
-------	---------------

	İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Adı Soyadı	Hikmet Mete GORBON	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Müdür	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	Cemal Burak AYKEN	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Müdür	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	

	Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Adı Soyadı	Sezai ŞAKLAROĞLU	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	Başak AKDOĞAN ALPATA	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Müdür Yardımcısı	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	

	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Adı Soyadı	Hakan YOLCU	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	Emre MERCAN	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Bölüm Başkanı	
İmza		
Tarih	21 Mayıs 2018	

	Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Adı Soyadı	İ. Bahadır ÇAKMAKLI	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza		
Tarih	24 Mayıs 2018	



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
12

Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	M. Selçuk Özcan	
Görev	Müdür	
İmza		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Tarih	21 Mayıs 2018	

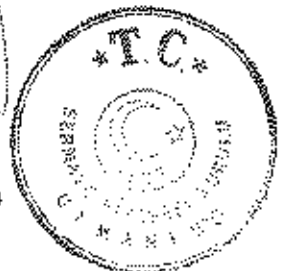
1.2. İzahname'nin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz. İmza sorumluluk beyan İzahname ekinde yer almaktadır.

	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ve Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım
Adı Soyadı	Hakkı Özgür Sıvacı	İLGİLİ RAPOR
Görev	Sorumlu Denetçi	
Tarih	21 Mayıs 2018	

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Emniyet Cad. No: 14, Kat: 9, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 277200
Vergi No: 3398002755
www.yatirimciportal.com.tr

24 Mayıs 2018



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Elmadağ Mah. Cad. Park Maya Sitesi
F-21A Blok Kat: 9 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0212 349 90 00 Fax: 0212 349 90 01
www.yatirimciportal.com.tr
Etiler Şubesi Tel: 0212 349 90 00
Bağcılar Şubesi Tel: 0212 349 90 00
Mersis No: 34020000000000000000000000000000

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir. İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, yasal süreçler başlatılmadan önce İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yamutıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Mevzuatı Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Mehmet Akif Ersoy Mahallesi 296. Cadde No: 16, 06370 Yenimahalle, Ankara.
B.3	Ana ürün / hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler / pazarlar hakkında bilgi	ASELSAN; kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında her nevi elektrik, elektronik, mikrodalga, elektro-optik, güdüm, bilgisayar, bilişim, kriptoloji, güvenlik, mekanik, kimya ve benzeri konularda çeşitli yazılım, cihaz ve sistemlerin araştırma geliştirme, mühendislik, üretim, test, montaj, entegrasyon ticaretini yapmak, yaptırmak ve proje, mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt, inşaat, ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda her türlü girişim ve faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuştur.

24 Mayıs 2018

ASELSAN kuruluş yıllarından bu yana ileri teknolojiye dayalı olarak, programlı bir şekilde müşteri ve ürün yelpazesini genişletmiş olup bugün askeri ve sivil alanlar için modern elektronik cihaz ve sistemler tasarlayan, üreten, tesis eden, pazarlayan ve satış sonrası hizmetlerini yürüten entegre bir elektronik sanayi kuruluşu haline gelmiştir. ASELSAN'ın faaliyet alanına giren konuların tamamına yakın bölümünde rakipleri; Lockheed Martin, Raytheon, Boeing, Northrop Grumman, Airbus, BAE Systems, Thales, Leonardo, Elbit Systems gibi gelişmiş ülkelerde faaliyet gösteren büyük firmalardır.

Yurt içinde ASELSAN, yine ana pay sahibi TSKGV olan savunma sanayinin diğer büyük firmaları TUSAŞ, Roketsan ve Havelsan ile rekabet etmekten ziyade önemli birçok projede iş birliği geliştirmektedir. Kalite ve ürün gereksinimleri yönünden yurt dışı rakipleriyle benzer düzeyde olmasının yanı sıra; ASELSAN'ı onlardan farklı yapan en önemli husus, cihaz ve sistemlerdeki yazılımlara hakimiyeti, geniş ürün yelpazesi, esnek çözümler sunma ve müşterilerine sağladığı fiyat avantajlarıdır. Ayrıca, özellikle ihracat alanında faaliyet gösterdiği Kazakistan, Ürdün, Suudi Arabistan gibi ülkelerde geliştirdiği yerel iş birlikleri ile satış yanında bu ülkelerdeki savunma sanayinin gelişmesine yönelik çeşitli teknoloji transfer seçenekleri de sunmaktadır.

Türk savunma sanayi, Türk savunma şirketlerine küresel sahada rekabet etme yetisi sağlayacak önemli avantajlar sunmaktadır. Sektörde ArGe faaliyetlerinin desteklenmesi yanında, vergi teşvikleri ve üretim yatırımlarında artan destekler (örneğin; arazi tahsis, SGK prim muafiyetleri ve kurumlar vergisi indirimleri gibi) sağlanması suretiyle güçlü Devlet desteği bulunmaktadır. Savunma tedarikçisinin yerel payı 2002 yılına göre 2016 yılında %24'ten %68,5 yükselmiştir (Kaynak: SSM). Sektörde sağlanan destekler Türk savunma şirketlerinin önemli ölçüde ArGe faaliyetinde bulunmasına ve dolayısıyla yüksek oranda özgün ürün üretmelerine yardımcı olmaktadır. Türk savunma sanayi böylelikle müşteriler için cazip olan ürün ve fiyatlarla küresel düzeyde rekabetçi olabilmektedir.

Türkiye'nin savunma harcamaları tarihsel olarak küresel trendler yerine daha çok yerel dinamikleri takip etmektedir. Örneğin; soğuk savaş sonrası dönemde, çoğu ülkede savunma harcamaları azalmasına rağmen, Türkiye büyük ölçüde 1990'larda PKK'nın terör saldırılarının artması sebebiyle savunma harcamalarını artıran ender ülkelerden biridir. Bir diğer örnek ise, 11 Eylül saldırılarının ardından askeri harcamalar küresel düzeyde artış gösterse de, Türkiye'nin aynı dönemdeki askeri

		harcamalarında azalış yaşanmıştır. Ege Denizi'nde Yunanistan ile yaşanan muhtelif gerilimler, Kıbrıs sorunu ve PKK tarafından gerçekleştirilen terör saldırıları diğer tarihsel faktörlerdendir. Son üç yılda döviz kurlarında yaşanan artışlar sonucunda Türkiye'nin 2016 yılındaki toplam askeri harcamaları (ekipman, silah alımları ve personel harcamaları dahil) cari fiyatlarla 14,8 milyar ABD Doları'na gerilemiştir (Kaynak: SIPRI). Savunma harcamalarının GSYİH'ye oranı 2003 yılından bu yana hükümetin milli bütçede sağlık ve eğitim harcamalarının payını artırmayı ve savunma harcamalarını azaltmayı amaçladığı ara dönem stratejik planı neticesinde azalmıştır. Türk savunma sanayisinin toplam geliri 2015 yılından bu yana %22'lik bir artışla 2016 yılında 6 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. Kara platformları ve sistemleri 1,7 milyar ABD Doları gelir ile en büyük pazar payına sahip olup bunu 0,9 milyar ABD Doları gelir ile askeri havacılık takip etmektedir.
B.4	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Son yıllarda küresel düzeyde artan ülkeler arası gerilimler ile beraber birçok coğrafyada yaşanan terör saldırıları ülkelerin savunma teknolojilerine olan ihtiyaçlarını artırmış bulunmaktadır. Ek olarak, geleneksel silahlı kuvvetlerin çatışmaları, kıyı anlaşmazlıkları, deniz korsanlığı, siber ve şehir saldırıları gibi alanlara evrilme eğilimi göstermektedir. Güney Çin Denizi'nde Amerika Birleşik Devletleri, Japonya ile devriye faaliyetleri yürütmektedir. Suudi Arabistan ve Yemen arasındaki gerilim sürmektedir. Rusya ve Ukrayna arasında Kırım üzerinden yaşanan anlaşmazlıklar devam etmektedir. Kuzey Kore nükleer denemelerde bulunmaktadır. Radikal terör örgütlerinin terör faaliyetleri başta Suriye, Irak, Pakistan ve Afganistan gibi ülkeleri etkilemekle beraber halen ülkemiz ve Avrupa için tehdit oluşturmaktadır. Suriye'de iç karışıklıklar sürmektedir. Bütün bu gelişmeler ülkelerin savunma bütçelerine yıllar itibariyle ayırdıkları payları artırmasına neden olmuştur. Örneğin, 2016 yılında geçen yıla göre savunma harcamalarını Çin %5,4, Rusya %5,9 ve Güney Kore %2,3 oranında artırmıştır. Bu gelişmeler, ülkeleri askeri çözümler açısından yüksek teknoloji temelli savunma sistemleri kurmaya yönlendirmektedir. Gelişmiş ülkelerin yanında gelişmekte olan ülkeler de savunma ihtiyaçlarını karşılamak ve kendi savunma sanayilerini kurma yönünde inisiyatif alıp önemli harcamalar yapmaya başlamıştır.

24 Mayıs 2016

Kuvvetleri'nin savaş gücünün artırılmasına katkıda bulunmak üzere Türk milletinin maddi ve manevi desteğini alarak kurulmuştur. TSKGV'nin söz konusu amacı doğrultusunda ASELSAN, TUSAŞ, Roketsan, Havelsan, İşbir ve Aspihsan olmak üzere 6 adet bağlı ortaklığı ve Türklipsan, Ditaş, Notaş, Mercedes-Benz Türk, TEI ve Heaş olmak üzere 6 adet iştiraki bulunmaktadır.

Şirket'in yurt içi ve yurt dışında olmak üzere toplam 4 adet bağlı ortaklığı, 9 adet iştiraki ve yurt dışında 2 adet şubesi bulunmaktadır.

Şirket'in, aynı sektörde faaliyet gösteren ve finansal tablolarını konsolide ettiği bağlı ortaklıkları ASELSAN Bakü, Mikro ArGe, Aselsannet ve ASELSAN Malezya'dır. Söz konusu bağlı ortaklıkların ana faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

ASELSAN Bakü, askeri ve sivil haberleşme cihazlarının tanıtım, pazarlama ve satış faaliyetleri konularında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur.

Mikro ArGe'ye tümleşik devre ve elektronik sistem tasarımı yapma ve geliştirme konularında faaliyet göstermek üzere ortak olunmuştur.

Aselsannet, sivil kurum ve kuruluşların elektronik ve haberleşme cihazı gereksinimlerini karşılamak amacıyla kurulmuştur. 2009 yılından itibaren haberleşme sistem altyapılarının anahtar teslimi ve kurulumu konularında da faaliyet göstermektedir.

ASELSAN Malezya, uzaktan komutalı silah sistemleri ile ilgili faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur.

Şirket'in iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Yital, yarı iletken ve benzeri teknolojik malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu aygıtlar ile ilgili faaliyet göstermek amacıyla 2017 yılında Gebze, Kocaeli'de kurulmuştur. Yital'in sermayesinin %51'i ASELSAN'a aittir.

ASELSAN Hassas Optik, her nevi mor ötesi, görünür ve yakın kızılötesi bantlar için optik, optik takım ve optik cihazlara yönelik olarak ArGe çalışmalarını yapmak ve söz konusu optik elemanların üretim ve satışını gerçekleştirmek amacıyla, 2014 yılında Sivas'ta kurulmuştur. ASELSAN Hassas Optik'in sermayesinin %50'si ASELSAN'a aittir.

24 Mayıs 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Kat: 5. Kat, Etiler Mahallesi, Beşiktaş İlçe, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şirket Sic. No: 27090
Mersis: 08030037500000000000
Etiler Kat: 5. Kat, Etiler Mahallesi, Beşiktaş İlçe, İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atatürk Mah. Etiler Kat: 5. Kat, Etiler Mahallesi, Beşiktaş İlçe, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şirket Sic. No: 27090
Mersis: 08030037500000000000
Etiler Kat: 5. Kat, Etiler Mahallesi, Beşiktaş İlçe, İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Kat: 5. Kat, Etiler Mahallesi, Beşiktaş İlçe, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şirket Sic. No: 27090
Mersis: 08030037500000000000
Etiler Kat: 5. Kat, Etiler Mahallesi, Beşiktaş İlçe, İstanbul



RECEIVED BY: STATE OF
MISSISSIPPI
JAN 10 1964

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 410.486 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 98.392 bin TL (%23,9) artarak 508.878 bin TL'ye ulaşmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2016 yılında 489.676 bin TL iken, 2017 yılında 1.446.229 bin TL (%295,3) artarak 1.935.905 bin TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2015 yılında 173.647 bin TL iken, 2016 yılında 316.029 bin TL (%182) artarak 489.676 bin TL olmuştur.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 307.350 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 68.045 bin TL (%22,1) artarak 375.392 bin TL'ye ulaşmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2016 yılında 285.598 bin TL iken 2017 yılında 1.392.822 TL (%487,7) artarak 1.678.420 bin TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer

iyetlerdir

[Signature]

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

21
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Cumhuriyet Cad. No 27
Etiler Kat: 5 Beşiktaş / İstanbul-34398
Tic. Sic. No: 271100 / Mersis: 34390150000000027110000000

giderler 2015 yılında 295.922 bin TL iken, 2016 yılında 10.324 bin TL (%3,5) azalarak 285.598 bin TL'ye düşmüştür.

Finansman gelirleri, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 79.204 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 17.677 bin TL (%22,3) azalarak 61.527 bin TL olmuştur. Finansman gelirleri 2016 yılında 66.361 bin TL iken, 2017 yılında 33.133 bin TL (%49,9) artarak 99.494 bin TL olmuştur. Finansman gelirleri 2015 yılında 38.348 bin TL iken, 2016 yılında 28.013 bin TL (%73) artarak 66.361 bin TL olmuştur.

Finansman giderleri, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 130.878 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 9.580 bin TL (%7,3) azalarak 121.298 bin TL'ye ulaşmıştır. Finansman giderleri 2016 yılında 151.291 TL iken 2017 yılında 31.151 bin TL (%20,6) azalarak 120.140 bin TL olmuştur. Finansman giderleri 2015 yılında 155.267 bin TL iken, 2016 yılında 3.976 bin TL (%2,6) azalarak 151.291 bin TL olmuştur.

Dönem vergi giderleri, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 1.221 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 896 bin TL (%73,4) artarak 2.117 bin TL'ye ulaşmıştır. Dönem vergi giderleri 2016 yılında 1.548 bin TL iken 2017 yılında 488 bin TL (%31,5) artarak 2.036 bin TL olmuştur. Dönem vergi giderleri 2015 yılında 3.493 bin TL iken, 2016 yılında 1.945 bin TL (%55,7) azalarak 1.548 bin TL olmuştur.

Şirket'in toplam varlıkları, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 12.197.052 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in varlıkları 2016 yılında 8.597.861 bin TL iken, 2017 yılında 2.320.356 bin TL (%26,9) artarak 10.918.217 bin TL olmuştur. Şirket'in varlıkları 2015 yılında 6.245.102 bin TL iken, 2016 yılında 2.352.759 bin TL (%37,6) artarak 8.597.861 bin TL olmuştur.

Kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 7.157.049 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükleri 2016 yılında 4.906.394 bin TL iken, 2017 yılında 903.615 bin TL (%18,4) artarak 5.870.009 bin TL olmuştur. Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri 2015 yılında 3.404.366 bin TL iken, 2016 yılında 1.502.028 bin TL (%44,1) artarak 4.906.394 bin TL'ye ulaşmıştır.

Özkaynaklar, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 5.040.003 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in

		özkaynakları 2016 yılında 3.691.467 bin TL iken 2017 yılında 1.356.741 bin TL (%36,8) artarak 5.048.208 bin TL olmuştur. Şirket'in özkaynakları 2015 yılında 2.840.736 bin TL iken, 2016 yılında 850.731 bin TL (%29,9) artarak 3.691.467 bin TL olmuştur.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Bulunmamaktadır.
B.9	Kâr tahmini ve beklentileri	Bulunmamaktadır.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççı'nın işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççı'nın işletme sermayesi, mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu halka arz kapsamında, ASELSAN'ın 1.000.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesi, tamamı nakit karşılığı olmak üzere 140.000.000 TL artırılarak 1.140.000.000 TL'ye ulaşacaktır. Nakit karşılığı artırılan sermayenin tamamını temsil eden paylar halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmış olup mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkı (öncelikli alım hakkı) bulunmamaktadır. Şu kadar ki, mevcut pay sahipleri de yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer tasarruf sahipleri gibi halka arz kapsamında talepte bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir. Talepte bulunanlara nakit karşılığı artırılabilecek sermaye karşılığı B Grubu pay (ISIN:TRAASELS91H2) verilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Halka Arz Edilen Paylar TL cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedelli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	ASELSAN'ın mevcut çıkarılmış sermayesi 1.000.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir. Beher payın nominal değeri 1 TL'dir. 24 Mayıs 2018
C.4	Sermaye piyasası aracının	Halka Arz Edilen Paylar ilgili mevzuat uyarınca pay

	sağladığı haklar hakkında bilgi	sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi); • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nin 434. maddesi); • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nin 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)); • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nin 507. maddesi); • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi); • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi); • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi); • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29, 30, TTK'nin 414, 415, 425 ve 1527. maddeleri); • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nin 437. maddesi); • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nin 445-451, SPKn'nin 18/6 ve 20/2. maddeleri); • Azınlık Hakları (TTK'nin 411, 412 ve 439. maddeleri); ve • Özcl Denetim İsteme Hakkı (TTK'nin 438. maddesi). Halka Arz Edilen Paylar'a herhangi bir ek hak tanınmamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayacak veya pay sahiplerinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır. Halka Arz Edilen Paylar nama yazılı olmakla beraber beyaza ciro edilerek paylara tedavül kabiliyeti kazandırılmıştır. 24 Mayıs 2019
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada	Kotasyon Yönergesi'nin 41. maddesi uyarınca; payların Borsa İstanbul kotunda bulunan ortaklıkların bedelli

	işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin ticaret siciline tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesince gerek kalmaksızın Borsa İstanbul kotuna alınır.
		Şirket'in B Grubu payları halihazırda Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta yayınlanan Kâr Dağıtım Politikası aşağıda yer almaktadır: Şirket'in mevcut yasal düzenlemeler çerçevesinde hazırlanmış finansal tablolarında yer alan dönem kârı esas alınarak (kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten ve bağışlar eklendikten sonra) hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarı üzerinden bu konudaki mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri ile Şirket'in özsermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri, net işletme sermayesi ihtiyacı, temettü verimliliği ve nakit akımları dikkate alınarak hesaplanacak temettü tutarı, SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde belirtenecek tarih(ler)de ve net kârın en az %10'u tutarında olması hedeflenerek nakit ya da temettütün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilecektir. Temettütün bedelsiz pay olarak ya da belli oranda bedelsiz pay belli oranda nakit olacak şekilde dağıtılması için öncelikle bu yönde Yönetim Kurulu tarafından hazırlanacak kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'un onayına sunulacaktır. Genel Kurul onayını takiben, tespit edilen kâr payı dağıtım tutarları, yasal süreler içerisinde, Genel Kurul'un belirlediği tarihte pay sahiplerine dağıtılır. Şirket'in kârına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr payları, mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kâr dağıtım politikasında değişiklik yapılması durumunda, bu değişikliğe ilişkin Yönetim Kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, SPK düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

D-RİSKLER

D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççı'nın faaliyetlerine ilişkin riskler 14 Mart 2018 Türk Silahlı Kuvvetleri; Şirket'in en büyük müşterisi olan SSM ile imzalanan sözleşmeler ve SSM'nin yürüttüğü, Şirket'in ise alt yüklenici olduğu
-----	--	--

Şirket'in ana pay sahibinin menfaatleri Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin menfaatleri ile aynı olmayabilir.

- Kamu kuruluşları ile olan sözleşmeler, Şirket'in mevcut durumda muafiyetlerden yararlandığı çeşitli tedarik düzenlemelerine tabidir. Düzenlemelerde veya muafiyetlerde meydana gelebilecek her türlü değişiklik ya da resmi bir denetim ya da soruşturma sonucunda elde edilecek olumsuz bulgular, Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.
- Şirket'in yurt dışına yaptığı satışlardan elde ettiği gelirleri, diğer ülkelerde faaliyet göstermeye ilişkin risk ve maliyetlere tabidir.
- Şirket sözleşmeleri, çoğunlukla sabit fiyatlı sözleşmeler olup bu durum Şirket'i malzeme fiyatlarındaki dalgalanmalar ve geç teslim veya sözleşme gerekliliklerinin yerine getirilememesine ilişkin cezalardan doğan zararlarla ilgili risklere maruz bırakmaktadır.
- ASELSAN, projelere teklif verirken, hükümlerini müzakere ederken ve ilgili sözleşmeler kapsamında gelir hesaplarırken tahminlerde bulunmaktadır. Söz konusu tahminlerde yapılan hatalar ve meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in kârlılığını ve finansal durumunu etkileyebilir.
- Uzun vadeli önemli sözleşmelere hak kazanılamaması veya hak kazanmada gecikmeler yaşanması, var olan önemli sözleşmelerin feshi veya tadili veya önemli sözleşmelerin gereklerinin yerine getirilememesi Şirket'in operasyonel ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Türk Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerini yerine getirmek için uygun yerli alt yüklenicilerin bulunamaması ve Türkiye dışındaki ülkelerin Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri Şirket'i olumsuz bir şekilde etkileyebilir.
- Etkin iç kontrol sağlanamaması veya yolsuzluk ve rüşvet karşıtı düzenlemelere uyulamaması Şirket'in finansal sonuçlarının doğru raporlanmasını ve suistimalin önlenmesini engelleyebilir ve bu durum ASELSAN'ın itibarını ve gelecek beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

24 Mayıs 2018

çıkamayabilir, bu tahminler eksik karşılık ayrılmasına sebep olabilir ya da beklenmedik bir şekilde yüksek ödeme yükümlülüklerine yol açabilir.

- Şirket karmaşık üretim süreçlerine, karmaşık ve yüksek değerli ekipmana bağlıdır. Ekipmanlarda beklenmeyen bir şekilde oluşacak herhangi bir arıza üretimde gecikmelere, gelir kayıplarına, önemli onarım maliyetlerine veya güvenlik risklerine neden olabilir.
- Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya sistem ihlalleri, Şirket'in faaliyetlerine önemli ölçüde olumsuz etki edebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in, çalışan, müşteri, tedarikçi ve diğer taraflarının kişisel verilerini yeterli hassasiyetle koruyamaması veya bu tür verilerin izinsiz kullanımına ilişkin iddialar, Şirket'in itibarına ve marka değerine zarar verebilir.
- Şirket, döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalarla ilgili risklere maruz kalabilir.
- Garanti talepleri, ayıplı ürün veya ürün geri çağırılmaları Şirket'in yükümlülük altına girmesine sebep olabilir ve bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektörlere ilişkin riskler:

- ASELSAN, faaliyetlerini sürdürülebilirlik için bazı lisans, izin ve sertifikalar almak zorundadır.
- Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline bağlı olup Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışan istihdam edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, faaliyetleri ile ilişkili dava ve benzeri bazı hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

24 Mayıs 2018

T.C.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270904
Mersis No: 34390000000000000001

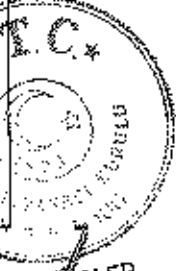
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

29

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270904
Mersis No: 34390000000000000001

		amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	ASELSAN, halka arz fiyatının halka arz fiyat aralığının ortalaması olduğu varsayımıyla, halka arzdan yaklaşık TL brüt gelir elde etmeyi beklemektedir. Halka arz ile ilişkili harçlar ve masraflar, (tüm Konsorsiyum Üyeleri'ne ödenecek aracılık ücretleri, harçlar ve masraflar da dahil olmak üzere) (mevzuattan kaynaklanan başvuru ve tescil masrafları dahil), halka arz ile ilgili her türlü vergi (yaklaşık TL) karşılandıktan sonra ASELSAN yaklaşık TL net gelir elde etmeyi beklemektedir. ASELSAN, halka arz yoluyla elde edeceği net geliri ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerini büyüme amaçlı kullanacaktır. Gelirlerin kullanımı dört ana kategoriye ayrılmaktadır: Net gelirlerin yaklaşık %40'ını temsil eden ilk kategori, yeni teknoloji ve inovasyon alanlarına yapılacak yatırımları kapsamaktadır. Şirket gelirlerin bu kısmını, öncelikle yapay zeka uygulamaları, akıllı şehir altyapıları, uydu teknolojileri, insansız sistem çözümleri ve raylı ulaşım teknolojileri alanlarına ayırmayı amaçlamaktadır. Şirket, Türkiye ve küresel savunma endüstrileri bakımından mühim olan yeni teknolojiye ve inovasyona yatırım yaparak ASELSAN'ın organik büyümesini hızlandıracasına inanmaktadır. Net gelirlerin yaklaşık %10'unu temsil eden ikinci kategori Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını karşılamasında kullanılacaktır. Şirket, bu gelirden ürünlerin teslimat şartlarını yerine getirmek, bakiye siparişler arttıkça tedarikçilerine zamanında ödemeler yapabilmek ve ihracat faaliyetlerini desteklemek amacıyla kullanmayı hedeflemektedir. Net gelirlerin takriben %20'sini temsil eden üçüncü kategori, Şirket'in müşterileri için özgün ürünler ve çözümler sağlayan ve ASELSAN'ın büyümesi için katkıda bulunan özkaynak finansmanlı ArGe faaliyetleri kapsamında kullanılacaktır. Yeni kavramsal radar sistemleri, mikro düzey insansız hava araçları için karşı savunma sistemleri ve ulaşım güvenlik sistemleri Şirket'in devam etmekte olan bazı özkaynak finansmanlı ArGe girişimlerindenidir.

24 Mayıs 2019





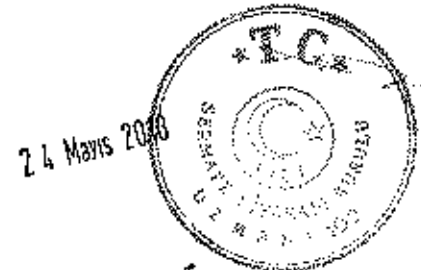
		bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir. Halka Arz Edilen Paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Satış, Konsorsiyum Üyeleri tarafından "Fiyat Aralığı ile Talep Toplama" yöntemi ile gerçekleştirilcektir. Halka arzda 1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı _____ TL ile _____ TL aralığında belirlenmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup halka arza aracılık eden Konsorsiyum Üyeleri ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden Konsorsiyum Üyeleri'nin halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Şirket paylarının halka arzında aracılık hizmeti veren Konsorsiyum Üyeleri ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Üyeleri ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Üyeleri'nin halka arza aracılık komisyonu dışında doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Konsorsiyum Üyeleri'nin ASELSAN'ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket paylarının halka arzında hukuki danışmanlık hizmeti veren Taboğlu Hukuk Bürosu ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması

		bulunmamaktadır. Taboğlu Hukuk Bürosu ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Taboğlu Hukuk Bürosu'nun danışmanlık ücreti dışında doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Taboğlu Hukuk Bürosu'nun ASELSAN'ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Şirket paylarının halka arzında bağımsız denetim hizmeti veren KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin denetim ücreti dışında doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin ASELSAN'ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççı'nın ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ASELSAN Yönetim Kurulu 8 Mayıs 2018 tarihli ve 992/1 sayılı kararı ile, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün boyunca; (i) herhangi bir bedelli sermaye artırımı yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına; (ii) bedelsiz sermaye artırımları hariç olmak üzere, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılması ya da dolaşımdaki pay miktarının artması sonucunu doğuracak herhangi başka bir karar alınmamasına; ve (iii) bedelsiz sermaye artırımları hariç olmak üzere, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması sonucunu doğuracak herhangi başka bir açıklamada bulunulmamasına dair taahhütte bulunmuştur. ASELSAN'ın ana pay sahibi TGKGV de ASELSAN'da sahip olduğu payları, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 365 gün boyunca, Borsa İstanbul'da satmayacağına; bu payların Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağına; Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda satışa konu payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara

		bildireceğine ve ASELSAN'ın dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi bir işlem yapmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sulanma etkisi, talep toplamaya ilişkin fiyat aralığının Borsa İstanbul Toptan Satış Genelgesi ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlenmesi sonrasında hesaplanabilecektir. Söz konusu hesaplama, KAP'ta duyurulacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcıların bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına vırmanlamak veya para ladesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yatırımcılar Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurumları Genel Müdürlüğü
Etiler, Kat: 10, Maslak, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274943, Mersis: 34710002749430000000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Etiler, Kat: 10, Maslak, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274943, Mersis: 34710002749430000000000000000000
Etiler, Kat: 10, Maslak, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274943, Mersis: 34710002749430000000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Etiler, Kat: 10, Maslak, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274943, Mersis: 34710002749430000000000000000000
Etiler, Kat: 10, Maslak, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274943, Mersis: 34710002749430000000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Etiler, Kat: 10, Maslak, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274943, Mersis: 34710002749430000000000000000000
Etiler, Kat: 10, Maslak, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274943, Mersis: 34710002749430000000000000000000

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı’nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üyc oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Bay Denetçinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
1 Ocak-31 Aralık 2015	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak No:29 Beykoz 34805 İstanbul	Hakkı Özgür Sivacı	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Denetçi Listesi (http://bagden.kgk.gov.tr/)
1 Ocak-31 Aralık 2016	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	The Paragon Tower, Kızılırmak Mahallesi, Ufuk Üniversitesi Caddesi, No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara	Hakkı Özgür Sivacı	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Denetçi Listesi (http://bagden.kgk.gov.tr/)
1 Ocak-31 Aralık 2017	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	The Paragon Tower, Kızılırmak Mahallesi, Ufuk Üniversitesi Caddesi, No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara	Hakkı Özgür Sivacı	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Denetçi Listesi (http://bagden.kgk.gov.tr/)
1 Ocak-31 Mart 2018	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	The Paragon Tower, Kızılırmak Mahallesi, Ufuk Üniversitesi Caddesi, No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara	Hakkı Özgür Sivacı	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Denetçi Listesi (http://bagden.kgk.gov.tr/)

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Bağımsız denetim kuruluşunun veya sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır. 2 Nisan 2018 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca, 2018 mali yılına ilişkin olarak Yeditepe Bağımsız Denetim Anonim Şirketi bağımsız denetçi olarak seçilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına KAP'tan (www.kap.org.tr) ve Şirket'in kurumsal internet sitesinden (www.aselsan.com.tr) ulaşılabilir.

Şirket'in, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018 tarihli finansal durum tabloları, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

	31 Aralık	31 Mart		
	2015	2016	2017	2018
	(bin, TL)			
Dönen Varlıklar	3.092.768	5.062.438	5.798.135	6.473.949
Nakit ve nakit benzerleri	680.963	1.168.776	1.262.904	480.402
Ticari Alacaklar	1.068.283	2.039.695	1.601.765	2.188.302
Stoklar	886.827	1.187.398	1.944.389	2.506.513
Duran Varlıklar	3.152.334	3.535.423	5.120.082	5.723.103
Finansal Yatırımlar	433.501	516.179	568.914	568.914
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	41.916	57.387	83.324	85.413
Maddi Duran Varlıklar	924.842	967.522	1.090.843	1.112.198
Toplam Varlıklar	6.245.102	8.597.861	10.918.217	12.197.052
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.568.973	2.235.678	2.671.635	3.910.871
Ticari Borçlar	577.203	1.052.907	1.369.800	1.691.467
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.835.393	2.670.716	3.198.374	3.246.178
Toplam Özkaynaklar	2.840.736	3.691.467	5.048.208	5.040.003
Toplam Kaynaklar	6.245.102	8.597.861	10.918.217	12.197.052

Kâr/Zarar Tablosu

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(bin TL)		
Ulasilat	2.780.430	3.768.116	5.360.279	1.074.069	1.365.199
Satısların Maliyeti	(2.154.356)	(2.845.098)	(4.005.346)	(761.077)	(1.033.314)
Brüt Kâr	626.074	923.018	1.354.933	312.992	331.885
Genel Yönetim Giderleri	(138.399)	(150.732)	(177.622)	(39.973)	(44.339)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	173.647	489.676	1.935.905	410.486	508.878
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(295.922)	(285.598)	(1.678.420)	(307.350)	(375.395)
Finansman Gelirleri/(Giderleri)					
Öncesi Faaliyet Kârı	196.129	818.953	1.191.669	357.685	374.819
Finansman Gelirleri	38.348	66.361	99.494	79.204	61.527
Finansman Giderleri	(155.267)	(151.291)	(120.140)	(130.878)	(121.298)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	79.210	734.023	1.171.023	306.011	315.048
Dönem Vergi Gideri	(3.493)	(1.548)	(2.036)	(1.221)	(2.117)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı	213.373	795.201	1.387.849	343.698	351.342
Dönem Kârı (Ayar Ortaklık Payları)	212.930	795.191	1.387.770	343.703	351.361

JAKIF YATIMIN MENKUL DEGERLEN & S
SARU MAM...
FIAZ...
0800-777777
www.yatim.com

Kelompok Dhuafa

Masjid No. 029460045-060077

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Soykaya Cad. Yalıpın Pazarı
Etiler Kat: 11 Katlı Levent Kat: 11
Etiler Kat: 11 Katlı Levent Kat: 11
Etiler Kat: 11 Katlı Levent Kat: 11
Etiler Kat: 11 Katlı Levent Kat: 11
Etiler Kat: 11 Katlı Levent Kat: 11

ZIP: 10001
 NAME: JAMES W. BROWN
 ADDRESS: 10001
 CITY: NEW YORK
 STATE: NY
 COUNTRY: USA

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(bin, TL)		
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	131.941	680.153	1.167.894	1.167.894	1.261.753
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	775.802	980.527	652.285	(146.045)	(605.029)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(265.333)	(359.443)	(557.999)	(107.850)	(139.283)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net (Azalış)/Artış	548.212	487.741	93.859	(293.810)	(781.864)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	680.153	1.167.894	1.261.753	874.084	479.889

Ana Performans Göstergeleri Tablosu

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Gelir (milyon, TL)	2.780	3.768	5.360	1.974	1.365
Kişi başı gelir (bin, TL)	573	714	985	208	246
Düzeltilmiş FAVÖK* (milyon, TL)	495	716	1.048	267	283
İşletme Faaliyetlerinden gelen Nakit Akışı (milyon, TL)	776	981	652	(146)	(605)
Serbest Nakit Akışı (milyon, TL)	510	621	94	(253)	(744)
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	17,8	19,0	19,6	24,9	20,7
Net Kâr Marjı (%)	7,7	21,1	25,9	32,0	25,7

*Düzeltilmiş FAVÖK, net faaliyet gelir ve giderleri hariç tutularak hesaplanmıştır.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhracçı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı İshu İzahname'nin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

JACOB VAN DER KENNEL DEGERLEN 4.3
 1900-1901 1902-1903 1904-1905 1906-1907 1908-1909 1910-1911 1912-1913 1914-1915 1916-1917 1918-1919 1920-1921 1922-1923 1924-1925 1926-1927 1928-1929 1930-1931 1932-1933 1934-1935 1936-1937 1938-1939 1940-1941 1942-1943 1944-1945 1946-1947 1948-1949 1950-1951 1952-1953 1954-1955 1956-1957 1958-1959 1960-1961 1962-1963 1964-1965 1966-1967 1968-1969 1970-1971 1972-1973 1974-1975 1976-1977 1978-1979 1980-1981 1982-1983 1984-1985 1986-1987 1988-1989 1990-1991 1992-1993 1994-1995 1996-1997 1998-1999 2000-2001 2002-2003 2004-2005 2006-2007 2008-2009 2010-2011 2012-2013 2014-2015 2016-2017 2018-2019 2020-2021 2022-2023 2024-2025 2026-2027 2028-2029 2030-2031 2032-2033 2034-2035 2036-2037 2038-2039 2040-2041 2042-2043 2044-2045 2046-2047 2048-2049 2050-2051 2052-2053 2054-2055 2056-2057 2058-2059 2060-2061 2062-2063 2064-2065 2066-2067 2068-2069 2070-2071 2072-2073 2074-2075 2076-2077 2078-2079 2080-2081 2082-2083 2084-2085 2086-2087 2088-2089 2090-2091 2092-2093 2094-2095 2096-2097 2098-2099 2100-2101 2102-2103 2104-2105 2106-2107 2108-2109 2110-2111 2112-2113 2114-2115 2116-2117 2118-2119 2120-2121 2122-2123 2124-2125 2126-2127 2128-2129 2130-2131 2132-2133 2134-2135 2136-2137 2138-2139 2140-2141 2142-2143 2144-2145 2146-2147 2148-2149 2150-2151 2152-2153 2154-2155 2156-2157 2158-2159 2160-2161 2162-2163 2164-2165 2166-2167 2168-2169 2170-2171 2172-2173 2174-2175 2176-2177 2178-2179 2180-2181 2182-2183 2184-2185 2186-2187 2188-2189 2190-2191 2192-2193 2194-2195 2196-2197 2198-2199 2200-2201 2202-2203 2204-2205 2206-2207 2208-2209 2210-2211 2212-2213 2214-2215 2216-2217 2218-2219 2220-2221 2222-2223 2224-2225 2226-2227 2228-2229 2230-2231 2232-2233 2234-2235 2236-2237 2238-2239 2240-2241 2242-2243 2244-2245 2246-2247 2248-2249 2250-2251 2252-2253 2254-2255 2256-2257 2258-2259 2260-2261 2262-2263 2264-2265 2266-2267 2268-2269 2270-2271 2272-2273 2274-2275 2276-2277 2278-2279 2280-2281 2282-2283 2284-2285 2286-2287 2288-2289 2290-2291 2292-2293 2294-2295 2296-2297 2298-2299 2300-2301 2302-2303 2304-2305 2306-2307 2308-2309 2310-2311 2312-2313 2314-2315 2316-2317 2318-2319 2320-2321 2322-2323 2324-2325 2326-2327 2328-2329 2330-2331 2332-2333 2334-2335 2336-2337 2338-2339 2340-2341 2342-2343 2344-2345 2346-2347 2348-2349 2350-2351 2352-2353 2354-2355 2356-2357 2358-2359 2360-2361 2362-2363 2364-2365 2366-2367 2368-2369 2370-2371 2372-2373 2374-2375 2376-2377 2378-2379 2380-2381 2382-2383 2384-2385 2386-2387 2388-2389 2390-2391 2392-2393 2394-2395 2396-2397 2398-2399 2400-2401 2402-2403 2404-2405 2406-2407 2408-2409 2410-2411 2412-2413 2414-2415 2416-2417 2418-2419 2420-2421 2422-2423 2424-2425 2426-2427 2428-2429 2430-2431 2432-2433 2434-2435 2436-2437 2438-2439 2440-2441 2442-2443 2444-2445 2446-2447 2448-2449 2450-2451 2452-2453 2454-2455 2456-2457 2458-2459 2460-2461 2462-2463 2464-2465 2466-2467 2468-2469 2470-2471 2472-2473 2474-2475 2476-2477 2478-2479 2480-2481 2482-2483 2484-2485 2486-2487 2488-2489 2490-2491 2492-2493 2494-2495 2496-2497 2498-2499 2500-2501 2502-2503 2504-2505 2506-2507 2508-2509 2510-2511 2512-2513 2514-2515 2516-2517 2518-2519 2520-2521 2522-2523 2524-2525 2526-2527 2528-2529 2530-2531 2532-2533 2534-2535 2536-2537 2538-2539 2540-2541 2542-2543 2544-2545 2546-2547 2548-2549 2550-2551 2552-2553 2554-2555 2556-2557 2558-2559 2560-2561 2562-2563 2564-2565 2566-2567 2568-2569 2570-2571 2572-2573 2574-2575 2576-2577 2578-2579 2580-2581 2582-2583 2584-2585 2586-2587 2588-2589 2590-2591 2592-2593 2594-2595 2596-2597 2598-2599 2600-2601 2602-2603 2604-2605 2606-2607 2608-2609 2610-2611 2612-2613 2614-2615 2616-2617 2618-2619 2620-2621 2622-2623 2624-2625 2626-2627 2628-2629 2630-2631 2632-2633 2634-2635 2636-2637 2638-2639 2640-2641 2642-2643 2644-2645 2646-2647 2648-2649 2650-2651 2652-2653 2654-2655 2656-2657 2658-2659 2660-2661 2662-2663 2664-2665 2666-2667 2668-2669 2670-2671 2672-2673 2674-2675 2676-2677 2678-2679 2680-2681 2682-2683 2684-2685 2686-2687 2688-2689 2690-2691 2692-2693 2694-2695 2696-2697 2698-2699 2700-2701 2702-2703 2704-2705 2706-2707 2708-2709 2710-2711 2712-2713 2714-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKİ
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 11 Kat: 5
A Blok Kat: 5 Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 274900
Mersis No: 080500127490000001
Yatırımcılar Bilgilendirme Formu

38
MEMBER PROGRESS
1500 1st Ave. S.E.
Birmingham, Ala. 35202

kapsamında yurt içi ve yurt dışı alımlarında katma değer vergi muafiyetinden yararlanmaktadır. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

Söz konusu Devlet desteklerine bağlı olunması, Şirket'i Devlet politikalarında meydana gelecek bir değişiklik neticesinde, anılan desteklerin kapsamının daraltılması, bunların elde edilmesinin daha güç hale gelmesi veya bu desteklerin tamamen ortadan kalkması riskine maruz bırakmaktadır. Devlet desteğinin azalması ya da kaybedilmesi, faaliyet giderlerinin ve vergi yükümlülüklerinin artmasına yol açabilecek ve Şirket'i finansman için alternatif kaynak arayışına girmeye mecbur bırakabilecektir. Şirket, alternatif finansmanın temin edilebileceği ya da uygun koşullarda temin edilebileceği konusunda garanti vermemektedir. Bu desteğin azalması veya geri çekilmesi Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

3. **Alt yükleniciler, tedarikçiler ve ortak girişimlerdeki ortakları da dahil olmak üzere sözleşmelerin diğer taraflarının veya (Şirket alt yüklenici olduğunda) ana yüklenicinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, Şirket'in gelecekteki işleri kazanma ihtimali veya performansı zarar görebilir.**

ASELSAN'ın faaliyetleri; parça, entegre bileşen, ara montaj ve üretim mallarının tedarik edilmesi ve üretilmesi hususlarında alt yüklenici ve tedarikçiler de dahil olmak üzere (bazıları Roketsan gibi ASELSAN'ın iştiraki olan) diğer şirketlerin performansından etkilenmektedir. Bu tedarikçiler aynı zamanda Şirket'in müşterilerine sunduğu hizmetlerin bir kısmını da sunmaktadır. Ürün ve hizmetlerin ifası için ihtiyaç duyulan söz konusu şirketler ("sözleşme tarafları") ile alt yüklenici, ortak girişim veya tedarik sözleşmeleri mevcut olabilir. Şirket'in alt yüklenici olduğu sözleşmelerde, ana yüklenici ya da platform sağlayıcısına, müşteri ile birincil temas noktası olması, ilgili projenin genel iş akışının yönetilmesi, gerekli platformun sağlanması (Şirket ve diğer alt yüklenici/tedarikçilere) ve ürünün zamanında teslimi için ana yüklenicinin diğer alt yüklenicileri yönetmesine güvenmek zorunda kalınmaktadır.

ASELSAN'ın faaliyetleri, kendi üretimi için ihtiyaç duyulan ürün ve hizmetlerin (örneğin; parça, bileşen ve ara malzeme) fiyatı, kalitesi, temin edilebilirliği ve zamanında tedarikinden etkilenmektedir. Dolayısıyla Şirket faaliyetleri, tedarikçilerini etkileyen etkenlerden (örneğin; tedarikçilerinin tesislerinin veya dağıtım altyapısının yok olması, tedarikçilerinin çalışanlarının iş durdurma eylemi veya grev yapması veya tedarikçilerinin gerekli kalitede ürün sunamaması), söz konusu bileşenlerin artan maliyetlerinden, tedarikçinin tabi olduğu mevzuattan, tedarikçi ile olan ilişkilerden veya tedarikçinin ülkesi ile Türkiye arasındaki politik ilişkilerden olumsuz yönde etkilenebilir.

Bu tedarikçilerden bazıları mücbir sebep, tedarikçinin başka bir şirket tarafından devralınması, satın alınması, mevzuat değişiklikleri, tedarikçilerin ekonomik durumu ve işçi sorunları gibi üretim takviminde gecikmelere yol açacak finansal veya diğer zorluklarla karşılaşabilirler. Söz konusu sorunların ciddiyetine bağlı olarak, bazı tedarikçiler üretimi azaltmak zorunda kalabilir, faaliyetlerini durdurabilir veya iflas ertelemesine başvuruabilir ve bu durum Şirket'in bileşen, hammadde ve parça temininin gecikmesine yol açabilir. Şirket, önemli bir gecikme yaşanmadan söz konusu tedarikçiler yerine yeni tedarikçi bulmakta zorlanabilir ve bu durum müşterilere karşı olan yükümlülüklerini zamanında ve gereği gibi yerine getirememesine yol açabilir. Söz konusu durumlar, Şirket'in gelecekteki faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in, tedarik sürekliliğini sağlamak amacıyla finansal zorluk yaşayan bazı tedarikçilere finansal veya diğer konularda destek sağlamaya karar vermesi halinde, Şirket söz konusu tedarikçilere ilişkin kredi riski ile de karşı karşıya kalabilir.

24 Mayıs 2019

Ana yüklenici olunan sözleşmelerde, sözleşmenin performansına ilişkin yasal sorumluluğun Şirket'te olması sebebiyle, alt yüklenicilerin yükümlülüklerini yerine getirmemesi, Şirket'in performansını önemli ölçüde etkileyebilir. Bir ana yüklenicinin alt yüklenicisi olarak hareket edilen durumlarda, Şirket'in performansı (ve performansı karşılığında alacağı ödeme) ana yüklenicinin performansına bağlı olabileceğinden, ana yüklenicinin ana sözleşme kapsamında yükümlülüklerini yerine getirmede gecikmesi veya yerine getirmemesi, Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir (örneğin platform sözleşmelerinde ana yüklenici platform üreticileri olup ana yüklenicinin platformun inşasında gecikmesi veya bu yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde Şirket'in ürünlerinin bu platforma entegrasyonu etkilenebilir). Ayrıca, sözleşme taraflarının performansı, sözleşme taraflarınca yapılacak işin tamamlanmasına bağlı olan Şirket alacaklarını etkileyebilir.

Ayrıca, sözleşme taraflarının yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya sözleşme tarafları ile ASELSAN arasında, işin niteliği, işin zamanında yapılması, söz konusu taraf ile yapılan iş paylaşımı, müşterinin ilgili tarafın performansına ilişkin görüşleri, mevcut iş siparişlerinin Şirket tarafından uzatılamaması veya yeni siparişlerin açılmaması veya Şirket tarafından alt yüklenici veya iş ortağının çalışmasının istihdam edilmesi veya tam tersinin olması ve benzeri uyumsuzlukların çıkma riski mevcuttur. Sözleşme taraflarının ilgili sözleşmeler kapsamında kendi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri nedeniyle söz konusu işin başka şirketlere devredilmesi ihtiyacı doğabilir. Bazen zaman kısıtı, Şirket'in faaliyetinin büyük bir kısmı kapsamında ehil ve müsait tedarikçi sayısının azlığı, sözleşmesel yükümlülükleri veya Şirket'in Türk mevzuatı kapsamındaki Sanayi Katılım/Offset yükümlülükleri nedeniyle işin bir başkasına devri mümkün olmayabilmektedir. Bkz. "Mevzuat" - "Kamu İhale Mevzuatı" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

Ayrıca, savunma bütçesi ve mevcut finansman olanaklarındaki kısıtlamalar dahil olmak üzere ekonomik ortamdaki değişiklikler, Şirket'in yüklenicilerinin finansal istikrarını ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini veya malzemeleri zamanında tedarik etmelerini olumsuz etkileyebileceği gibi mevcut rekabetçi ve kısıtlı bütçe koşullarında kârlı bir şekilde faaliyet göstermelerini de olumsuz etkileyebilir. Şirket'in kontrolü dışında gerçekleşen, Şirket'in alt yüklenicilerinin, iş ortaklarının veya ilgili ana yüklenicilerinin yaşadığı, itibar zedeleyici olaylardan dolayı Şirket olumsuz etkilenebilir. Bu husus Şirket'in gelecekte imzalayacağı sözleşmeleri de olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket'in tedarikçilerinin bazıları ürünlerin üretimine ilişkin sınırlı bir kapasiteye ve uzun teslim sürelerine sahip olup bu durum Şirket'in bu kalemlere ilişkin gelecekteki ihtiyacını tahmin etmesini gerektirmektedir. Bazı projelerde, Şirket ileri teknoloji gereklilikleri veya zaman kısıtı nedeniyle tek veya sınırlı tedarik kaynağına bağımlıdır. Önemli bir gecikme veya ek masrafa katlanılmadan söz konusu tedarikçilerin yerine, başka tedarikçilerin bulunması zor ya da imkânsız olabilir. Bununla birlikte Şirket, tedarikçilerin gerekli spesifikasyonlara, kalite standartlarına ve teslimat sürelerine uyan ürün ve hizmetleri ve hammaddeyi sağlama yeteneğine bağımlıdır. Tedarikçinin kontrolü dışındaki bir olay ya da kendi performans sorunları, finansal zorluklar veya kapasite yetersizliği nedeniyle Şirket'in tedarik hizmetinin aksaması, Şirket'in müşterilerine yönelik taahhütlerini yerine getirme yeteneğini zedeleyebilir ya da faaliyet giderlerinin artmasına yol açabilir.

Sözleşme taraflarının performansındaki eksiklikler, ek maliyet veya ürün teslimatlarında gecikmelere yol açabileceği gibi, ASELSAN'ın faaliyet sonuçlarını etkileyebilir. Şirket, SSM ve MSB ile olan sözleşmeleri kapsamında avans almasına rağmen, söz konusu ödemelere karşılık banka teminat mektupları vermekte ve sözleşmenin ifası sırasında yapılacak ödemelere ilişkin herhangi bir teminat almamaktadır. Herhangi bir sebeple sözleşme taraflarının şartnamesi

mutabık kalınan hizmetleri veya malzemeleri zamanında, spesifikasyonlara uygun şekilde sunamaması veya hiç sunamaması, ASELSAN'ın kendi yükümlülüklerini yerine getirmesini etkileyebilir. Dolayısıyla, Şirket'in sözleşme bakımından yükümlülüklerini yerine getirmekte gecikmesi, cezalarda artışa ve muhtemelen, banka teminatlarının karşı taraflarca irad kaydedilmesinc neden olabilir. Bkz. "Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler" (İzahname'nin 7 no.lu bölümü) – "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

4. SSM veya diğer Devlet kurumu müşteriler, Şirket'in önemli sözleşmelerindeki avans ve ara ödeme yapısını değiştirirse, Şirket ve tedarikçileri başka finansman yollarına başvurmak zorunda kalabilir ve Şirket ve tedarikçileri rekabetçi oranlarda, ticari olarak makul koşullarda ya da yeterli tutarlarda finansman elde edemeyebilir.

Mevcut durumda Şirket, önemli sözleşmelerinde sözleşme ömrü boyunca sağlanan avans ve ara ödemeler sayesinde, sınırlı dış finansmana ihtiyaç duymaktadır. Bu ödemeler Şirket faaliyetlerinin en büyük finansman kaynağını oluşturmaktadır. SSM veya diğer Devlet kurumu müşteriler bu yapıyı değiştirirse Şirket, banka kredileri veya sermaye piyasaları vasıtasıyla ihtiyaç duyduğu finansmanı elverişli koşullarda ya da hiç elde edemeyebilir ve bu durum Şirket'in finansman maliyetini yükseltebilir. Ayrıca, Şirket'in SSM ile olan sözleşmelerinin hükümleri kapsamında, özellikle avans ve ara ödemelerin zamanlaması ve tutarı açısından, sınırlı bir pazarlık gücü bulunduğundan, Şirket'in bu konu üzerinde önemli bir etkisi olmayacaktır. Yatırım harcamaları veya ArGe harcamalarına ilişkin vergi teşviklerinin azalması veya sona ermesi nedeniyle de Şirket, finansman ihtiyacında dolaylı bir artışla karşılaşabilir.

Finansman bulamama Şirket'in proje geliştirmesini, ArGe faaliyetlerini yapmasını ve kendisi için avantajlı olabilecek satın alma işlemlerini ya da diğer işlemleri gerçekleştirmesini ya da ödeme yükümlülüklerini yerine getirmesini zorlaştırabilir veya imkânsız kılabilir. Kredi bulunamaması, aynı zamanda Şirket'in tedarikçilerinin finansman elde etme olanaklarını da olumsuz yönde etkileyebilir. Tedarikçilerin Şirket'e karşı olan yükümlülüklerini yerine getirmeleri için ihtiyaç duydukları finansmanı elde edememeleri durumunda Şirket de, müşterilerine karşı olan sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Tedarikçilerin finansman elde edememesi, Şirket açısından alternatif tedarikçiler aranmasını ya da mevcut tedarikçilere finansman desteği sağlanmasının değerlendirilmesini gerektirebilir. Alternatif tedarikçiler mevcut olsa bile, mevcut tedarikçilerin değiştirilmesi, önemli oranda artan maliyetlere ve gecikmelere yol açabilir.

5. Şirket'in gelecekteki başarısı, mevcut ve gelecekteki pazarlar için yeni teknolojiler ve ürünlerin geliştirilmesine bağlıdır.

Sirket'in stratejilerine ulaşabilmesi için, mevcut ve gelecekte oluşacak pazarlarda başarılı bir şekilde yeni ürünler ve teknolojiler geliştirmesi veya mevcut hizmet ve teknolojileri ana sektörümüz olan savunma sanayine ek olarak, mevcut ve gelecekteki uluslararası, savunma harici ve ticari pazarlara uyarlaması gerekmektedir. Buna göre, ASELSAN'ın gelecekteki performansı;

- büyüme fırsatları ve pazar gereksinimlerinin tespiti;
- gelişen teknolojik ve diğer trendlerin tespiti;
- müşteri gereksinimlerini karşılamak amacıyla mevcut teknolojiyi test etme;
- rekabete ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi ve sürdürülmesi;

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 15 Kat: 9
A Blok Kat: 11 34397 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 275800
Mersis No: 0805003750001000015
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[illegible]

44

- yenilikçi özellikler eklemek suretiyle Şirket'in ürünlerinin rakiplerinden ayrıştırılması;
- maliyet etkin çözümlerin geliştirilmesi, üretilmesi ve hızla piyasaya sürülmesi;
- uluslararası pazarlara ihraç için ürün tasarımlarının geliştirilmesi; ve
- ortak girişimler, iş birliği anlaşmaları ve diğer türdeki anlaşmalar yardımıyla faaliyetlerin rekabetçi ortama uygun şekilde yapılandırılması

hususlarında yetenekleri dahil olmak üzere çeşitli etkenlere dayanmaktadır.

Şirket'in, gelecekte rekabetçi olmaya devam edebilmesi için yeni hizmet ve teknolojilerin geliştirilmesi ve mevcut teknolojilerin uyumlu hale getirilmesi amacıyla önemli miktarda yatırım yapmaya devam etmesi gerekmektedir. Söz konusu yatırımlar, çoğunlukla müşteriler tarafından ve Şirket'in kendi özkaynakları ile finanse edilmektedir. Şirket, bu yatırımların, ihtiyaçları karşılamak ve savunma sanayi pazarında gelişen fırsatlar dahil olmak üzere halen faaliyet gösterdiği ulusal ve uluslararası savunma sanayi pazarları ile ulaşım, güvenlik, enerji, trafik, otomasyon, medikal sistemler ve diğer mühendislik uygulamaları gibi faaliyetleri içeren savunma harici ulusal ve uluslararası pazarlar ve Şirket'in iştiraklerinin ve ortak girişimlerinin rekabet ettiği uluslararası pazarlarda büyümek için gerekli olduğunu düşünmektedir.

Ürünlerin karmaşık tasarımı sebebiyle, Şirket yeni ürün geliştirme ve piyasaya sürmede gecikmeler yaşayabilmektedir. Herhangi bir gecikme, ek geliştirme maliyeti doğurabileceği gibi diğer projelerin kaynaklarının kullanılmasına da sebebiyet verebilecektir. Ayrıca, rakipler, pazarda Şirket'in ürünlerinden daha önce kabul gören teknolojiler geliştirebilirler. Ek olarak, Şirket'in yer aldığı pazarların gelişeceğinin veya büyümeye devam edeceğinin; yeni çıkan pazarlarda beklenilen şekilde başarılı olunacağını veya yeni hizmet ve teknolojiler geliştirmek amacıyla yapılacak satın almalar, ortak girişimler veya diğer işbirliklerinin başarılı olacağını bir garantisi bulunmamaktadır.

Yeni rekabetçi teknoloji ve hizmetler sebebiyle ASELSAN'ın mevcut teknoloji ve hizmetleri güncelliğini kaybederek geçerliliğini yitirebilir. ASELSAN'ın yeni ürün geliştirmede başarısız olması veya ürün veya hizmetlerinin pazarda rakiplerinden daha hızlı kabul görememesi halinde, yeni sözleşme imzalamaya kabiliyeti ve dolayısıyla, Şirket'in faaliyet sonuçları, finansal durumu ve likiditesi olumsuz yönde etkilenebilir.

6. Şirket'in faaliyetleri, önemli ölçüde ArGe yatırımı gerektirmektedir ve bu yatırımlar için yeterli finansman sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in işleri, kapsamlı bir ArGe faaliyeti gerektirmektedir. ArGe faaliyetlerinin büyük bir bölümü geri ödemesiz olarak müşteriler tarafından finanse edilmektedir. 2016 yılında harcadığı 1.243 milyon TL (249 milyon TL tutarındaki kısmı kendi kaynaklarından, 994 milyon TL tutarındaki kısmı ise dış kaynaklardan finanse edilmiştir) ile kıyaslandığında, Şirket 2017 yılında, ArGe çalışmalarına 1.675 milyon TL harcamıştır (bunun 312 milyon TL tutarındaki kısmı kendisi tarafından, 1.363 milyon TL tutarındaki kısmı ise dış kaynaklardan sağlanmıştır).

Şirket kendi kaynaklarıyla finanse ettiği ArGe faaliyetlerinin artmasını beklemektedir; ancak bu faaliyetlerin gelirlere oranında ise bir artış öngörülmektedir. Söz konusu ArGe faaliyetleri önemli tutarda ön yatırım gerektirir ve zorluk seviyesi yüksektir. ArGe yatırım planları, yapılan yatırımın geri dönüşü alınmadan önce harcama yapılmasını gerektiren bir dönem içerir. Şirket kendi faaliyet planlarında esas aldığı ticari, teknik ve piyasaya ilişkin varsayımların doğru çıkacağı

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Saygıncılar Cad. Yapi Kredi Plaza
Kat: 9 Kat: 11 34399 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270944
MERSİS No: 083300027094400000000001
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırımcıların Yatırımlarını
Yatırımcıların Yatırımlarını
Yatırımcıların Yatırımlarını

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

konusunda garanti verememektedir. Sonuç olarak, Şirket'in ArGe yatırımları amacına ulaşamayabilir. Bir yatırımın belirli oranda başarı elde ettiği durumlarda bile hasılat elde etme süreçleri beklenenden uzun ya da hasılat beklenenden az olabilir. Ayrıca Şirket'in bilançosunda ArGe faaliyetleri ile ilgili maddi olmayan duran varlıklar önemli tutarda olup bu varlıklarda herhangi bir değer düşüklüğü Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

7. ASELSAN'ın faaliyet gösterdiği bazı pazarlardaki rekabet, ASELSAN'ın gelirini ve pazar payını küçültebileceği gibi gelecekteki pazar fırsatlarını da sınırlayabilir.

Tek kaynak olunmayan pazarlardaki rakipler, ASELSAN'dan daha geniş kapsamlı ve uzmanlaşmış mühendislik, üretim ve pazarlama yeteneklerine sahip olabilirler.

Son kullanıcıların devletler, silahlı kuvvetler ve devletlerin diğer kurumları olduğu savunma sanayisinde satışlar, devletler arası ilişkilere dayanmaktadır ve bu ilişkiler sözleşme yapmaya hak kazanılmasında fiyat ya da performans gibi faktörlerden daha belirleyici olabilmektedir. Ayrıca, uluslararası sözleşmeler kapsamında, Şirket'in uluslararası rakipleri, Şirket'in faydalanmakta olduğundan daha avantajlı hükümler içeren ya da devletler arası destek/satış programlarından faydalanabilirler.

Pazara giriş engellerinin az olması ve Türk şirketlerine ayrıcalık tanıyan politika ve mevzuatın sınırlı olması sebebiyle, savunma harici faaliyetlerde rekabet, savunma sektörüne oranla daha fazladır.

Son olarak, Şirket faaliyetlerini ana faaliyet alanı olan savunma sektöründe olduğu gibi yerleşik rekabet avantajına sahip olmadığı savunma harici sektörlerde doğru genişlettikçe, Şirket'in savunma dışı uygulamalar pazarında daha belirgin bir rekabetle karşılaşması beklenmektedir.

Şirket, etkin bir şekilde rekabetini sürdürebilmek adına ve müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak için, yeni ürünlerini ve ürün uygulamalarını zamanında ve rekabetçi fiyatlarda piyasaya sürmek zorundadır. Mevzuattaki değişiklikler veya sanayi gerçeklikleri de Şirket'in, ürünlerini ve teknolojilerini yeni koşullara adapte etme zorunluluğu getirebilir. Şirket'in projelerinin birçoğu, yenilikçi tasarım yetenekleri ve gelişmiş üretim uzmanlığı gerektirmektedir. Şirket'in teknoloji ve yeteneklerinin müşterilerin talep ettikleri standartları yakalayamaması, kârlılığını ve beklentilerini olumsuz bir biçimde etkileyebilir.

İhracat pazarındaki devam eden konsolidasyonun bir sonucu olarak, diğer şirketlerin Şirket'e karşı rekabetçi durumlarının güçlenmeye devam etmesi beklenmektedir. Şirket'in mevcut ve gelecekteki rakipleri ile rekabet edememesi halinde, gelirinde ve pazar payında düşüşler olabilecek ve dolayısıyla da faaliyet sonuçları, finansal durumu ve likiditesi olumsuz yönde etkilenecektir.

8. ASELSAN, bakiye sipariş (backlog) olarak hesapladığı tutarların ileride gelir olarak kaydedileceği konusunda garanti verememektedir.

Şirket, bakiye siparişleri, uzun vadeli sözleşmelerin yönetiminde bir araç olarak kullanmaktadır. Bkz. "Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler" (İzahname'nin 7 no.lu bölümü). Ancak bakiye siparişler gelecekteki gelirlerin tam göstergesi niteliğinde değildir. Birçok nedenden ötürü, Şirket bakiye siparişe dahil edilen bazı tutarları gelir olarak kaydedemeyebilir. Bir sipariş kesin olsa da, bu siparişe ilişkin bakiye sipariş tutarının tamamının ileride gelir olarak kaydedebileceği garanti edilememektedir. Şirket kesinleşen siparişlere ilişkin gelirin bir kısmını, çeşitli nedenlerle elde edemeyebilir. Bu sebeplerden bazılarına aşağıda yer verilmiştir:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Menkul Değerler A.Ş. Tescilli Sermaye: 1.000.000 TL
Tic. Sic. No: 27.000.000.0000
Mersis No: 08090031000000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Menkul Değerler A.Ş. Tescilli Sermaye: 1.000.000 TL
Tic. Sic. No: 27.000.000.0000
Mersis No: 08090031000000000000000000

AKIS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27.000.000.0000
Mersis No: 08090031000000000000000000

24 Mayıs 2019

- ilgili sözleşmenin Şirket tarafından ihlal edilmesi;
- ilgili sözleşmenin müşteri tarafından ihlal edilmesi;
- müşterinin ödeme aczine düşmesi veya iflas etmesi gibi durumlar;
- bakiye siparişlerin hesaplandığı tarihten sonra veya Şirket'in bilgisi dışında olmak kaydıyla söz konusu tarihten önce ihracat izinlerinin sınırlandırılması veya iptal edilmesi veya gerekli resmi onayların iptal edilmesi de dahil uygulanan resmi sınırlamalar; ve
- bakiye siparişlerin hesaplandığı tarihten sonra, siparişlerin iptal edilmesi veya sözleşmelerin mücbir sebeple veya sebepsiz bir şekilde feshedilmesi veya ileride, siparişlerin iptal edilmesine veya sözleşmelerinin feshedilmesine yol açan bir durumun ortaya çıkması.

Bunun yanı sıra, bakiye siparişlerin önemli bir kısmı, birden fazla muhasebe dönemine yayılmış siparişleri içermektedir. Şirket'in bakiye siparişlerinin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, 1,0 milyar ile 1,2 milyar ABD Dolar'lık kısmının 2022 ve sonrasında tamamlanması beklenmektedir. Genellikle, nihai teslimat tarihleri, bakiye siparişlerin hesaplandığı tarih itibarıyla belli değildir. Söz konusu tarih belli olsa dahi daha sonra değişebilmektedir.

Sonuç olarak, bir siparişin kesin olması ve sipariş edilen mal veya hizmetlerin teslim edilmiş olması durumunda dahi, bakiye sipariş tutarı herhangi bir hesap döneminde ilgili gelir için anlamlı bir gösterge olmayabilir. Ek olarak, yalnızca sözleşmesi imzalanmış olan projeler, mevcut bakiye siparişlere dahil edilmiştir. Bu da Şirket'in tek bir projesinin iptali veya feshinin dahi Şirket'in faaliyetlerinde ve gelecekteki gelir akışında olumsuz etki doğurabileceği anlamına gelmektedir. 2015, 2016, 2017 yıl sonları ve 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla ASELSAN'ın en büyük 10 sözleşmeci sırasıyla bakiye siparişlerin %54,7, %45,4, %43,0 ve %41,9'unu oluşturmaktadır. Şirket'in SSM ile imzaladığı sözleşmelerin büyük bir bölümünde SSM'nin sözleşmeyi kendi takdirinde olmak üzere feshetme hakkı mevcuttur. Bkz. "Risk Faktörleri" (14. Uzun vadeli önemli sözleşmelere hak kazanılamaması veya hak kazanmada gecikmeler, var olan önemli sözleşmelerin feshi veya tadili veya önemli sözleşmelerin gereklerinin yerine getirilememesi Şirket'in operasyonel ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir)(İzahname'nin 5 no.lu bölümü).

Bakiye siparişler, yeni siparişlerin ve teslimatların zamanlamasına, eskalasyon uygulanmasına, sözleşme para biriminden bakiye sipariş gösterimi para birimine (ABD Doları) çevrim için kullanılan kur ve iptallere bağlı olarak dalgalanma gösterebilir.

Bu gibi sebeplerden ötürü, Şirket'in bakiye sipariş rakamlarına gereğinden fazla önem atfedilmemesi gerekmektedir. Özellikle de, bakiye siparişlerin, Şirket'in gelecekteki gelirlerinin tahmin edilmesinde kullanılmaması gerekmektedir. Bakiye sipariş ile ilgili detaylı bilgi İzahname'nin Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler başlıklı 10 no.lu bölümünde yer verilmiştir.

9. Şirket, TSKGV tarafından kontrol edilmektedir, Şirket'in ana pay sahibinin menfaatleri Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin menfaatleri ile aynı olmayabilir.

Halka arz öncesinde TSKGV, ASELSAN'ın esas sermayesinin %84,58'lik kısmının sahibidir. Halka arzın ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, TSKGV Şirket'in tüm paylarının yaklaşık %74,20 ve A Grubu payların %100'ünü elinde bulundurmaya devam edecektir.

AKYI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Vatan İşhanı Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 08070002749450000001

24 Mayıs 2018

AKYI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AKYI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Vatan İşhanı Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 08070002749450000001

AKYI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Vatan İşhanı Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 08070002749450000001

A Grubu payların tek sahibi olarak TSKGV'nin, Şirket'in 9 kişiden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 üyesini aday gösterme hakkı bulunmaktadır. Buna ek olarak, 24 Aralık 2017 tarihinde TSKGV, 2016 yılında ilan edilen olağanüstü hale istinaden yayınlanan kanun hükmünde kararname ile resmi olarak Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı'na bağlanmıştır. Bu kararname kapsamında TSKGV, Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanı'nın başkanlık edeceği TSKGV Mütevelli Heyeti tarafından yönetilmektedir. Mütevelli Heyeti'nin diğer üyeleri, Milli Savunma Bakanı, Genelkurmay İkinci Başkanı, SSM Müsteşarı ve MSB Müsteşarı'ndan oluşmaktadır. TSKGV'deki bu kontrol değişikliği, Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı'nın TSKGV Mütevelli Heyeti aracılığıyla Şirket üzerinde dolaylı kontrolü olduğu, diğer yetkilerinin yanı sıra, Yönetim Kurulu üyelerini atamak ve Şirket ile ilgili bazı yönetsel kararları Esas Sözleşme gereği veto etmek gibi yetkilere sahip olduğu anlamına gelmektedir.

TSKGV Mütevelli Heyeti, Şirket'in hukuki yapısı, sermaye yapısı ve faaliyetleri ile yönetimini kontrol etme ve bunlar üzerinde önemli etkiye sahiptir. Buna ilaveten, TSKGV Mütevelli Heyeti'nin halka arz sonrasında da Şirket'i kontrol etmeye devam edecek olması sebebiyle de kâr payının dağıtımı ve zamanlaması, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerinin seçimi, atanması veya azli gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işler dahil Şirket'in faaliyetleri, politikaları ve işleri üzerinde kontrole ve önemli etki uygulama gücüne sahip olmaya devam edecektir. TSKGV ayrıca, Esas Sözleşme'nin 13. maddesi kapsamında (i) Şirket'in yayınlanan son bilançosuna göre her bir işlem bazında ve/veya ilgili yıl içinde toplam olarak, aktif toplamının %20'sini aşan tutarda Şirket'i yükümlülük altına sokan her türlü taahhüde girme; (ii) şirket kurma veya şirketlere iştirak etme; (iii) belli pay alımları ve/veya devirleri gerçekleştirme; ve (iv) yurt dışında temsilci şube açma gibi yönetim kararlarını veto etme hakkına sahiptir. TSKGV Mütevelli Heyeti'nin menfaatleri, Şirket'in veya Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin menfaatleri ile farklılık gösterebilir.

TSKGV Mütevelli Heyeti'nin Şirket'in menfaatleri yararmaya hareket edeceğinin veya TSKGV Mütevelli Heyeti'nin menfaatleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin menfaatlerinin uyumlu olacağının hiçbir garantisi bulunmamaktadır.

- 10. Kamu kuruluşları ile olan sözleşmeler, Şirket'in mevcut durumda muafiyetlerden yararlandığı çeşitli tedarik düzenlemelerine tabidir. Düzenlemelerde veya muafiyetlerde meydana gelebilecek her türlü değişiklik ya da resmi bir denetim ya da soruşturma sonucunda elde edilecek olumsuz bulgular, Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.**

Kamu kuruluşları ile sözleşme akdedenler önemli tedarik düzenlemeleri ile diğer yükümlülüklerle uymakla yükümlüdür. Söz konusu düzenleme ve yükümlülükler, Şirket'e performans ve uyum maliyetleri doğurmaktadır. Buna göre, yeni düzenlemeler ya da mevcut tedarik yükümlülükleri ile bunlarda yapılabilecek değişiklikler, Şirket'in uyum maliyetlerini ve riskini artırabilir ve kâr marjını azaltabilir. Uluslararası satışlar ile ilgili rekabet de, genel olarak Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin belirlediği düzenlemelere tabidir (örneğin; ihracat sınırlamaları, pazara erişim, teknoloji transferi, sanayi iş birliği ve sözleşme uygulamaları). Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin bazı tedarikçileri, tedarik sözleşmelerinin hükümlerine bağlı olarak AQAP-2310 ve AQAP-2110 NATO Havacılık, Uzay ve Savunma Tedarikçileri için Kalite Güvence Gereklileri gibi ilgili NATO standartlarına uymak zorundadır. Uluslararası tedarikler de yabancı devletlerin değişik kanun ve sözleşme uygulamalarına tabi olup bu durum tedarik için verilen teklifin yapısını etkileyebilir. Müşteri devletin Türkiye ile olan ilişkileri ve sanayi iş birliği programları da uluslararası tedarik tekliflerinin sonucunu belirlemede önemli etkenlerdendir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Devletmen Çarşısı, Nispetiye, Beşiktaş, İstanbul

A Blok Kat: 11 34396 Levent/İstanbul

Telefon: 0212 350 00 00

Faks: 0212 350 00 00

E-posta: bilgi@yatirimmenkul.com.tr

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ARACI ŞİRKETİ

Türk Hükümeti tarafından yapılacak olan ürün ve hizmet alımlarına uygulanan esasları düzenleyen ana mevzuat 22 Ocak 2002 tarihinde yayınlanan 4734 sayılı Kanun'dur. 4734 sayılı Kanun kapsamında düzenlenen ve farklı tedarik tiplerine uygulanan birçok mevzuat bulunmaktadır. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü). Şirket'in savunma ve güvenlik alanındaki satışlarının büyük bir bölümü 4734 sayılı Kanun'un 3. maddesinin (b) bendi kapsamında yapılmaktadır ve ilgili bent; savunma, istihbarat veya güvenlik alanları ile ilişkili olan, gizlilik içinde yürütülmesi gereken, mevzuat uyarınca sözleşmenin yürütülmesi sırasında özel güvenlik tedbirleri alınması gereken veya devlet güvenliğine ilişkin temel menfaatlerin korunmasını gerektiren hallerle ilgili olan mal ve hizmet alımları ile yapım işlerini istisna tutmuştur. Türk Hükümeti'nin ulusal çıkarları; stratejik ürün ve hizmetlerin yerli kaynaklardan tedarikini gerektirdiğinden, ilgili mevzuatta değişiklik olma ihtimali düşüktür. Bununla birlikte, 4734 sayılı Kanun'un istisna satışları kapsamında Şirket'in sahip olduğu satış statüsünün etkileyecek herhangi bir değişiklik, Şirket'in birçok ürününün tek tedarikçisi olma statüsünün değişmesine sebep olabilir ve bu da Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, aynı zamanda 4083 sayılı Kanun'a da tabi bulunmaktadır. 4083 sayılı Kanun, milli askeri seferberlik ve savaş halinde ihtiyaç duyulacak malzemenin tedarikine ilişkin esasları ve devlet kurumlarının milli savunma sanayinin kurulmasındaki görevlerini belirlemektedir. 4083 sayılı Kanun, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarının öncelikle kamu kurum ve kuruluşlarınca, bu mümkün olmadığı takdirde özel sektörden karşılanması gerektiğinin altını çizmektedir. Ayrıca, 4083 sayılı Kanun kapsamında özel sektör kurumları da kamu kurumları ile aynı savunma sanayi teşviklerinden faydalanabiliyor olsa da işbu tedarik politikasında herhangi bir değişiklik Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

Bunun yanı sıra, Şirket, SSM ve MSB de dâhil olmak üzere, kendilerine hizmet sunulan kamu kuruluşları tarafından düzenli olarak denetime tabi tutulmaktadır. Söz konusu kuruluşlar, Şirket'in sözleşmeler kapsamındaki performansını, maliyet yapısını ve yürürlükteki kanunlara, düzenlemelere ve standartlara uyumunu inceleyebilmektedir. Bu kuruluşlar, aynı zamanda Şirket iç kontrol sistemleri ile Şirket politikalarının yeterliliğini ve bunlara uygun hareket edilip edilmediğini inceleyebilmektedir. İncelemeye tabi olan sistemler, muhasebe, satın alma, faturalandırma, varlık yönetimi ve kontrol; maliyet tahakkuku ve maliyet tahmini ve yönetim bilişim sistemlerini kapsamakla birlikte bunlarla sınırlı değildir. Herhangi bir denetim neticesinde uygunsuz veya hukuka aykırı faaliyetlerin tespit edilmesi halinde, Şirket, hukuki, idari ve cezai yaptırımlara maruz kalabilir. Ayrıca, Şirket'in söz konusu kamu kurumları ile çalışması askıya alınabilir veya yasaklanabilir. Resmi kuruluşlar ayrıca, incelemelerine tabi olan sistemlerin yetersiz olduğuna kanaat getirmeleri halinde, belirli ödemelerin tutarının azaltılmasına ya da ödemeleri yapmama yetkisine de sahip olabilirler. Buna ilaveten, herhangi bir resmi kuruluşun Şirket aleyhinde uygunsuzluk iddialarında bulunması halinde Şirket'in itibarı ciddi bir şekilde zedelenbilir. Bunların askıya alma ya da yasaklanma ile sonuçlanması, Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

11. Şirket'in yurt dışına yaptığı satışlardan elde ettiği gelirleri, diğer ülkelerde faaliyet göstermeye ilişkin risk ve maliyetlere tabidir.

2015, 2016 ve 2017 yıl sonları itibarıyla, Şirket'in gelirinin sırasıyla %19,7, %12,9 ve %14,6'sı Türkiye dışındaki müşterilerden elde edilmiştir. 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'in yurt dışı bakiye siparişleri toplam bakiye siparişlerinin %6,3'ünü oluşturmakta olup yurt dışına olan satışların Şirket'in gelirine olan katkısının artırılması hedeflenmektedir. Şirket'in uluslararası faaliyetleri; jeopolitik ve ekonomik etkenler, yasal düzenlemeler, artan rekabet ve yabancı ülkelerle iş yapmayla bağlantılı diğer risklere maruz kalmasına sebep olmaktadır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Sayıştay Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: Kat: 11 34330 Levent/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274980
Mersis No: 08100002749800000000000000
E-posta: yk@yapikredi.com.tr

YAPI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kavram Mah. Etiler Mağazı Cad. Park Mh. No: 10
Kat: Kat: 10 34330 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274980
Mersis No: 08100002749800000000000000
E-posta: yk@yapikredi.com.tr

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
SAYI: 2018/11
TARİH: 24 Mayıs 2018
49

Şirket'in yerel faaliyetlerine ilişkin risklerden farklı ve potansiyel olarak daha yüksek olan bu risklerden bazıları aşağıda yer almaktadır:

- yasal yükümlülüklerde meydana gelecek değişiklikler;
- ulusal ve uluslararası devlet politikaları;
- döviz kurlarında meydana gelecek dalgalanmalar;
- siparişlerin gecikmesine ya da dalgalanmasına neden olabilen, uluslararası politik ve ekonomik dalgalanmalar ve yabancı hükümetlerin ulusal önceliklerinde ve bütçelerindeki değişiklikler;
- temsilci ve danışmanların kullanılmasının gerekliliği ve zorluğu;
- finansman veya teminatların mevcudiyetine yönelik belirsizlikler ve sınırlamalar;
- vergilerin, ihracat kontrollerinin, tarifelerin, ambargoların ve diğer ticari sınırlamaların uygulanması;
- çeşitli uluslararası yasalara veya Amerika Birleşik Devletleri Yurt Dışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası ve benzer mevzuat gibi, uluslararası boyutta etkiye sahip çeşitli kanunlara uyum;
- diğer ülkelerde yerleşik olan müşterilere ya da tedarikçilere uygulanan kanun veya düzenlemelerden dolayı olarak Şirket'in etkilenmesi riski (örneğin, önemli tedarikçilerden birinin ihtiyaç duyulan bileşenleri gönderebilmesi için gerekli olan bir ihracat iznini kaybetmesi); ve
- satış yapılan veya satış yapmak istenilen diğer ülkeler ile Türkiye arasındaki hükümetler arası ilişkiler de dahil olmak üzere ekonomik, sosyal ve jeopolitik gelişmeler ve koşullar.

Ayrıca, Şirket uluslararası faaliyetlerinde, önemli ölçüde rekabet ile karşı karşıyadır. Bazı durumlarda, bu yabancı şirketler, yabancı devletlerin mülkiyetindedir ve bu şirketler kendi devletlerince sağlanan, Türk şirketlerin istifade edemeyeceği kredi, pazarlama teşvikleri ve diğer desteklerden yararlanabilmektedir. Ayrıca, yabancı şirketler, teknoloji transferi konusunda Türk şirketlerine nazaran daha az sınırlamaya tabi olabilir.

Yukarıda belirtilen faktörler nedeniyle, Şirket, yabancı projeler kapsamında parasal cezalara maruz kalabilir ve işi alma ve finansman sağlamada gecikmeler yaşayabilir; bu projelerdeki kârlılığı olumsuz yönde etkilenebilmektedir. Bu durum, Şirket'in söz konusu projelerde zarar etmesine neden olabileceğinden Şirket'in faaliyet sonuçları, likiditesi ve finansal durumu olumsuz şekilde etkilenebilmektedir.

Son olarak, Şirket'in yurt dışına yapacağı bütün satışlar, Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı ve Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı'nın olumlu görüşü ile MSB'nin onayına tabidir, Şirket her zaman bu izinleri alamayabilir ve yurt dışına yapacağı satışlar bu nedenle sınırlanabilir.

24 Mayıs 2019

12. Şirket sözleşmeleri, çoğunlukla sabit fiyatlı sözleşmeler olup bu durum Şirket'i malî me fiyatlarındaki dalgalanmalar ve geç teslim veya sözleşme gerekliliklerinin yarına

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 5
A Blok Kat: 5 06450 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 279902
Mersis No: 0807003750001000010
Tic. Sic. No: 279902

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 5
A Blok Kat: 5 06450 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 279902
Mersis No: 0807003750001000010
Tic. Sic. No: 279902

getirilememesine ilişkin cezalardan doğan zararlarla ilgili risklere maruz bırakılmaktadır.

Herhangi bir sözleşme kapsamında Şirket'in öngördüğünden daha fazla maliyetle karşılaşması ve söz konusu maliyet artışını müşteriye yansıtamaması halinde, Şirket'in kârlılığı olumsuz şekilde etkilenmektedir. 2015, 2016 ve 2017 yılları sonunda Şirket gelirlerinin %90'ından fazlası, ekonomik fiyat düzenlemeleri olmayan sabit fiyatlı sözleşmelerden elde edilmiştir (Geri kalan sözleşmeler, ekonomik fiyat düzenlemeleri olan ve/veya maliyet tavanına tabi maliyet artı kar sözleşmeleridir). 2015, 2016 ve 2017 yılları sonunda bakiye siparişler sırasıyla 4,3 milyar ABD Doları, 6,2 milyar ABD Doları ve 6,8 milyar ABD Doları olup aynı dönemler için ekonomik fiyat düzenlemesine tabi (eskasyon uygulanan) sabit fiyatlı sözleşmeler ve maliyet tavanına tabi maliyet artı kâr sözleşmelerin toplamı, sırasıyla 541,3 milyon ABD Doları (yıl sonu toplam bakiye siparişlerin %12,4'ü), 494,8 milyon ABD Doları (yıl sonu toplam bakiye siparişlerin %7,9'u) ve 665,2 milyon ABD Doları (yıl sonu toplam bakiye siparişlerin %9,7'si)'dir.

Geçmiş dönemlerde, birçok ürünün küresel fiyatı, gelişmekte olan pazarlardaki talep değişimleri yüzünden önemli ölçüde dalgalanma göstermiştir. Her ne kadar Şirket doğrudan emtia fiyatlarına maruz kalmasa da, emtia fiyatları Şirket'in farklı projeleri kapsamında uzun sipariş sürelerine sahip elektronik parça ve alt sistemlerinin fiyatlarını etkilemektedir. Önümüzdeki dönemde arz ve talepteki değişiklikler de dahil olmak üzere, kullanılan birçok parçanın fiyatı çeşitli sebeplerden ötürü önemli ölçüde dalgalanabilir. Önemli girdi fiyatlarındaki ve bulunabilirliğindeki dalgalanmalar, Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, hammaddelerde veya diğer kilit girdilerde gerçekleşen fiyat artışlarını müşterilerine yansıtamayabilir. Bazı durumlarda da, Şirket'in maliyet artışlarını müşterilerine yansıtmada gecikmeler olabilir ya da maliyet artışları Türkiye harici bir enflasyon endeksine bağlı olabilir.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ekonomik fiyat düzenlemesine tabi (eskalasyon uygulanan) sabit fiyatlı sözleşmeler ve maliyet tavanına tabi maliyet artı kâr sözleşmelerinin toplamı, toplam bakiye siparişlerin %11,8’idir. Eskalasyon uygulamasının amacı, sözleşme süresi boyunca enflasyonun etkilerinden korunmaktır. Ancak fiyat artışına baz olarak seçilen genel endekslerin Şirket’i etkileyen maliyet artışlarını yansıtmadığı durumlarda, söz konusu eskalasyon maddeleri Şirket’i tam anlamıyla koruyamayacaktır. Bu sebeple, sabit fiyatlı sözleşmelere sahip olmak Şirket’i maliyet artışı riskine maruz bırakmaktadır.

ASELSAN'ın sözleşmelerinin çoğu yenilikçi tasarım yeteneği gerektiren performans yükümlülükleri veya üretim uzmanlığı gerektirmektedir veya teknolojik olarak karmaşıktır ya da kalifiye personelin veya bileşen parçalarının ve malzemenin mevcudiyeti gibi Şirket'in kontrolü dışında olan faktörlere bağlıdır. Bu gibi performans gereksinimlerini karşılamak maliyet artışına neden olabilir.

Şirket'in kamu ile olan sözleşmelerinde, ürün fiyatlarına ilişkin sınırlı bir pazarlık gücü bulunmaktadır. Ayrıca, SSM ile yapılan sözleşmelerde sınırlı pazarlık gücünün bulunması nedeniyle sabit fiyatlı veya sınırlı sayıdaki maliyet artı kâr sözleşmelerinde, Şirket'in fazla maliyeti tazmin etme kabiliyeti de sınırlıdır. Şirket, bu sözleşmelerin hükümlerini yeniden müzakere edemezse, bu maliyetlere katlanmak zorunda kalacaktır. Bunun sonucunda da toplam proje maliyetleri artacak, Şirket'in elde edileceği kâr marjı düşecektir.

Şirket maliyet artışı nedeniyle zarar edebilir. Maliyet artışları, aşağıdakiler dahil olmak üzere birçok sebepten ötürü gerçekleşebilir:

- ifa edilecek faaliyetlerin doğası ve karmaşık yapısı;

24 Mayis 2018

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic Sic No: 275965
MERSİ No: 08330000000000000000
www.yapikredi.com.tr

[illegible][illegible]

hizmetler için sürekli ve tekrar eden siparişler veremeyebilir. Ayrıca, yeni sözleşmeler imzalanacağına ya da yeni imzalanan veya yenilenen sözleşmelerin mevcut sözleşmeler ile benzer şartlar içereceğinin garantisi de verilememektedir. Sözleşme yapılması Devlet'in bütçesel kararları, idari prosedürler, ilgili mevzuat (Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüğü dahil) ve bazı türünler ve hizmetler için yurt içi ve uluslararası rekabet gibi ihale süresince karşılaşılan ASELSAN'ın kontrolü dışında olan faktörlerden etkilenmektedir. Yeterli sayıda uzun süreli sözleşmenin imzalanamaması veya bu sözleşmelerin imzasında yaşanacak gecikmeler veya mevcut sözleşmelerin kesintiye uğraması, ertelenmesi veya feshi, yetersiz iş hacmine sebep olacak ve bu durum ASELSAN'ın operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket'in müşterileri, ASELSAN'ın yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde, genelde, sözleşmeleri tamamen ya da kısmen feshetme hakkını haizdir ancak birçok durumda müşterinin bu hakkı kullanmadan önce bir bildirimde bulunması ve yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için Şirket'e bir süre tanıması gerekir. Eğer bir müşteri, sözleşmeyi ASELSAN'ın yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle feshederse, Şirket genellikle müşteri tarafından kabul edilen işler için ödemeye hak kazanmaktadır. Bununla birlikte Şirket, zararlar ve cezalar için ödeme yapmakla sorumlu olabilir ve kendisine halihazırda yapılmış olan avans ödemesinin feshedilen sözleşme tutarına denk gelen kısmını (çoğu sözleşme kapsamında faizi ile birlikte) geri ödemek zorunda kalabilir. Müşteriye banka teminat mektubu (kesin teminat gibi) veya benzer herhangi bir garanti verildiği durumlarda, müşteri söz konusu teminat mektubunu tazmin edebilir. Bu durumda ASELSAN'ın mektubu düzenleyen bankaya ödeme yapma yükümlülüğü doğabilir. Herhangi bir sözleşmenin feshedilmesi, özellikle de Şirket'in yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle feshedilmesi, Şirket'in önemli sorumluluklar altına girmesine yol açabilir, Şirket'in başka sözleşmeler için rekabet etme gücüne ve faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

ASELSAN'ın önemli müşterilerinden olan SSM (31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket gelirinin %41,6'sını oluşturmaktadır) sözleşmelerini tamamen veya kısmen sebepsiz feshetme hakkına sahiptir ve kimi zaman ASELSAN'ın diğer müşterileri de bu hakka sahip olmaktadır. "Sebepsiz fesih", müşterinin sözleşmeyi kontratta belirtilen bildirim süresi içerisinde kendi takdirle feshetmesi anlamına gelmektedir. Sebepsiz fesih halinde, Şirket genellikle müşteri tarafından onaylandığı kadarıyla tamamlanan/kısmen tamamlanan, üretim hattına giren ürünler/parçalar için ödemeye hak kazanmaktadır. Ancak, bu durumlarda Şirket sözleşmenin tamamlanması durumunda kazanmayı beklediği kârı elde edemeyebilir. Şirket'in SSM'nin projeleri kapsamında alt yüklenici olduğu durumlarda, SSM'nin, ana yüklenici ile olan sözleşmeyi sebepsiz veya başka bir şekilde feshetmesi alt yüklenici olarak performansına bakılmaksızın ASELSAN'ın sözleşmesinin de feshedilmesine neden olabilir. Her ne kadar ASELSAN'ın kusurunun olmadığı feshlerde tamamlanan veya kısmen tamamlanan işler için genelde ödemeye hak kazanılıyor olursa da, bu tür fesih Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Bunun yanı sıra, sözleşmenin müşteriye sebepsiz fesih hakkı tanıdığı durumlarda, fesihle ilişkin riskleri ve maliyetleri azaltmak için Şirket'in almış olduğu önlemlerin başarılı olacağının garantisi de verilememektedir. MSB ve diğer Türk kamu kurumlarıyla olan sözleşmelerde, genellikle sebepsiz feshe izin verilmemekle birlikte, müşterinin alımların ilgili sözleşmelerde belirlenen limitler içerisinde artırma veya azaltma hakkı bulunmaktadır.

ASELSAN'ın müşterileri, genel olarak sözleşmeleri mücbir sebeplerin gerçekleşmesi halinde ve genellikle sözleşmede belirlenen süreler içerisinde ilgili mücbir sebep ortadan kalkmaz işlemler tamamen veya kısmen feshetme hakkına sahiptir. Bir sözleşmenin mücbir sebepler nedeniyle feshedilmesi halinde, Şirket'in o sözleşme kapsamındaki maliyetlerinin telafisini talep etme hakkı önemli ölçüde ortadan kalkabilir ve Şirket tazminat talep edemeyebilir. Şirket, ayrıca böyle bir fesih halinde, feshe ilişkin riskleri ve maliyetleri azaltmak için almış olduğu önlemlerin başarılı.

24 Mayıs 2018

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yeni Akademi Kat: 5
A Blok Kat: 11 Zeytinlik - Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990 / Şirket Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990 / Şirket Sicil No: 27990

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990
Ticaret Sicil No: 27990

yükümlülükler bir sonraki dönemin Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerine sabit bir oranla eskale edilerek aktarılmaktadır. Eğer proje sona ermiş ise devam eden ve SSM Sanayileşme Dairesi tarafından uygun bulunan başka bir projenin yükümlülüklerine eklenmektedir.

Türkiye'nin savunma ve sanayi tabanı halen gelişmekte olup Şirket'in Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerinin gerektirdiği kategorilere uygun nitelikte alt yüklenici ve özellikle KOBİ bulması mümkün olmayabilir. Uygun nitelikte alt yüklenici bulunamaması halinde, Şirket'in ilgili ürünleri belirtilen şartlara uygun şekilde teslim etme kabiliyeti sekteye uğrayabilir. Bu durumda Şirket, söz konusu projeler kapsamında diğer yükümlülükleri yerine getirebilmek için, alt yüklenicilerini izin verilen kategoriler dışından seçmek veya yabancı bir alt yüklenici ile anlaşmak veya işi bizzat kendisi yapmak durumunda kalabilir. Bu gibi durumlarda Şirket SSM'nin kendisini bu yükümlülüğünden muaf tutmaması halinde ceza ödemekle yükümlü olabilir. Şirket'in ana yüklenici olduğu projelerin oranının artması ve bu projelerin daha büyük çaplı ve teknik açıdan daha karmaşık olması sebebiyle, Şirket'in, uygun nitelikte yerli alt yüklenici bulması giderek daha önemli bir risk haline gelecektir. Bkz. "Risk Faktörleri" (3. Alt yükleniciler, tedarikçiler ve ortak girişimlerdeki ortakları da dahil olmak üzere sözleşmelerin diğer taraflarının veya (Şirket alt yüklenici olduğunda) ana yüklenicinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, Şirket'in gelecekteki işleri kazanma ihtimali veya performansı zarar görebilir) (İzahname'nin 5. bölümü).

Uygun yerli alt yüklenici bulmakta başarısız olunması ASELSAN'ın Türkiye Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerine uymasını etkileyebilir, ceza ödemesine veya itibarının zedelemesine yol açabilir, bu nedenle faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

16. Etkin iç kontrol sağlanamaması veya yolsuzluk ve rüşvet karşıtı düzenlemelere uyulamaması, Şirket'in finansal sonuçlarının doğru raporlanmasını ve suistimalin önlenmesini engelleyebilir ve bu durum ASELSAN'ın itibarını ve gelecek beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

ASELSAN'ın raporlarının, finansal raporları da dahil olmak üzere, ilgili kural ve düzenlemelere uygunluğuna dair güvence sağlaması ve suistimalin etkin olarak önlenmesi, etkin iç kontrolle mümkündür. Doğasındaki sınırlamalar sebebiyle, Şirket'in raporlarıyla ilgili iç kontroller, yanlış beyanların önlenmesi veya fark edilmesini sağlayamayabilir. Bu nedenle, etkin bir iç kontrol dahi finansal tabloların hazırlanması ve doğru sunulması bakımından ancak makul bir güvence sağlayabilir. İç kontrollerden taviz verilmesi halinde, Şirket'in finansal tabloları yanıltıcı olabilir ve bu durum ASELSAN paylarının satış fiyatını olumsuz etkileyebilir. Herhangi bir önemli eksiklik, yatırımcıların ASELSAN'ın finansal tablolarının doğruluğuna güvenini olumsuz etkileyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket, iç kontrol sisteminde gerekli iyileştirmeleri yapmak için maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir, ceza veya diğer yaptırımlarla karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in faaliyetleri doğası gereği, yolsuzluk ve rüşvet karşıtı düzenlemeler de dahil olmak üzere mevzuattan kaynaklanan çeşitli yükümlülüklerle tabidir. ASELSAN'ın dünya çapındaki faaliyetleri, birçok ülkeden ithalat ve birçok ülkeye ihracat yapmasını gerektirmektedir, bu durum da Şirket'in uyum yükümlülüklerini artırmaktadır. Ayrıca bu kanunlardaki değişiklikler, artan mevzuat gerekleri ve uyum maliyetlerine neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir. ASELSAN, çalışanları, tedarikçileri veya herhangi bir iş ortağının yasaklanan bir cyleme karışmayacağını garanti edmemektedir. Eğer Şirket'in (çalışanlar veya bir başkasının davranışları veya ihmali sebebiyle) kanunları ihlal ettiğine hükmedilirse, ASELSAN, faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyecektir. İdari, cezai veya hukuki veya diğer yaptırımlarla karşılaşabilir.

24 Mayıs 2019

ASELSAN, iç kontrolünün gelecekte önemli bir eksikliğinin olmayacağı veya mevcut

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Kat: 5. Kat
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08050012709400000001
Etiler Mahallesi, Etiler Cad. Kat: 5. Kat
34510 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08050012709400000001

VAKİF KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Etiler Cad. Kat: 5. Kat
34510 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08050012709400000001

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Etiler Mahallesi, Etiler Cad. Kat: 5. Kat
34510 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08050012709400000001

denetimlerin, rüşvet karşıtı kanunların ihlalini önlemek veya bunlara uyumsuzluğu tespit etmek veya finansal tabloların doğruluğunu sağlamak için yeterli olacağı konularında garanti verememektedir.

17. Şirket, ortak girişimlerden beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.

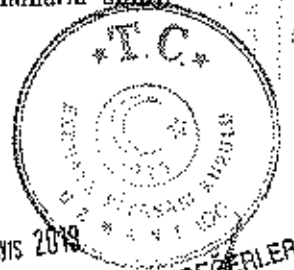
ASELSAN'ın mevcut ihracat stratejisinin bir kısmı, hedeflenen pazarlarda ortak girişim kurma yönündedir. 2011 yılından bu yana, Kazakistan, BAE, Ürdün ve Suudi Arabistan'da ortak girişimler kurulmuş ve Güney Afrika ve Makedonya'da şubeler açılmıştır. Ayrıca, Şirket Yönetim Kurulu Katar'da ortak girişim kurulması için TSKGV'nin onayının alınması için öncerde bulunmaktadır. Şirket'in Katar'da ortak girişim kurma çalışmaları devam etmektedir. ASELSAN'ın ortak girişimlerinde yönetim kurullarında eşit çoğunluk ve eşit kontrol hakkı da dahil olmak üzere çeşitli menfaatleri bulunmaktadır. Ortak girişimlerin finansal sonuçları, öngörülme performans sorunları, geçmişten gelen yükümlülükler, projelere ilişkin masraflar, maddi olmayan varlıkların amortismanı, diğer uzun vadeli varlıkların değer düşüklüğü ile ilgili masraflar, kredi teminatları, ortakların performansı ve tazminatlarından ötürü Şirket olumsuz biçimde etkilenebilir. Şirket, büyüme stratejisi kapsamında, yeni ve önemli savunma teknolojilerini iktisap etme amacıyla faaliyetlerini genişletmek için gelecekte stratejik devralmalar ve birleşmeler gerçekleştirmek isteyebilir; ancak bu durumda gelecekte cazip hedef şirketler bulamayabilir veya bu şirketleri kabul edilebilir şartlarda satın alamayabilir. Devralma işlemleri; çalışanların, faaliyetlerin, teknolojilerin ve ürünlerin entegre edilmesi aşamasında yaşanabilecek zorluklar nedeniyle, doğası gereği risklidir. Ayrıca, devralmalar ASELSAN'ın mevcut faaliyetleri açısından da risk oluşturabilir, mevcut faaliyetlerin yönetiminden sorumlu üst yönetime ek yükler getirebilir. ASELSAN, yeni satın alınan işletmelerin faaliyetlerini Şirket faaliyetleri ile entegre edemeyebilir veya söz konusu devralmalardan beklediği operasyonel ve finansal sinerjiye ulaşamayabilir. Ayrıca, devralmalar nedeniyle borçluluğun önemli oranda artması, Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir. Şirket, devralma işlemleri ya da başka türlü iş kombinasyonlarına yönelik risklerin azaltılması amacıyla uygulayacağı prosedürlerin yeterli olacağı ya da söz konusu işlemlerin başarılı olacağı hususunda garanti verememektedir.

Şirket, zaman zaman stratejik elden çıkarmalar (*divestiture*) veya bölünme (*spin-off*) işlemleri yapabilir. Bu gibi işlemler tamamlandıktan sonra da, teminatlar veya diğer finansal taahhütler gibi nedenlerden dolayı devredilen işletmelerle finansal ilişkiler devam edebilir. Söz konusu devredilen işletmelerin yükümlülüklerini yerine getirmemesi, gelirlerde azalma, ek ödeme yükümlülükleri, daha yüksek maliyetler veya varlıkların değerinin azalması nedeniyle Şirket'in gelecekteki finansal sonuçları etkilenebilir.

18. Savunma sanayinde üretim ve ArGe tesisi işletmek risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır. Bu durum, sigorta kapsamlarını aşan önemli zararlara yol açabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in üretim ve ArGe faaliyetleri, yapılan işin doğası gereği, aşağıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere bazı tehlike ve risklere açıktır:

- kazalar, yangın ve patlamalar;
- üçüncü şahısların neden olduğu zararlar;
- terör gibi insan kaynaklı olumsuz olaylar; ve



24 Mayıs 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirket aşağıda sayılan sigorta poliçelerine sahiptir; ancak ASELSAN'ın muhtemel sorumluluklarının hepsini kapsayan sigorta sözleşmeleri yapması mümkün değildir. Ayrıca, Şirket'in bazı muhtemel sorumluluklarını kapsayan sigorta poliçeleri mevcut olmayabilir veya Şirket'in faaliyetlerinin niteliği gereği sigorta şirketleri söz konusu riskleri sigortalamak istemeyebilir. Bu çeşit sigortaların yaptırılabilmesi mümkün olduğunda da Şirket, bu tür sigortalar için yüksek bedeller ödemek durumunda kalabilir. Bunun yanı sıra, sigorta poliçeleri ASELSAN'ın muhtemel sorumluluklarının tamamını kapsamıyor olup poliçeler kapsamında belli limitler ve istisnalar mevcuttur.

Şirket'in sözleşmesel ortaklarla sorumluluğun sınırlandırılması ilkesine bağlı kalması her zaman mümkün olmamaktadır. Örneğin, bazı yabancı devletlerin veya askeri kurumların kanunları, düzenlemeleri veya politikaları söz konusu sınırlamalara izin vermemektedir. Bu gibi durumlarda, Şirket'in sözleşmenin yaratabileceği potansiyel sorumluluklara karşı sözleşmeden beklediği faydanın değerlendirmesini de yapması gerekmektedir. Sınırsız sorumluluğa maruz kalması riski sebebiyle Şirket, çok kârlı veya başka açılardan faydalı olan bazı işlemlerden vazgeçmeyi tercih edebilir. Aksi halde, söz konusu koşullarla bir projeye dâhil olması durumunda, Şirket, öngörülmesi zor ya da mümkün olmayan ve gerçekleşmesi halinde önemli sonuçlar doğurabilecek sorumluluklara maruz kalabilir.

Şirket'in, yürütmekte olduğu faaliyetlerin bazıları için zorunlu sigorta yaptırması gerekmektedir. Söz konusu sigorta yükümlülükleri, tehlikeli maddeler, özel güvenlik, trafik kazaları, deprem hasarı, insansız hava aracı işletilmesi teminatlarını içermektedir. Şirket, bu poliçeleri yıllık bazda yenilenmektedir. Bkz. "Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler" (İzahname'nin 7 no.lu bölümü). Şirket'in bu sigortaları yaptırmaması durumunda, faaliyetleri ilgili belediyeler tarafından durdurulması riski ile karşı karşıya kalabilir. Faaliyetlerinin durdurulması Şirket'in işletmesine, finansal durumuna ve beklentilerine maddi açıdan zarar verebilir. Şirket, mevcut sigortalarını ticari anlamda makul şartlarda yenilenebileceği ya da yenileri ile ikame edilebileceğini de garanti edememektedir.

Şirket, havacılık sorumluluk, yangın, iş yeri, yönetici sorumluluk, elektronik cihaz, terör, sabotaj, isyan, ayaklanma ve/veya hükümet darbesi ve nakliyat sigorta poliçelerine sahiptir ve bu poliçeleri yıllık bazda yenilenmektedir. Sigorta kapsamının yetersiz olması veya ticari olarak makul şartlarda veya belli riskler için hiçbir şekilde sigorta yaptıramaması durumunda Şirket, bu risklerin gerçekleşmesi halinde doğan zararın önemli bir bölümünü veya tamamını karşılamaya mecbur olabilir. Söz konusu zararlar önemli büyüklüklerde olabilir ve Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

21. Şirket'in faaliyetleri geniş kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir. Söz konusu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelecek değişiklikler, bu kanun ve yönetmeliklere uyulmaması veya Şirket çalışanlarının, temsilcilerinin, alt yüklenicilerinin, tedarikçilerinin ya da iş ortaklarının uygun olmayan davranışlarda bulunması, Şirket'in itibarını, finansal durumunu, kârlılığını ve nakit akışını zedeleyebilir ve Şirket'i önemli risklerle karşı karşıya bırakabilir.

Şirket'in faaliyetleri, gelir elde ettiği ülkelerin çoğunda ya da tamamında, aşağıda belirtilen hususlara ilişkin olanlar da dâhil olmak üzere, katı kanunlara ve düzenlemelere tabidir:

- kamu alımları;
- kamu çalışanlarına yapılacak uygun olmayan ödemeler;

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 46 Kat: 9
A Blok Kat: 11 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270943
Mersis No: 0833003750001000010
Telefon: 0212 349 90 00

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Akad. Mah. Cad. Park Menteşeler
Kat: 3 No: 33 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270943
Mersis No: 0833003750001000010
Telefon: 0212 349 90 00

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 46 Kat: 9
A Blok Kat: 11 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270943
Mersis No: 0833003750001000010
Telefon: 0212 349 90 00

- ihrac kontrolüne tabi teknolojiler ile gizli bilgilerin korunması;
- maliyet muhasebesi ve faturalandırma;
- rekabet;
- ithalat-ihracat kontrolleri;
- iş sağlığı ve güvenliği;
- çevre;
- rüşvet ve yolsuzlukla mücadele; ve
- veri koruma ve diğer güvenlik tehditleri.

Şirket'in faaliyetlerini etkileyen kanunlar ve düzenlemeler gözden geçirilebilir, tadil edilebilir veya yenilenebilir. Mevcut kanun ve düzenlemeler ise idari otoritelerin ve mahkemelerin değişen yorumlarına tabidir. Şirket, yenilenen veya tadil edilen kanun ve düzenlemelerin veya kanun ve düzenlemeler bakımından değişen yorumların daha ağır koşullar içermeyeceğini garanti edememektedir. Bu değişikliklere uyulması Şirket'e önemli maliyetler veya diğer yükümlülükler doğurabilir. Bu değişiklikler ayrıca Şirket'in bazı faaliyetlerini gerçekleştirmesini daha zor veya imkansız hale getirebilir. Sonuç olarak kanun ve düzenlemelerdeki bu değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu, likiditesini ve geleceğe ilişkin beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilir. Şirket'in, herhangi bir dayanağı olmadığı kanıtlanan sözde ihlal iddialarına yönelik taleplere veya soruşturmalara karşı savunma yapmasının gerçekleşmesi halinde, Şirket önemli finansal ve yönetsel kaynak ayırmak durumunda kalabilecektir. Gerçek veya sözde ihlallerle ilgili olumsuz kamuoyu bilgilendirmeleri de Şirket'in itibarını zedeleyebilir ve ürünlerini pazarlamasını ya da yeni işler almasını zorlaştırabilir. Bizzat ihlal ile suçlanmadığı durumlarda dahi Şirket'in, ihlalde bulunduğu iddia edilen ya da soruşturmaya tabi tutulan bir müşteri, tedarikçi ya da alt yüklenici ile ilişkilendirilmesi nedeniyle itibarının zedelenmesi hallerde, söz konusu olumsuz sonuçlar ortaya çıkabilir. Şirket, çalışanlarının veya iş ortaklarının görevlerini kötüye kullandıklarını engellemek amacıyla uyguladığı ilkelerin, prosedürlerin, eğitimlerin ve diğer uyum kontrollerinin söz konusu tarafların görevlerini kötüye kullandıklarını engelleyebileceği hususunda güvence verememektedir. Şirket, çalışanlarının, sözleşmesel ortaklarının ve faaliyette bulunduğu diğer kişilerin uygun olmayan faaliyetlerde bulunması ya da bunun iddia edilmesi halinde idari, hukuki ya da cezai soruşturmalara ve maddi ve faaliyetli askıya alma ve yasaklara da dâhil olmak üzere maddi olmayan cezalara maruz kalabilir ve Şirket itibarı büyük ölçüde zedelenabilir. İhlal niteliğindeki faaliyetlerin, Şirket'in, fiillerini kontrol etme yetkisine sahip olmadığı veya söz konusu yetkiyle sınırlı olarak sahip olduğu iş ortakları tarafından gerçekleştirilmesi halinde de bu durum söz konusu olabilir. Bu sonuçlar Şirket'in yer aldığı projelerdeki işlerin tamamen veya kısmen kaybedilmesine sebep olabilir ve genel olarak mevcut işlerin devam ettirilmesine veya yeni işlerin alınmasına engel olabilir.

Bu gibi sonuçlardan herhangi biri Şirket'in gelir elde etme kabiliyetini azaltabilir ve faaliyetlerine faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

24 Mayıs 2018

22. Şirket, fikri mülkiyet haklarını yeterli seviyede koruyamadığı durumunda ya da üçüncü kişilerin, Şirket'in kendilerine ait olan fikri mülkiyet haklarını ihlal ettiğini iddia etmesi halinde zarara uğrayabilir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274976
Mersis No: 08070032749760001
Telefon: 0212 350 00 00

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274976
Mersis No: 08070032749760001
Telefon: 0212 350 00 00

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274976
Mersis No: 08070032749760001
Telefon: 0212 350 00 00

- vergi teşvikleri de dâhil olmak üzere, vergi mevzuatında meydana gelebilecek değişiklikler (ArGe faaliyeti için olanlar dahil);
- ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin değerlemesinde meydana gelebilecek değişiklikler;
- finansal raporlama geliri ile vergilendirilen gelir arasındaki farklarda meydana gelebilecek değişiklikler;
- daha önce sunulmuş olan vergi beyannamelerinin ve iadelerinin denetimi ve incelenmesinin sonuçları; ve
- Şirket'in vergi risklerinin vergi otoriteleri tarafından devamlı olarak değerlemeye tabi tutulması.

Yukarıda sayılan faktörlerden herhangi birisi, Şirket'in vergi yükümlülüklerini ve bunun sonucunda da, vergi giderlerini, finansal tablolarını, kârlılığını ve nakit akışını etkileyebilir.

25. Şirket, bazı şartlar altında işten ayrılan çalışanlarına kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Şirket, bu ödeme yükümlülükleri için fon ayırmamıştır ve Şirket'in bu yükümlülüklerle ilişkin ayıracağı karşılıklar için esas aldığı tahminler doğru çıkmayabilir, bu tahminler eksik karşılık ayrılmasına sebep olabilir ya da beklenmedik bir şekilde yüksek ödeme yükümlülüklerine yol açabilir.

Yürürlükteki İş Kanunu uyarınca, Şirket'in istifa ya da görevi kötüye kullanma dışındaki nedenlerden ötürü işten ayrılan ya da emekli olan tüm çalışanlarına toplu bir ödeme (kıdem tazminatı) yapma zorunluluğu vardır. Söz konusu ödeme, emekliye ayrılma tarihinde veya iş akdinin sona erdiği tarihte geçerli olan ve yasal üst sınıra tabi olan bir aylık ücretin işyerinde çalışılan sene ile çarpımına eşittir. 2015, 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin olarak, üst sınırlar sırasıyla 3.828,37 TL, 4.297,21 TL ve 4.732,48 TL'dir ve 2018 yılı için söz konusu tutar 5.001,76 TL olarak belirlenmiştir.

Kanunen gerekmediğinden, Şirket bu yükümlülükler için nakdi fon ayırmamaktadır. Ancak, Şirket bu yükümlülüklerle ilişkin olarak öngördüğü masraflar için karşılık ayırmaktadır. Yönetimin bu karşılıkları ayırırken kullandığı tahmin ve öngörülerinin hatalı olması halinde Şirket'in, ayırdığı karşılıkları önemli ölçüde aşan ödemeler yapması gerekebilir. Bu durum örneğin, çalışan sayısında büyük ölçekli bir azaltmaya gidilmesi durumunda ortaya çıkabilir. Kıdem tazminatı ödemeleri için ayrılan karşılıkların yetersiz olması, Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

26. Şirket karmaşık üretim süreçlerine, karmaşık ve yüksek değerli ekipmana bağımlıdır. Ekipmanlarda beklenmeyen bir şekilde oluşacak herhangi bir arıza üretimde gecikmelere, gelir kayıplarına, önemli onarım maliyetlerine veya güvenlik risklerine neden olabilir.

Şirket faaliyetleri, karmaşık üretim süreçleriyle ilişkili riskler içerir. Üretim süreci, karmaşık ve yüksek değerli ekipman ve makineye dayanmaktadır. Bu ekipman ve makinelerden bazıları sınırlı sayıda tedarikçi tarafından çoğunlukla yurt dışında üretilmekte olup bu da, yerel bakım ve destek hizmetleri alınmasını zorlaştırabilir. Yurt dışından alınan bakım hizmeti daha maliyetlidir ve daha uzun sürmektedir, bu da Şirket'in maliyetlerini artırabilir. Yedek parça ve sarf malzemesinin tedarik süreci daha uzun olabilir, bu nedenle bu malzemeler için daha yüksek miktarlarda stok

24 Mayıs 2018

tutulması gerekebilir. Yedek parça ve sarf malzemesinin veya bakım personelinin temini diğer ülkelerle iş yapmaya ilişkin risklerden etkilenebilir. Bu ekipmanlarda oluşabilecek beklenmeyen arızalar, üretimde gecikmelere, gelir kayıplarına veya önemli onarım maliyetlerine neden olabilir. Ayrıca ekipman arızaları, Şirket çalışanlarının yaralanmalarıyla sonuçlanabilir. Bunun yanı sıra, Şirket faaliyetlerinin rekabetçi yapısı, gerekli ürün iyileştirmelerini yapabilmesi ve istenen üretim verimliliğine ulaşabilmesi için devamlı olarak üretim süreçlerinde değişiklik yapmasını gerektirebilir. Bu süreç değişiklikleri bazen üretim gecikmelerine, kalite kayıplarına ve maliyetlerin artmasına neden olabilir. Ekipman arızaları veya işlem kesintileri nedeniyle ASELSAN'ın tesislerinde gerçekleşecek herhangi bir aksama, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz şekilde etkileyebilir.

27. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya sistem ihlali, Şirket'in faaliyetlerine önemli ölçüde olumsuz etki edebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi için bilgi teknoloji sistemlerine güvenmektedir. Şirket'in kullandığı dış kaynaklı sistemler: (i) kurumsal kaynak planlaması için SAP sistemi; (ii) yazılım geliştirilmesi için ürünler; (iii) dahili sunucular ve istemciler için işletim sistemleri; ve (iv) kurumsal ağ oluşturma (networking) ve tek tip iletişim sistemleri için ürünlerdir. Bu bilgi teknolojileri hizmet sağlayıcıları veya bilgi teknolojileri hizmetleri, bilgi teknolojileri sistemleri ya da yedekleme sistemleri sağlayan diğer üçüncü taraflarla Şirket arasındaki mevcut anlaşmalardaki her türlü aksama, Şirket faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamalar veya arızaların gerçekleşmesine Şirket engel olamayabilir veya gerçekleştiği takdirde arızaları etkin bir şekilde veya hiç çözemeyebilir. Ayrıca, Şirket'in kullanmakta olduğu bilgi teknolojileri sistemlerinin veya yedek sistemlerin güvenliğinde arıza veya kesinti olması veya sistem ihlalleri yaşanması durumunda, Şirket faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilir. Veri hırsızlığı, vatandaşlık numarası ve vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dâhil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Bunun sonucunda, siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere Şirket'in kullandığı bilgi teknolojileri sistemlerinde yaşanacak herhangi bir arıza veya kesinti veya sistem ihlali, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını ve marka değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

28. Şirket'in, çalışan, müşteri, tedarikçi ve diğer taraflarının kişisel verilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür verilerin izinsiz kullanımına ilişkin iddialar, Şirket'in itibarına ve marka değerine zarar verebilir.

Şirket, faaliyetinin olağan seyrinde çalışan, müşteri, tedarikçi ve diğer tarafların adları, telefon numaraları, adresleri, kimlik numaraları ve vergi kimlik numaraları gibi bazı şahsi bilgilerini toplamakta ve bilgi teknolojileri sistemleri vasıtasıyla bu bilgileri saklamaktadır. Bu nedenle, başta 7 Nisan 2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun olmak üzere Şirket, sair veri koruma düzenlemelerine tabi bulunmaktadır. Veri ihlalleri, müdahaleler, know-how ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, Şirket'in kullanmakta olduğu bilgi teknolojileri sistemleri veya yedekleme sistemlerinin güvenliğinde meydana gelebilecek arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapanmasına sebep olabilir ya da kritik verilerin kaybı veya müşterilerin ve çalışanların kişisel bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir. Bahse konu sorunlar, cezai takipler, tazminat talepleri ve idari para cezası uygulanması gibi hukuki yaptırımlara yol açabilir. Bu hizmet ve sistemleri sektöre uğratmak için kullanılan teknikler hızla değişmekte olduğundan, bu tür saldırıların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler etkin bir şekilde

FAKİF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sıyirtopu Cad. Yeniköy Mah. Kat: 11
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 - Mersis No: 34720000000000000000
Bilgi İşlem Departmanı
E-posta: bilgi@fakif.com.tr

24 Mayıs 2013

FAKİF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

FAKİF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Cad. Etiler Mah. Kat: 11
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 - Mersis No: 34720000000000000000
Bilgi İşlem Departmanı
E-posta: bilgi@fakif.com.tr

FAKİF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2013

uygulanamayabilir. Bilgi teknolojileri sistemlerinde veri koruma mevzuatının ihlaline neden olabilecek herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını, itibarını ve marka değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

29. Şirket, döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalarla ilgili risklere maruz kalabilir.

Şirket ve müşterileri arasında imzalanan sözleşmelerin para birimleri, genellikle fonksiyonel para birimi olan TL dışındaki para birimleridir. Faaliyetlerin finansmanı için sözleşmelerin çeşitli dönemlerinde avans alınabilir ve alınan bu avanslar da fonksiyonel para biriminden farklı para birimlerinde olabilir. Fonksiyonel para biriminden farklı bir para biriminde ödenen ve alınan sipariş avansları, TMS 21 "Döviz Kurlarında Değişikliklerin Etkileri Standardı"na göre değerlemeye tabi tutulmamaktadır. Dolayısıyla, fonksiyonel para biriminden farklı bir para biriminde ödenen ve alınan avans tutarları, tahsil edildikleri tarihteki kur esas alınarak fonksiyonel para birimine çevrilmek ve değerlemeye tabi tutulmayarak çevrildikleri gündeki karşılıkları üzerinden kayıtlarda izlenmek zorundadır.

ASELSAN'ın uzun süreli sözleşmelerinin ömürleri boyunca döviz kurunda değişiklikler yaşanmaktadır. Şirket'in tahsilat yapısı (avans tahsilatı, teslimat, avans mahsubu), muhasebe modeli ve sözleşmelerin uzun süresi, Şirket'in dalgalanan döviz kuru sebebiyle zarar görmesine neden olabilir. Şirket, TMS 21 kapsamında döviz cinsinden aldığı avansları işlem tarihi sonrasında değerlemediği için, 31 Aralık 2017 itibariyle pozitif net döviz pozisyonuna sahiptir. TL'nin değer kazanması, ASELSAN'ın net döviz pozisyonunu olumsuz etkilemektedir. ASELSAN, söz konusu pozitif net döviz pozisyonunu koruyacağı konusunda garanti verememektedir.

Şirket, gelirlerini genellikle ABD Doları, Avro ve daha az oranda da TL cinsinden elde etmektedir. Şirket, harcamalarının %50'sine varan kısmını TL cinsinden, geri kalanını ise diğer para birimlerinden yapmaktadır. Söz konusu diğer para birimleri, genellikle ABD Doları ve daha az oranda da Avro'dur. Döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan riske maruz kalınması, Şirket'in harcama yaptığı para biriminden farklı para birimiyle gelir elde etmesinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in TL harcamaları çoğunlukla personel harcamalarıdır. Türkiye'deki enflasyon oranı ve ASELSAN'ın çalışan sayısı, Şirket'in TL harcamalarını etkileyen ana etmenlerdir. Fonksiyonel para birimi hesapları, hem döviz kurundaki değişiklikler hem de Türkiye'deki enflasyon oranından etkilenmektedir.

Şirket'in bakiye siparişleri farklı para birimlerinden oluşmaktadır, bu para birimleri ABD Doları, Avro ve TL'dir ve dolayısıyla da bakiye sipariş tutarı ABD Doları ve Avro'nun TL karşısındaki dalgalanmalarından etkilenmektedir. Aşağıdaki tablo Şirket'in bakiye siparişlerinin para birimi bazında ilgili yıllardaki dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(%)		
TL	18,1	16,6	20,3	15,6	22,0
ABD Doları	57,8	58,0	49,4	58,6	45,3
Avro	24,1	25,4	30,3	25,8	32,7
Toplamı	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli etkiye sahip olabilir. Şirket'in söz konusu dalgalanmalar üzerinde herhangi bir kontrolü bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Şirket projelerinin büyük bir bölümünün uzun vadeli olması, farklı para biriminden yapılması ve gereken ödemelerin termininin belirsiz olması, Şirket'in döviz kuru riskine karşı korunmasını zorlaştırmaktadır. Şirket, ABD Doları ve Avro harcamaları ile ilgili

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274970
MERSİ: 08101010274970000001
E-posta: ykd@ykd.com.tr

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1901 Marmara Evi, Kat: 5, 34750 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274970
MERSİ: 08101010274970000001
E-posta: ykd@ykd.com.tr
Tic. Sic. No: 274970
MERSİ: 08101010274970000001
E-posta: ykd@ykd.com.tr

24 Mart 2019
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274970
MERSİ: 08101010274970000001
E-posta: ykd@ykd.com.tr

olarak sahip olduğu doğal korunmanın, Şirket'i döviz kurundaki Şirket aleyhine dalgalanmalardan koruyacağı konusunda garanti verememektedir. Döviz kurlarındaki olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, likiditesini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

30. **Garanti talepleri, ayıplı ürün veya ürün geri çağırmaları Şirket'in yükümlülük altına girmesine sebep olabilir ve bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket, ürünlerinin beklendiği gibi çalışmaması veya çalışmadığının iddia edilmesi veya can veya malvarlığına zarar gelmesi veya sebep olduğunun iddia edilmesi durumunda, garanti talepleriyle karşı karşıya kalabilir. Müşteriler ayrıca, tedarik edilen ürünlerin belirtilen şartlara uygun şekilde çalışmaması halinde ayıplı ürünlere ilişkin garantiler kapsamında Şirket'i, ilgili ürünleri tamir veya yenisi ile değiştirmeye ilişkin masraflardan bazıları veya tamamından sorumlu tutmak için talepte bulunabilir. Şirket'in garantiye ilişkin olarak ayırdığı karşılıklar, TFRS Finansal Tabloların 15. Notu'nda belirtildiği üzere, yönetimin mevcut ve gelecekte doğabilecek sorumluluk meblağlarına ilişkin tahminlerine dayanmaktadır. Sorumluluğa ilişkin olarak gerçekleşen tutarların yönetimin kayıtlara geçirilen tahminlerine nazaran önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Böylece bir durumda, ayrılan karşılıklar, garantiden doğacak muhtemel sorumlulukları karşılamak için yeterli olmayabilir. Şirket'in mevcut sigorta kapsamının üzerinde bir meblağda ürün geri çağırma veya üründen doğan sorumluluğa ilişkin talepler, Şirket üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in ürün geri çağırma ile ilgili bir sigortası mevcut olmayıp, üründen doğan sorumluluğa ilişkin sigortası da birtakım sınırlama ve istisnalara tabidir. Bu itibarla, garanti, ürün geri çağırma veya üründen doğan sorumluluğa ilişkin birtakım zarar ve masrafların meydana gelmesi mümkün olup bunlara ilişkin taleplere karşı savunma yapılmasına ilişkin olarak birtakım masraflar da meydana gelebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. **ASELSAN, faaliyetlerini sürdürülebilirlik için bazı lisans, izin ve sertifikalar almak zorundadır.**

Şirket tarafından yürütülen faaliyetler, Türkiye'den olduğu gibi diğer ülkeler, özellikle Amerika Birleşik Devletleri, NATO üyesi ülkeler ve Avrupa Birliği üyesi ülkelerdeki düzenleyici kurumlardan da çok sayıda lisans, izin ve sertifikanın alınması ve bu lisans ve izinleri elinde bulundurmasını zorunlu kılmaktadır. Bu lisans, izin ve sertifikalar ihracat izinleri, kişi güvenlik belgeleri ve tesis güvenlik belgelerini de kapsamaktadır. Bu bağlamda, savunma sanayinde faaliyet gösteren şirketlerin kuruluş ve faaliyetleri, MSB'nin iznine tabidir.

ASELSAN, gelirinin bir bölümünü ürünlerinin ihracatından elde etmekte olup ileride yurt dışı satışlarını artırma, Şirket'in stratejisinin bir parçasıdır. Şirket'in askeri veya sivil kullanım için tasarladığı veya ürettiği ürünlerin pek çoğu Türk makamları tarafından, ulusal stratejik önemde kabul edilmektedir. Buna ilaveten, Şirket'in tedarikçilerinin ülkelerindeki, yukarıda sayılan ülkeler de dahil olmak üzere, yetkililerin de genellikle tedarikçilerimizin sağladığı ürünleri stratejik önemde sayması nedeniyle son kullanıcı kısıtlamaları ve diğer kullanım kısıtlamaları getirmeleri söz konusu olabilmektedir. Şirket'in ve yabancı tedarikçilerin ürünlerinin ithali ve ihracı, ilgili devletlerdeki lisanslama ve ihracat kontrollerinin yanı sıra diğer sınırlamalara da tabidir. Şirket, doğrudan veya dolaylı olarak tabi olduğu ihracat kontrollerinin daha kısıtlayıcı hale gelmeyeceği, mevcut veya yeni nesil ürünlerinin benzer veya daha ağır kontrollerle tabi olmayacağı veya Şirket'in veya yabancı tedarikçilerin geçerli olan politik faktörler, Türkiye ve yabancı tedarikçilerin ülkeleri arasındaki devlet ilişkileri veya değişen uluslararası koşullar doğrultusunda, gerekli olan tüm ihracat lisanslarını alabileceği hususunda güvence

faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in üst düzey yöneticilerinin veya kilit personelinin, rakip bir şirkette çalışmaya başlaması durumunda Şirket, know-how'ını, önemli ticari veya devlet sırlarını kaybedebilir ve bu durum da Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

3. **Şirket, faaliyetleri ile ilişkili dava ve benzeri bazı hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde çeşitli ticari davalar, müşteri talepleri, işçi uyumsuzlukları, icra takibi gibi davalara ve taleplere taraf olmaktadır. Ayrıca Şirket, zaman zaman ölümlü kazalar sebebiyle maddi ve manevi tazminat talepleri ile de karşı karşıya kalabilir ve suç isnadına muhatap olabilir. Bkz. "Faaliyetlere Hakkında Genel Bilgiler" (İzahname'nin 7 no.lu bölümü). Şirket, söz konusu dava ve takiplerin kendi lehine sonuçlanacağı konusunda güvence verememektedir. Şirket gelecekte de birtakım davalara ve tahkim yargılamalarına taraf olabilir. Şirket'in, mevcut uyumsuzluklarını parasal olarak aşacak şekilde uyumsuzluk veya olumsuz sonuçlar doğurabilecek dava ve takiplerin olasılığına ve büyüklüğüne ilişkin olarak herhangi bir tahmin yapması mümkün değildir. Söz konusu dava ve takiplerin herhangi birinin olumsuz şekilde sonuçlanması, yüksek tutarda tazminat ve yargılama masrafı ödeme yükümlülüğü doğurabilir ve ayrıca, itibari ve diğer gayri maddi zararlara yol açabilir. Herhangi bir hukuki ihtilafta veya tahkim prosedüründe üstün durumda olunan hallerde bile ihtilaf, Şirket'in farklı şekillerde değerlendirebileceği finansal ve yönetsel kaynakların ihtilafla ilgili olarak kullanılmasına sebep olabilir.

Buna ilaveten, Şirket'in çeşitli Türk ve yabancı devlet kuruluşlarıyla olan iş ilişkisi ve sektörün sıkı düzenlenmelere tabi yapısı nedeniyle, Şirket'in faaliyetleri kimi zaman Devlet soruşturma ve incelemelerine tabi olabilmektedir. Bu gibi bir soruşturma veya inceleme, Şirket aleyhine verilecek bir hüküm ile sonuçlanabilir ve bu durum da, yüksek cezaların ya da diğer parasal yükümlülüklerin doğmasına veya kamu ihalelerinden geçici uzaklaştırılmasına ya da men edilmesine sebep olabilir.

Bu tür hukuki muamele ve talepler sonucunda, Şirket ve Şirket yönetimi cezai sorumluluğa maruz kalabilir ve bu tür talepler ile ilgili yasal işlemlerden kaynaklanan herhangi olumsuz bir sonuç, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde çalışanlarının veya üçüncü şahısların yaralanması veya zarar görmesi sonucunda Şirket, hukuki, idari veya cezai sorumluluk veya para cezaları ile karşı karşıya kalabilir; bunun sonucunda, ilgili mevzuat uyarınca, tazminat ödemeleri yapmak zorunda olabilir. Anılan türden olumsuzluklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını itibarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

4. **Şirket, faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe ilişkin beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilecek çevre ve iş sağlığı ve güvenliği riskleri ile karşı karşıya kalabilir.**

Şirket, güvenli olmayan şartların düzeltilmesi ve/veya çevresel kirliliğin giderilmesi veya sair düzeltmelerin yapılması amacıyla ilgili resmi kurumlarca başlatılan soruşturmalara, denetimlere, araştırmalara veya incelemelere, iş sağlığı ve güvenliği ile çevre kanunlarına aykırılık nedeniyle ortaya çıkabilecek cezalara ve potansiyel hukuki sorumluluklarla ilgili risklere maruz kalabilir. Bahse konu soruşturmalar veya incelemeler, gelecekte ortaya çıkabilir ve bunların herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. 27. Kat Kat: 27
A Blok Kat: 27 34398 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 273000
Mersis No: 08050032730000000001

24 Mayıs 2019

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. 1. Cad. Park Meyan Sokak
No: 22 Kat: 5 Beşiktaş 34095 BEŞİKTAŞ/İST.
Tic. Sic. No: 273000
Mersis No: 08050032730000000001

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. 27. Kat Kat: 27
A Blok Kat: 27 34398 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 273000
Mersis No: 08050032730000000001

önemli ölçüde olumsuz şekilde etkileyebilir.

Çevresel Yükümlülükler

Şirket'in faaliyetleri, çevreye ilişkin çeşitli kanun ve düzenlemelere tabidir. Çevre kanunlarına ve düzenlemelerine uygun faaliyet göstermek, Şirket'in yüksek maliyetlere katlanmasını gerektirebilmekte olup gelecekte de söz konusu düzenlemelere uygun faaliyet göstermeye devam etmesi Şirket açısından önemli bir maliyet oluşturmaya beklenmektedir. Çevre kanunları ve düzenlemeleri, yapılacak ihlaller karşılığında yüksek para cezaları ve cezai yaptırımlar öngörmektedir. Gelecekte yürürlüğe girebilecek bu tür düzenlemelere uygun hareket etmek, emisyonu sınırlandırmak ve tehlikeli maddelerin kaza eseri salınması ihtimalini azaltmak amacıyla Şirket'in yüksek maliyetli kirlilik kontrol donanımı kurmasını veya Şirket'in faaliyet yöntemlerini değiştirmesini gerektirebilir. Şirket ayrıca, daha önce çevreye salınan kirlilik maddelerin temizlenmesine yönelik maliyetlere de maruz kalabilir.

ÇED gerekliliklerine tabi olan tesisler, 25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmektedir. Şirket'in Akyurt ve Teknokent tesisleri, ÇED Yönetmeliği'ne tabi değildir. Macunköy ve Gölbaşı tesisleri ise ÇED Yönetmeliği'ne tabi olmakla birlikte, bu tesisler için "ÇED Gerekli Değildir" raporları mevcuttur. Gölbaşı tesisi, atık su bakımından çevre iznine tabidir ve gerekli çevre izni alınmıştır. Bu kapsamda ilave uyum giderleri ortaya çıkabilir veya Şirket, çevresel kanun ve yönetmeliklerin ihlali nedeniyle idari para cezası alabilir. Bu durum da, Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir ve faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bazı devletlerin çevre kanunları, Türkiye'de uygulanan çevre kanunlarından daha katı olabilir. ASELSAN, her ne kadar söz konusu kanunlardan doğrudan etkilenmiyor olsa da Şirket, bahsi geçen devletlerdeki müşterilerinin yürürlükteki yerel kanunlara aykırı davranmasını önlemek amacıyla, sözleşmeler uyarınca, daha yüksek çevresel standartlara uymak ile yükümlü kılınabilir. Anılan çevresel standartlara yönelik sözleşmesel yükümlülüklerin uyulmaması, gelecekte söz konusu müşteriler ile sözleşme akdodulmasını zorlaştırabilir ya da imkânsız kılabilir ve söz konusu müşterilerin Şirket'in uygun olmayan eylemleri nedeniyle herhangi bir maliyetle karşı karşıya kalması halinde, meydana gelen zararlara ilişkin sorumluluk altına girilmesine yol açabilir.

Gerek Türk gerekse yabancı düzenleyicilerin veya sözleşmesel ortaklarının tabi kıldığı, çevresel mevzuata uyum masraflarındaki artış, Şirket'in faaliyetlerinin, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Yükümlülükleri

Şirket'in faaliyetleri, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ("İşyeri Tehlike Grupları Tebliği") uyarınca, Şirket'in bazı aktiviteleri, "tehlikeli" ve "daha az tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır.

İlgili iş sağlığı ve güvenliği kanun ve yönetmeliklerinin herhangi bir şekilde ihlali, hatta ihlal niteliğinde olmayan olaylar bile, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket tarafından işyeri kazalarının önlenmesi için her türlü tedbir alınmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket, devam eden herhangi bir iş sağlığı ve güvenliği davasına taraf değildir. İş sağlığı ve güvenliği davalarının sonucunda Şirket, tazminat taleplerine, davalara ve idari para cezalarına tabi tutulabilir ve Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri veya yöneticileri, cezai kovuşturma karşı karşıya kalabilir ve bu davalar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273195
Mersis No: 08030031950000000001

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Göktürk Cad. No: 1 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273195
Mersis No: 08030031950000000001

24 Mayıs 2018

AKYURT YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

sonuçlarını, geleceğe ilişkin beklentilerini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, olumsuz etkileyebilir.

Şirket, konsolide finansal tablolarını, TFRS'ye uygun olarak hazırlamıştır. İlişkili taraf işlemleri, gelir ve maddi olmayan duran varlıklar dahil, ancak bununla sınırlı olmamak kaydıyla, Şirket faaliyetlerine ilişkin pek çok konuyla ilgili TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları, ilgili muhasebe hükümleri, uygulama rehberi ve yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin pek çok varsayımını, tahminini ve muhakemesini içermektedir.

Özellikle TFRS 15, müşterilerle olan sözleşmelere ilişkin gelir kaydetme açısından önemli değişiklikler getirmektedir. TFRS 15, sözleşmenin rayiç değeri yerine Şirket'in sözleşmeden hak etmeyi beklediği tutarın hesaplamasını gerektirmektedir. TFRS 15'in etkileri değerlendirilmiş olup söz konusu standardın uygulanmasının teknoloji geliştirme, inşaat ve test gibi uzun dönemli sözleşmelere ilişkin gelirlerin kaydedilmesi bakımından önemli etkileri olacağı, sipariş esası (ürün) olanlar dahil bazı satış sözleşmeleri ve müşterilerin ürünleri iade etmesinin mümkün olduğu sözleşmelere ilişkin gelirlerin kaydedilmesi bakımından ise etkisini olmayacağı değerlendirilmektedir. TFRS 15'in etkileri TFRS Ara Dönem Finansal Tabloları'nda yansıtılmakta ve bu etkilere TFRS Yıllık Finansal Tabloları'nda yer alan Not 36'da yer verilmektedir.

Ayrıca TFRS 16, finansal kiralamaların muhasebeleştirilmesi ve raporlanmasında önemli ölçüde değişiklik getirmektedir. TFRS 16, 1 Ocak 2019 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olup TFRS 15'e uyulması şartıyla söz konusu standarda erken geçişe de izin verilebilmektedir. TFRS 16'ya göre finansal kiralamanın varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmesi için varlığın değerinin düşük olmaması veya kiralama süresinin 12 ay veya daha uzun süreli olması gerekmektedir. Söz konusu standart ayrıca, mevcut muhasebe standardı kapsamında kiralama olarak kabul edilmeyen sözleşmelere ait finansal kiralama unsurlarının aktifleştirilmesini de gerektirebilmektedir. Şirket, halihazırda TFRS 16'nın faaliyetleri üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir. Bkz. "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" (İzahname'nin 10 no.lu bölümü).

TFRS 9, bir işletmenin, finansal varlıkları ve yükümlülükleri ile finansal olmayan kalemlerin alım satımı için yapılan bazı sözleşmelerin nasıl sınıflandırılması ve ölçülmesi gerektiğini belirlemektedir. Şirket, TFRS Ara Dönem Finansal Tabloları'nda yer alan Not 2.2 ve TFRS Yıllık Finansal Tabloları'nda yer alan Not 36'da ifade edildiği üzere, TFRS 9'un etkisini değerlendirmiş olup söz konusu standardın uygulanmasının faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etkisi bulunmadığı kanaatinde dir.

Ayrıca, Şirket'in finansal tabloları, enflasyon oranları ve faiz oranları, gibi yönetimin bazı varsayımları doğrultusunda hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurallardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya temelindeki varsayımlar, tahminler veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, raporlanan veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Devlet tarafından getirilen gizlilik yükümlülükleri, Şirket'in bazı projeleriyle ilgili detaylı bilgi açıklamasına engel olabilir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Kat: 5. Kat
A Blok Kat: 5. Kat
Sicil No: 274800
Ticaret Sicil No: 274800
Mersis No: 08020037500001000000

24 Mayıs 2019



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Cad. Kat: 5. Kat
F-2 Blok Kat: 5. Kat
Sicil No: 274800
Ticaret Sicil No: 274800
Mersis No: 08020037500001000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Kat: 5. Kat
A Blok Kat: 5. Kat
Sicil No: 274800
Ticaret Sicil No: 274800
Mersis No: 08020037500001000000

ASELSAN, savunma sanayinde faaliyet göstermektedir ve radar, elektronik harp teçhizatı ve savunma sistemleri teknolojileri gibi ürünler üretmektedir. Her ne kadar Şirket'in tüm projelerinin finansal sonuçları finansal tablolarında konsolide olarak belirtilmiş ve bakiye siparişlerine eklenmiş olsa dahi, ASELSAN'ın faaliyetlerinin doğrudan Türk savunma sektörüyle bağlantılı olması sebebiyle operasyonlarının büyük bir kısmı gizli niteliktedir.

Ulusal güvenlikle ilgili kayıtların bir sonucu olarak Türk Hükümeti; Şirket'in Yönetim Kurulu ve komite tutanakları (Kurumsal Yönetim Komitesi tutanakları hariç), tedarikçiler, müşteriler, teknik işbirlikçiler ve alt yükleniciler ile yapılan anlaşmalar, Şirket'in iş stratejisine ilişkin bilgiler, ArGe planları, arz ve talep tahminleri ve geçmiş trendler ve gelecek tahminlerinin bazılarına ilişkin bilgiler dahil olmak üzere bazı önemli bilgi ve belgeleri gizli bilgi olarak değerlendirmektedir. Bu tür bilgi ve belgelerin gizli olmaları sebebiyle, Şirket, bazı bilgilerin halka arz sürecinde yer alan araçlara ve danışmanlara açıklanması hususunda kısıtlı davranmak durumundadır. Sonuç olarak, halka arz sürecinde yer alan aracı ve danışmanların bu bilgi ve belgelere sınırlı erişimi olduğundan, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin gizli bilgiler bağımsız olarak doğrulanamamıştır. Bu gibi durumlarda araçlar ve danışmanlar, Şirket yönetimi tarafından kendilerine verilen bilgilere ve teyitlere itimat etmektedirler.

2. Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına veya gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, İzahname'nin işbu Risk Faktörleri bölümünde veya başka bir şekilde belirtilen durumlar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın alım-satım fiyatı, Şirket'in ve Şirket'in rakiplerinin finansal performansındaki, global makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve İzahname'nin işbu Risk Faktörleri bölümünde veya başka bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalar gösterebilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı, zaman zaman önemli dalgalanmalar gösterebilir ve bu dalgalanmaların, Şirket'in finansal performansı veya gelecekteki kâr beklentileri ile ilişkisi olmayabilir. Bunun sonucunda, piyasadaki genel düşüşler veya benzer menkul kıymetlerdeki düşüşler, Halka Arz Edilen Paylar için alım-satım piyasası ve Halka Arz Edilen Paylar'ın likiditesi üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı değişken olabilir ve düşebilir. Bazıları Şirket'in kontrolünde olmayan, performansı ve beklentileri ile ilgili olmayan birçok faktör, Şirket paylarının piyasa fiyatının önemli ölçüde dalgalanmasına neden olabilir. Bunlarla sınırlı olmamak üzere, piyasa fiyatını etkileyen faktörler şunlar olabilir: (i) ASELSAN'ın faaliyet sonuçlarında değişiklikler olması ve temel hedeflerine ulaşma kabiliyeti; (ii) yüksek miktarda blok olarak pay senedi alım veya satımları; (iii) menkul kıymet analistlerinin kazanç tahmin ve önerilerinde meydana gelecek değişiklikler; (iv) yatırımcıların ve analistlerin beklediği sonuçlar ile açıklanan sonuçlar arasındaki farklılıklar; ve (v) ASELSAN veya rakipleri tarafından yeni sözleşmeler imzalandığını ilan edilmesi de dahil ASELSAN'ın faaliyetlerindeki değişiklikler. Şirket ayrıca, paylarının piyasa fiyatındaki dalgalanmaları neticesinde toplu davalara (class action) muhatap olabilir. Bunların dışında (i) piyasanın Şirket faaliyetleriyle ilgili algısında; (ii) rakiplerin veya müşterilerin

faaliyetlerinde, kazanç tahminlerinde ve piyasanın algılarında; (iii) savunma ve milli güvenlik sektörlerinin genel durumunda; (iv) ASELSAN'ın faaliyetleri ile ilgisi olmayan genel piyasa koşullarında veya ekonomik koşullarda; (v) mevzuatta; (vi) Devlet'in savunma harcama veya ödeneklerinde; (vii) dünya çapındaki askeri veya savunma faaliyetlerinde; (viii) yurt içi veya uluslararası husumet seviyelerinde; ve (ix) genel jeopolitik ortamda meydana gelecek değişiklikler, ASELSAN'ın paylarının borsa fiyatını etkileyebilecek diğer genel faktörler ve piyasa şartları arasında sayılabilir.

3. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtımını açıklamayı yapmayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata, esas sözleşmelerinde yer alan hükümler ile pay sahiplerinin kabul ettiği, sermaye piyasası mevzuatına uygun kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtabilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payının tamamı ya da bir kısmını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanması ve dağıtımının tabii olduğu düzenlemeler değişebilmektedir.

Şirket, 2007 yılından bu yana yıllık kâr payı dağıtmaktadır. ASELSAN'ın kâr payı politikasına uygun olarak, Yönetim Kurulu, Genel Kurul'un onayı ile, net kârın %10'unu nakit, bedelsiz pay olarak veya ikisinin kombinasyonu şeklinde yıllık kâr payı dağıtmayı hedeflemektedir. Gelecekte yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli, aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- dağıtılabilir kâr ve yedeklerin tutarı (örneğin dağıtılabilir kârlar);
- Şirket'in serbest nakit akışı tutarı (işletme sermayesi gereksinimleri, finansman maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlar);
- Şirket'in borç düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri; ve
- Yönetim Kurulu'nun takdirine bağlı olan diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr elde etse de, Yönetim Kurulu'nun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yatırım yapılması veya devralmalarda kullanılması yoluyla daha etkin bir şekilde değerlendirilmesine karar vermesi durumunda, Şirket, kâr payı dağıtımını yapmayabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir. Bkz. "Kâr Dağıtım Politikası" (İzahname'nin 23.6 no.lu bölümü)

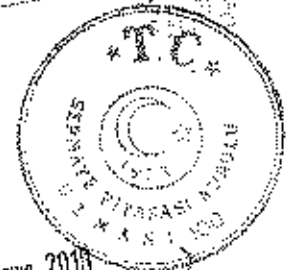
5.4. Diğer riskler:

Bulunmamaktadır.

VARİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARAI Mah. Emekso Merkezi Cad. Park Plaza 5009
E-21A Kat: 12 Beşiktaş 34395 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26177 Fax: 0212 357 30 20
E-posta: info@varif.com.tr
Sermaye Pazarı Kurulu Sic. No: 27725
Büyükdere Köyü No: 322 343 5009
Merkezi Tel: 0 212 357 30 00

VARİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Pazarı Kurulu Sic. No: 27725
Büyükdere Köyü No: 322 343 5009
Merkezi Tel: 0 212 357 30 00

24 Mayıs 2013
VARİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
73
VARİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Pazarı Kurulu Sic. No: 27725
Büyükdere Köyü No: 322 343 5009
Merkezi Tel: 0 212 357 30 00



5202 sayılı Kanun'un amacı, savunma sanayi kapsamında yapılan anlaşmalarda yer verilen ve doğrudan satın alma, müşterek proje programlarına katılım, teşvik veya yatırım yolu ile tedarik edilecek veya savunma sanayi, teknoloji ve teçhizatı sahasında araştırma, geliştirme, imalat ve montaj yapan gerçek ve tüzel kişilerle bu konularda çalışan şahıslara ait her türlü gizlilik dereceli bilgi¹, belge, proje², malzeme ve hizmetlerin ve bunlarla ilgili yerlerin güvenliğinin ve korunmasının sağlanmasıdır.

5202 sayılı Kanun uyarınca gizlilik dereceli bilgi, belge, proje veya malzemeye nüfuzu gerektiren savunma sanayi konuları ile ilgisi olan kişiler için "kişi güvenlik belgesi" ve projenin uygulanacağı tesis için de "tesis güvenlik belgesi" alınması zorunludur. Söz konusu belgeleri düzenlemeye yetkili kuruluş MSB olup MSB ilgili tesis güvenlik belgesini haiz kuruluşları denetlemekle de yükümlüdür. Denetimler sonucu mevzuatta belirtilen koşulları sağlamayan tesislerin tesis güvenlik belgeleri iptal edilebilir. Ayrıca, ilgili izinlerin temini öncesinde, gizlilik dereceli bilgi, belge, proje veya malzemenin açıklanması veya verilmesi, bunların bulunduğu yerlere ve tesislere girilmesi; gizlilik dereceli bilgi ihtiva eden anlaşma, sözleşme veya alt sözleşme çalışmalarına ve uygulamalarına iştirak edilmesi yasaktır. Savunma sanayi güvenliği kapsamında faaliyet gösteren kuruluşlar, kendi tesisleri için özel savunma sanayi güvenliği yönetmeliği hazırlamak ve söz konusu yönetmeliği MSB'ye onaylatarak yürürlüğe sokmakla mükelleftirler.

5202 sayılı Kanun kapsamında faaliyet gösteren gerçek ve tüzel kişiler, 10 Haziran 2004 tarihli ve 5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun hükümlerine göre, tesislerinde gerekli fiziki koruma önlemlerini almak zorundadır. MSB, ayrıca, tesisin bulunduğu yer, çevre, iklim şartları, üretim şekli ve maruz kalacağı tehlikelerin niteliği ile teknolojik etkenleri dikkate alarak ilave fiziki koruma önlemlerinin alınmasını talep etme hakkını haizdir.

5202 sayılı Kanun uyarınca, ayrıca, gizlilik dereceli bilgi, belge veya malzemenin taşınması sırasında güvenliklerinin ve korunmalarının sağlanması için gerekli fiziki koruma önlemlerinin gönderici ve alıcı tarafından alınması veya aldırılması zorunludur. Söz konusu önlemleri ihtiva eden taşıma planlarının önceden hazırlanması ve MSB'nin onayı akabinde uygulanması zorunludur. İlgili onay alınmadan herhangi bir taşıma yapılması yasaktır.

5202 sayılı Kanun'un yürürlüğüne ilişkin usul ve esasları düzenlemek amacıyla 4 Haziran 2010 tarihli ve 27601 sayılı Resmi Gazete'de Savunma Sanayii Güvenliği Yönetmeliği yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Yönetmelik (i) tesis güvenliği için alınması gerekli fiziksel önlemler; (ii) ulaşım bakımından alınması gerekli genel fiziksel önlemler; (iii) ziyaretçiler; ve (iv) güvenlik belgeleri ve onlara ilişkin denetimler ile ilgili düzenlemeleri içermektedir.

KAMU İHALE MEVZUATI

Kamu İhale Mevzuatı'na Genel Bakış

¹ Gizlilik derecesi; bilmesi gereken kişiler dışındakilere açıklanması veya verilmesi milli güvenlik ve ülke menfaatleri bakımından sakıncalı görülen bilgi, belge ve malzemenin, önemi derecelerine göre "çok gizli", "gizli", "özel" ve "hizmete özel" şeklinde sınıflandırılması ve adlandırılmasını ifade eder.

Gizlilik dereceli bilgi, belge ve malzeme; kriptografik ve anamat bilgi ve malzeme de dahil olmak üzere, gizlilik dereceli teçhizatı sahip her türlü kayıt, yazılı ve sözlü haberleşme ortamını, mesajları, belgeleri ve silah, mühimmat, araç ve gereç gibi her çeşit malzeme ile bunların parça ve kısımlarını, yazılım ve donanımları ifade eder.

² Gizlilik dereceli proje, savunma ihtiyacı olan ve gizli bilgi ihtiva eden her türlü savaş silah, araç ve gereçleri ile bunların önemli ve kritik alt sistemlerinin ve parçalarının alınması ve satılması, her tip üretim faaliyeti ile araştırmasını ve geliştirmesini, bunlarla ilgili hizmet ve alt yapı tesis ve faaliyetlerini kapsayan çalışmaların bütünüdür ifade eder.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Menkul Değerler A.Ş. Park Mera 5. Kat
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27710
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27710
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27710

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Menkul Değerler A.Ş. Park Mera 5. Kat
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27710
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27710
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27710

24 Mayıs 2019
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 27710
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27710
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27710

Kamu hukukuna tabi olan veya kamunun denetimi altında bulunan veya kamu kaynağı kullanan kamu kurum ve kuruluşlarının yapacakları alımlarda uygulanacak esaslar 4734 sayılı Kanun ile düzenlenmektedir.

4734 sayılı Kanun uyarınca kamu kurum ve kuruluşları tarafından yapılacak tedariklerin kamu ihaleleri suretiyle yapılması öngörülmüştür. Şu kadar ki, 4734 sayılı Kanun ile, (i) ilgili bakanlığın, savunma, istihbarat veya güvenlik alanları ile ilişkili olduğuna veya gizlilik içinde yürütülmesi gerektiğine dair karar verdiği; (ii) mevzuat uyarınca sözleşmenin yürütülmesi sırasında özel güvenlik tedbirlerinin alınması gereken; (iii) Devlet güvenliğine ilişkin temel menfaatlerin korunmasını gerektiren hallerle ilgili olan; ve (iv) uluslararası mükellefiyetlerden doğan veya ulusal amaçlı; savunma, güvenlik, insani yardım gibi durumlarda ortaya çıkabilecek acil ihtiyaçların, süratli ve etkin bir biçimde temini amacıyla, önceden güvenceler alınmasına olanak sağlayan anlaşmalar veya sözleşmeler yapmak suretiyle temin edilen mal ve hizmet alımları ve yapım işleri, ceza ve ihalelerden yasaklama hükümleri hariç olmak üzere 4734 sayılı Kanun'da öngörülen kamu ihaleleri kapsamı dışında tutulmuştur. Yukarıda (i), (ii) ve (iii) maddelerinde sayılan mal ve hizmet alımları ile yapım işlerine ilişkin esas ve usuller Bakanlar Kurulu tarafından çıkarılan kararlar uyarınca düzenlenmektedir.

SSM Tarafından Gerçekleştirilen İhaleler

SSM ile SSM'nin doğrudan ya da dolaylı olarak sermayesinin yarısından fazlasına sahip bulunduğu kuruluş, müessese, birlik, işletme ve şirketler tarafından 4734 sayılı Kanun'un 3. maddesinin (b) bendi kapsamında yapılacak mal ve hizmet alımları ile yapım işlerine, ArGe projelerine, yapılabirlik etütlerine ve danışmanlık hizmetlerine ilişkin esas ve usuller 2018/11536 sayılı Kararname ile düzenlenmiştir.

2018/11536 sayılı Kararname kapsamında gerçekleştirilecek alımlarda idarenin; (i) teklif alma yöntemi; (ii) tek kaynaktan temin yöntemi; ve (iii) yarışma yöntemi olmak üzere üç çeşit alım yöntemi bulunmaktadır.

Teklif alma yöntemi, idare tarafından uygun görülen adaylardan teklif alınan ve ihale konusu işin teknik detayları ile teklif fiyatlarının görüşüldüğü bir yöntemdir. Tek kaynaktan temin yöntemi, ihtiyaçların istekliden doğrudan temin edildiği yöntem olup bu yöntem yalnızca ulusal menfaatin gerektirmesi, gizliliğin ve/veya teknolojik kazanımın sağlanması, teknolojik birikimin tek bir yerde bulunması ve/veya teknoloji düzeyleri arasında istekli lehine önemli bir fark olması, standardizasyonun sağlanması sebeplerinden en az birinin olması durumunda kullanılır. Yarışma yöntemi ise, teknoloji gösterimi için prototip ürün/platform gerçekleştirmeyi hedef alan projeler kapsamında ihtiyaçların, aynı ihale ya da sözleşme yürütüm sürecinde, birden fazla isteklinin/yüklenicinin kabiliyetlerinin karşılaştırılmalı olarak değerlendirilmesi suretiyle temin edildiği bir yöntemdir.

SSM tarafından başlatılması uygun görülen modernizasyon projeleri, lojistik destek projeleri, ArGe projeleri, yapılabirlik etüdü ve danışmanlık hizmetleri için, proje türü belirlenerek başlama kararı için SSM Müsteşarı'nın onayına sunulur. Başlama kararı akabinde, SSM tarafından uygun görülen hallerde teklife çağrı dosyası hazırlanır ve yayımlanır. Teklif değerlendirme süreci SSM tarafından belirlenen usul ve esaslar kapsamında yürütülür ve teklif değerlendirme sonuç raporunun SSM Müsteşarı'na arzından sonra, SSM Müsteşarı tarafından gerekli görülmesi halinde belirlenecek yöntem çerçevesinde isteklilerden fiyat tekliflerini yenilemeleri istenebilir. Fiyatların yenilenmesi durumunda, teklif değerlendirme heyeti tarafından, teklif değerlendirme sonuç raporu nihai hale getirilir. Projelere ilişkin değerlendirme sonuçları SSİK'ye arz edilir ve sözleşme imzalanacak firmanın seçimi SSİK kararı ile yapılır. SSİK uygun gördüğü durumlarda bu yetkisini sınırlarını belirlemek kaydıyla SSİK üyelerine

24 Mayıs 2019

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
80
Nispetiye Cad. No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

veya SSM Müsteşarı'na devredebilir. Acil alım projeleri, ArGe projeleri, yapılabirlik etütleri ve danışmanlık hizmetlerine ilişkin projelerin değerlendirme sonuçları SSM Müsteşarı'na arz edilir ve SSM Müsteşarı'nın vereceği karar doğrultusunda işlem tesis edilir. Acil alım projeleri, yapılabirlik etütleri ve danışmanlık hizmetlerine ilişkin başlama kararları ile seçim kararları tek bir kararda birleştirilebilir. Seçim kararları doğrultusunda yapılan sözleşme görüşmeleri sonucunda sözleşmenin imzalanması ile ihale süreci tamamlanır.

Proje kapsamında alınacak teminatların türü, oranı, süresi ve iade koşulları SSM tarafından belirlenir. Sözleşmenin yapılmasından önce, istekliden sözleşme bedelinin %6'sı oranına kadar kesin teminat alınır. Ancak özellikli durumlarda ve gerekçe belirtmek suretiyle SSM Müsteşarı'nın onayı ile kesin teminat alınmamasına karar verilebilir ve bu durumda, avans niteliği taşımayan her ödeme tutarından %6 oranına kadar yapılacak kesintiler teminat olarak alıkonulur. Bununla birlikte, Türk Silahlı Kuvvetleri Stratejik Hedef Planı ile ilgili mal ve hizmet alımı, üretimi, yenileştirme, yapım, ana silah ve malzeme sistemleri ile mühimmatın tedarik edilmesi halinde genel ve özel bütçeli kuruluşlar, il özel idareleri, belediyeler, kamu iktisadi teşebbüsleri, müessese ve bağlı ortaklıkları ile sermayesinin %50'sinden fazlası TSKGV'ye ait olan işletmelere verilecek avanslar karşılığında teminat aranmayabilir. İhtiyaç mekanının Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı (Emniyet Genel Müdürlüğü, Jandarma Genel Komutanlığı ve Sahil Güvenlik Komutanlığı için) olması ve bir mali yıl içinde tamamlanması mümkün olmayan alımlarda Türk Silahlı Kuvvetleri Stratejik Hedef Planı ile ilgili olma şartı aranmaz.

Sanayi Katılım/Offset Faaliyetleri

SSM Kanunu uyarınca, savunma sanayi ürünleri ihracatı ve off-set ticareti konularını koordine etmek SSM'nin görevleri arasındadır. Bu kapsamda, SSM tarafından Sanayi Katılım/Offset Rehberi yayımlanmış olup rehberde SSM ile sözleşme imzalayacak firmaların yükümlülükleri belirlenmiştir. Bu kapsamda, Sanayi Katılım/Offset yerli ve yabancı ana yükleniciler ile bazı durumlarda ana alt yükleniciler için zorunlu kılınmıştır.

Sanayi Katılım/Offset Rehberi uyarınca, toplam Sanayi Katılım/Offset yükümlülük oranı tedarik sözleşmesi bedelinin en az %70'i olmak üzere, yüklenicilerin aşağıdaki kategoriler kapsamında, ilgili kategori için teklife çağrı dosyasında belirtilen oranlarda, Sanayi Katılım/Offset faaliyeti gerçekleştirmesi gerekmektedir:

- Kategori A: Tedarik sözleşmesi kapsamında Türk sanayisi tarafından gerçekleştirilmek üzere belirlenen işleri;
- Kategori B: Savunma, anayurt güvenliği, havacılık ve uzay sanayisi alanlarındaki ürün/hizmet ihracatını; ve
- Kategori C:
 - Yabancı yükleniciler için savunma, anayurt güvenliği, havacılık ve uzay sanayisi alanlarında Türkiye'de gerçekleştirilecek teknolojik iş birliği ve yatırımlarını; ve
 - Yerli yükleniciler için; savunma, anayurt güvenliği, havacılık ve uzay sanayisi alanlarında, Türkiye'deki sanayi kuruluşları ile, eğitim ve araştırma kurum ve kuruluşları tarafından gerçekleştirilecek eğitim ve ArGe çalışmalarına sağlanacak donanım, yazılım, hizmet ve finansal desteği;

ifade etmektedir.

YAK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları

24 Mayıs 2013



YAK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları

YAK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları
A.Ş. Katılım/Offset Yatırımları

Yüklenicilerin yukarıda belirtilen Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerine ilişkin olarak, SSM ile Sanayi Katılım ve Offset Sözleşmesi adı altında ayrı bir sözleşme imzalaması gerekmektedir. Söz konusu sözleşmeler kapsamında yüklenici, SSM'ye Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüğünün %6 oranına karşılık gelen tutarda teminat mektubu vermekle yükümlüdür. (Kasım 2017 tarihinde yayınlanan 34598354 sayılı genelge ile TSKGV'ye bağlı şirketler için teminat mektubu verme şartı zorunluluğu ortadan kalkmıştır.)

Yüklenicilerin, Kategori A yükümlülüğünün en az %30'unu (ilgili projenin özelliği dikkate alınarak SSM tarafından belirlenecektir) yerli firmalar/KOBİ'ler ile gerçekleştirmesi gerekmektedir (KOBİ'ler tarafından gerçekleştirilecek işler Kategori A yükümlülüğünün en az %15'i olmalıdır).

Yüklenicilerin Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerini Sanayi Katılımı/Offset sözleşmesinde belirtilen zamanda yerine getirmesi gerekmektedir. Yüklenicilerin ilgili kategoriler uyarınca belirlenen yükümlülüklerini yerine getirmeleri SSM tarafından takip edilmektedir. Bu kapsamda yerine getirilmeyen yükümlülüklerin tespit edilmesi halinde yüklenici yerine getirmedeği Sanayi Katılımı/Offset tutarının %6'sına denk gelen tutarı cezai şart olarak SSM hesabına ödemekle yükümlüdür. Söz konusu cezai şartın ödenmesi, yüklenicinin yerine getirmek zorunda olduğu yükümlülükleri ortadan kaldırmamaktadır.

MSB, Askeri Fabrikalar Genel Müdürlüğü ve Tersaneler Genel Müdürlüğü ile Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı tarafından Gerçekleştirilen İhaleler

MSB Askeri Fabrikalar Genel Müdürlüğü ve Tersaneler Genel Müdürlüğü tarafından 4734 sayılı Kanun'un 3. maddesinin (b) bendi kapsamında yapılacak alımlara ilişkin olarak uygulanacak usul ve esaslar 18 Ağustos 2017 tarih ve 30158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2017/10605 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı kapsamında düzenlenmektedir. Bahse konu Bakanlar Kurulu Kararı; Askeri Fabrikalar Genel Müdürlüğü ve Tersaneler Genel Müdürlüğü ile bağlılarının savunma, güvenlik veya istihbarat alanları ile ilişkili olduğuna veya gizlilik içinde yürütülmesi gerektiğine MSB tarafından karar verilen veya mevzuatı uyarınca sözleşmenin yürütülmesi sırasında özel güvenlik tedbirleri alınması gereken veya Devlet güvenliğine ilişkin temel menfaatlerin korunmasını gerektiren hallerle ilgili olan alımları kapsamaktadır.

MSB, Askeri Fabrikalar Genel Müdürlüğü ve Tersaneler Genel Müdürlüğü ile bağlantıları dışında kalan MSB ve Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı birimleri tarafından 4734 sayılı Kanun'un 3. maddesinin (b) bendi kapsamında yapılacak mal, hizmet ve danışmanlık hizmeti alımları ile yapım işlerinde uygulanacak usul ve esaslar 18 Ağustos 2017 tarih ve 30158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2017/10606 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı kapsamında düzenlenmektedir. 2017/10606 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı aşağıdaki ürün ve hizmetlerin tedarikini içermektedir:

- savunma ve güvenlikle ilgili silah, mühimmat ve diğer harp malzemeleri, sistem, araç-gereç, makine, teçhizat, yapım ve bunlarla doğrudan ilgili her türlü alımlar;
- savunma, güvenlik veya istihbarat alanları ile ilişkili olduğuna veya gizlilik içinde yürütülmesi gerektiğine MSB tarafından karar verilen veya mevzuatı uyarınca sözleşmenin yürütülmesi sırasında özel güvenlik tedbirleri alınması gereken veya Devlet güvenliğine ilişkin temel menfaatlerin korunmasını gerektiren hallerle ilgili olan alımlar;
- beslenme, malzemeli veya malzemesiz yemek hazırlama ve dağıtım hizmeti, giyim, kuşam ihtiyaçlarına ilişkin alımlar;

[illegible]

24 May 2015

24 Mayıs 2018
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

[illegible]

2701 TAYLOR ST
MAY 10 1968
10000 1st Ave. N.E. Rm 72
Seattle, Washington 98115-4101
Phone Number: 206-468-9000

- MSB'ye bağlı Akaryakıt İkmal ve NATO POL Tesisleri İşletme Başkanlığı'nın kuruluş kanunu gereğince, Türk Silahlı Kuvvetleri ve uluslararası yükümlülüklerden doğan faaliyetleri ve ihtiyaçlarına ilişkin alımlar; ve
- uluslararası anlaşmalar gereğince sağlanan dış finansman ile yapılacağı olan ve finansman anlaşmasında farklı alım usul ve esasların uygulanacağı belirtilmeyen alımlar.

Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı tarafından 4734 sayılı Kanun'un 3. maddesinin (b) bendi kapsamında yapılacak mal ve hizmet alımları ile yapım işlerinde uygulanacak usul ve esaslar 22 Şubat 2010 tarihli 27501 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2010/87 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı kapsamında düzenlenmektedir. Bahse konu Bakanlar Kurulu Kararı; Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı ve Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı'na yetki verilen Jandarma Genel Komutanlığı, Kamu Düzeni ve Güvenliği Müsteşarlığı, Sahil Güvenlik Komutanlığı, Göç İdaresi Genel Müdürlüğü ve Emniyet Genel Müdürlüğü ile bunların nam ve hesabına mal alımı, hizmet alımı veya yapım işlerini yapan ya da yaptıran diğer kamu kurum ve kuruluşlarının 4734 sayılı Kanun hükümleri dışında kalarak yapacakları; savunma, güvenlik veya istihbarat alanları ile ilişkili olduğuna veya gizlilik içinde yürütülmesi gerektiğine Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı tarafından karar verilen veya mevzuatı uyarınca sözleşmenin yürütülmesi sırasında özel güvenlik tedbirleri alınması gereken veya Devlet güvenliğine ilişkin temel menfaatlerin korunmasını gerektiren hallerle ilgili olan mal ve hizmet alımları ile yapım işlerini kapsamaktadır.

Ayrıca, söz konusu Kararnameler kapsamında aşağıda belirtilen mal ve hizmetlerin alımları ile yapım işleri (ilgili Kararname hükümleri çerçevesinde sayılanlar ve ilgili koşullar ile sınırlı olmak üzere) ihale yapılmadan doğrudan temin yöntemiyle temin edilir:

- ikili veya çok taraflı uluslararası anlaşmalar, mutabakat muhtıraları gereği yapılan alımlar ile askeri malzeme satış teşkilatlarından veya Türkiye'nin dahil olduğu uluslararası organizasyonlarından yapılan alımlar;
- özelliği sebebiyle dış temsilcilikler aracılığıyla, ilgili Kararnameler kapsamında gerçekleştirilecek olan alımlar;
- Türk Silahlı Kuvvetleri ile ilgili esaslar kapsamına dahil idareleri güçlendirmek amacıyla kurulan vakıf ve ilgili esaslar kapsamına dahil idarelerce teşkilat kanunları uyarınca kurulan sandıklar ile bunların sermayesinin yarısından fazlasına sahip olduğu şirketler (ilgili esaslar kapsamı ile sınırlı kalmak koşuluyla), kamu kurum ve kuruluşları ile kamunun sermayesinin yarısından fazlasına sahip olduğu teşebbüslerin ürettikleri mal ve hizmet alımları ile yapım işleri;
- ulusal menfaat veya gizlilik veya standardizasyonun korunması veya acil hareket ihtiyaçlarını temin etmek maksadıyla, ihtiyaç makamlarınca teklif edilip, ilgili Bakan/Bakanlık tarafından onaylanan tek kaynak alımlar;
- ilgili Kuvvet Komutanlığı'nın/Genel Müdürlüğün tedarik yetkisi dahilinde olmak üzere sadece acil hareket ihtiyacı olarak belirlenen ve ilgili Komutanlıkça/Genel Müdürlükçe onaylanan mal/hizmet alımları ile yapım işleri;
- ihtiyacın yalnızca gerçek veya tüzel kişi tarafından karşılanabileceğinin tespit edildiği alımlar;
- yalnızca gerçek veya tüzel kişinin ihtiyacı ile ilgili özel bir hakka sahip olduğu alımlar;

örgütlenmiş, münhasıran yurt içinde tasarım faaliyetlerinde bulunan ve en az 10 tam zaman eşdeğer tasarım personeli istihdam eden, yeterli tasarım birikimi ve yeteneği olan birimler olarak tanımlanmıştır.

Ayrıca, 5809 sayılı Elektronik Haberleşme Kanunu ile 655 sayılı Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı'nun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname kapsamında 27 Şubat 2015 tarih ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Araştırma Geliştirme Projelerinin Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik'te ise elektronik haberleşme, havacılık ve uzay teknolojileri ile ilgili alanlarda yerli tasarım ve üretime yönelik ArGe ve eğitim faaliyetlerine ilişkin proje başvurularının değerlendirilmesi, desteklenmesi, izlenmesi ve sonuçlandırılması ile bu faaliyetlerin yürütülmesinde görevlendirilecek uzmanların vasıfları ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

5746 sayılı Kanun ile ArGe projeleri yürüten merkezlere tanınan önemli destekler aşağıda belirtilmiştir:

- kurumlar vergisi ve gelir vergisi kapsamında indirim;
- gelir vergisi stopajı teşviki;
- çalışanlar için sigorta primi desteği;
- gümrük vergisi istisnası;
- damga vergisi istisnası;
- çalışan ücret desteği; ve
- teknolojiye sermayesi desteği.

ArGe ve yenilik veya tasarım projeleri, başvuru yapılan kamu kurumu veya kuruluşu ile kanunla kurulan veya teknoloji geliştirme projesi anlaşmaları kapsamında uluslararası kurumlardan ya da kamu kurum ve kuruluşlarından ArGe projelerini desteklemek amacıyla finansman veya kredi kullanan vakıflar tarafından kendi mevzuatına göre değerlendirilir. Teknoloji merkezi işletmeleri ile ArGe merkezleri ve tasarım merkezlerinde yürütülen, kamu kurum ve kuruluşları ile kanunla kurulan veya teknoloji geliştirme projesi anlaşmaları kapsamında uluslararası kurumlardan ya da kamu kurum ve kuruluşlarından ArGe projelerini desteklemek amacıyla finansman veya kredi kullanan vakıflar tarafından desteklenen veya TÜBİTAK tarafından yürütülen ArGe ve yenilik veya tasarım projeleri yeniden incelemeye tabi tutulmaksızın, ArGe ve yenilik veya tasarım projelerine yönelik destek karar yazısının düzenlendiği veya proje sözleşmesinin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla 5746 sayılı Kanun ile sağlanan destek ve teşvik unsurlarından yararlanabilir.

4691 sayılı Kanun

4691 sayılı Kanun'un amacı, üniversiteler, araştırma kurum ve kuruluşları ile üretim sektörlerinin iş birliği sağlanarak, (i) ülke sanayinin uluslararası rekabet edebilir ve ihracata yönelik bir yapıya kavuşturulması maksadıyla teknolojik bilgi üretmek; (ii) üründe ve üretim yöntemlerinde yenilik geliştirmek; (iii) ürün kalitesini veya standardını yükseltmek; (iv) verimliliği artırmak; (v) üretim maliyetlerini düşürmek; (vi) teknolojik bilgiyi ticarileştirmek; (vii) teknoloji yoğun üretim ve girişimciliği desteklemek; (viii) küçük ve orta ölçekli işletmelerin yeni ve ileri teknolojilere uyumunu sağlamak; (ix) Bilim ve Teknoloji Yüksek Kurulu'nun kararları da dikkate alınarak teknoloji yoğun

FAHRETTİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274944
Mersis No: 08030012749440000001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24 Mayıs 2018

FAHRETTİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274944
Mersis No: 08030012749440000001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

alanlarda yatırımı olanakları yaratmak; (x) araştırmacı ve vasıflı kişilere iş imkanı yaratmak, (xi) teknoloji transferine yardımcı olmak ve (xii) yüksek/ileri teknoloji sağlayacak yabancı sermayenin ülkeye girişini hızlandıracak teknolojik alt yapıyı sağlamaktır.

4691 sayılı Kanun, teknoloji geliştirme bölgelerinin kuruluşunu, işleyişini, yönetim ve denetimini ve bunlarla ilgili kişi ve kuruluşların görev, yetki ve sorumluluklarını kapsamaktadır.

4691 sayılı Kanun ile sağlanan önemli destekler aşağıda belirtilmiştir:

- Teknoloji geliştirme bölgelerinde; alt yapı, idare binası ve kuluçka merkezi inşaatı ile ArGe ve yenilik faaliyetleri ile tasarım faaliyetlerini desteklemeye yönelik yönetici şirketçe (teknoloji geliştirme bölgesinin yönetimi ve işletiminden sorumlu şirket) yürütülen veya yürütülecek kuluçka programları, teknoloji transfer ofisi hizmetleri ve teknoloji işbirliği programları ile ilgili giderlerin, yönetici şirketçe karşılanamayan kısmı, yardım amacıyla Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı bütçesine konulan ödenekle sınırlı olmak üzere karşılanabilir.
- İşletmeler, teknoloji geliştirme bölgesinde başlatıp sonuçlandırdığı ArGe veya tasarım projeleri sonucu elde ettiği teknolojik ürünün üretilmesi için gerekli yatırım yönetici şirketin uygun bulması ve Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın izin vermesi şartıyla teknoloji geliştirme bölgesi içerisinde yapabilirler. Söz konusu yatırıma konu olan teknolojik ürünün üretim izin belgeleri, ilgili kurum ve kuruluş tarafından Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın görüşü alınarak, öncelikle verilir. Bu yatırımlara ilişkin faaliyetler, Vergi Usul Kanunu gereğince tutulması zorunlu defterlerde, yatırım yapan işletmelerin teknoloji geliştirme bölgesinde yürüttükleri ArGe veya tasarım faaliyetlerinden ayrı olarak izlenir. Bu yatırımlar nedeniyle teknoloji geliştirme bölgesinde çalışan personel ve bu yatırımlardan elde edilecek kazançlar teknoloji geliştirme bölgesi dışında faaliyet gösteren işletmelerin ve bunların personelinin tabi olduğu esaslara göre vergilendirilir.
- Temel bilimler alanlarında en az lisans derecesine sahip ArGe personeli istihdam eden teknoloji geliştirme bölgeleri firmalarının, bu personelin her birine ödedikleri aylık ücretin o yıl için uygulanan asgari ücretin aylık brüt tutarı kadarlık kısmı, iki yıl süreyle Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı bütçesine konulacak ödenekten karşılanır. Ancak bu kapsamda her bir teknoloji geliştirme bölgesi firmasına sağlanacak destek, ilgili ayda teknoloji geliştirme bölgesi firmasında istihdam edilen toplam personel sayısının %10'unu geçemez.
- 4691 sayılı Kanun kapsamında yürütülen yazılım, ArGe, yenilik ve tasarım projeleri ile ilgili araştırmalarda kullanılmak üzere ithal edilen eşya, gümrük vergisi ve her türlü fondan, bu kapsamda düzenlenen kâğıtlar ve yapılan işlemler damga vergisi ve harçtan muaftır.
- Yönetici şirketlerin 4691 sayılı Kanun'un uygulaması kapsamında elde ettikleri kazançlar ile teknoloji geliştirme bölgesinde faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran teknoloji geliştirme bölgesindeki yazılım, tasarım ve ArGe faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31 Aralık 2023 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden muaftır.
- Teknoloji geliştirme bölgesinde çalışan; ArGe, tasarım ve destek personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31 Aralık 2023 tarihine kadar her türlü vergiden muaftır. Gelir vergisi stopajı ve SGK primi işveren hissesine ilişkin teşviklerden yararlanacak olan destek personeli sayısı, ArGe ve tasarım personeli sayısının %10'unu aşamaz. Hak kazanılmış hafta tatili ve yıllık ücretli izin süreleri ile tatil günlerine isabet eden ücretler de bu istisna kapsamındadır.

- İşletmeler, teknoloji geliştirme bölgesinde başlatıp sonuçlandığı ArGe veya tasarım projeleri sonucu elde ettiği teknolojik ürünün üretilmesi için gerekli yatırımı yönetici şirketin uygun bulması ve Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın izin vermesi şartıyla teknoloji geliştirme bölgesi içerisinde yapabilirler. Söz konusu yatırıma konu olan teknolojik ürünün üretim izin belgeleri, ilgili kurum ve kuruluş tarafından Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın görüşü alınarak, öncelikle verilir. Bu yatırımlara ilişkin faaliyetler, Vergi Usul Kanunu gereğince tutulması zorunlu defterlerde, yatırım yapan işletmelerin teknoloji geliştirme bölgesinde yürüttükleri ArGe veya tasarım faaliyetlerinden ayrı olarak izlenir. Bu yatırımlar nedeniyle teknoloji geliştirme bölgesinde çalışan personel ve bu yatırımlarından elde edilecek kazançlar teknoloji geliştirme bölgesi dışında faaliyet gösteren işletmelerin ve bunların personelinin tabi olduğu esaslara göre vergilendirilir.

- Temel bilimler alanlarında en az lisans derecesine sahip ArGe personeli istihdam eden teknoloji geliştirme bölgeleri firmalarının, bu personelin her birine ödedikleri aylık ücretin o yıl için uygulanan asgari ücretin aylık brüt tutarı kadarlık kısmı, iki yıl süreyle Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı bütçesine konulacak ödenekten karşılanır. Ancak bu kapsamda her bir teknoloji geliştirme bölgesi firmasına sağlanacak destek, ilgili ayda teknoloji geliştirme bölgesi firmasında istihdam edilen toplam personel sayısının %10'unu geçemez.

- 4691 sayılı Kanun kapsamında yürütülen yazılım, ArGe, yenilik ve tasarım projeleri ile ilgili araştırmalarda kullanılmak üzere ithal edilen eşya, gümrük vergisi ve her türlü fondan, bu kapsamda düzenlenen kâğıtlar ve yapılan işlemler damga vergisi ve harçtan muaftır.

- Yönetici şirketlerin 4691 sayılı Kanun'un uygulaması kapsamında elde ettikleri kazançlar ile teknoloji geliştirme bölgesinde faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran teknoloji geliştirme bölgesindeki yazılım, tasarım ve ArGe faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31 Aralık 2023 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden muaftır.

- Teknoloji geliştirme bölgesinde çalışan; ArGe, tasarım ve destek personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31 Aralık 2023 tarihine kadar her türlü vergiden muaftır. Gelir vergisi, stopajı ve SGK primi işveren hissesine ilişkin teşviklerden yararlanacak olan destek personeli sayısının ArGe ve tasarım personeli sayısının %10'unu aşamaz. Hak kazanılmış hafta tatili ve yıllık ücretli izin süreleri ile tatil günlerine isabet eden ücretler de bu istisna kapsamındadır.

- 5809 sayılı Kanun;
- 4703 sayılı Kanun; 17 Ocak 2002 tarih ve 24643 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Ürünlerin Piyasa Gözetimi ve Denetimine Dair Yönetmelik;
- 24 Mart 2007 tarih ve 26472 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Telsiz ve Telekomünikasyon Terminal Ekipmanları Yönetmeliği (1999/5/AT);
- 23 Ekim 2010 tarihli ve 27738 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kamu Kurum ve Kuruluşları ile Gerçek ve Tüzel Kişilerin Elektronik Haberleşme Hizmeti İçinde Kodlu veya Kriptolu Haberleşme Yapma Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik; ve
- 2 Temmuz 2009 tarih ve 27276 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Spektrum Yönetimi Yönetmeliği.

Ürünlere İlişkin Teknik Mevzuat

4703 sayılı Kanun'un amacı piyasaya sunulacak her türlü ürüne ilişkin olarak, ürünlerin piyasaya arzı, uygunluk değerlendirmesi, piyasa gözetimi ve denetimi ile bunlarla ilgili yapılacak bildirimlere ilişkin usul ve esasları belirlemek olup ürünlerin piyasaya arz koşullarını, üretici ve dağıtıcıların yükümlülüklerini, uygunluk değerlendirme kuruluşlarını, onaylanmış kuruluşları, piyasa gözetimi ve denetimini, ürünün piyasaya arzının yasaklanmasını, toplatılmasını, bertarafını ve bunlarla ilgili olarak yapılacak bildirimleri kapsamaktadır.

4703 sayılı Kanun uyarınca:

- üretici; (i) bir ürünü üreten, imal eden, ıslah eden veya ürüne adını, ticari markasını veya ayırt edici işaretini koymak suretiyle kendini üretici olarak tanıtan gerçek veya tüzel kişi; (ii) üreticinin Türkiye dışında olması halinde, üretici tarafından yetkilendirilen temsilci ve/veya ithalatçı; ayrıca, ürünün tedarik zincirinde yer alan ve faaliyetleri ürünün güvenliğine ilişkin özelliklerini etkileyen gerçek veya tüzel kişi;
- teknik düzenleme; bir ürünün, ilgili idari hükümler de dahil olmak üzere, özellikleri, işleme ve üretim yöntemleri, bunlarla ilgili terminoloji, sembol, ambalajlama, işaretleme, etiketleme ve uygunluk değerlendirmesi işlemleri hususlarından bir veya birkaçını belirten ve uyulması zorunlu olan her türlü düzenleme;
- piyasaya arz; ürünün, tedarik veya kullanım amacıyla bedelli veya bedelsiz olarak piyasada yer alması için yapılan faaliyet;
- piyasa gözetimi ve denetimi; yetkili kuruluşlar tarafından, ürünün piyasaya arzı veya dağıtımı aşamasında veya ürün piyasada iken ilgili teknik düzenlemeye uygun olarak üretilip üretilmediğinin, güvenli olup olmadığının denetlenmesi veya denetletirilmesi; ve
- yetkili kuruluş; ürünlere ilişkin mevzuat hazırlamaya ve yürütmeye yasal olarak yetkili bulunan ve 4703 sayılı Kanun hükümlerini kendi görev alanına giren ürünler itibariyle uygulayacak olan kamu kurum veya kuruluşu

olarak tanımlanmıştır.

KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Sayışma Cad. Topkapı Plaza
Kat: 11 34390 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27490
Mersis No: 34300000000000000000
Tic. Sic. No: 27490

24 Mayıs 2018

KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. İSTANBUL ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SAYIŞMA CAD. TOPKAPI PLAZA
KAT: 11 34390 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
TİC. SİC. NO: 27490
MERSİS NO: 34300000000000000000
TİC. SİC. NO: 27490

24 MAYIS 2018
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. İSTANBUL ŞİRKETİ
SAYIŞMA CAD. TOPKAPI PLAZA
KAT: 11 34390 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
TİC. SİC. NO: 27490
MERSİS NO: 34300000000000000000

Ürünlerle ilişkin teknik düzenlemeler yetkili kuruluşlar tarafından hazırlanır. Bu kapsamda yeni bir ürünün piyasaya arz edilebilmesi için söz konusu ürünün ilgili teknik düzenlemeye uygun olması şarttır. Üretici; ürünün öngörülen kullanım süresi içinde, yeterli uyarı olmaksızın fark edilemeyecek nitelikteki riskler hakkında tüketiciyi bilgilendirmek, özelliklerini belirtecek şekilde ürünü işaretlemek, piyasaya arz edilmiş ürünlerden numuneler alarak test etmek, şikayetleri soruşturmak ve yapılan denetim sonuçlarından dağıtıcıları haberdar etmek ve riskleri önlemek amacı ile ürünleri toplamak ve bertaraf etmek de dahil olmak üzere gerekli önlemleri almakla yükümlüdür.

4703 sayılı Kanun kapsamında; ürünlerin piyasaya arzı veya dağıtımı aşamasında veya ürünler piyasada iken ilgili teknik düzenlemeye uygun ve güvenli olup olmadığının gözetimi ve denetimine, bunun sonucunda alınacak önlemlere ve piyasa gözetimi ve denetimi konularında yetkili kuruluşlar arasında koordinasyonun sağlanması ve tavsiye niteliğinde kararlar alınması amacıyla bir kurul teşkil edilmesine ve bunun görevlerine ilişkin usul ve esasları belirlemek amacıyla Ürünlerin Piyasa Gözetimi ve Denetimine Dair Yönetmelik yayımlanmıştır. Bahse konu Yönetmelik uyarınca ürünün güvenli olmadığının tespiti halinde, test ve muayene giderleri üretici tarafından ödenmektedir. Yetkili kuruluş, ilgili teknik düzenlemeye uygunluğu belirlenmiş olsa dahi, bir ürünün güvenli olmadığına dair kesin belirtilerin bulunması halinde, ürünün kontrol yapılmaya kadar piyasaya arzının geçici olarak durdurulması kararını alır ve bu kararı üreticiye derhal tebliğ eder. Yetkili kuruluş, kesin belirtinin tespit edildiği tarihten itibaren en geç 24 saat içinde kontrollere başlar.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Mevzuatı

5809 sayılı Kanun, elektronik haberleşme hizmetlerinin yürütülmesi ve elektronik haberleşme altyapı ve şebekesinin tesisi ve işletilmesi ile her türlü elektronik haberleşme cihaz ve sistemlerinin imali, ithali, satışı, kurulması, işletilmesi, frekans dahil kıt kaynakların planlaması ve tahsis ile bu konulara ilişkin düzenleme, yetkilendirme, denetleme ve uzlaştırma faaliyetlerinin yürütülmesi, hususlarını kapsamaktadır. Türk Silahlı Kuvvetleri, Jandarma Genel Komutanlığı ile Sahil Güvenlik Komutanlığı ve kuruluş kanunlarında belirtilen görev sahaları ile ilgili konularda olmak üzere Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı, Telekomünikasyon İletişim Başkanlığı, Millî İstihbarat Teşkilatı Müsteşarlığı ve Emniyet Genel Müdürlüğü'nün elektronik haberleşme cihaz, sistem ve şebekeleri ile bedeli bu kurumlar tarafından ödenerek işletmeciler tarafından kurulan veya kurulacak elektronik haberleşme cihaz, sistem ve şebekeleri hakkında, 5809 sayılı Kanun hükümleri (36. madde – Frekans Planlama, Tahsis ve Tescili ile 39. madde Kodlu ve Kriptolu Haberleşme kısımları hariç) uygulanmamaktadır.

Telsiz ve Telekomünikasyon Terminal Ekipmanları Yönetmeliği, telsiz ve telekomünikasyon terminal ekipmanlarının sahip olması gereken asgari güvenlik koşullarına ilişkin temel gereklere uygun olarak piyasaya arz edilmelerini teminen takip edilmesi gereken uygunluk değerlendirme prosedürlerini, onaylanmış kuruluşların görevlendirilmesinde dikkate alınacak asgari kriterler ve piyasa gözetimi ve denetimi ile ilgili usul ve esasları düzenlemektedir. Devlet ve kamu güvenliğiyle Devletin savunma ve ceza hukuku uygulamalarında kullanılan özel amaçlı cihazlar Yönetmelik kapsamı dışındadır. Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu, telsiz ve/veya telekomünikasyon terminal ekipmanının piyasaya arzı ve dağıtım aşamasında veya söz konusu ekipmanlar piyasada iken söz konusu Yönetmelik'e uygun olarak üretilip üretilmediğini denetler veya denettirir. Ekipmanlar Yönetmelik hükümlerine uygunluk göstermiyorsa, Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu piyasaya arzının ya da hizmet sunulmasının engellenmesi, piyasadaki veya hizmetten çekilmesi, ya da serbest dolaşımının kısıtlanması konularında bertaraf da dahil olmak üzere gerekli tedbirleri alır.

Kamu Kurum ve Kuruluşları ile Gerçek ve Tüzel Kişilerin Elektronik Haberleşme Hizmeti İçinde Kodlu veya Kriptolu Haberleşme Yapma Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik; kamu kurum ve kuruluşları ile gerçek ve tüzel kişilerin elektronik haberleşme hizmeti içinde kodlu veya kriptolu haberleşme sistemi üretimi, başvuru esasları, değerlendirilmesi, izin işlemleri, emniyet ve muhafaza

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİ: 08100000000000000000
Tic. Sic. No: 272100
Sicil No: 272100
MERSİ: 08100000000000000000
Tic. Sic. No: 272100
Sicil No: 272100

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİ: 08100000000000000000
Tic. Sic. No: 272100
Sicil No: 272100
MERSİ: 08100000000000000000
Tic. Sic. No: 272100
Sicil No: 272100

24 Mayıs 2018
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Bulunmamaktadır.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhracçı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirketin 2015, 2016 ve 2017 dönemi finansal yatırımlarına ilişkin tablo aşağıda yer almakta olup tabloda bahsi geçen tüm sermaye miktarları ASELSAN'ın ilgili yatırım tutarı olup finansman ASELSAN'ın özkaynaklarından karşılanmıştır.

FİNANSAL YATIRIMLAR	31 Aralık			31 Mart
	2015	2016	2017	2018
Aselsannet	-	2.300.000 TL (ASELSAN) (Bedelsiz sermaye artırım)	-	-
ASELSAN Hassas Optik	3.225.000 TL (ASELSAN) (sermaye artırım)	-	-	-
	1.600.000 TL (ASELSAN) (sermaye artırım)	-	-	-
	1.625.000 TL (ASELSAN) (sermaye artırım)	-	-	-
AB Mikro Nano	2.250.000 TL (ASELSAN) (sermaye artırım)	2.250.000 TL (ASELSAN) (sermaye artırım)	-	-
	2.250.000 TL (ASELSAN) (sermaye artırım)	-	-	-
Yital	-	-	2.231.250 TL (ASELSAN) (sermaye artırım)	-
ASELSAN Kazakistan	-	490.000.000 KZT (ASELSAN) (sermaye artırım)	-	-
ASELSAN Malezya	-	-	100 MYR (ASELSAN) (kuruluş sermayesi)	-
IAIS	-	-	9.800.000 AED (ASELSAN) (sermaye artırım)	-
SADFC*	-	-	11.250.000 SAR (ASELSAN) (kuruluş sermayesi)	-

* Kuruluş 27 Aralık 2016 olup 8'deme 2017'de gerçekleştirilmiştir.

2015 YILI ÖNEMLİ SABİT KIYMET YATIRIM KALEMLERİ	DEĞER (TL)	FİNANSMAN ŞEKLİ
Göğbaşı Temiz Oda Yapım İşİ	12.567.155	Özkaynak
5 Eksen Hareket Simülatörü	8.914.832	Özkaynak
Göğbaşı Aktif/Pasif Elektromanyetik Test ve Ölçüm	8.862.429	Özkaynak
Göğbaşı Bilgi İşlem Odaları Altyapı İşleri	6.578.905	Özkaynak
Çekış Sistemi Test Düzenegi	4.080.859	Özkaynak

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakarya Caddesi No: 10 Kat: 10
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030015000000000000000000
Büyükdere Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030015000000000000000000

VAKİF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakarya Caddesi No: 10 Kat: 10
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030015000000000000000000

24 Mayıs 2018

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sakarya Caddesi No: 10 Kat: 10
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030015000000000000000000

Has Par Filt ve Gaz Dağ Sis İç Temiz Oda	3.872.071	Özkaynak
Has Par Filt ve Gaz Dağ Sis İç Temiz Oda	3.872.071	Özkaynak
Radar Hedef Ortam Simülatörü	3.816.182	Özkaynak
Mühimmat Elektronik Üretim Hattı	3.023.945	Özkaynak
Gölbaşı ASELSAN Temini Yat Tempest Ekranlı Odalar	2.847.107	Özkaynak
SST-Konya/Karapınar Atış Test Alanı Yapımı	2.386.328	Özkaynak
Gölbaşı Yerleşim Revizyonu Kaynaklı Ek İmalatlar	2.274.697	Özkaynak
Gölbaşı Temiz Oda Sıvı ve Gaz Azot Tesis Yapımı	1.957.721	Özkaynak
Titreşim Test Sistemi	1.777.157	Özkaynak
Statik Muvazaat Yatırımı	1.771.324	Özkaynak
Plazma Geliştirilmiş Kimyasal Buhar Kaplama Cihazı	1.431.365	Özkaynak
TR Modül Test Setup-1	1.430.771	Özkaynak
Çift Taraflı Optik Lepleme Sistemi	1.409.091	Özkaynak
Gölbaşı Çevre ve Bina İçleri CCTV Sistemi Kurulumu	1.068.065	Özkaynak
Çekış Sistemi Test Düzenegi Altyapısı	1.050.000	Özkaynak
Ölçüm Cihazı	1.038.650	Özkaynak

2016 YILI ÖNEMLİ SARİT KIYMET YATIRIM KALEMLERİ	DEĞER (TL)	FİNANSMAN ŞEKLİ
Sayısal Takograf Cihazı Geliştirme Projesi	5.892.963	Özkaynak
Arayıcı Başlık Kızıl Ötesi Görüntü Oluşturucu	5.298.478	Özkaynak
Laser Direct Imaging Sistemi	3.140.914	Özkaynak
Otomatik Fotorezist İşlem Ünitesi	2.306.504	Özkaynak
Çift Taraflı Optik Parlatma Sistemi	1.947.487	Özkaynak
Çift Taraflı Optik Ön-Parlatma Sistemi	1.407.565	Özkaynak
Yüksek Performanslı 17 µm Piksel Boyutlu Soğutma Cihazı	1.215.121	Özkaynak
Gölbaşı-Karaoğlu 1731 Parsel	1.110.000	Özkaynak
Soğutmalı Kızılötesi Dedektör Optomekanik Taşıyıcı	1.052.495	Özkaynak
Radar RF Test İstasyonu	1.048.448	Özkaynak
UV Tüp Üretim Hattı-Fotokatot İşlem Cihazı	1.047.455	Özkaynak
Robot S2 Anakort Test Sistemi	1.030.870	Özkaynak

2017 YILI ÖNEMLİ SABİT KIYMET YATIRIM KALEMLERİ	DEĞER (TL)	FİNANSMAN SEKİ
Stepper 25-17um Tozlama Cihazı	12.677.814	Özkaynak
Akyurt B Blok Temiz Oda Servis Koridorlar Revizyon	7.839.642	Özkaynak
Metal Katmanlı İmalat Tezgahı	3.437.827	Özkaynak
ÇAİRAD Radar RF Test Altyapısı	2.825.155	Özkaynak
Bakır Geri Kazanım Aşındırma Sistemi	2.811.462	Özkaynak
Alüminyum Vakumlu Sert Lehimleme Fırını	2.626.631	Özkaynak
Cadence Yazılımı	2.298.499	Özkaynak
Radar RF Test İstasyonu	2.168.160	Özkaynak

[illegible]

7421 KREDI YATIRIM MENKUL
DEGERLER A.Ş.
Emisyonları Genel Yürürlükte
A.Ş. Kurulması İçin Kurulmuş
Kurumlar Kurulu Kararıyla
Kurumlar Kurulu Kararıyla
Kurumlar Kurulu Kararıyla

24 Mays 2018
ZK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
93

Ankara'da SSTEK tarafından 20 Nisan 2017 tarihinde kurulmuş olan ve sermayesi 3.000.000 TL olan ULAK Haberleşme Anonim Şirketi'nin %60 ortaklık payının ASELSAN tarafından devir alınabileceği yönünde Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

Katar'da savunma sanayi alanında faaliyet gösteren ve tamamı Katar Devleti'ne ait olan BARZAN şirketi ile yüzde %51 payı BARZAN şirketine, %48 payı ASELSAN'a ve %1 payı SSTEK'e ait olacak şekilde 9.200.000 ABD Doları kuruluş sermayesine sahip olacak bir ortak girişim şirketinin kurulmasının TSKGV'nin izninin alınması sonrası gerçekleştirilmesi doğrultusunda Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

Gölbasi tesisleri güney sınırında yer alan, PTT Anonim Şirketi'ne ait 165.000 m² arazinin alımı için PTT Anonim Şirketi ile görüşmeler yürütülmektedir. Planlamalar kapsamındaki yapılaşmaların gerçekleştirilebilmesi için yaklaşık 55 milyon TL bedelindeki arazinin alımı planlanmaktadır.

Tedarik süreci devam eden 60 milyon TL tutarında makine cihaz, 18 milyon TL tutarında bilgisayar donanımı ve yazılım lisans, 9 milyon TL tutarında diğer duran varlık yatırımı bulunmaktadır.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yatırımlarda Devlet Yardımı Hakkında Karar kapsamında Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Teşvik ve Uygulama Genel Müdürlüğü'nden alınan 6 adet yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Söz konusu teşvik belgeleri ile katma değer vergisi istisnası ve gümrük vergisi muafiyetinden yararlanılmaktadır. Katma değer vergisi istisnası yurt içi ve yurt dışı alımlarda, gümrük vergisi muafiyeti ise yurt dışı alımlarda uygulanmaktadır.

Şirket tarafından alınan teşvik ve sübvansiyonlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tesvikin Kaynağı	Tesvikin Konusu	Verildiği Tarih	Tesvikin Süresi	Tutarı (TL)
15 Haziran 2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar	Katma değer vergisi istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi oranı, faiz desteği	15 Haziran 2016	15 Haziran 2020	61.353.821
15 Haziran 2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar	Katma değer vergisi istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi oranı	19 Ocak 2015	19 Ocak 2018	36.867.898
15 Haziran 2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar	Katma değer vergisi istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi oranı	10 Haziran 2016	10 Haziran 2019	1.159.853
15 Haziran 2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar	Katma değer vergisi istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi oranı	10 Haziran 2015	10 Haziran 2019	201.256.111
15 Haziran 2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar	Katma değer vergisi istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi oranı	28 Şubat 2018	27 Aralık 2020	158.100.000
15 Haziran 2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar	Katma değer vergisi istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi oranı	2 Şubat 2018	15 Aralık 2020	133.170.000

AKİF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar

Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar

Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08050012749200000001
E-posta: bilgi@akif.com.tr

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08050012749200000001
E-posta: bilgi@akif.com.tr

24 Mayıs 2020

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

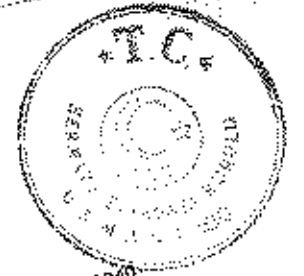
95

ASELSAN "Araştırma-Geliştirme Projeleri Kapsamında İzlenip Değerlendirilebilen Giderlerin Belirli Bir Oranının Karşıllanması veya Bu Projelere Sermaye Desteği Sağlanması" hakkında Para-Kredi ve Koordinasyon Kurulu'nun "Araştırma-Geliştirme Yardımları İlişkin Tebliğ/Tebliğ No: 98/10" kapsamında TÜBİTAK ve TTGV aracılığıyla Dış Ticaret Müsteşarlığı'nın uygun görüşüne istinaden TCMB "Destekleme ve Fiyat İstikrar Fonu"ndan sermaye desteği almaktadır.

ASELSAN 4691 sayılı Kanun kapsamında; gelir vergisi stopajı teşviki, SGK primi desteği ve damga vergisi istisnasından yararlanılmaktadır. Gelir vergisi stopajı teşviki, SGK desteği, damga vergisi istisnası ArGe ve yazılım personeli ücretleri üzerinden hesaplanarak ilgili kuruma ödenmeyerek yararlanılmaktadır. 4691 sayılı Kanun'un uygulaması kapsamında elde edilen kazançlar 31 Aralık 2023 tarihine kadar kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

5746 sayılı Kanun ile GVK'nın 89. maddesinin birinci fıkrasının (9) numaralı bendi ile KVK'nın 10. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde yer alan ve ArGe harcamaları tutarının vergi matrahından indirilmesinde dikkate alınan %40 oranı, ArGe harcamaları tutarının %100'ü olarak değiştirilmiştir. 26 Şubat 2016 tarih ve 29636 sayılı Resmi Gazete'de 6676 sayılı "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile ArGe teşviklerinin kapsamı genişletilmiş ve ek istisnalar getirilmiştir. Hesaplanan ArGe indirimi ticari kazancın tespitinde indirim konusu yapılmaktadır. Kazancın yetersiz olması nedeniyle ilgili hesap döneminde indirim konusu yapılamayan ArGe indirimi tutarı sonraki hesap dönemlerine devredilmektedir. Devredilen tutarlar takip eden yıllarda 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'na göre her yıl belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılarak dikkate alınmaktadır. Araştırma Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesine İlişkin Uygulama ve Denetim Yönetmeliği'nin 8. maddesine göre ArGe harcamalarının tamamı 31 Aralık 2023 tarihine kadar ticari kazancın tespitinde indirim konusu yapılabilecektir.

Şirket ayrıca 4691 sayılı Kanun uyarınca, gerçekleştirdiği ArGe faaliyetleri kapsamında kurumlar vergisinden muafır.



24. Mars 2018

AKSİS KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

AKSİS KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

AKSİS KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akşis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Genel Bakış

Türkiye'nin önde gelen ileri teknoloji savunma ve güvenlik şirketi olan ASELSAN, ArGe harcamaları bazında Türkiye'nin lider ArGe merkezidir. Thomson Reuters verilerine göre 31 Mart 2018 tarihi itibariyle Borsa İstanbul'da işlem gören finansal olmayan kuruluşlar arasında piyasa değeri açısından en büyük dördüncü halka açık şirkettir.

Şirket, denizaltından uzaya ve siber aleme dayanan çeşitlilikte yenilikçi ürün, sistem ve çözümlere ilişkin uygulamalar üretmesini sağlayacak yetenek ve teknolojiyi içeren geniş bir portföye sahiptir. Şirket faaliyetlerini beş sektör başkanlığı altında yürütmektedir: (i) Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri; (ii) Savunma Sistem Teknolojileri; (iii) Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-Optik; (iv) Radar ve Elektronik Harp Sistemleri; ve (v) Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri. Bu beş sektör başkanlığına ek olarak, Şirket'in konsolide ettiği bağlı ortaklarından birisi olan Aselsannet, özellikle haberleşme ve bilgi teknolojilerine ilişkin projeler kapsamında ana akl yüklenici olarak Şirket faaliyetlerine katkı sağlamaktadır.

Şirket tarafından tasarlanan elektronik sistemler, envanterde bulunan veya geliştirme aşamasındaki neredeyse tüm Türk askeri platformlara entegre edilmiştir. Şirket, başta Türkiye'de ve sınırlı olarak da yurt dışında, birçok yüksek öncelikli savunma ve devlet projelerine dahil olmaktadır. Şirket, başta SSM, MSB ve diğer kamu kurumları olmak üzere faaliyetlerinin büyük bir çoğunluğunu Türk askeri kurumları ile gerçekleştirmektedir.

Şirket, ayrıca yabancı devletler (büyük ölçüde ortak girişim şirketleri vasıtasıyla) ve ticari müşteriler ile de iş yapmaktadır. 31 Mart 2018 tarihi itibariyle, Şirket'in 6.126 çalışanı (bunlardan 3.032'si 6 ArGe merkezinde istihdam edilmek üzere) ve dördü Ankara'da biri İstanbul'da olmak üzere beş üretim tesisi bulunmaktadır. Uluslararası bir araştırma ve strateji firması olan Universum Global tarafından üniversite öğrencileri ile yapılan bir araştırmaya göre, Şirket 2017 yılında mühendislik / bilgi teknolojileri kategorisinde Türkiye'nin en ideal işvereni seçilmiştir.

Şirket, Türk Kara Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı tarafından 1975 yılında kurulmuştur. 1979 yılında Macunköy, Ankara'da savunma elektroniği üretimine başlamıştır. Şirket'in ana pay sahibi olan TSKGV, 1987 yılında Türk Kara Kuvvetleri Vakfı'nın halefi olarak kurulmuş ve özel hukuka tabi vakıf niteliğinde yapılandırılmıştır. 1990 yılında, Şirket payları Borsa İstanbul (o tarihteki adıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası) nezdinde işlem görmeye başlamıştır. Şirket, 31 Aralık 2017 itibariyle, Borsa İstanbul'da payları işlem gören tek savunma şirketi olup küresel ölçekte savunma şirketlerinin savunma gelirlerini göre sıralandığı Defense News dergisinin ilk 100 listesinde 57. (2016 yılında 58., 2015 yılında 62., 2014 yılında 67., 2011 yılında 80. ve 2008 yılında 97.) sırada yer almaktadır. Şirket, 2017 yılında 2,1 milyar ABD Doları tutarında yeni sözleşme imzalamış ve 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle 6,8 milyar ABD Doları tutarında bakiye siparişi (2016 yılında 6,2 milyar ABD Doları, 2015 yılında 4,3 milyar ABD Doları) bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sok. No: 18 Kat: 11
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mers: 08100000000000000000
Büyükdere Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900

AKADİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Sok. No: 18 Kat: 11
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mers: 08100000000000000000
Büyükdere Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900

AKADİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Sok. No: 18 Kat: 11
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mers: 08100000000000000000
Büyükdere Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900



Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki ana performans göstergeleri yer almaktadır:

		31 Aralık		31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
Gelir (milyon, TL)	2.780	3.768	5.360	1.074	1.365
Gelis (milyon, ABD Doları)	1.022	1.248	1.471	291	352
Kisi bafı gelir (bin, TL)	573	714	985	208	246
Düzeltilmiş FAVÖK (milyon, TL)	495	716	1.048	267	283
İşletme Faaliyetlerinden gelen Nakit Akışı (milyon, TL)	776	981	652	(146)	(605)
Serbest Nakit Akışı (milyon, TL)	510	621	94	(253)	(744)
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	17,8	19,0	19,6	24,9	20,7
Net Kâr Marjı (%)	7,7	21,1	25,9	32,0	25,7

(*) Gelir, 2015, 2016, 2017 yılları için sırasıyla 2,7191, 3,0181 ve 3,6445 olan ABD Doları/Türk Lirası döviz kuru oranına göre dönüştürülmüştür. Ayrıca, 31 Mart 2017 ve 31 Mart 2018 tarihleri için sırasıyla 3,6913 ve 3,8806 olan ABD Doları/Türk Lirası döviz kuru oranına göre dönüştürülmüştür.

Bu ana performans göstergelerinin bazılarının tanımları ve mutabakatı, işbu İzahname'nin 10 no.lu bölümünde yer alan "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" başlığı altında belirtilmiştir.

Şirket faaliyetlerinin önemli bir bölümü; SSM, MSB ve diğer kamu kurumları veya Türk Silahlı Kuvvetleri'nin son kullanıcı olduğu projeler için kamu kurumları ile çalışan özel şirketlerle (Şirket'in alt yüklenici olduğu) yürütülmektedir. Kamu gizliliği yükümlülükleri, Şirket'in projelerle ilgili detaylı bilgileri açıklamasını engelleyebilmektedir. Şirket'in bütün projelerine ilişkin mali sonuçlar konsolide edilmiş ve finansal raporlarında gösterilmiş ve bakiye siparişlere dahil edilmiş olmasına rağmen, bu gibi yükümlülüklere tabi olan projeler kapsamında Şirket'in piyasalara ve yatırımcılara bilgi sunabilme kabiliyeti sınırlıdır. *Bkz. Risk Faktörleri. (İzahname'nin 5.3 no.lu bölümü)*

Şirket Faaliyetleri

Şirket faaliyetlerini beş ana faaliyet alanı üzerinde yürütmektedir:

- **Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı;** haberleşme sistemleri, uzay teknolojileri ve siber güvenlik alt faaliyet alanlarından oluşmaktadır. Haberleşme sistemleri askeri haberleşme sistemi, askeri telsiz sistemleri, kamu güvenliği iletişim sistemleri, mobil iletişim sistemleri ve bilgi teknolojilerini; uzay teknolojileri alt iş kolu ise uydu yer sistemleri ve uydu yükü projelerini içermektedir. Bu faaliyetler Macunköy tesislerinde icra edilmektedir.
- **Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı;** denizcilik sistemleri, hava ve füzee savunma sistemleri, kara sistemleri, komuta kontrol, haberleşme ve bilgisayar sistemleri ile silah ve silah atış kontrol sistemleri alt faaliyet alanlarını kapsamaktadır. Bu faaliyetler Macunköy tesislerinde icra edilmektedir.
- **Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-Optik Sektör Başkanlığı;** elektro-optik sistemleri, güdüm ve insansız sistemleri ile aviyonik sistemleri alt faaliyet alanlarını kapsamaktadır. Bu faaliyetler Akyurt tesislerinde icra edilmektedir.
- **Radar ve Elektronik Harp Sistemleri Sektör Başkanlığı;** elektronik harp sistemleri, radar sistemleri ve mikrodalga ürünleri alt faaliyet alanlarını kapsamaktadır. Bu faaliyetler Gölbaşı tesislerinde icra edilmektedir.
- **Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı;** ulaşım sistemleri, güvenlik sistemleri, enerji sistemleri, sağlık teknolojileri sistemleri ve otomasyon ve trafik

yönetimi sistemleri alt faaliyet alanlarını kapsamaktadır. Bu faaliyetler Macunköy tesislerinde icra edilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için Şirket'in her bir sektör başkanlığının gelirleri ayrı ayrı gösterilmiştir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(milyon, TL)		
Sektör Başkanlıkları					
Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri	841	1.112	1.405	357	389
Savunma Sistem Teknolojileri	451	592	808	178	250
Mikro Elektronik, Güdümlü ve Elektro-Optik	791	842	1.350	241	235
Radar ve Elektronik Harp Sistemleri	605	779	1.052	251	292
Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri	83	385	711	22	165
Diğer Gelirler*	9	58	34	25	34
Toplam	2.780	3.768	5.360	1.074	1.365

*Diğer gelirler, Şirket'in, Aselsannet, Mikro ArGe, ASELSAN Bülk, ASELSAN Makedonya ve ASELSAN Güney Afrika isimli konsolide edilen bağlı ortaklıklarına ve iştiraklerine ait gelirleri içerir.

Bölgeler itibariyle Şirket'in ihracat faaliyetleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(bin, TL)		
Amerika	33.577	34.945	36.107	(2.897)	16.882
Avrupa	15.416	40.203	49.005	14.334	3.413
Orta Doğu	310.294	260.344	468.546	54.644	45.927
Türk Cumhuriyetleri	188.610	149.913	230.507	16.017	47.939
Total	547.897	485.405	784.165	82.097	114.160

Aşağıda, Şirket'in beş sektör başkanlığı ve önemli iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıkları daha detaylı olarak belirtilmiştir.

Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri

Şirket'in kuruluşundan bu yana üretmekte olduğu bu öncü ürün grubu başta Türk Silahlı Kuvvetleri olmak üzere diğer orduların askeri haberleşme sistemleri ihtiyaçlarına hizmet etmektedir. Şirket temel olarak (i) Türk Silahlı Kuvvetleri'nin sahip olduğu kara, deniz ve hava platformları haberleşme sistemleri ile (ii) Devlet ve kamu güvenliği haberleşme sistemleri ve mobil haberleşme sistemlerini üretmektedir. Haberleşme sistemleri; askeri haberleşme sistemleri, askeri telsiz sistemleri, kamu güvenliği haberleşme sistemleri, mobil haberleşme sistemleri ve bilgi teknolojilerini içermektedir. Uzay teknolojileri, uydu yör. sistemleri ve uydu görev yükleri alanında da ürünler geliştirilmektedir. Bu ürün grubu ayrıca kriptoloji ve bilgi güvenlik hizmetleri de sunmaktadır.

Askeri Haberleşme Sistemleri

Askeri Haberleşme Sistemleri, taktik saha muhabere sistemleri, hava platformlarına yönelik haberleşme sistemleri ve deniz haberleşme sistemlerinden oluşmaktadır. Taktik alan haberleşme sistemi olan TASMUS, ağ merkezli muharebe konseptine yönelik olarak, taktik alanda bir omurga. İnternet Protokol (IP) (internette bir bilgisayardan diğerine verilerin gönderildiği yöntem) veya protokol ile ilgili altyapı) ağı altyapısı oluşturan yüksek veri hızı desteği sağlayan ve diğer haberleşme ağları ile uyumlu bir mimari ile taktik alanının gereksinimlerini karşılayan entegre bir çözümdür. Hava platformları için haberleşme çözümü sunan sistemler ise temel olarak, hâlihazırda Türk Kara

standartlara göre gelecekte de akıllı takograf çözümleri sunacaktır. Sayısal takograf, araç kullanıcılarının hızlarını ve çalışma saatlerini kontrol ederek trafik güvenliğini sağlamak amacıyla tasarlanmış bir üründür.

Mobil Haberleşme Sistemleri

ASELSAN, Dördüncü Nesil (4G/LTE-A) Haberleşme Sistemi Geliştirme (ULAK) projelerinden edinilen altyapı ve tasarımı çözümlerini kullanarak 4G ve 5G teknolojilerini geliştirmeyi hedeflemektedir. Bu çalışmalar, Türkiye'nin yerel olarak geliştirilmiş ürünlerle 5G teknolojilerini kullanan ilk ülkelerden biri olma hedefini destekleyecektir.

Bilgi Teknolojileri

Bilgi Teknolojileri, yerli bilgi teknolojileri donanımı odaklı güvenli bilgi teknolojileri çözümleri sunmaktadır. Örneğin, bu ürün grubu, Ulusal Adres Veri Tabanı oluşturmak için Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı ve Vatandaşlık İşleri Genel Müdürlüğü ile birlikte çalışmaktadır. ASELSAN, Coğrafi Bilgi Sistemleri (CBS) verilerini il yaygınlaştırma sisteminin verileriyle bütünleştiren merkezi bir yaygınlaştırma sistemi tasarlamıştır. Araziden doğru veri alabilmek için, Vatandaşlık İşleri Genel Müdürlüğü bünyesindeki Kimlik Paylaşım Sistemi ve Ulusal Adres Veri tabanı gibi sistemler ile bütünleştirme çalışmaları tamamlanmıştır.

Şirket'in bilgi teknolojileri ile alakalı diğer devam eden projeleri arasında, Türk Kara Kuvvetleri'nin taktik sahada ihtiyaçlarını karşılayan taktik yerel ağ sistemi TAYAS; Ankara'da bir veri merkezi ve diğer sekiz şehirde çağrı merkezleri kurma suretiyle Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı için acil çağrı sisteminin oluşturulması; Cumhurbaşkanlığı, Başbakanlık, Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı ve 81 il valiliği ofisleri arasında canlı video konferans kapasitesine olanak tanıyan Veri-Ses-Video İletişim Sisteminin kurulması bulunmaktadır.

Uzay Teknolojileri

Şirket'in uzay teknolojileri; çeşitli platformlar (kara, deniz ve hava) için değişik frekans bantlarında uydu haberleşme terminalleri, uydu haberleşme kontrol merkezleri ve gözlem uyduları, sabit/mobil yer istasyonları; ve antenler, alıcılar, giriş ve çıkış çoğaltıcıları gibi uydu görev yükleri için uzay yeterliliği olan ekipmanları ve uydu görev yükü ara bağlantı ünitelerini içermektedir. Şirket'in devam eden uydu yer sistemleri projeleri arasında, değişik platformlar için X-Bant ve Ku-Bant Uydu Haberleşme projeleri ve GÖKTÜRK-1 Keşif ve Gözetleme Uydusu Projesi (GÖKTÜRK-1 Projesi) yer almaktadır. Uydu Haberleşme Sistem Projeleri, uydu haberleşme görev yükleri ile beraber çalışacak uydu muhabere ağı kontrol merkezleri ve kullanıcı terminalleri için yazılım, tasarım, üretim, altyapı, kurulum ve entegrasyon, doğrulama, test ve kabul faaliyetlerini içermektedir.

Uydu muhabere sistemleri, Türk Silahlı Kuvvetleri için hızlı ve güvenli iletişim sağlamayı amaçlayan çoğunlukla yerli tasarım (yazılım ve donanım) haberleşme sistemleridir. Şirket, GÖKTÜRK-1 Projesi kapsamında S/X Bant Anten Sistemleri, Görüntü İşleme, Görüntülerin Değerlendirilmesi ve Kullanıcı Arayüz yazılımlarının sağlanmasından sorumludur. Gökürk-1 Uydusu, 5 Aralık 2016 tarihinde fırlatılarak yörüngesine yerleştirilmiştir ve işletmeye alma işlemleri halen devam etmektedir.

TÜRKSAT-6A Yerli Haberleşme Uydusu Projesi kapsamında kurulan konsorsiyumun bir parçası olarak, askeri ve ticari haberleşme uydularında yer alan Ku-Bant ve X-Bant Uydu aktarıcıları TÜRKSAT ve Türk Silahlı Kuvvetleri için geliştirilmektedir. X-Bant ve Ku-Bant uydu görev yükleri yerli olarak tasarlanmış, geliştirilmiş, üretilmiş ve test edilmiştir. Taşıma kapasitesi kapsamında, Kanal Yükseltici ve Harmonik Filtre içeren X-Bant Frekans Aşağı Çevirici, Ku-Bant Almaç, Görev Yüklü

sistem tasarımı ve sistem entegrasyonu gerçekleştirilmektedir. Şirket Türk Silahlı Kuvvetleri ve uluslararası müşterileri için, yurt içi ve yurt dışındaki tersaneler ile iş birliği içinde, çeşitli gemi sınıfları için (Araştırma Gemisi, Römorkör, Dalış Eğitim Botu, Sahil Güvenlik Gemileri, Devriye Botları, Karakol Botları, Hücumbotlar, Korvetler, Fikateynler, Denizakıtar gibi) anahtar teslim teknik ve idari çözümleri üretmekte ve ilgili makamlara sunmaktadır.

Şirket, Türk savunma sanayinde nispeten az gelişmiş teknolojiler arasında yer alan torpido ve sualtı akustik sistemlerin yanı sıra denizaltı ve sonar sistemlerinin geliştirilmesine odaklanmakta; teknolojik kabiliyetlerini, teknik bilgi birikimini ve altyapısını bu alanda teknoloji geliştirmek için kullanmaktadır. Şirket MİLGEM Ada Sınıfı Korvet, Havuzlu Çıkarma Gemisi (LHD), su üstü ve su altı gemilerinin torpidolara karşı savunulması amacıyla geliştirilen HIZIR ve ZARGANA/ZOKA gibi devam eden deniz projelerinde, ana yüklenici veya savaş sistemi ana tasarımcısı/entegratörü durumundadır. Şirket ayrıca, denizaltılar için geliştirip teslim ettiği intercept sonarı ile Türk Donanması'na sonar sağlayan ilk yerli firmadır. Bunlara ek olarak Şirket, askeri iskandil sistemi (KULAÇ) geliştiren ve bu tür iskandil sistemlerini ihraç eden ilk ve tek yerli firma ünvanına sahiptir.

Hava ve Füze Savunma Sistemleri

Şirket, Türkiye'nin ilk hava savunma sistemi tasarım ve üreticisi olarak, hava ve füze savunma alanındaki 30 yılı aşkın tecrübesini yerli hava ve füze savunma sistemlerinin geliştirilmesi için kullanmaktadır. Şirket'in, sistem mühendisliği, sistem analizi, modellemesi ve sistem geliştirmesi konusundaki köklü geçmişi, Şirket'i milli balistik füze savunma çözümlerinin sağlanması noktasında da öncü konuma yerleştirmiştir. Şirket, yüksek performanslı algılayıcıları, silahları, füzeleri, komuta kontrol, haberleşme ve atış kontrol sistemlerini entegre ederek katmanlı hava savunma konseptine uygun hava savunma top ve füze sistemleri tasarlamaktadır.

Şirket, yaklaşık 30 yıl kadar önce Stinger Ortak Üretim Programı ile hava savunma alanındaki faaliyetlerine başlamış, daha sonra hava savunma ürün portföyüne Hava Savunma Erken İkaz ve Komuta Kontrol Sistemi ve Hava Savunma Radarını (KALKAN) eklemiştir. Böylece Türk Silahlı Kuvvetleri'ne ve küresel pazardaki diğer potansiyel müşterilere hava savunma sisteminin üç temel taşı olan silah, algılayıcı ve komuta kontrol sistemlerinin tümünü içeren komple hava savunma çözümleri sunabilen bir firma haline gelmiştir.

Hava savunma alanında 30 yıllık tecrübeye sahip olan ASELSAN, farklı kalibrede silahlar kullanabilen ve farklı türde füzeler atabilen kara, deniz ve hava uygulamaları için hava savunma sistemleri tasarlama ve üretme yeteneğine sahiptir. Şirket, halen KORKUT Kundağı Motorlu Namlulu Alçak İrtifa Hava Savunma Silah Sistemi, HİSAR Alçak/Orta İrtifa Hava Savunma Füze Sistemi, Uzun Menzilli Bölge Hava ve Füze Savunma Sistemleri'nin tasarım, geliştirme ve üretim çalışmalarını sürdürmektedir. Ayrıca, Şirket uluslararası silahlı kuvvetlerin envanterinde mevcut olan hava savunma sistemlerinin güncel ihtiyaçlar doğrultusunda modernizasyonunu da gerçekleştirme kapasitesine sahiptir. Şirket, sistem mühendisliği, sistem analizi ve modellemesi ve sistem geliştirmesi konusundaki köklü geçmişi sayesinde, Alçak ve Orta İrtifa Hava Savunma Füze Sistemleri (HİSAR-A ve HİSAR-O), 35 mm Hava Savunma Top Sistemleri (KORKUT) ile 35mm Parçacıklı Mühimmat gibi devam eden ulusal hava savunma projelerinde ana yüklenici konumundadır ve uzun menzilli balistik füze savunma çözümlerinde ana tedarikçilerden birisi olarak seçilmiştir.

Şirket, hava savunma alanındaki teknolojik kabiliyetlerini, teknik bilgi birikimini ve altyapısını, akıllı mühimmat geliştirilmesi alanına odaklanmak için de kullanmaktadır. Akıllı mühimmatlar, silah sistemlerinin kabiliyetlerini daha az sistem modernizasyonu çabası göstererek daha yüksek seviyelere genişletilmesini sağlamaktadır. Akıllı mühimmat teknolojileri, Türk savunma sanayinde hak ettiği yeri henüz bulamamış olan büyük potansiyele sahip yeni bir faaliyet alanıdır. Şirket, 35 mm

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sevketiye Çarşısı Kredi Kooperatifliği
A Blok Kat: 13 Katlı Lavanta Tesisleri

34390 KATILIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sevketiye Çarşısı Kredi Kooperatifliği
A Blok Kat: 13 Katlı Lavanta Tesisleri

34390 KATILIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

programlanabilir, havada parçalanabilen parçacıklı akıllı mühimmatı başarıyla geliştirmiş ve SSM ile seri üretim sözleşmesi imzalamıştır.

Kara ve Silah Sistemleri

Şirket'in kara ve silah sistemleri faaliyet alanında 30 yıllık tecrübesi bulunmaktadır. Şirket, kara ve silah sistemlerinin geliştirilmesi, modernizasyonu, üretimi ve satış sonrası destek faaliyetlerinde başarılı bir geçmişe sahiptir. Şirket, Türk Silahlı Kuvvetleri, Jandarma Genel Komutanlığı, Emniyet Genel Müdürlüğü ve diğer yabancı ülke ordularının ihtiyaçlarına uygun kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Şirket, kara, hava ve deniz muharebesine yönelik farklı platformlarda kullanılabilen farklı kalibre ve tipte silah ve silah atış kontrol sistemleri geliştirmekte ve üretmektedir. Bu silah sistemleri, Şirket'in yabancı müşterileri tarafından da kullanılmaktadır. Şirket'in Uzaktan Komutalı Silah Sistemleri (UKSS) Türkiye de dahil olmak üzere 16 ülkede kullanımdadır. Ayrıca, kara araçlarında kullanılan 25/30 mm kalibreli silahların kullanımına uygun UKSS geliştirme çalışmaları sürdürülmekte, bu konuda yurt içi ve dışı iş geliştirme faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. ASELSAN'ın çekili obüs, kundağı motorlu obüs (FIRTINA Obüsü Atış Kontrol Sistemi) ile havan topu (ALKAR 120 mm Havan Silah Sistemi) için ürettiği silah ve silah atış kontrol sistemleri, atış kontrol, atış destek ve muhabere sistemlerinin bir arada yer aldığı sistemlerdir. Şirket, "Yeni Nesil Ana Muharebe Tankı (AMT) Modernizasyon Çözümleri" ile Leopard 2 ve M60 Tankları dahil olmak üzere her türlü tankın yarı ömür modernizasyon ihtiyaçlarını karşılayabilmektedir. Söz konusu çözümler AMT savaş performansını mevcut performanslarının çok üzerine çıkarmaktadır.

ALTAY, Türk Milli Ana Muharebe Tankı Projesi'nin (ALTAY Projesi) resmi adıdır. ALTAY Projesi'nin geliştirme aşaması başarılı bir biçimde tamamlanmıştır. ALTAY Projesi kapsamında, modern muharebe meydanında tankın en önemli bileşenleri olan elektronik, elektro-optik ve elektro-mekanik alt sistemler, ASELSAN tarafından geliştirilmiştir. Şirket'in silah ve atış kontrol sistemleri, kullanıcıların özel ihtiyaçlarına uyarlanabilecek şekilde gelişmelere açık bir mimari sunmaktadır.

Şirket, hedef tespit ve istihbarat toplama amaçlı olarak; bağımsız veya araca entegre, keşif, gözetleme ve kara seyir sistemleri tasarlamakta ve üretmektedir. Ek olarak, obüs top cephanesini hızlı bir şekilde sevk eden cephane transfer sistemi geliştirmiştir. Sistem, Kundağı Motorlu FIRTINA Obüsü'ne cephane sağlayan araçlarla birlikte kullanılmaktadır.

Şirket, MSB ile imzaladığı Ağ Destekli Yetenek Projesi kapsamında, özgün ArGe faaliyetlerine dayanarak, giyimciye müsait yazılım ve donanım çözümleri ile geleceğin askeri sistem bileşenleri tasarlayacaktır.

Komuta Kontrol, Haberleşme ve Bilgisayar Sistemleri

Bu faaliyet alanı, hava savunma, atış destek, keşif, gözetleme ve istihbarat, entegre muharebe sahası yönetimi, elektronik harp, stratejik operasyonel ve taktik seviye komuta kontrol bilgi sistemleri ve taktik haberleşme sistemlerini kapsamaktadır.

Şirket, Komuta Kontrol, Haberleşme ve Bilgisayar Sistemleri'ni geliştirmek ve güncellemek için Türk Kara Kuvvetleri ile sürekli olarak çalışmaktadır. Atış Destek Otomasyon Sistemi (ADOP-2000) ve Hava Savunma Erken İkaz ve Komuta Kontrol Sistemi (HERIKKS) gibi tamamlanmış projeler, bu konudaki öncü projelerdir ve 2000'li yılların başında Türk Kara Kuvvetleri'ne teslim edilmiştir. Daha ileri geliştirme ve konuşlandırma çalışmaları, Türk Silahlı Kuvvetleri ile birlikte yürütülen çalışmalar ile sürdürülmektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 11 Kat: 11
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270999
Mersis No: 08030015000000000000000000

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

tasarım ve üretimini yapmakta olup hava platformları modernizasyon faaliyetlerinde lider konumuna gelmiştir. Şirket bugüne kadar, yerli ve yabancı projeler kapsamında 500'den fazla sabit ve döner kanatlı platformu başarıyla tamamlamıştır. Şirket, yüksek seviyede güvenilirlik, pilotların yükseltilmiş durumsal farkındalıkları, artan güvenlik, azaltılmış pilot iş yükü, yüksek seviyede insan-makine arayüzü sağlanmasının yanı sıra, müşteri desteği ve isteye uyarlanmış hizmetler sunmaktadır.

Şirket, 1999 yılından beri, 250'den fazla hava platformunun modernizasyon projesinde ana entegratör olarak donanım geliştirme, uçuş yönetimi yazılımı geliştirme, aviyonik sistem entegrasyon ve enstalasyon faaliyetini başarılı bir şekilde tamamlamıştır. Şirket ayrıca, TUSAŞ, Sikorsky ve Thales'in kileri de içeren 300 hava platformuna sistem entegratörlüğü yapmıştır.

Güdümlü ve İnsansız Sistemler

Bu faaliyet alanı, elektro-optik teknolojileri temelli (Kızılötesi Görüntüleme, Lazer, Hibrit) yerleştirilmiş kızılötesi arayıcı başlığının güdümlü füzelerde kullanılmasıyla yanı sıra konvansiyonel bombaları uygun maliyetli ve yüksek güvenilirlikte akıllı mühimmatlara çeviren lazer güdümlü kiti ve hassas güdümlü kiti ile donatılması faaliyetlerini yürütmektedir.

Şirket 1991 yılından beri, arayıcı başlıkları geliştirmekte, üretmekte ve tanksavardan karadan havaya füzeye kadar geniş bir arayıcı başlık gamı sunmaktadır. Ağır çevre ve operasyonel koşullarda elektro-optik performans gerekliliklerinin karşılanması ihtiyacından hareketle, ihtiyaca özel tasarım çözümleri ve algoritmaların geliştirilmesinin önemi büyüktür. Elektro-optik teknolojilerindeki en son gelişmeler, arayıcı başlıkların sistem tasarımı, geliştirilmesi, yeterliliği ve seri üretimine yansımaktadır. Şirket'in geliştirdiği arayıcı başlıklar, yüksek hız, vibrasyon, ivme ve yüksek kubbe sıcaklıklarında görev yapabilecek şekilde gerçek hedefe kitlenme ve/veya hedefi takip algoritmalarına sahiptir.

Bu faaliyet alanı, mühimmat için güdümlü kiti, sertifikasyon ve savaş uçaklarına aviyonik entegrasyonu, güdümlü görev bilgisayarlarına yönelik ileri düzey güdümlü ve seyir algoritmaları geliştirmeleri ve uygulamaları, aerodinamik tasarım, mühimmat geometrisi analizi ve güdümlü elektroniği donanımı geliştirme alanlarında faaliyet göstermektedir.

Bu faaliyet alanı aynı zamanda, insansız deniz ve kara araçları ile uçan sistemlerin geliştirilmesi ve üretimi faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket, kara, deniz ve hava alanları için İnsansız Asimetrik Su Üstü Sistemleri, Bomba İmha Robotu, EYP (El Yapımı Patlayıcı) tespit robotu, silahlı robotlar, farklı otonomi seviyeleri olan Otomatik İstikamet Verme ve Kontrol Sistemleri, sabit dümenli mini insansız hava sistemi, muharebe alanında gözlemlenebilen ve gelecekte daha da geniş kullanım alanı beklenen, mikro insansız hava araçları, sınır güvenliği için döner kanatlılar ve keşif balonları gibi yerli insansız sistem çözümleri sunmaktadır. Bu ürünler, istihbarat, keşif ve gözetlemede, asimetrik savaşlarda, kritik tesislerin güvenliğinde, El Yapımı Patlayıcıları (EYP) önlemede, mayın tespiti, perimetre devriyesinde, arama kurtarma çalışmalarında, liman ve deniz ticari güvenliğinde kullanılmaktadır. Şirket ayrıca, kullanıcıların ihtiyaçlarına uygun özgün açık mimarili sistemler tasarlamakta ve üretmektedir.

Radar ve Elektronik Harp Sistemleri

Radar ve Elektronik Harp Sistemleri Sektör Başkanlığı, (i) elektronik harp sistemleri; (ii) radar sistemleri; ve (iii) mikrodalga ürünleri üretmektedir. Şirket, bu ürünlerde, Türkiye'nin ana teknoloji üsidir. Türk Silahlı Kuvvetleri'nin, Emniyet Genel Müdürlüğü'nün, Jandarma Genel Komutanlığı'nın ve savunma dışı platformların, millî ve yerli kara, deniz ve hava elektronik harp ve radar sistemleri ile donatılması için çalışmalar gerçekleştirmektedir. Bu sistemler, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin, Emniyet Genel Müdürlüğü'nün ve sivil kullanımdaki platformların görev bekasını

Sistemi'nin (HERIKKS) ana arama radarıdır. 2016 yılında 13 Kalkan Hava Savunma Radarı'nın Türk Silahlı Kuvvetleri'ne teslim edilmesi, faz dizili radar projelerinin yolunu açmıştır. Gelecek 3 sene içinde, 21 adet daha KALKAN radarı teslimatının yapılması planlanmaktadır.

Sentetik Açıklıklı Radar (SAR) yerli ve milli olarak geliştirilmiş ve ANKA insansız hava aracı platformuna entegre edilmiştir. Saha testleri sonucunda, üç adet daha üretilmiş ve TUSAŞ'a teslim edilmiştir.

Şirket, deniz projelerine yönelik lisans altında SMART-S Radarları'nın üretimi için Thales-Hollanda ile iş birliğine girmiştir. Radarların en pahalı ve önemli parçası Gönderme ve Alma Modülleri (T/R Modül), Radar ve Elektronik Harp Sistemleri Sektör Başkanlığı tarafından tasarlanmış olup üretimi devam etmektedir. Şu ana kadar, 400'ün üzerinde Gönderme ve Alma Modülü üretilmiştir ve bunların 200'den fazlası Thales-Hollanda'ya, firmanın diğer ülkelere pazarladığı SMART-S radarlarında kullanılmak üzere ihraç edilmiştir. Şirket, seri üretimde olan Gönderme ve Alma Modüllerini üreten tek tedarikçidir.

Şirket, Türk Deniz Kuvvetleri Komutanlığı'nın kullanımı için SSM ile yürütülen geliştirme projesi kapsamında Çok Amaçlı, Faz Dizili Radar Sistemi (ÇAFRAD) geliştirme çalışmalarına devam etmektedir. Bu proje için sözleşme 2013 yılında imzalanmıştır. ÇAFRAD Projesi, Şirket'in X-bant Gönderme ve Alma modül tasarımında, element düzeyi aktif faz dizili anten mimarisi tasarımında ve çok fonksiyonlu faz dizili teknolojilerinde önemli aşamalar kat etmesini sağlamıştır.

Şirket şu ana kadar, füzeler için bir tanesi ses hızının altında ve bir tanesi de ses hızının üzerinde olmak üzere, iki adet RF Arayıcı Başlık geliştirmiştir. Geliştirilen RF Arayıcı Başlıklar, döngüde donanım testlerinin yapıldığı Dinamik RF Test Laboratuvarında gerçek zamanlı tehdit senaryoları altında test edilmiştir.

Mikrodalga Ürünler

ASELSAN 2000'li yılların başından beri, radar ve elektronik harp sistemleri için ileri teknolojiye sahip mikrodalga modül ve birleşenleri üretimi ve tasarımını yapmaktadır. Şirket, yüksek performans Gönderme Modülleri, Gönderme/Alma Modülleri, Önkat Modülleri, Frekans Çeviriciler, Güç Yükselteç Modülleri, Sayısal Frekans Ayrıştırıcılar (DFD), Logaritmik Video Yükselteçler (DLVA), Filtreler, Monolitik Mikrodalga Entegre Devreler (MMIC), İnce Film Tabanlı Birleşenleri tasarlamakta ve üretmektedir. Şirket'in yeni Gölbasi yerleşkesi 2.000 m²'den geniş temiz odası sayesinde radar ve elektronik sistemleri alanında dünyanın sayılı mikrodalga üretim ve tasarım tesislerinden biridir.

Şirket, ÇAFRAD (Çok Amaçlı Faz Dizili Radar) ve Savaş Uçakları için Atış Kontrol Radarları gibi gönderme/alma modülleri kullanılan sistemler için mikrodalga modülleri özgün olarak üretmektedir. Gölbasi tesisinin mikrodalga modül üretim kapasitesi, ince film ve çok katmanlı mikrodalga paketleme teknolojileri ile geliştirilmiştir. Ek olarak, Şirket uzay uygulamaları için sertifikasyon süreçleri yürütmektedir.

ASELSAN, SSM ile imzaladığı sözleşme gereğince, Radar ve Elektronik Harp projeleri için GaN tabanlı transistör, anahtar ve Radar için MMIC geliştirilmesi faaliyetleri kapsamında Bilkent Üniversitesi bünyesindeki Nanoteknoloji Araştırma Merkezi (NANOTAM) ile yakın bir şekilde çalışmaktadır. Bu sözleşmeler altında tasarlanan mikrodalga ürünlerinin seri üretimi için 2014 yılında AB Mikro Nano kurulmuştur. Bu tesis ile Türkiye, GaN üretim yeteneklerine sahip olan sayılı ülkelerden biri olacaktır. Şirket'in GaN teknolojisine yatırımları, bu teknolojileri içeren mikrodalga transistör ve mikrodalga monolitik entegre devre (MMIC) üretim maliyetlerini düşürecek ve uzay uygulamaları için boyut, ağırlık, güç birim alana düşen yüksek güç sebebiyle güvenilirlik kolay

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270944
Mers: 08100012709440000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Bodrum Sok. No: 22
İstanbul / Türkiye / Beşiktaş / 34398
Büyükdere / 34398 0212 4594

geliştirilen ilk elektrikli araç, Aralık 2016'da tanıtımı yapılan bir toplu taşıma otobüsü olmuştur. Bu araç, yurt içi ve yurt dışına otobüs üreten Türkiye'nin lider otomotiv şirketlerinden biri olan TEMSA Ulaşım Araçları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (TEMSA) ile birlikte geliştirilmiştir.

Şirket, temel algoritma geliştirme ve sensör entegrasyonundan başlayarak otonom sürüşe kadar giden yol haritası kapsamında ileri sürücü destek sistemleri için çalışmalara başlamıştır. Uzun menzilli elektrikli araçlara yönelik, menzil artırıcı seri hibrit güç aktarım yapısına sahip çekiş sistemleri için geliştirme ve entegrasyon faaliyetleri yürütülmektedir. Bunun yanı sıra, Şirket askeri uygulamalara yönelik kara ve deniz araçları için elektrik çekiş sistemleri üzerinde de çalışmalar yapmaktadır.

Güvenlik Sistemleri

Bu faaliyet alanı, Türk Silahlı Kuvvetleri, Jandarma Genel Komutanlığı, Sahil Güvenlik, Emniyet ve kamu idarelerinin Türkiye'deki ihtiyaçlarına uygun olarak, iç güvenlik sistemleri, sahil güvenlik sistemleri, tesis güvenlik sistemleri ve güvenlik teknolojileri konularında proje yürütmekte olup Güney Amerika, Katar, Türkmenistan, Azerbaycan ve Suudi Arabistan gibi diğer pazarlarda iş geliştirme amacıyla faaliyet yürütmektedir.

Sınır Güvenlik Sistemleri, Araç İçi Güvenlik Sistemleri, Karakol ve Üs Güvenlik Sistemleri, Kritik Tesis Güvenlik Sistemleri ve El Yapımı Patlayıcıları (EYP) ile Mücadele Sistemleri konusundaki proje ve iş geliştirme faaliyetleri, İç Güvenlik Sistemleri Faaliyet alanını oluşturmaktadır. Söz konusu projeler kapsamında, Türkiye'nin Batı Sınırlarının Güvenliğine Yönelik ATES Araca Entegre Sınır Güvenlik Sistemi, Suriye Sınır Hattı KAYI Entegre Sınır Güvenlik Sistemi, DORUK Kritik Tesis Güvenlik Sistemi, Incirlik Hava Üssünün WS3 Güvenlik Sistemi, ÇAKI çok amaçlı Robotik Kol, Araca Entegre SEDA Keskin Nişancı Tespit Sistemi ve MGÜB Modüler Güvenlik Sistemine yönelik faaliyetler yürütülmektedir.

Askeri üsler için anahtar teslim entegre bir çözüm olan MGÜB Modüler Güvenlik Sistemi, çeşitli elektronik algılayıcı/silah sistemlerinden, bu sistemleri entegre etmek için SECANS Güvenlik Yönetim Sistemlerinden, balistik koruma sistemlerinden, barınak ünitelerinden ve elektrik/mekanik/inaaat altyapılarından oluşmaktadır. MGÜB Sistemleri, 40'tan fazla üstte yerleştirilmiş olup sahada zor ortamlarda kendini ispatlamıştır.

Sahil güvenliği faaliyetleri kapsamında Şirket, Aksaz ve Foça Deniz Üsleri Su Altı ve Su Üstü Gözetleme ve Tespit Sistemi (YUNUS) Projesi, Mobil Radar (MORAD) Aracı Geliştirilmesi Projesi, Mobil Sahil Güvenlik Sistemleri, Sahil ve Kıyı Şeridi Tesisleri Güvenlik Sistemleri ve Gemi Trafik Yönetim Sistemleri üzerinde çalışmaktadır.

ASELSAN, Kent Güvenlik Yönetim Sistemi (KGYS) Projesi, Plaka Tanıma Sistemi (PTS) Projesi, Okul Çevre Güvenliği Projesi, Petrol ve Doğal Gaz Boru Hattı ve Kamu Güvenlik Çözümleri (EKINOKS Güvenlik Kamera Ailesi gibi), Kent Güvenlik Yönetim Sistemine entegre olan VEGA Video Analiz Ürün Ailesi, GEKO Plaka Tanıma Sistemi, MİDAS Akustik Algılayıcı Sistemi (fiber optik haberleşme kablo altyapısı kullanılarak 50 km mesafeye kadar aynı anda binlerce noktada ses algılaması yapabilen bir algılayıcı) ve Atış Yerin Akustik Tespit Sistemi (keskin nişancıların yerlerini ve rakım açılarını tespit etmek için tasarlanmış bir sistem) gibi kent güvenliği ve güvenlik yönetim sistemleri geliştirmektedir.

Enerji Sistemleri

Enerji Sistemleri faaliyet alanında ASELSAN, elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı, tüketimi ve yönetim alanında verimli, güvenilir, maliyet etkin, yüksek kalitede gelişmiş ürünler ve hizmetler sunarak enerji

OLUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Kat: 5 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mers: 08100012749450000000
www.olupyatirim.com.tr
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

AKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Kat: 5 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mers: 08100012749450000000
www.akatyatirim.com.tr
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

ZİRKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Kat: 5 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mers: 08100012749450000000
www.zirkatyatirim.com.tr
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Etiler - Beşiktaş / İstanbul



ASELSAN, dört adet önemli yabancı iş ortaklığı yürütmektedir. ASELSAN Kazakistan, LAIS, ASELSAN Middle East ve SADEC. Aşağıda bu dört önemli yabancı iştirake ait faaliyet alanları ile Şirket'in söz konusu yabancı iştiraklerdeki paylarına ilişkin bilgiler verilmiştir.

- ASELSAN'ın ASELSAN Kazakistan'da %49 pay sahipliği mevcuttur. Kazakistan'ın askeri ve sivil ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik olarak elektronik cihaz ve sistemlerin üretilmesi, geliştirilmesi ve bakım-onarım faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla Kazakhstan Engineering ile birlikte 2011 yılında kurulmuştur.
- ASELSAN'ın LAIS'da %49 pay sahipliği mevcuttur. BAE'de 2011 yılında IGG ile birlikte kurulmuştur. LAIS, çeşitli ileri teknoloji ürünler için üretim, entegrasyon, satış ve teknik servis hizmetleri sunmaktadır. İlgili protokol ve esas sözleşme maddeleri uyarınca, pay sahibi olmayan üçüncü kişilere teklif edilen LAIS payları için diğer pay sahiplerinin ön alım hakkı bulunmaktadır. IGG'nin paylarını üçüncü kişiye devretmeye karar vermesi durumunda, ASELSAN'ın LAIS'in yeni ortağını seçme hakkı olacaktır.
- ASELSAN'ın ASELSAN Middle East'de %49 oranında pay sahipliği mevcuttur. King Abdullah Design and Development Bureau (KADDB) ile 2012 yılında Ürdün'de kurulmuştur. ASELSAN Middle East, ASELSAN'ın ürünleri için pazarlama ve satış faaliyetleri yürütmektedir ve bazı ürünleri ASELSAN ile ortak bir şekilde üretmektedir. Ortak girişim sözleşmesi uyarınca, ASELSAN Middle East'in payları ile ilgili olarak diğer pay sahiplerinin ön alım hakkı bulunmaktadır ve tüm pay devirleri diğer pay sahiplerinin yazılı ön onayına tabidir.
- ASELSAN'ın SADEC'de %50 oranında pay sahipliği mevcuttur. SADEC Suudi Arabistan'da TAQNIA ile birlikte 2016 yılında kurulmuştur. SADEC Suudi Arabistan'ın ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla radar, elektronik harp ve elektro-optik sistemlerinin üretimi, geliştirilmesi ve bakım-onarımından sorumludur. SADEC tesislerinin inşaatı Suudi Arabistan tarafından finanse edildiğinden, ASELSAN'ın Suudi Arabistan'da yüklü miktarda sermaye harcaması bulunmamaktadır. Ortak girişim pay sahipleri sözleşmesi ve esas sözleşme uyarınca, SADEC'in paylarının devri halinde diğer pay sahiplerinin ön alım hakkı bulunmaktadır ve tüm pay devirleri diğer pay sahiplerinin yazılı ön onayına tabidir. Ayrıca, 27 Aralık 2021 itibariyle TAQNIA ASELSAN'dan bazı SADEC paylarını TAQNIA'ya satmasını talep edebilir (Söz konusu satış, ASELSAN'ın gereken tüm iç ve dış (örneğin, TSKGV) onayları almış olmasına bağlıdır).

ASELSAN Güney Afrika Şubesi, ASELSAN Malezya, ASELSAN Makedonya Şubesi ve ASELSAN Bakü, kendi ülkeleri ve bölgelerindeki satış, pazarlama ve bakım faaliyetlerini gözeterek ASELSAN'ın yurt dışı faaliyetlerine destek olan diğer kurumlardır. Şirket Yönetim Kurulu, TSKGV'nin izninin alınmasını müteakip Katar'da bir ortak girişim şirketinin kurulması doğrultusunda bir karar almış olup ortak girişim kurulması süreci devam etmektedir.

ASELSAN'ın stratejisi içinde uluslararası faaliyetlerini ve ihracatını genişletmek olsa da, bugüne kadar gerçekleştirdiği uluslararası faaliyet ve ihracattan kaynaklanan gelirleri Şirket'in finansal sonuçlarında önemli bir yer tutmamaktadır.

Merkezi Kurumsal Faaliyetleri

ASELSAN yönetim, mühendislik ve üretim bölümlerini desteklemek için belirli kurumsal hizmetlerini merkezileştirmiştir. Merkezi hizmetleri; Mali Yönetim, Kurumsal Hizmetler, Teknoloji ve Strateji Yönetimi, İnsan Kaynakları Yönetimi, Hukuk Müşavirliği ve Pazarlama Direktörlüğüdür.

24 Mayıs 2021

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 330000027494500001
Nispetiye Mah. Gökçe Sok. No: 22
Etiler Paşası Kat: 3 Beşiktaş/İST
Büyükdere Şişli/İST 34398 010 4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 330000027494500001
Nispetiye Mah. Gökçe Sok. No: 22
Etiler Paşası Kat: 3 Beşiktaş/İST
Büyükdere Şişli/İST 34398 010 4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 330000027494500001
Nispetiye Mah. Gökçe Sok. No: 22
Etiler Paşası Kat: 3 Beşiktaş/İST
Büyükdere Şişli/İST 34398 010 4594

kapsamaktadır. Söz konusu hizmetlerin bazılarına ilişkin detaylı açıklamalara aşağıda verilmiştir.

Teknoloji ve Strateji Yönetimi

Müşteri isteklerinin yüksek teknoloji çözümler ile karşılanması etkin bir teknoloji yönetimi ile mümkün olmaktadır. Teknoloji ve Strateji Genel Müdür Yardımcılığı, ASELSAN Stratejik Planı'nın, ASELSAN Teknoloji Yol Haritasının ve Yatırım Planı'nın oluşturulmasını koordine etmektedir. Teknoloji ve Strateji Genel Müdür Yardımcılığı, bu planlara dayanarak, stratejik yönetim, teknoloji yönetimi, yenilik yönetimi, araştırma faaliyetleri, üniversite iş birlikleri, teknoloji transfer faaliyetleri ve ASELSAN Akademi görevlerini yerine getirmektedir.

Teknoloji ve Strateji Yönetimi Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı olan ASELSAN Araştırma Merkezi, Veri Analitiği, Sıkıştırılmış Algılama, Derin Öğrenme, Sinyal ve Görsel Görüntüleme, Tıbbi Görüntüleme ve Bioteknoloji dahil olmak üzere gelecek için anahtar teknolojiler olarak tespit edilen konularda araştırmalar yürütmektedir.

ASELSAN'ın stratejisi, ASELSAN'ın vizyonunu ve misyonunu yansıtmaktadır ve büyümeyi, küresel ve rekabetçi bir mevcudiyet kazanmayı, müşterileri için değer yaratmayı ve Türkiye'nin teknolojik bağımsızlığının sağlanması için katkıda bulunmayı amaçlamaktadır. Şirket, bu paralelde strateji yönetimi yapmaktadır ve böylelikle, başta Türk Silahlı Kuvvetleri olmak üzere bütün müşterilerine sunduğu hizmetleri ve önerdiği çözümleri sürekli olarak geliştirilebilmekte, yenilerini ekleyebilmekte ve geri bildirimleri tasarım aşamasında veri olarak sunulabilmektedir. Ayrıca, Türk Silahlı Kuvvetleri'nden farklı müşterilere de, pazarın şartlarına uygun olarak hizmet sunmayı ve çözüm önermeyi hedeflemektedir. Gelecekte sürdürülebilir bir büyümeye ve rekabetçi bir pozisyona sahip olmak için, yabancı pazarlarda mevcudiyet özellikle önemlidir. Yurt dışı pazarlar için; bölge, ülke ve ürüne özgü stratejiler geliştirilmektedir. ASELSAN, savunma sanayi dışında, sürdürülebilir büyüme ve Türkiye'nin teknoloji konusunda kendi kendine yetebilmesi için, savunma sanayi dışındaki pazarın stratejik bir önemi olduğunu düşünmektedir.

ASELSAN'ın Stratejik Planı'nın süresi beş yıldır ve söz konusu plan her yıl gözden geçirilip (gerekirse) güncellenmektedir. Plana bağlılığın denetimi Şirket'in "Stratejik Yönetim Sistemi" aracılığıyla yapılmaktadır. Stratejik Yönetim Sistemi'nin parçası olarak, menfaat sahiplerinin, özellikle TSKGV'nin, stratejileriyle uyumlu, vizyon, misyon, değer bazlı planlama faaliyetleri yürütülmektedir. İlgili hedeflerin oluşturulması da ayrıca koordine edilmektedir. Bu hedef ve amaçlara yönelik ilerlemeler, dönemsel olarak izlenmekte ve ölçülmektedir. Ana performans göstergeleri, her sene başında performans ölçümü amacıyla tanımlanmaktadır. Ana performans göstergeleri, periyodik olarak değerlendirilmekte ve Şirket içinde gerekli yerlerle paylaşılmaktadır. Performans, her sene sonunda değerlendirilmektedir. ASELSAN, Stratejik Plan aracılığı ile uzun vadeli stratejilerini ve ilgili teknoloji hedeflerini belirledikten sonra, Teknoloji Yol Haritası'nı ve Yatırım Planını kullanarak kısa ve orta vadeli hedef odaklı faaliyetlerini planlamaktadır. Bu belge, beş yıllık bir dönem için gerekli yatırımları, Şirket içi ArGe projelerini ve ilgili akademik program tezlerini belirlemektedir ve her yıl güncellenmektedir.

1 Ağustos 2017 tarihinde, Teknoloji ve Strateji Yönetim Genel Müdür Yardımcılığı Yüksek Öğretim Kurulu'nun himayesi altında ASELSAN Akademi programını oluşturmuştur. Akademi, yüksek lisans ve doktora programlarına erişim sağlayarak, nitelikli ve deneyimli Türk mühendis sayısını artırmayı hedeflemektedir. ASELSAN Akademi; Gazi Üniversitesi, Gebze Teknik Üniversitesi, İstanbul Teknik Üniversitesi ve Orta Doğu Teknik Üniversitesi ile ortak olarak Bilgisayar, Elektronik, Makine ve Malzeme Mühendisliği konularında yüksek lisans ve doktora programları sunmaktadır. ASELSAN çalışanları, ASELSAN Akademi'de yüksek lisans ve doktora tezlerini mevcut ASELSAN projeleri ile birlikte tamamlamaktadırlar. ASELSAN Akademi, sadece eğitmeyi değil, araştırma yapmayı ve

24 Mayıs 2018

... KİMLİK YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 3
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272900
Mers: 0810001272900000000000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Laylak Mah. Çarşı Sok. No: 22
Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272900
Mers: 0810001272900000000000

ekonomik gelişmeye katkıda bulunmayı da amaçlayan Türkiye'nin ilk dördüncü nesil üniversitesidir.

ArGe

ASELSAN, müşterilerinin değişen ihtiyaç ve gereksinimlerini karşılamak için mevcut ürün ve hizmetlerini sürekli olarak iyileştirmek, yeni ürün ve hizmetler geliştirmek ve yeni pazar fırsatlarını değerlendirmek için kapsamlı ArGe faaliyetleri yürütmektedir. Şirket'in Ankara'da 31 Aralık 2017 itibarıyla toplam 2.974 çalışan istihdam eden 6 adet ArGe merkezi bulunmaktadır ve bunlar Teknoloji ve Strateji Yönetimi ekibi tarafından yönetilen grup düzeyinde bir ArGe merkezi (ASELSAN Araştırma Merkezi) ve her biri beş sektör başkanlığı tarafından yönetilen ArGe merkezleridir.

ASELSAN ArGe çalışmalarını iki temel model altında yürütmektedir. Müşteriler tarafından finanse edilen ArGe faaliyetlerinde, müşteriler bir proje çerçevesinde ArGe finansmanını sağlamaktadırlar. Bunların çoğunluğu, SSM ile birlikte yürütülen geliştirme projeleridir. Geliştirme projeleri, genel olarak sabit fiyatlı sözleşme esasına göre finanse edilmektedir. Başarılı şekilde tamamlanmalarının akabinde projelerde seri üretime başlanabilmektedir. ASELSAN'ın kendisi tarafından finanse edilen ArGe faaliyetlerinde, bağımsız ArGe projelerini Şirket doğrudan kendisi fonlamaktadır. Şirket'in özkaynağı ile geliştirmekte olduğu projeler için ASELSAN, TÜBİTAK gibi yerel kuruluşlardan veya Avrupa Birliği İşbirliği Programı (EU Framework Program) gibi uluslararası kuruluşlardan finansal destek alabilmektedir.

Şirket, özkaynağı ile finanse ettiği ArGe projelerinin giderlerini muhasebeleştirmektedir. Sözleşmeye bağlı olarak ve müşteri tarafından finanse edilen ArGe projeleri için, müşterilerden tahsil ettiği tutarları, gelir tablosunda gelirler kalemi altında, müşteri tarafından finanse edilen ArGe projelerinin maliyet bileşenlerini ise satış maliyetleri altında kaydetmektedir. Şirket ArGe faaliyetlerini yürütürken, maliyet paylaşımı ve bağımsız ArGe maliyetlerine lehte vergi uygulaması gibi Devlet yardımlarının ve teşviklerinin avantajlarından yararlanmaktadır. Devlet teşvik ve destekleri konusunda daha fazla bilgi için, Bkz. "2017 Yılı TFRS Konsolide Finansal Tabloları - Dipnot 13." ArGe faaliyetleri sırasında geliştirilen fikri mülkiyet haklarının muhasebeleştirilmesi yöntemi, projenin bağlı olduğu sözleşmeye göre değişmektedir.

2016 yılında harcadığı 1.243 milyon TL (249 milyon TL tutarındaki kısmı kendi kaynaklarından, 994 milyon TL tutarındaki kısmı ise dış kaynaklardan finanse edilmiştir) ile kıyaslandığında, Şirket 2017 yılında, ArGe çalışmalarına 1.675 milyon TL harcamıştır (bunun 312 milyon TL tutarındaki kısmı kendisi tarafından, 1.363 milyon TL tutarındaki kısmı ise dış kaynaklardan sağlanmıştır). Bu harcamaların büyük bölümü Şirket'in Türkiye Cumhuriyeti Devleti için geliştirmekte olduğu ürünler için yapılmıştır. Bkz. "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" (İzahname'nin 10 no.lu bölümü).

İnsan Kaynakları Yönetimi ve Personel

ASELSAN, en büyük varlığının yıllar boyunca edindiği entelektüel bilgi birikimi ve kazandığı deneyim olduğuna inanmaktadır. İnsan kaynakları yönetimi ekibi, Şirket değerlerine uyum sağlayan ve Şirket'in vizyonunu paylaşan alanda uzman ve bilgili profesyonelleri işe almayı ve elde tutmayı hedeflemektedir. ASELSAN bu kapsamda, 46 üniversite, özel ve kamu araştırma kurumu ile iş birliği yapmaktadır. Şirket'in insan kaynakları ekibi, akademik hayattan profesyonel hayata geçen genç yetenekleri desteklemek için tüm Türkiye genelinde kariyer planlama etkinliklerine katılmaktadır.

ASELSAN, Şirket'e en uygun çalışanları istihdam etme hedefine ulaşmak için, adayları akademik başarılarını, teknik becerilerini, iş deneyimlerini ve Şirket kültürüne uygunluklarını dikkate alarak özenle seçmektedir. Staj ve aday mühendislik programları (öğrencilere haftada 1,5 gün yarı zamanlı

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273195
Mersis No: 08030031950000000000
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

117

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 22
Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273195
Mersis No: 08030031950000000000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Vakıf Mah. No: 1
Kat: 1 Kat: 1 Kat: 1 Kat: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273195
Mersis No: 08030031950000000000

olarak ASELSAN'da çalışma imkanı sağlayan program), üniversiteler ve öğrenci toplulukları ile işbirlikleri, kariyer fuarları, öğrenci seminerleri, rehberlik ve koçluk programları, ASELSAN tesislerine eğitim gezileri, üniversite kariyer merkezleri ile işbirlikleri ve yurt dışında çalışan başarılı Türk vatandaşlarını Türkiye'ye geri döndürmek hedefli "Back to Turkey" programı dahil çeşitli stratejiler vasıtası ile Şirket, güçlü bir yetenek stokunu elinde bulundurmaktadır. ASELSAN "Back to Turkey" programına yaklaşık 10 yıl önce başladığından beri, yurt dışından 100'den fazla bilim insanı, araştırmacı ve mühendisin ülkemize dönmesi sağlanmıştır.

ASELSAN'ın kullandığı insan kaynakları sistemleri, yüksek performansı teşvik etmek için tasarlanmıştır. Şirket'in performans yönetim sistemi, bireysel iş sonuçlarını ve kabiliyetleri değerlendirmektedir. Performans yönetim sisteminin sonuçları, kariyer ve yetenek yönetiminin temelini oluşturmaktadır. ASELSAN'da ilk seviye yöneticiler mentor olarak görev almakta ve çalışanların temel yetkinliklerini, kişisel özelliklerini ve iş performanslarını değerlendirmektedirler. Performans yönetim sistemi sayesinde, çalışanların gelişmelerine yardımcı olabilecek faaliyetler planlanmasının yanı sıra yüksek potansiyelli çalışanlar tespit edilmekte ve kariyer gelişimleri sağlanmaktadır. Şirket, çalışanlarına kurumsal ve mesleki bağlılıklarını artıran bir iş ortamı sunduğuna inanmaktadır. Şirket çalışanlarının, ortalama 10 yıllık ASELSAN tecrübesi bulunmakta ve bu sürenin bir ileri teknoloji şirketi için oldukça yüksek olduğuna inanılmaktadır.

ASELSAN, en iyi mühendisleri elde tutmanın üç temel faktöre bağlı olduğunu düşünmektedir.

İlk faktör, Şirket'in ücretlendirme sistemidir. Şirket, maaşların ve yan hakların rekabetçi olması için özen göstermekte; bu rekabetçi yapı, uzman çalışanları ve en iyi mühendisleri Şirket'e çekmeye ve işe almaya olanak sağlamaktadır. Çalışanların memnuniyetini ve Şirket'e bağlılıklarını artırmak için çalışanlara geniş bir yelpazede faydalar sağlanmaktadır. ASELSAN düzenli yapılan ücret araştırmaları ile rekabetçi ücret sistemini ve kapsamlı yan hak paketini güncel tutmaktadır. Şirket, sunmuş olduğu toplam ücret paketinin Türk savunma sanayindeki en iyi ücret paketi olduğunu değerlendirmektedir.

İkinci faktör, çalışanların kurumsal ve mesleki bağlılıklarını artıran ileri teknolojiler üzerinde çalışma imkanıdır. Ek olarak, ASELSAN'ın sunduğu yenilikçilik kültürü, sürekli gelişim imkanları, çok uluslu projelerde ve yüksek nitelikli ve deneyimli yönetici ve meslektaşlar ile çalışma imkanı, ASELSAN çalışanlarına bilgi, beceri ve yeteneklerini geliştirmek için ideal bir ortam sunmaktadır. Şirket'in Patent Teşvik Komisyonu, icatları için patent başvurusu yapmaları amacıyla mühendislere finansal teşvikler sunmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla söz konusu teşvik tutarı patent başvurusu başına 1.000 TL ve patent onayı başına 1.500 TL olarak belirlenmiştir. Türk fikri mülkiyet hukuku ve Şirket'in iş sözleşmeleri uyarınca patentlerin sahibi ASELSAN'dır.

Üçüncü faktör ise çeşitli eğitim programları, esnek kariyer yolları ve eğitim kaynaklarını kapsayan geniş eğitim ve gelişim seçenekleridir. ASELSAN çalışanları, gerek Türkiye'de ve gerekse yurt dışında teknik ve profesyonel eğitimlere ve konferanslara katılabilmektedirler. Halen, yaklaşık 1.000 ASELSAN çalışanı, lisans üstü eğitimlerine Türkiye'de ve yurt dışında devam etmektedirler. Şirket'te tüm personelin basılı kitap ve periyodik dergilere ek olarak binlerce elektronik kaynağa ulaşmasını sağlayan bir kütüphane bulunmaktadır.

Çalışanlar

ASELSAN'ın 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 6.010 çalışanı bulunmaktadır ve bunların %58,1'i mühendis, %29,2'si teknisyen, %7,3'ü idari uzman ve %5,4'ü destek personelidir. Aynı tarih itibarıyla, çalışanların %3,3'ünün doktora ve doktora sonrası derecesi, %31,4'ünün yüksek lisans derecesi ve %35,2'sinin lisans derecesi vardır.

KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 22 Kat: 5
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08050032749000001
E-posta: bilgi@krediyatirim.com.tr

Yatırımcıların
Şirketin
Yatırımcıların
Şirketin

24 Mayıs 2018



KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Büyükdere Mahallesi, Kat: 5, Etiler
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08050032749000001
E-posta: bilgi@krediyatirim.com.tr

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kat: 5, Etiler
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08050032749000001
E-posta: bilgi@krediyatirim.com.tr

Aşağıdaki tabloda, bölümlere göre çalışan sayıları tarihleri itibarıyla verilmiştir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
Merkezi Birimler ⁽¹⁾ ve Konsolide İştirakler	862	889	937	896	979
Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri	1.006	1.036	1.121	1.039	1.139
Mikroelektronik Güdüm ve Elektro-Optik	1.280	1.281	1.369	1.305	1.401
Radar ve Elektronik Harp Sistemleri	1.172	1.218	1.255	1.236	1.253
Savunma Sistem Teknolojileri	854	917	960	926	1.006
Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri	287	330	368	349	387
Toplam	5.461	5.671	6.010	5.751	6.165

(1) Genel müdürlük, hukuk müşavirliği, mali yönetim, teknoloji ve strateji yönetimi, pazarlama, kurumsal hizmetler, insan kaynakları yönetimi birimlerinin çalışanlarını kapsamaktadır.

Şirket, şimdiye kadar işe alım veya istihdama ilişkin önemli herhangi bir iş uyuşmazlığı veya faaliyetlerinde önemli aksamaya sebep olacak grev, işçi-işveren anlaşmazlığı veya işçi anlaşmazlığı ile karşı karşıya kalmamıştır.

Şirket, faaliyetleri için motivasyonu yüksek ve nitelikli iş gücünün vazgeçilemez olduğunu düşünmektedir. Gelecekteki başarısı ve sürdürülebilirliği için Şirket, yetenekli ve nitelikli personeli tespit ve istihdam edip, eğitim ve gelişimini sağlayarak elde tutmanın gerektiğini değerlendirmektedir. Çalışanlara, periyodik olarak teknik uzmanlık ve yetkinlik gelişimi konuları ile diğer bazı özel alanlarda eğitimler sunulmaktadır. İşe alım sonrasında, çalışanlar işe başlamadan önce oryantasyon programına katılmakta ve bütün çalışanlar güvenlik ve sağlık kuralları konusunda eğitim almaktadırlar. Çalışanlar, çevrimiçi eğitim platformları, sınıf içi eğitimler, farklı hedef grupları için özel olarak tasarlanmış yapısal gelişim programları gibi Şirket tarafından sağlanan gelişim araçlarından yararlanmaktadır.

Tüm Şirket çalışanları için, yıl sonu performansını ve performans hedeflerini karşılaştırarak performans değerlendirmesi yapılmakta ve bu değerlendirmeler, ödül, tanınma ve gelişim programları için bir temel oluşturmaktadır.

Bilgi Teknolojileri

ASELSAN'ın bilgi teknolojileri sistemi, ASELSAN'ın faaliyetlerini yüksek güvenlik seviyeleri ve operasyonel destek ile desteklemektedir. Bazı ASELSAN iştirakleri de (AselsanNet, ASELSAN Baklı, ASELSAN Kazakistan ve Mikro ArGe) aynı bilgi teknolojileri sistemini kullanmaktadır.

ASELSAN'ın bilgi teknolojileri bölümü, Şirket stratejileri ile uyumlu bilgi teknolojileri stratejileri yaratmakta ve yürütmektedir. Bilgi teknolojileri kaynakları ve bütçeleri merkezi bir şekilde planlanmaktadır ve ASELSAN'a fayda-maliyet analizi bazında en büyük artı değeri verecek şekilde yönetilmektedir. Özel bulut hizmetleri dahil Şirket'in bilgi teknolojileri hizmetleri, ASELSAN ve iştiraklerince COBIT (Bilgi ve ilgili Teknoloji Kontrol Hedefleri) gibi iyi bilinen uluslararası bilgi teknolojileri standartları ve ISO serileri bazında verilmektedir. Bilgi teknolojileri işlemlerinde, Şirket ilgili mevzuata uygun hareket etmektedir.

Bilgi teknolojileri altyapısı tarafında, ASELSAN'da, Kurumsal Bilgi Yönetim Sistemleri ile entegre olan ve 65.000'den fazla bilgi teknolojileri ekipmanını yöneten çoklu-kampüs ortamı mevcuttur. MSB'nin TEMPEST güvenlik gerekliliklerince uygun bir şekilde değişik güvenlik seviyeleri olan farklı ağlar bulunmaktadır. TEMPEST, gizli ve diğer gizli bilgileri elektronik formda temin eden ve depolayan sistem kontrol odalarında kullanılan veri ve güç hatlarındaki veri karışıklığını önlemektedir. Kampüsler arasında yüksek kullanılabilirliğe sahip yapılar sağlanmaktadır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere CAD. Kat: 9. Kat No: 99
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Mers: 08100012749420000000
Vergi No: 33309534500000

24 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274942
Mers: 08100012749420000000
Vergi No: 33309534500000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere CAD. Kat: 9. Kat No: 99
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Mers: 08100012749420000000
Vergi No: 33309534500000

Fonksiyonel olarak bakıldığında, ASELSAN'ın bilgi teknolojileri bölümü, COBIT de dahil olmak üzere güncel bilgi teknolojileri yönetiminin en iyi uygulamaları ile uyumludur. Sadece bankacılık sektöründeki şirketlerde kullanması zorunlu olan COBIT'i Şirket gönüllü bir şekilde kullanmaya karar vermiştir. COBIT, bilgi teknolojileri güvenliğini de içeren genel yönetim yapısıdır. COBIT standartları sayesinde Şirket, en iyi küresel uygulamaları ve araçları kullanarak bilgi teknolojilerinde güven ve değer yaratmaktadır. Şirket ayrıca, bilgi teknolojileri güvenliği için ISO 27001 standartlarını da uygulamaktadır. ASELSAN, yakın zamanda müşteri taleplerini en verimli şekilde çözümlere dönüştürmeyi hedefleyen Bilgi Teknolojileri Talep Yönetim Sistemini gözden geçirmiştir. Tüm fonksiyonel talepler, faaliyet bölümleri tarafından değerlendirilip öncelik sırasına koyulduktan sonra, İş Uyum Komitesi ve üst yöneticiler tarafından onaylanmaktadır. 2005 yılından beri 3.000 kullanıcıya geniş bir Kurumsal Kaynak Planlama (KKP) sistemi kullanılmaktadır. İşletme açısından, yüksek müşteri memnuniyetini sağlamak için kullanışlı bir bilgi teknolojileri yönetim stratejisi izlenmektedir.

Şirket bilgisi, ASELSAN'ın en önemli varlığıdır ve bu nedenle Şirket bilgilerinin korunması Şirket kültürünün ve faaliyet devamlılığının esas parçasını oluşturmaktadır. ASELSAN bünyesinde, TEMPEST güvenlik gereklilikleri ile uyumlu güvenlik seviyeleri bazında ayrı intranet ve internet ağları mevcuttur. SAP gibi işletme faaliyetleri Şirket'in intranetinde yürütülmekle birlikte, internet bağlantısı ve başka şirketlerle iletişim gerektiren diğer faaliyetler internet üzerinde yürütülmektedir. Şirket verileri farklı kampüslerde bulunan güvenli veri merkezlerinde depolanmakta ve yedeklenmektedir. ASELSAN'ın üç veri merkezi bulunmaktadır ve her merkezin verileri dairesel yapıda farklı bir merkezde yedeklenmektedir (Akyurt-Gölbaşı-Macunköy-Akyurt). Veri merkezleri, fiziki olarak ASELSAN kampüslerinde bulunmaktadır ve sadece yetkili bilgi teknolojileri personeli giriş iznine sahiptir. ISO 27001 Bilgi Güvenlik Yönetim Sistemi (ISMS), 2016 yılından beri uygulanmaktadır ve belgelenmiştir. Bilgi teknolojileri ile ilgili risk ve fırsatlar, bilgi teknolojileri hizmetlerinin devamlı gelişimini sağlamak amacıyla yönetilmektedir. Bu gelişim için, KKP/SAP programı ile ilgili olarak, ASELSAN Bilgi Teknolojileri Proje Portföyü çerçevesinde 7 proje yönetilmektedir. Bunlar, KDV İade İşleminin Otomasyonu, Nakit Akışı 2. Aşama, SAP Strateji Yönetimi, ArGe Teşvik Sistemi Otomasyonu, Müşteri İlişkileri Yönetim (CRM) 2. Aşama, TFRS Standartlarına Uygunluk ve Faturaların Dijitalleştirilmesi projeleridir.

Pazarlama

ASELSAN, Şirket'in marka bilinirliğini artırmak ve Türkiye ve yurt dışında bulunan tedarik ortaklarıyla etkin iletişim kurmak amacıyla, küresel düzeyde pazarlama faaliyetleri yürütmektedir.

Şirket, iştirakleri vasıtası ile, Kazakistan, Azerbaycan, Ürdün, BAE, Güney Afrika, Suudi Arabistan ve Malezya'da yoğun pazarlama faaliyetleri yürütmektedir. Ayrıca, ASELSAN'ın çeşitli ülkelerdeki proje ofisleri, proje odaklı sorumluluklarına ek olarak, pazarlama faaliyetleri de yürütmektedirler. Şirket'in yerel pazarlama girişimleri, uluslararası markası ile bağlantılı olarak güçlü bir yerel kimlik oluşturmaya yardımcı olmaktadır.

ASELSAN Pazarlama Direktörlüğü, beş kıtaya dağılmış 60'ı aşkın ülkeden oluşan ihracat ağını da koordine etmektedir. Şirket 2013'ten beri, Şili, Kanada, Ukrayna, Arjantin, Bahreyn, Vietnam, Tunus, Cezayir, Hırvatistan, Ürdün ve Bangladeş dahil 10'dan fazla ülke pazarına ilk defa girmiştir.

Pazarlama Direktörlüğü mensupları konferans, forum, çalıştay, fuar, sergi ve benzer etkinliklere de katılmaktadır. Şirket, IDEX (BAE), LIMA (Malezya), FIDAE (Şili), LAAD (Brezilya), AVROSATORY (Fransa), ADEX (Azerbaycan), KADEX (Kazakistan), DIMDEX (Katar), INDODEFENCE (Endonezya), AAD (Güney Afrika), IDEAS (Pakistan), DSE (İngiltere), Arma Security (Ukrayna), Defence & Security (Tayland), GDA (Kuveyt) and IDET (Çek Cumhuriyeti) dahil dünyanın önemli fuarlarında ürün ve sistem çözümlerini düzenli olarak sergilemektedir.

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ARACI ŞİRKETİ

ASELSAN, Türkiye'de teknoloji, savunma ve yenilikçilik temalı birçok uluslararası organizasyonda temsil edilmiştir. High Tech Port ve Uluslararası Savunma Sanayii Fuarı (IDEF) bu etkinlikler arasında yer almaktadır. IDEF, MSB'nin ev sahipliğinde düzenlenmekte olup Türk Silahlı Kuvvetleri tarafından yönetilmektedir. Hedefi savunma sanayi şirketleri arasında iş birliğini ve tanıtımı kolaylaştırmaktır. IDEF'in, dünyanın en büyük beş savunma fuarından biri olduğu iddia edilmekte olup bir sonraki fuar, 30 Nisan ve 3 Mayıs 2019 tarihleri arasında gerçekleştirilecektir.

Ayrıca, 100'den fazla resmi temsilci (Genelkurmay Başkanı ve Kara Kuvvetleri Komutanı gibi üst düzey Türk Silahlı Kuvvetleri yetkilileri, yabancı deniz kuvvetleri ve hava kuvvetleri yetkilileri, parlamenterler, Savunma Bakanı ve İçişleri Bakanı, NATO delegasyonları, barış için iş birliği delegasyonları ve Türkiye Cumhuriyeti Bakanları'nın resmi misafirleri de dahil olmak üzere) ve Şirket yetkilileri (ASELSAN ile iş birliği yapan yabancı şirketlerin yönetim kurulu başkanları, genel müdürleri ve üst düzey yöneticileri), 2017 yılında ASELSAN tarafından ASELSAN tesislerinde ayrılmıştır.

Müşteriler

Yerel Sözleşmeler

SSM

Şirket'in temel kuruluş amacı Türkiye'nin yurt dışı askeri alımlara olan bağımlılığını azaltmak olduğundan, SSIK tarafından alınan savunma tedarikine ilişkin kararları icra eden SSM, Şirket'in en büyük müşterisidir. Türk Silahlı Kuvvetleri için yapılacak tedariklerde en üst karar merci, SSIK'dir. SSIK başkanlığını Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanı yapmaktadır. SSIK, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin stratejik hedefleri ve Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı'nın güvenlik öncelikleri doğrultusunda temin edilecek savunma teçhizatı ilgili olarak tedarik politikalarını belirler ve Türk savunma sanayisini geliştirmek için tespit edilen genel stratejiler ve ilkeler doğrultusunda kararlar almaktadır.

SSM, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin savunma mühimmatı ihtiyaçları ile ilgili projelerin önemli bir kısmında, tedarik organı olarak görev almaktadır ve ihale sürecini organize etmek ve tamamlamakla yükümlüdür. İhalenin sonuçlanması ve ihale değerlendirilmesi sonuçlarının SSM tarafından SSIK'ye gönderilmesi ve SSIK'nin ihaleyi kazanan şirketi açıklamasının ardından, SSM tüm sözleşme müzakerelerini yürütmekle görevlidir.

SSM'nin tedarik modelleri, 2018/11536 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nda belirtilmiştir. Bu tedarik modelleri arasında tek kaynaktan tedarik modeli de yer almaktadır. Tek kaynaktan tedarik modelinin uygulanabilmesi için, 2018/11536 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, ulusal çıkarım gerektirdiği hallerde, gizliliğin sağlanması ve/veya teknoloji kazanımı, tek kaynaktan sağlanan teknoloji birikimi, standardizasyon ve şirketin teknolojisi ile ilgili önemli bir avantaja sahip olunması gibi kriterler belirlemiştir. Bu model kapsamında, Şirket'in yukarıda belirtilen kriterlere göre seçilen tek kaynak tedarikçileri ilgili olarak herhangi bir yerli veya yabancı rakibi bulunmamaktadır. Şirket'in Türk Silahlı Kuvvetleri tarafından kullanılan geniş ürün ve teknoloji yelpazesi ile SSIK'nin Türk Silahlı Kuvvetleri'ne yapılacak tedariklerin yerel olmasına verdiği önceliğin yarattığı konumu ve yerel pazarda elde etmiş olduğu gücü dolayısıyla, SSM, Şirket'in yabancı tedarikçilere karşı ihalelere girmesine gerek görmemektedir ve yerel tedarikin güçlü bir şekilde tercih edildiği belirli projelerde Şirket, kendi çözümleri dahilinde tek tedarikçi olarak hareket etmektedir. Bu durum, Şirket'in SSM'ye ana yüklenici olmasından veya SSM'ye ana yüklenicilik yapan platform sağlayıcılarına (TUSAŞ gibi) alt yüklenici olarak hareket etmesinden bağımsız olarak tüm sözleşmeler için geçerlidir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274900
Ticaret Sicil No: 274900
Mersis No: 08020002749000001
Kırsal Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler / Beşiktaş / İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274900
Ticaret Sicil No: 274900
Mersis No: 08020002749000001
Kırsal Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler / Beşiktaş / İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274900
Ticaret Sicil No: 274900
Mersis No: 08020002749000001
Kırsal Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler / Beşiktaş / İstanbul

24 Mayıs 2018

121

Bu sebeple, tedarik modelinin ihale sürecini gerektirdiği durumlarda, ihaleler genellikle Türk platform sağlayıcıları arasında (SSİK'nın yerel tedarik önceliğinden ötürü) yapılmaktadır ve Şirket tamamı olmasa da çoğu platform sağlayıcılarına alt yüklenici veya tek tedarikçi olarak hareket etmeyi amaçlamaktadır. Şirket'in alt yüklenici olduğu durumlarda, SSM'ye kimin ana yüklenicilik yaptığı Şirket açısından önem arz etmemektedir.

Türkiye'de yerel savunma sanayinin gelişmesini sağlamak için, SSM, genellikle Şirket'in ArGe harcamalarının büyük bir kısmını finanse etmektedir. Şirket'in ArGe faaliyetlerinden elde ettiği uzmanlık, ilgili proje seri üretim safhasına girdiğinde Şirket'i sözleşme yapmaya hak kazanmada daha iyi bir konuma getirmektedir.

MSB

Şirket'in, bakiye siparişlerine göre ikinci en büyük müşterisi, MSB'dir. MSB'nin kendi bütçesi vardır ve kendi tedarikini kendisi düzenlemektedir. MSB tedarik usulleri, Şirket'i diğer yerel tedarikçilerle rekabete soksa da, Şirket'in MSB'ye ilişkin bakiye siparişlerinin tutarı rekabetçi bir ortamda bulursa dahi, Şirket'in faaliyetleri içerisinde önemli bir yer tutmadığı düşünülmektedir.

Şirket, ayrıca Türk Silahlı Kuvvetleri, Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı, Emniyet Genel Müdürlüğü ve Jandarma Genel Komutanlığı gibi diğer kamu kurumu müşterilerine de ana yüklenici veya alt yüklenici olarak hizmet vermektedir. Bu kurumlar, savunma ve güvenlik alanındaki ihtiyaçlarını, işbu İzabname'nin "Mevzuat" başlıklı 6.1.4 no.lu bölümde belirtilen kanunlar ve yönetmelikler çerçevesinde tedarik etmektedirler. Bu kurumlar, diğer modellerin yanı sıra ayrıca SSM'nin tek kaynak tedarikine benzeyen, doğrudan tedarik modelini de kullanmaktadırlar.

Savunma Sanayi Dışı Müşteriler

Şirket, savunma dışı faaliyetlerini, Ulaştırma, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı vasıtası ile yürütmektedir. Savunma dışı faaliyetlerinden kaynaklanan gelirleri (güvenlik de savunma faaliyetlerine dahil edilmiştir) 31 Aralık 2017 yıl sonu itibariyle Şirket'in toplam gelirlerinin %3'ünü oluştursa da, Şirket, savunma faaliyetleri ile elde ettiği uzmanlığını savunma dışı faaliyetlerinde de uygulayarak savunma dışı faaliyetlerini Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin beklentileri doğrultusunda geliştirmeyi hedeflemektedir. Savunma dışı sözleşmeler için olan yerli ve yabancı rekabet, savunma dışı yerel tedarik ile ilgili politikaların ve mevzuatın sınırlı olmasından dolayı, savunma sanayi sözleşmeleri için olan rekabetten daha fazladır.

Yukarıda belirtilen sebeplerle, Şirket faaliyetleri önemli ölçüde, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin son kullanıcı olarak talep ettiği ürün ve hizmetlere bağlıdır.

Uluslararası Sözleşmeler

Şirket ürünlerini yabancı ülkelere de ihraç etmektedir. Uluslararası satışlar, ihracatçı belgesi gereklilikleri, ihracat kısıtlamaları, pazara giriş engelleri, teknoloji transferine getirilen kısıtlamalar ve sanayi işbirlikleri gibi Türk mevzuatı kurallarına tabiidir. Bunlara ek olarak, tüm ihracatlar, Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı ve Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı ile istişare edilerek, MSB tarafından onaylanmaktadır. Şirket, genellikle savunma ihtiyaçları yeterince karşılanamayan ihraç pazarlarına odaklanmaktadır ve bu pazarlarda yabancı rakipleriyle rekabet halindedir. Geçen 10 yılda, Şirket, doğrudan yaptığı satışların yanı sıra üretim için ortak girişimlere veya yerel ortak üretim için diğer uluslararası işbirliklerine teknoloji transferi yaparak ihracatlarını artırmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 10
A-106 80611 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030010000000000000000000
Tic. Sic. No: 270900

24 Mayıs 2018



ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönül Sok. No: 1
Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030010000000000000000000

122

Bakiye Siparişler

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 6,2 milyar ABD Doları, 31 Aralık 2015 itibarıyla da 4,3 milyar ABD Doları olan bakiye siparişleri (*backlog*), 31 Aralık 2017 itibarıyla 6,8 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla bakiye siparişler 7,5 ABD Doları'dır.

Herhangi bir tarihte, bakiye siparişler aşağıda verilenlerin toplamından oluşmaktadır.

- Şirket'in kesin sipariş aldığı ürünler ve hizmetlerin sözleşme fiyatının toplamı; ve
- Yukarıdaki kategoriye dahil edilmemiş, Şirket'in hizmetlerin ve ürünlerin teslimi için maliyet artı sözleşmelerden doğan geri ödenecek maliyetlerin tavan tutarı.

Yukarıda sayılan her durumda, hesaplama yapılan tarihte Şirket, ürünlerini henüz teslim etmemiş ve hizmetleri yerine getirmemiştir. Şirket, gelecekte yapacağı sözleşmeleri, tek tedarikçi olma ihtimali veya sözleşme yapmaya hak kazanma ihtimali çok yüksek olsa bile bakiye siparişlere dahil etmemektedir. Bakiye siparişler, Şirket'in yönetimi için satış tahmini ve devam eden faaliyetlerin planlanmasında kullanılan önemli bir araçtır. Şirket, bakiye siparişlerin önemli bir bölümünü 2020 yılı sonunda gelir olarak kaydedecektir, ancak bakiye siparişler tahakkuk edecek gelir için kullanılacak bir tahmin değildir, gelecek dönem gelir tahmini yapmak için kullanılmamalıdır.

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde müşteri bazında bakiye siparişlerin kırılımını göstermektedir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(milyar, ABD Doları)				
SSM.....	2,4	3,6	3,9	3,7	4,5
MSB.....	0,2	0,9	0,9	0,9	1,0
Türk Havacılık ve Uzay Sanayii ⁽¹⁾	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4
Diğer (Yurt içi) ⁽²⁾	0,8	0,8	1,1	0,9	1,1
Kamu.....	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Özel.....	0,4	0,5	0,8	0,6	0,8
Diğer (Yurt dışı) ⁽³⁾	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5
Bağlı Ortaklıklar ve Ortak Girişimler.....	0,07	0,03	0,03	0,04	0,02
Bağlı Ortaklık Dışı.....	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Toplam.....	4,3	6,2	6,8	6,4	7,5

- (1) Şirket ürünleri, Türk Genet Maksat Helikopteri ve Orta İrtifada Dayanıklı İnsansız Hava Aracı projeleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, önemli projelerde platform sağlayıcısı olarak hareket eden TUSAŞ tarafından SSM'ye teslim edilecek platformlara entegre edilmektedir.
- (2) Diğer (yurt içi) kamu, SSM ve MSB dışındaki diğer Türk kamu kurumlarına satışları içermektedir. Diğer (yurt içi) özel, STM, Roketsan ve Sedef Tersanesi dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, SSM, MSB ve diğer Türk kamu kurumlarına platform sağlayıcılığı yapan kamu kurumu olmayan özel işletmelerine yapılan satışları kapsamaktadır.
- (3) Diğer (yurt dışı) Orta Doğu, Avrupa, Amerika ve Hazar Denizi Bölgesi'ndeki müşterilerle (Şirket'in yurt dışındaki ortak girişim şirketleri ve bağlı ortaklıkları dahil) yapılan satışları içermektedir.

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde müşteri bazında bakiye siparişlerin yüzdelerini göstermektedir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(%)				
SSM.....	55,8	57,5	57,6	57,6	59,4
MSB.....	5,9	14,4	13,5	13,8	13,7
Türk Havacılık ve Uzay Sanayii ⁽¹⁾	10,3	7,2	6,2	7,3	5,4
Diğer (Yurt içi) ⁽²⁾	19,8	13,6	15,8	16,1	15,4
Kamu.....	9,3	5,1	4,1	5,0	4,3
Özel.....	10,5	8,5	11,7	10,1	11,1

AK KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere CAD. Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27310
MERSİ: 08101012731000000

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Çarşı Sk. No: 22
Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2
Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2

AK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere CAD. Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27310
MERSİ: 08101012731000000

24 Mayıs 2018
AK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Diğer (Yurt dışı) ⁽³⁾	8,2	7,3	6,9	6,6	6,1
Bağlı Ortaklıklar ve Ortak Girişimler.....	1,6	0,5	0,4	0,6	0,3
Bağlı Ortaklık Dışı.....	6,6	6,8	6,5	6,0	5,8
Toplam.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

- (1) Şirket ürünleri, Türk Genel Maksud Helikopteri ve Orta İrtifada Dayanıklı İnsansız Hava Aracı projeleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, önemli projelerde platform sağlayıcısı olarak hareket eden TUSAŞ tarafından SSM'ye teslim edilerek platformlara entegre edilmektedir.
- (2) Diğer (yurt içi) kumu, SSM ve MSB dışındaki diğer Türk kamu kurumlarına satışları içermektedir. Diğer (yurt içi) Özel, STM, Roketsan ve Sedef Tersanesi dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, SSM, MSB ve diğer Türk Devlet kurumlarına platform sağlayıcılığı yapan Devlet kurumu olmayan özel işletmelerine yapılan satışları kapsamaktadır.
- (3) Diğer (yurt dışı), Orta Doğu, Avrupa, Amerika ve Hazar Denizi Bölgesi'ndeki müşterilerle (Şirket'in yurt dışındaki ortak girişim şirketleri ve bağlı ortaklıkları dahil) yapılan satışları içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihlerde sektör başkanlıkları bazında bakiye siparişler belirtilmiştir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
Sektör Başkanlıkları	(milyar, ABD Doları)				
Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri.....	1,585	1,6	1,551	1,567	1,477
Savunma Sistem Teknolojileri.....	0,739	1,576	1,974	1,584	2,171
Mikro Elektronik, Güdüm ve Elektronik Optik.....	0,865	1,098	1,287	1,179	1,501
Radar ve Elektronik Harp Sistemleri.....	1,039	1,581	1,653	1,712	1,977
Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri...	0,09	0,377	0,374	0,356	0,372
Toplam.....	4,318	6,232	6,839	6,398	7,498

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihlerde para birimi bazında bakiye siparişler belirtilmiştir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(%)				
TL	18,1	16,6	20,3	15,6	22,0
ABD Doları	57,8	58,0	49,4	58,6	45,3
Avro	24,1	25,4	30,3	25,8	32,7
Toplam	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Şirket'in bakiye siparişlerini etkileyen faktörlerin değerlendirilmesi için Bkz. "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" (İzahname'nin 10 no.lu bölümü).

Şirket Tesisleri

Şirket'in başlıca üretim ve ArGe faaliyetleri, üçü Ankara, biri İstanbul'da bulunan toplam dört tesiste yürütülmektedir. Ana tesisler Ankara'daki Macunköy (Macunköy Tesisleri), Akyurt (Akyurt Tesisleri), Gölbaşı (Gölbaşı Tesisleri) ve Teknokent (Teknokent Tesisleri) tesisleridir. İstanbul'daki ASELSAN tesisleri, Teknopark Kampüsü'nde (Teknopark Tesisleri) bulunmaktadır. ASELSAN tesisleri ise özellikle haberleşme ve bilgi teknolojileri ile ilgili projelerde faaliyetlere katkıda bulunmakta ve faaliyetlerini Ankara'da kiralanılan iki binada sürdürmektedir.

ASELSAN'a ait olan Macunköy Tesisleri, 110.000 m²'si kapalı alan olmak üzere toplam 186.000 m²'lik alan üzerine kurulmuştur. Şirket, 1979 yılından beri bu tesiste faaliyetler yürütmektedir. Şirket'in Genel Müdürlük, Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı, Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı ve Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı, ASELSAN Macunköy tesislerinde bulunmaktadır.

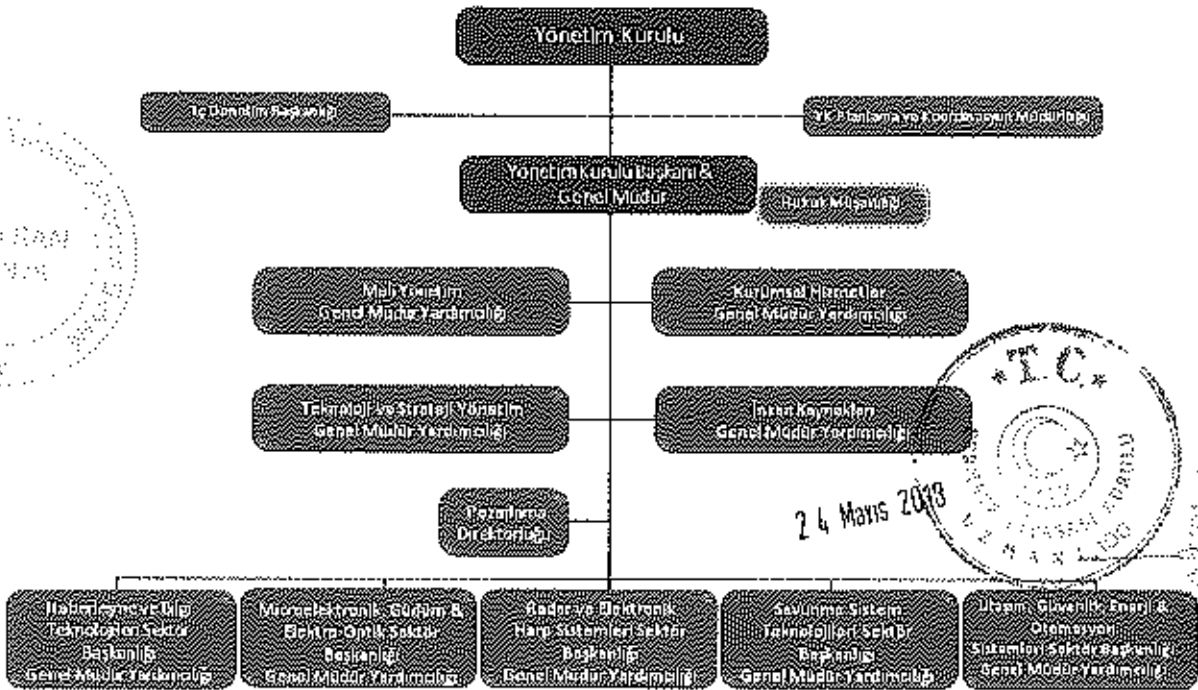
24 Mart 2019

uyumlulukları, çevre yönetimi, meslek sağlığı ve yönetimi ve iş hukukuna uyumluluklarıdır. Onaylı tedarikçi olmak için adayların, ASELSAN'ın kurumsal internet sitesindeki "Tedarikçi" bölümü üzerinden başvurmaları gerekmektedir.

Şirket'in ihmal ettiği bazı materyaller, hileşen ve malzemeler, yabancı devletlerin ihracat iznine tabidir. Şirket'in yurt dışından temin ettiği belirli ürün veya hizmetler için, uluslararası tedarikçi, Şirket'ten son kullanıcıyı kanıtlamasını isteyebilir (Şirket, genellikle son kullanıcıdan aldığı resmi bir yazıyla bunu kanıtlamaktadır) ve söz konusu ürünü veya hizmeti sadece ilgili son kullanıcının ilgili ihracat kontrol mevzuatı kapsamında izin verilen bir son kullanıcı olması durumunda satmayı kabul edebilir. Şirket, ayrıca, kullanabileceği tedarikçileri ve alt yüklenicileri sınırlandırabilecek belirli tedarik koşullarına uymak zorundadır. Teknik açıdan, Şirket'in ileri teknoloji ürün serisi genellikle önemli nitelikli ürünler için kaynakları kısıtlamaktadır. Bazı çok taraflı sözleşmeli projelerde, ASELSAN tek tedarikçiye bağımlı olmaktadır. İhtiyacı olan önemli parçaların ve alt sistemlerin mevcudiyetini sağlamak için, yüksek katma değerli kurum içi üretim gibi gerekli işlemleri yapmakta ve bazı tedarikçilerle, uzun süreli sözleşmeler veya tek kaynak sözleşmeleri imzalamaktadır. Ayrıca, Şirket gerçek ve orijinal üretici parçalarının temini için tedarikçilere bağımlı olmaktadır ve Şirket'in tedarik zincirinde, elektronik parçalar başta olmak üzere, sahte parçaların tespit edilmesi için güçlü standart politikaları bulunmaktadır. Şirket, tedarikçiyi ikame etme ve ürünü kendisi geliştirip üretmek de dahil olmak üzere, bir tedarikçinin işlerinin alımları geciktirmesi durumunda yedek planlar yapmaktadır. Bkz. "Risk Faktörleri" (İzahname'nin 5 no.lu bölümü).

Kurumsal Yapı

Aşağıdaki tablo ASELSAN'ın güncel kurumsal yapısını göstermektedir:



Halka arzdan önce, ASELSAN pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

- Payların %84,58'i TSKGV'ye aittir;
- Payların %0,12'si Axa Sigorta Anonim Şirketi'ne aittir; ve
- Payların kalan %15,30'u ise Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Gayret Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İST
Tic. Sic. No: 27490
Müş. Sic. No: 999 010 4594

AK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 100 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İST
Tic. Sic. No: 27490
Müş. Sic. No: 999 010 4594

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bkz. "Ana Pay Sahipleri" (İzahname'nin 19 no.lu bölümü) ve "İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgi" (İzahname'nin 20 no.lu bölümü).

ASELSAN'ın dört adet konsolide iştiraki bulunmaktadır:

- Aselsannct;
- Mikro ArGe,
- ASELSAN Malezya; ve
- ASELSAN Bakü.

ASELSAN, Aselsannct, ASELSAN Malezya ve ASELSAN Bakü'de %100 pay sahibi ve Mikro ArGe'de ise %85 pay sahibi konumundadır. Aselsannct, haberleşme sistemleri üretmektedir. ASELSAN Malezya, uzaktan komutalı silah sistemleri ile ilgili faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Mikro ArGe mikroelektronik projelerde ArGe faaliyetleri yürütmektedir. ASELSAN Bakü ise ASELSAN ürünleri için Azerbaycan'da pazarlama, satış ve servis faaliyetleri yürütmektedir.

Aşağıdaki tablo ASELSAN'ın iştirakleri ve ortak girişimcileri ile ilgili bazı bilgileri içermektedir.

AKKREDİTASYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Gökçe Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271100
Mersis: 34010100000000000000
Bilgi: 0212 340 10 00
E-posta: info@akkreditasyon.com.tr

AKKREDİTASYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Gökçe Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271100
Mersis: 34010100000000000000
Bilgi: 0212 340 10 00
E-posta: info@akkreditasyon.com.tr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Gökçe Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271100
Mersis: 34010100000000000000
Bilgi: 0212 340 10 00
E-posta: info@ziraatyatirim.com.tr

AKKREDİTASYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Gökçe Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271100
Mersis: 34010100000000000000
Bilgi: 0212 340 10 00
E-posta: info@akkreditasyon.com.tr

İştirak Adı/ İlişkili Taraf	Kuruluş Yılı	Kuruluş Merkezi	Ana Faaliyet Alanları	ASELSAN Payı	Diğer Ortak	Toplam Varlıklar* ABD Doları	Pay Değeri*(bin ABD Doları)	Ortaklık Taahhüt Süresi	Diğer Konular
Mikro ArGe	2006	İstanbul	Mikroçip tasarım ve üretimi	85%	İTÜ ETA Vakfı	2 milyon	Tam Konsolide	-	-
AselsanNet	2004	Ankara	Haberleşme ve bilgi teknoloji altyapı projeleri sözleşmeleri	100%	-	193 milyon	Tam Konsolide	-	-
ASELSAN Hassas Optik	2014	Sivas	Optik ürün ve bileşenleri üretimi	50%	Sivas Optik Malzemeleri	17,9 milyon	7.359	10 yıl (Tersine YK Kararı olmadıkça)	-
AB Mikro Nano	2014	Ankara	Mikro ve nano düzey mikroçipler ile yarı iletken tasarım ve üretimi	50%	Bilkent Üniversitesi	27.1 milyon	8.463	10 yıl (Tersine YK Kararı olmadıkça)	-
Roketsan ^{1,2}	1988	Ankara	Her türlü roket ve füze sistemleri ile bu sistemlerin alt bileşenleri ve elektronik sistemlerin tasarım ve üretimi	15%	TSKGV, MKE, Vakıflar Bankası Anonim Şirketi Havelsan, Navitas Dış Ticaret ve İşbir Elektrik	1,1 milyar	568.768	Sürekli (Tersine YK kararı olmadıkça)	Diğer ortakların onayı olmadan, herhangi bir ortak hisselerini devredemez
Yital	2017	Gebze	Mikro ve nano düzey mikroçipler ile yarı iletken tasarım ve üretimi	51%	TÜBİTAK SSM	1,2 milyon	2.197	-	Diğer ortakların onayı olmadan, herhangi bir ortak hisselerini devredemez
Aselsan ²	1981	Kayseri	Her türlü nikel-kadmiyum piller, nikel-kadmiyum batarya blokları,	1%	TSKGV, TOBB, Kayseri Sanayi Odası, Kayseri Ticaret Odası	6,9 milyon	-	-	-

			elektrikli cihazlar ve uçak enerji sistemleri.						
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

*Toplam varlık ve pay değerleri 31 Aralık 2017 itibarıyla verilmiştir. Varlık değerlerinin ABD Doları'na dönüştürülmesi için TCMB'nin 29 Aralık 2017 tarihli ABD Doları/Türk Lirası esas alınmıştır.

*Roketsan gerçeğe uygun değer üzerinden Şirket bilançolarında yer almakta olup 31 Aralık 2017 tarihli itibarıyla değer tesbii bağımsız değerleme kurudusu olan OYAK Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir.

* Roketsan ve Aspişan Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilmemektedir; ancak özkaynak yöntemi dahilinde muhasebeleştirilmektedir. Aşağıdaki finansal rakamlar Roketsan ve Aspişan'ın her ikisine ilişkin olup Şirket'in bu iştiraklerindeki paylarına ilişkin değildir.

İştirak Adı/ İlişkili Taraf	Kuruluş Yılı	Kuruluş Merkezi	Ana Faaliyet Alanları	ASELSAN Payı	Diğer Ortak	Toplam Varlıklar* (ABD Doları)	Pay Değeri* (bin ABD Doları)	Ortaklık Taahhüt Süresi	Diğer Konular
ASALSAN Bakü	1998	Bakü	Azerbaycan sivil ve kamu kuruluşlarının haberleşme teknoloji ihtiyaçlarının karşılanması	100%	-	1,7 milyon	Tam Konsolide	-	-
ASELSAN Middle East	2012	Ürdün	Pazarlama ve grup ürünlerinin ortak üretimi	49%	KADDB	15,5 milyon	12.736	-	Diğer ortağın onayı olmadan, herhangi bir ortak hisselerini devredemez
LAIS	2011	Abu Dabi, BAE	Yüksek teknoloji ürünlerin tasarım, üretim ve sistem entegrasyon faaliyetleri	49%	IGG	3,8 milyon	4.820	-	Diğer ortağın onayı olmadan, herhangi bir ortak hisselerini devredemez
SADEC	2016	Riyad, Suudi Arabistan	Radar, elektronik savaş ve elektro optik ürünlerin üretim ve satışı	50%	Taqnia DST.	6 milyon	8.173	-	Diğer ortağın onayı olmadan, herhangi bir ortak hisselerini devredemez
ASELSAN	2011	Astana	Elektronik ve	49%	Kazakhstan	42,2 milyon	39.576	-	Diğer ortağın

Kazakistan			elektro optik sistemlerin üretim, montaj ve satışı		Engineering, SSM				onayı olmadan, herhangi bir ortak hisselerini devredemez
ASELSAN Makodonya Şubesi	2016	Üsküp	Otoyol ücret toplama sistemi	100%	-	8 milyon	Tam Konsolide	-	-
ASELSAN Güney Afrika	2011	Pretorya	Optik tasarım faaliyetleri	100%	-	1.2 milyon	Tam Konsolide	-	-

*Varlık değerleri 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla verilmiştir. Varlık değerlerinin ABD Doları'na dönüştürülmesi için TCMB'nin 29 Aralık 2017 tarihli ABD Doları/Türk Lirası esas alınmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİS: 08330000000000000000
Tic. Sic. No: 274800
Sicil No: 274800
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİS: 08330000000000000000
Tic. Sic. No: 274800
Sicil No: 274800

21 Mayıs 2018



21.5.2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Sigorta

ASELSAN, Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi tarafından, normal riskleri kapsayan genel sigorta poliçeleri ile sigortalanmıştır. Şirket, mal ve üçüncü kişi mali mesuliyet sigortaları da dahil olmak üzere mutlak kayıp ve risklere karşı, muafiyetler, istisna ve sigorta kapsamı dışında kalan tutarlara tabi olmak üzere, yeterli bir biçimde sigortalandığını değerlendirmektedir. Şirket, çalışanları ve yöneticilerini de kapsayan sigorta poliçelerine sahiptir.

Sigortalanan riskler, yangın, duman, fırtına, dahili su, su basması, toprak kayması, kar ağırlığı, deprem, volkanik patlama, hırsızlık, emniyeti suistimal, ithalat, ihracat ve yurt içi nakliyeciyi kapsayan taşımacılık, taşınan para ve kıymet, işyeri, yönetici sorumlulukları, işveren mali sorumluluk, üçüncü şahıs sorumluluk, havacılık sorumluluk, özel güvenlik sorumluluk, yasal koruma, adres değişikliği, işyeri değişikliği, iş durması, kira kaybı, tehlikeli madde ve atıklar, çökme, makina kırılması, cam kırılması, elektronik cihazlar, sağlık, vandalizm, terörizm, sabotaj, ayaklanma, devrim ve isyan, ihtilal ve/veya darbe ve savaş ve/veya hava ve kara araçları kazalarını içermektedir. ASELSAN'ın varlık sigortaları, maddi duran varlıklar ve envanterini yangın ve doğal afetlerden kaynaklanan hasarlara karşı 5,1 milyar TL'ye kadar teminat altına almaktadır. Şirket'in 500 milyon ABD Doları teminatlı havacılık ile ilgili sorumluluk sigortası, elektronik aletler için 489 milyon TL teminatlı elektronik cihaz sigortası, terörizm ve sabotaj için 100 milyon ABD Doları teminatlı sigortası, yönetici sorumluluğu için 75 milyon ABD Doları tutarlı sigortası ve makina kırılması için 295 milyon TL teminatlı sigortaları bulunmaktadır. Bu sigorta poliçeleri 2018 yılı Temmuz ayı sonuna doğru sona erecektir.

Vadesi dolacak, mevcut sigorta poliçelerinin önemli bir prim artışı olmadan yenileneceği beklenmektedir. Şirket sigortalayanlarla tazminat talepleri konusunda önemli bir sorun yaşamamıştır. 2015, 2016 ve 2017 yıllarının 31 Aralık tarihleri ve 2017 ve 2018 yıllarının 31 Mart tarihleri itibarıyla, sigorta harcamaları sırasıyla 8,8 milyon TL, 8,2 milyon TL, 9,8 milyon TL, 2,1 milyon TL ve 1,7 milyon TL'dir. Sigorta kapsamına giren risklerle ilgili daha detaylı bilgi için Bkz. "Risk Faktörleri" (İzahname'nin 5 no.lu bölümü)

7.1.2. ArGe süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin ArGe sürecinde geline aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Savunma sektörü tüm dünyada olduğu gibi, ülkemizde de diğer tüm sektörlerde teknolojik açıdan öncülük etmektedir. Her türlü teknoloji öncelikle savunma sektöründe talep edilmekte, tasarlanmakta ve sonrasında yıllar içinde diğer sektörlerde kullanım alanları bulmaktadır. Türk Silahlı Kuvvetleri'nin savunma sistemi ihtiyaçlarının istenilen takvimde, belirtilen niteliklere uygun olarak, gereken gizlilik ve güvenlik koşullarının da yerine getirilerek, yurt içi kaynaklardan karşılanması için ASELSAN tarafından önemli ArGe çalışmaları yapılmaktadır.

ASELSAN'da ArGe, Teknoloji ve Strateji Yönetimi kapsamında yürütülen tüm çalışmalar, ASELSAN'ın "Misyon, Vizyon ve Değerlerinden" başlayarak bütünsel bakış açısıyla ele alınmaktadır. ASELSAN Stratejik Planındaki hedeflere yönelik faaliyetler, Teknoloji Yol Haritası ve Yatırım Planındaki Özkaynaklı ArGe projeleri ve yatırımlar ile hizalanan bir anlayış ile yürütülmektedir. Bu doğrultuda aşağıdaki alanlarda özgün ürün ve çözümler geliştirilmek üzere ArGe faaliyetleri yürütülmektedir:

VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Caddesi No: 10 Kat: 10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001

VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Caddesi No: 10 Kat: 10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001

ZİRKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Caddesi No: 10 Kat: 10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001

VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Caddesi No: 10 Kat: 10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08070032749000001

24 Mayıs 2018

- Türk Silahlı Kuvvetleri'nin güvenli ve açık tüm muhaberesini en ileri düzeyde sağlayacak haberleşme teknolojileri ile kamu güvenliği ve uzay platformlarına yönelik haberleşme teknolojileri;
- silah sistemleri için elektronik çözümler, komuta kontrol sistemleri, ateş destek sistemleri, bu sistemlerde kullanılan askeri özellikte bilgisayar, monitör ve terminaller;
- yeni nesil hava savunma sistemleri;
- arayıcı başlık sistemleri;
- radar/elektronik harp sistemleri;
- hava platformlarına yönelik karşı tedbir ve ikaz amaçlı sistemler, aviyonik elektronik altyapılar;
- deniz platformlarına yönelik komuta kontrol merkezleri, gözetleme, durum farkındalığı, görev yönetimi, sensör ve silah yönetimi;
- ülkemizin savunma ve güvenlik alanındaki insansız hava araçlarının özel ihtiyaçları;
- çeşitli sistemler için Radyo Frekans (RF)/Infrared(IR)/optik algılayıcılar, mikrodalga ürünler;
- sualtı akustik sistemler, sonar sistemler;
- lazer sistemleri;
- sınır güvenliği, mobil güvenlik sistemleri, petrol/doğalgaz boru hatları güvenliği, kent güvenlik sistemleri; ve
- derin öğrenme.

ASELSAN ayrıca enerji, ulaşım, sağlık gibi ana sektörlerde özellikle rekabetçi olan milli ürünlerin bulunabilmesi için çalışmakta ve bu kapsamda, hem yüksek performans, hem de düşük maliyetli çözümler üretebilecek teknolojik altyapıya sahip olmak amacıyla çalışmaktadır. Bu doğrultuda aşağıdaki alanlarda özgün ürün ve çözümler geliştirilmek ve yeni teknolojiler kazanılmak üzere ArGe çalışmaları yapılmaktadır:

- raylı ulaşım ve elektrikli araç;
- trafik sistemleri;
- enerji sistemleri; ve
- sağlık teknolojileri

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhracatçı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5 Kat: 5
A Blok Kat: 5 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275845
Mersis No: 08030037500010001
Vergi No: 3430000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5 Kat: 5
A Blok Kat: 5 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275845
Mersis No: 08030037500010001
Vergi No: 3430000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Gönül Sokak No: 23
Kat: 3 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275845
Mersis No: 08030037500010001
Vergi No: 3430000000

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Küresel Savunma Sanayi

Büyüme Faktörleri

Son yıllarda gözlenen küresel gerilimler 2016 ve 2017 yıllarında da artarak devam etmiştir. Gerilimlerin sonucu olarak, geleneksel tehditlerden olan kara gücü çatışmalarının yerini, kıta sahanlığı anlaşmazlıkları, hibrit savaşlar, güvenlik adaları inşası, açık deniz korsanlığı, kentsel ayaklanmalar, terör saldırıları ve siber saldırılarından oluşan tehditler almış bulunmaktadır.

Amerika Birleşik Devletleri ve müttefikleri, Güney Çin Denizi'nde, daha agresif istihbarat, arama, keşif operasyonları gerçekleştirmekte ve Japonya ile birlikte ortak devriye faaliyetleri yürütmektedir. Suriye'de çatışma ve gerilim devam etmektedir. Suudi Arabistan ve Yemen arasındaki düşmanlık, Amerika Birleşik Devletleri hükümetinin Suudi Arabistan'a askeri destek ve yardım sağlamaya devam etmesi sebebiyle 2017 yılında da sürmüştür. Ek olarak, Rusya'nın Kırım'ı işgal etmesi ve Ukrayna'daki askeri müdahaleleri sebebiyle oluşan Rusya ve Ukrayna arasındaki gerilim devam etmektedir. Kuzey Kore nükleer amaçları ve agresif roket fırlatma denemeleri ile komşularını tehdit etmeye devam etmektedir.

Dünya genelinde birçok ülke terörizme karşı savaşmaya devam etmektedir. IŞİD ve benzeri örgütler Suriye, Irak, Pakistan ve Afganistan'da büyük bir tehdit olmaya devam etmekte ve Avrupa, Afrika ve diğer bölgelerde terör saldırıları gerçekleştirmektedir. Bazı devletler şimdiden güvenlik tehditleri ve terörizme karşı savaş nedeniyle savunma bütçelerini artırmaya başlamışlardır. Örneğin, Çin, Rusya ve Güney Kore'nin 2016 yılı askeri harcamaları sırasıyla bir önceki yılın aynı dönemine nazaran %5,4, %5,9 ve %2,3 artmıştır.

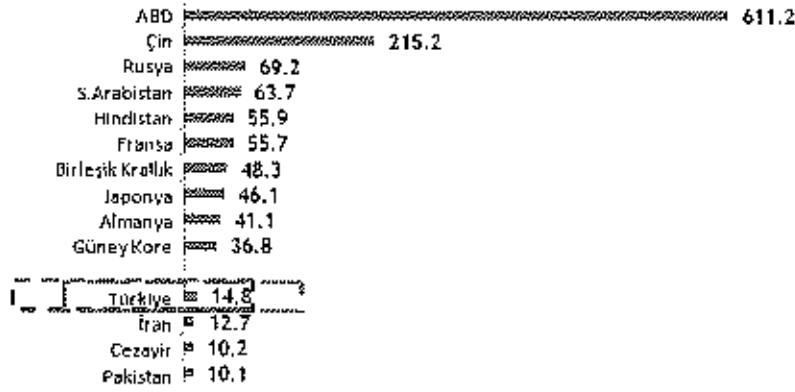
Bunun sonucunda, birçok ülke savunma altyapısını geliştirme ve silah gücü ile teknolojilerini yeniden yapılandırma adına adımlar atmaktadır. Savunma sektörü şirketleri için bu durum söz konusu ülkelere daha fazla ekipman ve askeri silah sistemleri satmak için bir fırsat yaratmıştır. Ülkeler düzeyinde, müşterilerin ilgilerinin artacağı önemli savunma ürünleri; zırhlı kara araçları, kara saldırı mühimmatları, hafif hava destek uçakları, istihbarat, arama ve keşif sensörleri, siber korumalar, deniz karakol gemileri ve uçaklarıdır. Ekipman bakım ve idamesinin de askeri operasyonların artması ile doğru orantılı olarak artması beklenmektedir. Bu çerçevede, ASELSAN halihazırda, ürün ve teknoloji çözümleri ile Malezya, Filipinler, Güney Amerika, Ukrayna, Suudi Arabistan ve Afrika'da ihracat fırsatları yakalamıştır.

Küresel Savunma Harcamaları

Küresel askeri harcamalar 1990'dan bu yana %0,8'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile 2016 yılında 1,682 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. 2016 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nin başı çektiği Amerika kıtası, küresel askeri harcamanın %41'ini gerçekleştirmiş bulunmaktadır. Amerika kıtası halen en büyük küresel askeri harcamaya sahip olmasına rağmen, global askeri harcamaya dağılımı 1990 yılından bu yana önemli ölçüde değişiklik göstermiştir. Çin'in başı çektiği Asya ve Okyanusya ülkeleri %4,6'lık yıllık bileşik büyüme oranı ile 1990 yılında küresel askeri harcamaların %10'una sahipken 2016 yılında %27'ye ulaşarak askeri harcamalarda önemli bir büyüme yaşamıştır. Diğer taraftan, Avrupa %1,5'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile 1990 yılında pazarın %37'sine sahipken 2016 yılında %20'ye düşerek küresel askeri harcamalarda düşüş yaşamıştır. Aynı dönemde Afrika ve Orta Doğu sırasıyla %3,6 ve %2,1'lik yıllık bileşik büyüme oranları ile ikinci ve üçüncü en hızlı gelişen global pazarlar arasına girmiştir. (Kaynak: SIPRI).

2016 yılında Amerika Birleşik Devletleri, 611,2 milyar ABD Dolarlık savunma harcaması ile dünyada başı çeken en önemli askeri müşteri olmaya devam etmiş ve onu 215,2 milyar ABD Doları ile Çin,

69,2 milyar ABD Doları ile Rusya, 63,7 milyar ABD Doları ile Suudi Arabistan ve 55,9 milyar ABD Doları ile Hindistan takip etmiştir (*Kaynak: SIPRI*). 2016 yılında Türkiye 14,8 milyar ABD Doları askeri amaçlı harcaması ile 17. en büyük askeri müşteri haline gelmiştir. SIPRI verilerine göre İsrail, Suudi Arabistan, Umman, Amerika Birleşik Devletleri ve Singapur kişi başına askeri harcama bazında ilk beş ülkeyi oluşturmaktadırlar. Aynı sıralamada, Türkiye 48. sırada yer almaktadır.



2016 yılı En Fazla Savunma Harcaması Yapan Ülkeler (milyar ABD Doları)

Savunma harcamalarının büyüklüğünün ülkelerin ekonomik büyüklüğü ile yüksek düzeyde doğru orantılı olmasına karşın savunma harcamalarının GSYİH'ye oranı ağırlıklı olarak ilgili ülkenin güvenlik endişeleri ve milli menfaatlerinden etkilenmektedir. Örneğin; 2016 yılında Ortadoğu ülkeleri savunma harcamalarının GSYİH'ye oranı açısından savunma harcaması yapan bölgelerin başında gelmekteyken (bölgenin birleştirilmiş GSYİH'nin %6,01'i) aynı oran Amerika kıtası birleştirilmiş GSYİH'si için %1,35'dir (*Kaynak: SIPRI*).

Türk Savunma Sanayisi

Türkiye stratejik olarak doğu ve batı arasında olması itibariyle Avrupa'yı Ortadoğu'ya ve Akdeniz'i Karadeniz'e bağlamaktadır. Enerji üretimi ve tüketimi açısından zengin bir bölgede bulunmakta olup bölgenin ticaret ve enerji ulaşımı açısından hayati öneme sahip iki deniz geçiş noktasını kontrol etmektedir. Stratejik güce ek olarak, Türkiye komşularının enerji üretimi, sulama ve temiz su kaynakları için kullandıkları su kaynakları açısından en zengin ülkelerdendir.

Türkiye önemli denizler ile çevrilidir: Türkiye'nin batısında Marmara ve Ege Denizi yer alırken, ülkenin büyük bir bölümünü oluşturan Anadolu Bölgesi Akdeniz ve Karadeniz arasında kalmaktadır. Bu coğrafik ve jeopolitik önemlilikler dolayısıyla Türkiye'nin istikrar ve milli menfaatlerini muhafaza etmek amacıyla güçlü ve modernize silahlı kuvvetlere (kara, hava, deniz) sahip olması önem arz etmektedir. Türkiye diğer ülkelere savunma ürünleri ihraç etmekte olup Türk savunma sanayi ihracatı 2011 ve 2016 yılları arasında %18,6 oranında yıllık bileşik büyüme oranı göstermiştir.

Pazara Genel Bakış

Türk savunma sanayi, Türk savunma şirketlerine küresel sahada rekabet etme yetisi sağlayacak önemli avantajlara sahiptir. Sektörde ArGe faaliyetlerinin desteklenmesi yanında, vergi teşvikleri ve yatırım yatırımlarında artan destekler (arazi tahsis, SGK prim muafiyetleri ve kurumlar vergisi indirimleri) sağlanması suretiyle güçlü Devlet desteği bulunmaktadır. Savunma tedarikçisinin yerel payı 2016 yılında 2002 yılına göre %24'ten %68,5'e yükselmiştir (*Kaynak: SSM*). Sektörde sağlanan destekler Türk savunma şirketlerinin önemli ölçüde ArGe faaliyetinde bulunmasına ve dolayısıyla yüksek oranda özgün ürün üretmelerine yardımcı olmaktadır. Türk savunma sanayi böylelikle müşteriler için

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akm İşin. Etiler Mah. Çarş. Park Blok Kat: 5
F/3A Bld. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Ticaret Sicil No: 274900 Şişli/İstanbul
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 30724
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Çarş. Park Blok Kat: 5
Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Büyükdere Şişli Mah. Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5

24 Mayıs 2018

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

434

cazip olan ürün ve fiyatlarla küresel düzeyde rekabetçi olabilmektedir. (2011-2016 yılları arasında Türk savunma sanayi ihracatları %18,6 oranında yıllık bileşik büyüme oranıyla artmıştır.)

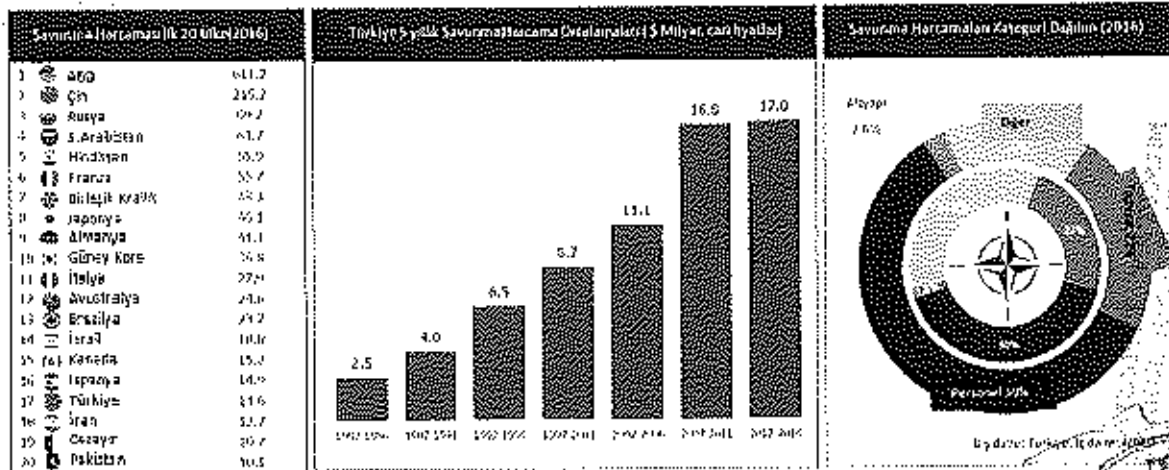
Türkiye'nin savunma harcamaları tarihsel olarak küresel trendler yerine daha çok yerel dinamikleri takip etmektedir. Örneğin; Türkiye soğuk savaş sonrası dönemde büyük ölçüde 1990'larda PKK'nın terör saldırılarının artması sebebiyle savunma harcamalarını artıran az ülkeden biridir. Benzer şekilde 11 Eylül saldırılarının ardından askeri harcamalar artış gösterse de Türkiye'nin aynı dönemdeki askeri harcamalarında negatif bir reel büyüme yaşanmıştır. Ege Denizi'nde Yunanistan ile yaşanan Kıbrıs krizi ve Türkiye'nin Güneydoğu'sundaki PKK aktiviteleri de diğer tarihsel faktörlerdendir.

Son üç yılda döviz kurlarında yaşanan artışlar sonucunda Türkiye'nin 2016 yılındaki toplam askeri harcamaları (alet, silah alımları ve personal harcamaları dahil) ABD Doları bazında 14,8 milyar ABD Doları'na gerilemiştir (Kaynak: SIPRI). Savunmaya harcanan gayri safi yurt içi hasıla yüzdesi 2003 yılından bu yana hükümetin milli bütçede sağlık ve eğitim harcamalarının payını artırmayı ve savunma harcamalarını azaltmayı amaçladığı ara dönem stratejik planı neticesinde azalmıştır. Türk savunma sanayisinin toplam geliri 2015 yılından bu yana %22'lik bir artışla 2016 yılında 6 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. Kara platformları ve sistemleri 1,7 milyar ABD Doları gelir ile en büyük pazar payına sahip olup buna 0,9 milyar ABD Doları gelir ile askeri havacılık takip etmektedir.



(Kaynak: SIPRI, SİASAD)

Türk savunma harcamaları geçtiğimiz son yirmi yıl içerisinde önemli ölçüde artmıştır. Yeni siparişler önemli ölçüde artmış olup 2016 yılında 12 milyar ABD Doları'na ulaşan yeni siparişlerin %89'u yerli müşteriler tarafından verilmiştir.



Kaynak: SIPRI, FETİD

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırımcıların Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. ile ilgili bilgileri ve diğer önemli bilgileri için lütfen Yatırımcıların Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. ile iletişime geçiniz.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Yatırımcıların Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. ile ilgili bilgileri ve diğer önemli bilgileri için lütfen Yatırımcıların Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. ile iletişime geçiniz.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ziraat Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. ile ilgili bilgileri ve diğer önemli bilgileri için lütfen Ziraat Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. ile iletişime geçiniz.

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

1985 yılında kurulan SSM, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin savunma teknolojileri alanındaki ihtiyaçlarının karşılanması ile ilgili en önemli tedarik makamı olup bunun yanında, SSİK kararlarını yürütmek, savunma alanında faaliyet gösteren yeni girişimleri desteklemek, uzun vadeli sözleşmelerin başarıyla tamamlanmasını sağlamak ve ArGe çalışmalarını teşvik etmek gibi görevleri de ifa etmektedir. SSM, savunma teknolojileri alanındaki proje ve girişimlere kaynak sağlamak amacıyla kurulan tek bütçeli bir fon olan Savunma Sanayii Destekleme Fonu'nu kontrol etmektedir. 2016 yılı itibariyle Savunma Sanayii Destekleme Fonu'nun geliri 3,55 milyar ABD Doları ve harcamaları 2,99 milyar ABD Doları civarındadır. Yıllık hükümet bütçe tahsisatları, çeşitli vakıflardan ve diğer fonlardan devredilen kaynaklar ve alkol ve sigara ürünleri ile loto ve şans oyunlarına uygulanan kurumlar vergisi ve harçlardan gelen katkılar Savunma Sanayii Destekleme Fonu'na fon olarak aktarılmaktadır.

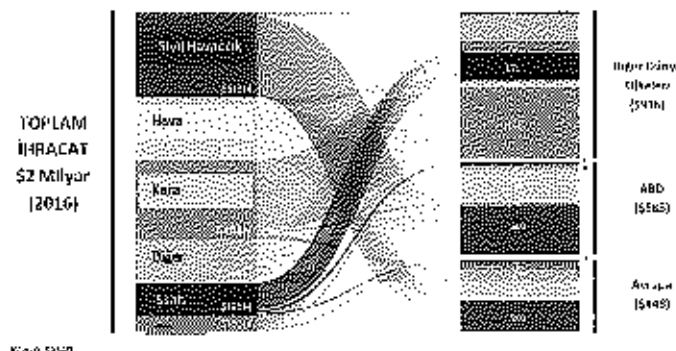
MSB, Türk Silahlı Kuvvetleri'ni gözetim hükümet bakanlık ofisidir. MSB, ayrıca silah ve askeri ekipmanların tedarikini koordine etmekte ve Türk savunma sanayini teşvik etmektedir.

Piyasa Gelişimi

Türk savunma sanayi bölgesel ve uluslararası savunma pazarında gelişmekte olan bir dinamio görevi görmektedir. Türkiye, Şangay İşbirliği Örgütü'nün diyalog ortağı olurken, aynı zamanda NATO üyesidir ve Avrupa Birliği üyeliliine potansiyel adaydır. Türkiye, Avrupa ve Ortadoğu pazarlarının her ikisine erişimi ile güçlü bir jeostratejik ve ekonomik konuma sahiptir. Global Firepower'a göre askeri gücü yaklaşık 1.020 adet hava filosu ve 3.778 adet araçtan oluşan tank çekirdeği ve 411.000 etkin birlikten oluşmaktadır. Türkiye savunma sektörünün Türk ordusuna kara, hava ve deniz güçlerinde ileri teknolojilerle erişim sağlayabilmesi, belirli ölçülerde Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa'dan silah ithalatının yapılmasına bağlıdır. Türkiye savunma bütçesinin önemli bir bölümünü ekipman ve silahlara harcamaktadır. Soğuk savaşın bitiminden bu yana Türkiye, güçlerini muhafaza etmeye yetecek savunma harcaması düzeyine düşüren Avrupa'daki müttefiklerinin aksine NATO'nun savunma ekipman ve cihazlarına yaptığı ortalama harcamanın yaklaşık iki katını gerçekleştirmiştir (savunma bütçesinin ortalama %30'una denk gelen). Türk savunma sanayi geçmişte yabancı destekler ve ortaklıklar ile gelişmeye odaklanmıştır. Yaklaşık 10 yıl önceyi içeren yakın dönemde milli altyapıya verilen önemin artması ile birlikte yerli savunma sanayi daha fazla gelişme göstermiştir. Savunma bütçesi GSYİH içerisinde önemli bir yere sahip bulunmaktadır. Strategic Defence Intelligence'a göre, Türkiye savunma harcamalarının 2019 yılında 21,1 milyar ABD Doları'na ulaşarak önemli bir yükseliş göstermesi beklenmektedir. Bu da yaklaşık olarak GSYİH'nin %1,7'sine denk gelmekte olan savunma harcamalarının gelecek yıllarda GSYİH'nin %2,3'üne ulaşacağını göstermektedir. (Kaynak: Global Business Reports, Industry Explorations, 2016).

İhracat Kabiliyeti

Türkiye'nin savunma alanında ihracatı da büyüme göstermekte olup Ortadoğu, Afrika, Orta Asya ve Güney Amerika'daki yeni fırsatlar ile çeşitlendirilmektedir.



NAME: JAMES MONROE DEANERLE A.S.
 -BORN: 1/1/1924, Mounds, Ind. Post Office: Cedar
 Rapids, Iowa. Social Security Number:
 1-11-1171-10000. *B. 11/17/24*
 1-11-1171-10000
 1-11-1171-10000
 1-11-1171-10000

... ARREDI YATIRIM MENKUL
DEGERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 100 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş - İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34010100000000000000

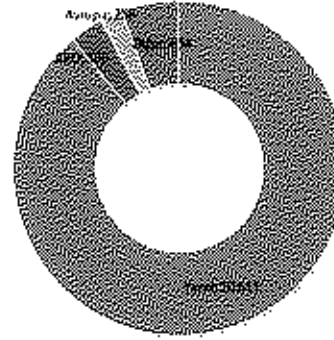
ZIRAAT YATIRIM
MERKUL DEĞERLER A.Ş.
Cumhuriyet Mah. No: 26 Kat: No: 22
Yenişehir / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Caddesi No: 99 Kat: 22

Sipariş Yapısı

Türkiye kapsamlı stratejik hedefler içeren ve yerel savunma sanayinin gelişmesini sağlayan Sanayi Katılımı/Offset programlarını yaygınlaştırmayı amaçlamaktadır. Sanayi Katılımı/Offset programları Türk hükümeti ile sözleşme imzalayan yabancı yüklenicilere sözleşmenin konusu olan işin bir bölümünü yerel üreticilere yaptırma yükümlülüğü öngörmektedir. Bu uygulamalar Türk savunma sanayi şirketlerinin yetenek ve yetkinliklerini artırarak uluslararası pazarlarda yeni yerler edinmelerine yardımcı olacaktır. Türk savunma sanayine verilen siparişler, 2016 yılında yaklaşık 12 milyar ABD Doları seviyesine ulaşarak önemli bir artış göstermiş olup bu siparişlerin %90'ı yerli müşterilerden gelmiştir.

Kara Platform ve Sistemleri	=	\$ 5,920 m
Hava Platformları	=	\$3,391 m
Silah ve Füze Sistemleri	=	\$1,080 m
Deniz Sistemleri	=	\$640 m
Sivil Havacılık	=	\$293 m
Güvenlik Sistemleri	=	\$254 m
Bakım Onarım	=	\$210 m
Diğer	=	\$125 m
Toplam	=	\$11,913 m

Siparişlerin Coğrafi Dağılımı (2016, \$ Milyon)



Teşvikler

Türkiye'de savunma sanayi yatırımları, Devlet tarafından sunulan çok çeşitli teşvikler ile desteklenmektedir. Olumlu ve kârlı teşvik programları ile proje ekonomilerine önemli ölçüde katkı sağlanmaktadır.

Savunma Sanayi Üretim Yatırımları Kademeli Olarak Teşviklerden Yararlanmaktadır.

Araştırma ve Tasarım Faaliyetleri Yüksek Ölçüde Desteklenmektedir.

- Kurumlar Vergisi İndirimi (Üst Sınır %300)
- Vergi Kredisi (Üst Sınır %50)
- Arazi Tahsis
- Proje Finansmanı Desteği
- Sosyal Güvenlik Primi Ödemeleri Desteği
- KDV ve Gümrük Vergisi İstisnaları
- Eğitim Desteği

Savunma Sanayi Yatırımları Stratejik Önemde Önceliklidir.



- ARGE İndirimi (%100'a kadar)
- Kurumlar Vergisi İstisnası
- ARGE Personeli Gelir Vergisi İstisnası
- Sosyal Güvenlik Primi KDV İstisnası
- Özetli Teknoloji Geliştirme Bütçeleri
- Start-up Firmaları İçin Finansman Desteği
- İhrakat Desteği



Bk Yatırım Maliyetlerinin Düşürülmesi, Nakit Akış Desteği, Yüksek Yatırım Geri Dönüş Müt

- Sektörel Kredi / Offset Programları
- Üretim Başlatma Kredisi
- Sektör Gelişim Programları
- Yükseköğretim İstisnaları



Desteğe Teşvikler Yeni Ürün Geliştirme Sahhalarının Tümünde Sağlanmaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Cad. Park Binası Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul T.C. Ticaret Sicil No: 27090
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlıdır. Sicil No: 27090
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Cad. Park Binası Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul T.C. Ticaret Sicil No: 27090
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlıdır. Sicil No: 27090
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Cad. Park Binası Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul T.C. Ticaret Sicil No: 27090
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlıdır. Sicil No: 27090
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2016-2017 Yılı

Yabancı alt sistemlere, bileşenlere ve teknolojilere bağımlılığı daha da azaltmak amacıyla, SSM yerli üretim için gerekli teknolojik altyapıyı geliştirmek amacıyla giderek daha fazla kaynak ayırmaktadır. SSM'ye göre, savunma tedarikinde yerli ürün ve hizmetlerin payı 2002 ve 2016 arasında %24'ten %68,5'e yükselmiştir.

Pazar Segmentleri

Türk savunma sanayinde üç ana faaliyet segmenti mevcuttur:

- Platformlar, insanlı hava araçları, insansız hava araçları, insanlı yer araçları, denizaltılar gibi hava, kara ve deniz platformlarından oluşmaktadır.
- Hizmetler, platformların bakım ve onarımı gibi savunma şirketleri tarafından sunulan destek hizmetlerinden oluşmaktadır.
- Sistem teknolojileri, savaş hazırlığı için teknolojiler (örneğin uçuş simülatörleri ve silah menzili) ve bilgisayar, istihbarat ve gözetim için kullanılan teknolojilerden oluşmaktadır.

ASELSAN, uydu sistemleri, havacılık, elektro-optik sistemleri, savunma sistemleri ve insansız sistemler dahil entegre elektronik sistemlerin dizaynı, geliştirilmesi, modernizasyonu, üretimi, entegrasyonu ve ömür boyu destek hizmeti verilmesi konularında önde gelen uluslararası bir şirkettir.

ASELSAN, başlıca aşağıdaki iki yeterliliğe sahip olması sebebiyle savunma sanayi ve savunma dışı elektronik pazarların her ikisinde de faaliyet göstermektedir:

- Savunma Elektronikliği ve Teknolojisi; ve
- Güvenlik ve diğer Devlet Uygulamaları için Elektronik Aksamlar ve Teknoloji.

Savunma Elektronikleri ve Teknolojileri

- **Haberleşme:** Bu segmentte, taktik haberleşme başta olmak üzere kara, deniz, hava araçları ile kamu güvenliği için kullanılan sistemler dahil olmak üzere haberleşme ve iletişim sistemleri üretilmektedir. Ayrıca, güvenli bilgi teknolojileri sistem altyapıları sunulmaktadır. Küresel askeri haberleşme pazarında 2015 ve 2025 yılları arasında çeşitli ülkeler tarafından savunma sanayine yapılan yatırımlardaki artış ve ileri haberleşme teknolojilerinin ortaya çıkması sayesinde yıllık yaklaşık %7 ile %9'luk bileşik büyüme oranında bir artış beklenmektedir. (Kaynak: Future Market Insights).
- **Uydu Sistemleri:** Bu segmentte yer alan iletişim sistemleri, uydu yük ürünleri (çeşitli frekans bantlarında kara, deniz ve hava platformları için uydu haberleşme terminalleri) dahil geniş yelpazede uydu bileşenleri, uydu haberleşme kontrol merkezleri ve gözlem istasyonları, sabit/mobil yer istasyonları üretilmektedir. Ayrıca, anten, alıcılar, girdi çıktı çoğaltıcıları gibi uydu görev yükleri için uygun nitelikli ekipmanlar ve uydu yükü bağlantı üniteleri üretilmektedir. Uydu Endüstrisi Demoeđi (UED) tarafından yayınlanan 2017 Uydu Sektörü Raporu'na göre, küresel uydu pazarı geliri, 2016 yılı boyunca uydu faaliyetleri hizmetleri, uydu ve ekipman üretimi, fırlatma hizmet sağlayıcıları, yer kontrol ve haberleşme terminalleri ve ekipmanı dahil olmak üzere, %2 artarak yaklaşık 260 milyar ABD Doları'nın düzeyine ulaşmıştır. Son beş yılda uydu sayısında da %47'lik bir artış meydana gelmiştir. 2016 yılı sonunda, 1.459 adet uydu faaliyette olup (dünya sabit yörüngesindeki 520 uydu ile birlikte)

uydu üretim geliri 13,9 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. (Kaynaklar: Euroconsult Satellite Communications & Broadcasting Markets Survey Forecast to 2024, Satellite & Spectrum The Right Wavelength, ESOA).

- **Kripto ve Bilgi Güvenliği:** Bu pazar segmentinde, bilgi teknolojileri kriptolu cihazlar, hat kriptolu cihazlar ve güvenli uydu telefonları gibi yüksek güvenlikli kriptolu ekipmanlar üretilmektedir. 2015 yılında küresel siber güvenlik harcamalarının yaklaşık 100 milyar ABD Doları civarında olması öngörülmektedir. Bu rakamların 2021 itibarıyla 180 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Türkiye'de 2015 yılında 95 milyon ABD Doları olan bilgi güvenliği pazarının 2021 yılında 170 milyon ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir.
- **Aviyonik:** Aviyonik pazar segmenti; alt sistemler, montaj, platform ve bölgesel bazlı olarak ayrılmaktadır. Geniş hava taşıtları ve helikopter programları içerisinde; uçuş kontrol ve yönetimi sistemleri, haberleşme, navigasyon ve gözlem sistemleri, kokpit gözlemleme elektrik ve acil durum sistemleri ile taktiksel görev sistemleri dahil hava elektroniği alt sistemleri yer almaktadır. Hava aracı üreticileri ayrıca ticari ve savunma platformlarının onarım ve güçlendirmelerini yapmaktadırlar. Küresel hava elektroniği harcamalarının, 2014 ve 2023 yılları arasında %2,7'lik yıllık bileşik büyüme oranıyla, 2023 yılına kadar 29,76 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Savaş uçağı harcamaları büyük hacimli tedarikler nedeniyle yüksek rakamlarda kalacaktır ve bu da görev sistemleri ile yeni nesil savaş uçağı harcamalarının da artmasına sebep olacaktır. (Kaynak: Frost & Sullivan Global Military Avionics Market Assessment 2014-2023).
- **Elektro-optik:** Bu pazar segmentinde yere konuşlandırılmış gözlem ekipmanları, hava savunma sistemleri ve son model hava araçları için optik araçlar üretilmektedir. Küresel savunma amaçlı elektro-optik ve kızılötesi sistemler pazarının 2014 ve 2023 yılları arasında %7,25'lik yıllık bileşik büyüme oranıyla büyümesi beklenmektedir. (Kaynak: Business Wire).
- **Görüntüleme ve Kızılötesi Sistemleri:** Bu pazarda dedektör, kızılötesi görüntü üretebilen cihazlar ve arayıcı başlıklar yer almaktadır. Görüntüleme başlıkları soğutmalı ve soğutmasız olmak üzere iki kategoriye ayrılmaktadır. Soğutmasız kızılötesi arayıcılar daha düşük performanslı olmakla beraber daha uygun fiyatlıdır ve daha uzun raf ömürleri vardır. Ancak performansları giderek gelişmektedir ve soğutmasız kızılötesi arayıcı başlıklar yüksek performans gerektiren görevlerde de kullanılabilir. Amerika Birleşik Devletleri askeri kızılötesi sistemlerde hakim tedarikçi olmaya devam etmekle beraber, Avrupa, İsrail ve Çin'in de pazarda önemli payları bulunmaktadır. Yeni ileri kızılötesi dedektör teknolojilerinin askeri görüntüleme pazarına yansması sonucu, sektörün 2022 yılında 11 milyar ABD Doları büyüklüğüne ulaşması beklenmektedir. Ortadoğu ülkeleri ve Asya başta olmak üzere dünya genelinde bu tür sistemlere olan talep artmaktadır.
- **Güdümlü Kitleri:** 2005 yılında Türkiye, HGK isimli ilk güdümlü kitini tasarlamış ve F4 savaş uçağı için sertifikasını almıştır. HGK havadan yere güdümlü bir kit olup genel amaçlı bombalar (MK-84) ve 15 NM mesafesinde sabit hedeflerde yüksek derecede etkilidir. Güdümlü askeri mühimmat pazarı esasen, artan bölgesel çatışmalar ve artan terör olayları gibi gelişmelerden etkilenmektedir. Teknolojik gelişmeler ile birlikte artan ArGe faaliyetleri ile hassas güdümlü mühimmatlara olan talep pazarda birçok fırsat yaratmaktadır. Geleceğin savaş koşullarında başarılı olunabilmesi için akıllı ve hassas güdümlü mühimmatlar gerekmektedir.
- **İnsansız Sistemler:** Bu segment üç tür insansız sistem üretmektedir: insansız kara araçları, insansız deniz sistemleri ve insansız hava sistemleri. İnsansız sistemler pazarı insan hayatına ilişkin riskleri azaltma yeteneğiyle güçlü bir şekilde büyümüştür. Küresel insansız kara araçları

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270950
Mersis No: 34330000000000000001
Vergi No: 34330000000000000001

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Kat: 22
Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270950
Mersis No: 34330000000000000001
Vergi No: 34330000000000000001

pazarının 2016 ve 2025 yılları arasında %4,8'lik yıllık bileşik büyüme oranıyla artması ve 2016'da 444,8 milyon ABD Doları iken 2026'da 707,8 milyon ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Küresel insansız deniz araçları pazarının 2016'da 994,94 milyon ABD Doları iken 2023'de 1.986,53 milyon ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Küresel insansız hava araçları pazarının 2014'de 2.608,02 milyon ABD Doları iken 2023'de 4.954,89 milyon ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir.

- **Hava ve Füze Savunma Sistemleri:** Hava savunma sistemleri kara, deniz ve hava platformlarından oluşmaktadır. Küresel olarak hava savunma sistemleri pazarının 2016 ve 2025 yılları arasında %5,74'lük yıllık bileşik büyüme oranıyla artması ve 2017'de 30,57 milyar ABD Doları iken 2024'de 45,19 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. (Kaynak: PR Newswire). Kara platformlarına bağlı füze savunma sistemleri segmentinin 2017 yılında %71,6'lık pazar payı ile hava savunma sistemi pazarının önüne geçeceği öngörülmüştür. Kara platform segmentinin büyümesine yardımcı olan kısa menzilli, orta menzilli, uzun menzilli, balistik ve güdümlü füze sistemlerinde teknolojik gelişmeler meydana gelmektedir. Hava savunma sistemlerinin çeşitli tipte ve bilinen hava tehditlerine karşı koruma sağladığı gibi deniz platformu segmentinin de büyümesi beklenmektedir. Deniz platformu segmentinde süregelen modifikasyon ve gelişmelerin sektör büyümesini teşvik etmesi beklenmektedir. (Kaynak: My Newsdesk).
- **Deniz Savaş Sistemleri:** Deniz savaş sistemleri, silahlar, sensörler, haberleşme, elektronik harp ve sualtı akustik sistemlerinden oluşmaktadır. Küresel deniz savaş sistemleri pazarının gelecek 20 yıl içinde değeri 1 trilyon ABD Doları'nın üzerinde 3.000'den fazla deniz platformuna çıkması beklenmektedir. Her bir platformun toplam maliyetinin %30 ile %50'sinin ise savaş sistemlerinden oluşması beklenmektedir. (Kaynak: AMI International (Dünya Deniz Projeksiyon Raporu, 2016).
- **Komuta Kontrol Sistemleri:** Bu sistemler, savaş alanı operasyonlarının verimliliğini, gerçek zamanlı bilgi paylaşımı ve durumsal farkındalık gibi teknolojik avantajlarla artırmaktadır. Küresel komuta ve kontrol sistemleri pazarının 2015 yılında yıllık %3,68'lik bileşik büyüme oranıyla 13,77 milyar ABD Doları'ndan 2020 yılına kadar 16,5 milyar ABD Doları'na çıkması öngörülmektedir. Grand View Research, Inc. tarafından hazırlanan yeni bir rapor, bu pazarın 2015'ten beri %3,8 olarak kaydedilen yıllık bileşik büyüme oranı ile 2025 yılına kadar 19,94 milyar ABD Doları'na ulaşmasını beklemektedir. Jeopolitik ihtilafların artması, Ortadoğu'daki terör gruplarının öne çıkması sebebiyle Asya ülkelerinin askeri bütçelerinin artması ve savunma sanayinde dünya çapındaki teknolojik gelişmeler bu pazarın gelişmesini etkilemiştir. (Kaynaklar: PR Newswire, Business Wire).
- **Arazi ve Silah Sistemleri:** Tank sistemleri, silah atış kontrol sistemleri, uzaktan komutalı silah sistemleri, havan ve roketatar ateşleme sistemleri, keşif gözlem sistemleri ve savaş destek sistemlerinden oluşmaktadır. Atış kontrol sistemleri pazarının yıllık %7,23'lük bileşik büyüme oranındaki bir artışla 2017 yılında 9,83 milyar ABD Doları'ndan 2022'de 13,94 milyar ABD Doları'na yükselmesi beklenmektedir.

Bu pazarın büyümesi, atış kontrol sistemlerine olan artan ihtiyaçlar ve devam eden askeri modernizasyon programlarının artmasından kaynaklanmaktadır. (Kaynak: Marketsandmarkets). Uzaktan komutalı silah sistemleri pazarının 2016 yılında yıllık %12,47'lik bileşik büyüme oranında bir artışla 6,28 milyar ABD Doları'ndan 2022 itibarıyla 12,70 milyar ABD Doları'na çıkması öngörülmektedir. Gelişmekte olan ülkelerin denizcilik sektörüne odaklanmalarının artması, yeni kara savaş sistemlerinin geliştirilmesi, mevcut savaş platformlarının sürekli olarak modernize edilmesi ihtiyaçları sürekli büyüyen faktörlerdir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

24 Mayıs 2019

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı ve Denetimli Kurumudur.

141

- **Radar:** Küresel askeri radar pazarı segmenti hava, kara, denizcilik, sonar ve uzay platformları olmak üzere 5 alt segmente ayrılmıştır. Askeri radar pazarının %3,38'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile 2017 yılında 13,06 milyar ABD Doları'ndan 2022 yılında 15,42 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. (Kaynak: MarketsandMarkets) Modern savaşın değişken doğası küresel olarak bu talebi yönlendiren en önemli faktörlerden biridir. Talep ayrıca, insansız platformlara ve varolan askeri radar sistemlerinin modernizasyonuna atfedilen önemin artması ile yönlendirilmektedir. Savunmaya büyük kaynak ayıran ülkelerin yanı sıra, daha küçük ülkeler de ileri radar sistemleri geliştirmek amacıyla modernizasyon girişimlerinde bulunmaktadır.
- **Elektronik Harp:** Elektronik harp pazarı, elektronik saldırılar düzenlemek ve bu saldırılardan korunmakta elektromagnetik spektrumları kullanabilen altyapı düzeneklerinden oluşmaktadır. Pazarın %4,61'lik yıllık bileşik büyüme oranında artarak 2017 yılında 24,20 milyar ABD Doları iken 2022 yılında 30,32 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Artan savunma harcamaları ile ileri elektronik harp ürünleri geliştirilmesi bakımından yapılan ArGe çalışmalarının kombinasyonunun küresel olarak bu pazarın büyümesini artırması beklenmektedir. Diğer taraftan, elektronik harp pazarının büyümesi gelişmekte olan ülkelere geleneksel savaş sistemlerinin todarik edilmesi nedeniyle yavaşlama gösterebilmektedir. (Kaynak: <https://www.prnewswire.com/news-releases/global-electronic-warfare-market-report-2018-2022---market-forecast-to-grow-at-a-cagr-of-461-to-reach-3032-billion-300611487.html>)
- **Mikrodalga Ürünleri:** Pazarın bu bölümünde radar, elektronik savaş, uydu ve iletişim sistemlerinde kullanılmak üzere mikrodalga ürünler üretilmektedir. Savunma uygulamalarının yanı sıra, mikrodalga teknolojisinin ticari uygulamalarda, özellikle de 5G teknolojisinde, kullanılması bakımından artan bir talep mevcuttur. Mikrodalga ürünlere olan talebin genel olarak savunma sistemlerine olan taleple paralel olarak büyüyeceği öngörülmektedir. (Kaynak: Microwave Journal) Galyum-nitrat (GaN) bazlı cihazlardaki son gelişmeler de mikrodalga sektöründe yönlendirici olmaktadır. GaN teknolojisi, katı haldeki güç yükselticilerinin öncü kazanımını ve güç seviyelerini artırmış ve aktif fazdaki dizi sistemleri bakımından geniş bir yelpazede kullanılmaya başlanmıştır.

Güvenlik ve Devlet Uygulamaları için Elektronik Aksamlar ve Teknoloji

- **Trafik, Otomasyon ve Akıllı Ulaşım Sistemleri:** Bu sektör akıllı ulaşım sistemleri, ileri trafik yönetim sistemleri, ulaşım fiyatlandırma sistemleri, toplu taşıma sistemleri, kooperatif araç sistemleri ve otomatik plaka tanıma sistemleri dahil olmak üzere ulaşım endüstrisine çeşitli sistemler üretmektedir. Birçok pazar araştırması raporuna göre, akıllı ulaşım sistemleri 2015 yılında 20 milyar ABD Doları iken, 2020 yılına kadar 30-40 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir.
- **Yenilenebilir Enerji Pazarı:** Bu pazar geleneksel yenilenebilir enerji kaynaklarına yenilenebilir alternatifler üretmektedir. 2016 yılında yenilenebilir enerjiler, 165 GW'a ulaşarak, küresel net elektrik kapasitesi artırımlarının üçte ikisini oluşturmuştur. Bu tutar yaklaşık olarak 165 milyar Avro'luk bir pazar payına tekabül etmektedir (Kaynak: International Energy Agency Renewables Report 2017). Küresel yenilenebilir enerji elektrik kapasitesinin 2017-2022 yılları arasında 920 GW üzerinde büyümesi beklenmektedir. Pazarın ise Çin ve Hindistan tarafından domine edilmesi beklenmektedir. Güneş enerjisinin yenilenebilir enerji sektöründe en yüksek yıllık kapasite artırımını getirmesi beklenmektedir. Türkiye'de kurulu yenilenebilir enerji kapasitesi 2017 yılında 38,908 MW'ye ulaşmıştır. Elektrik üretiminin %29,70'i yenilenebilir enerjiden sağlanmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bankacılar Caddesi No: 11 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 274942 Şirket Sic. No: 274942

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Sic. No: 274942

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Sic. No: 274942

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Sic. No: 274942

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Sic. No: 274942

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Sic. No: 274942

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Sic. No: 274942

- **Enerji Yönetimi ve Akıllı Şebeke Sistemleri:** Küresel olarak elektrik ağıları büyümekte ve giderek daha karmaşık hale gelmektedir. Tek merkezden yönetilen yapılar yerine dağıtılmış yapılara ve izole yapılardan entegre edilmiş ulusal ve uluslararası şebekelere evrilmiştir. Şebeke sistemleri elektrik tedarik zincirlerini geliştirmiştir ve elektrik ağıları dünya çapında küçük şebekeler şeklinde modernize edilmektedir. Dünya net elektrik üretimi 2015 yılında 23,4 petavatsaat (PWh) iken %45'lik bir artış göstererek 2040 yılında 34,0 PWh'ye ulaşması beklenmektedir. (Kaynak: U.S. Energy Information Administration International Energy Outlook Report 2017) Elektrik pazarı yıllardır diğer enerji pazarlarına kıyasla daha hızlı gelişmektedir.
- **Medikal Cihazlar:** Sağlığa verilen önem artıca ve hastaneler daha teknoloji yoğunluklu hale geldikçe, medikal teknolojileri Türkiye'de ve dünyada dinamik ve gelişen bir sektör haline gelmektedir. Dünyadaki en büyük 30 medikal cihaz şirketi %89 oranında bir pazar payına sahiptir ve kalan %11'lik pazar 27.000'den fazla şirkete dağılmış durumdadır. Pazar büyüklüğü ve ArGe faaliyetleri bakımından, ABD, Batı Avrupa ve Japonya medikal cihaz pazarında öncü konumdadır. Küresel sağlık hizmetleri endüstrisinin 2017 yılına kıyasla %4,8 oranında bir büyüme göstererek 2018 yılında 1,8 trilyon ABD Doları gelir elde etmesi beklenmektedir (Kaynak: Frost & Sullivan, Global Health Care Industry Outlook, January 2018). Türkiye'de sağlık sektörü Devlet bütçesinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Medikal harcamalar 2014 yılında 94 milyar TL iken %10,4 artarak 2015 yılında 104 milyar TL'yi geçmiştir. Bununla beraber, Türk medikal cihaz sektörünün yaklaşık %85'i yetersiz yerli üretim sebebiyle, ithalat ile sağlanmaktadır. Yerli üretimi desteklemek için Türkiye Cumhuriyeti Sağlık Bakanlığı medikal cihazların yerlileştirilmesi amacıyla bir katılım programı başlatmıştır. İşbu program uyarınca, MR, CT, dijital x-ray, ultrason ve hasta takip cihazlarının en az %30'unun yerli üretimi şart koşulmaktadır. Türkiye Cumhuriyeti Sağlık Bakanlığı'nın gereklilikleri uyarınca, yerli ve yabancı şirketler bu ihalelere katılmak amacıyla ortak girişim kurabilirler.
- **Ülke Güvenliği:** Ülke güvenliği pazarı ülkeleri terörizm ve benzeri tehditlere karşı korumayı hedeflemektedir. Kilit sektörler arasında sınır güvenliği, siber güvenlik ve taşıma güvenliği ve ürünler arasında kritik altyapı güvenliği, mobil güvenlik sistemleri, el yapımı olmayan bomba (IED) sistemleri ve garnizon/üs güvenlik sistemleri sayılabilir. Küresel ülke güvenliği pazarının 2015 yılından 2024 yılına kadar %6,3 oranında bir yıllık bileşik büyüme oranı ile 479,3 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Artan terör saldırıları, Avrupa ülkelerine kaçak göç, Ortadoğu'daki istikrarsız politik durumlar ve doğal afetler bu pazarı yönlendirmektedir. (Kaynak: Homeland Security Market Market Size, Outlook, Trend and Forecast, 2015 – 2024, Variant Market Research, October 2017). Türkiye ülke güvenliği harcamasının 2017 yılında 1,5 milyar ABD Doları iken %9,02'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile 2022 yılına kadar 2,4 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Türkiye'nin güneydoğu ve doğu sınırlarında artan tehditler entegre edilmiş sınır güvenlik sistemlerine olan ihtiyacı artırmıştır. Avrupa Birliği özellikle Türkiye'nin sınırındaki sınır denetim kapasitesini artırmak için fon sağlamaktadır ve SSM, ASELSAN ile Türkiye'nin Suriye ile olan sınırını kaçak göç, kaçakçılık ve terör saldırılarından korumak amacıyla KAYI Sınır Güvenlik Sistemi'ni geliştirmiştir. Bu program kapsamındaki en son proje, Türkiye'nin Avrupa ile olan sınırlarında kullanılmak üzere mobil denetim birimleri sağlanması ile ilgili 22,2 milyon Avro değerinde bir projedir. ASELSAN da bu projeye katılmaktadır.
- **Demiryolu Pazarı:** Demiryolu taşımacılığı, diğer taşımacılık alternatifleri ile karşılaştırıldığında, göreceli olarak güvenilir, verimli ve çevreye duyarlı bir taşıma opsiyonudur. Trenlerin uluslararası ölçekte artan kullanımı daha yüksek ürün kalitesi, fonksiyonellik ve güvenilirlik gerektirmektedir. Daha düşük emisyonu sahip yüksek-hızlı ve hibrit trenlerin popülerliğini çevreye dost teknolojilere verilen öneme bağlı olarak giderek artırmıştır. Daha az çevre kirliliği, daha düşük bakım masrafı ve daha düşük enerji kullanımına giderek artan talep

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sıyurucu Caddesi, Yeni Akademi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sıyurucu Caddesi, Yeni Akademi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Sıyurucu Caddesi, Yeni Akademi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

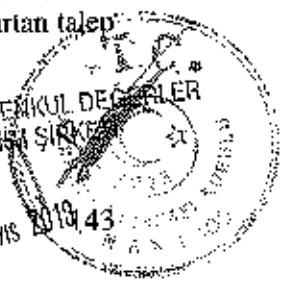
Sıyurucu Caddesi, Yeni Akademi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sıyurucu Caddesi, Yeni Akademi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Sıyurucu Caddesi, Yeni Akademi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Sıyurucu Caddesi, Yeni Akademi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul



ürünlerin teknik spesifikasyonlarında yeniliğe gidilmesini gerektirmiştir. Demiryolu arz pazarının %2,6'lık yıllık bileşik büyüme oranı ile 2021 yılına kadar 185 milyar Avro'ya ulaşması beklenmektedir (Kaynak: UNIFE World Rail Market Study). En yüksek büyüme oranları %3,1 oranı ile Batı Avrupa ve %3,0 oranı ile Afrika/Ortadoğu'da beklenmektedir. Bu büyüme, demiryolu levazımı ve demiryolu kontrol bölümlerine artan talepten kaynaklanmaktadır. Demiryolu levazımı %5,8 ve demiryolu kontrol bölümleri %4,9 ile en yüksek büyüme oranlarına sahiptir. Bu bölümler toplam pazarın %72'sini oluşturmaktadır.

- **Elektronik Güvenlik Pazarı:** Elektronik güvenlik ürünleri üç ana bölümden oluşmaktadır: video gözetim (pazarın %54,5'ini oluşturmaktadır), erişim denetimi (pazarın %23,5'ini oluşturmaktadır) ve izinsiz girişlere ilişkin alarm sistemi (pazarın %22,0'ini oluşturmaktadır). Küresel elektronik güvenlik pazarının 2017 yılında 30 milyar ABD Doları olduğu düşünülmektedir ve bu rakamın 2021 yılına kadar 37,5 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Ortadoğu için, 2015- 2021 yılları arasında %16,5'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile büyüme beklenmektedir.
- **Elektrikli Araç Sistemleri Pazarı:** Sera gazı salınımını azaltmak ve çevreyi korumak amacıyla devletler ulaşım sektöründeki orijinal malzeme üreticilerinin çok düşük emisyon seviyeleri ile yeni araçlar üretmelerini şart koşturmaktadır. Bu sebeple elektrikli araç sistemlerine artan bir talep mevcuttur ve bu durum da bu pazardaki üstel büyüme ile sonuçlanmaktadır. Elektrikli araç satışlarının 2015-2025 arasında 8 misli artış göstermesi beklenmektedir. 2025 yılı itibariyle dünya çapında 8 tonun üzerinde toplam 265.000 elektrikli otobüs olması beklenmektedir (Kaynak: IDTechEx Report for Electric Buses 2015-2025). Bunun yanı sıra, 2025 yılı itibariyle elektrikli kamyon çekiş sistemleri pazarının 2,5 milyon kamyonu ulaşması beklenmektedir. (Source: Frost & Sullivan Global Electric Vehicle Market Outlook 2017, March 2017).
- **Deniz Gözetleme ve Tespit Pazarı:** Bu pazar segmenti 4 ana kategoriden oluşmaktadır: deniz gözlem ve tespiti, deniz altyapısı ve koruması, sınır gözlem ve tespiti ve sınır altyapısı ve koruması. Deniz gözlem ve tespit alanı pazarı domine etmektedir, ardından da sınır gözlem ve tespiti gelmektedir. Deniz gözlem ve tespiti pazarının 2015 yılında 6,0 milyar ABD Doları olduğu düşünülmektedir ve bu rakamın 2025 yılına kadar %3,98'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile 8,8 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Radikal terör örgütlerinin mevcut faaliyetleri kısıtlamalarını yenmek amacıyla deniz suç çeteleri ve örgütleriyle birlikte çalışabilecekleri veya misyonlarını onlar aracılığıyla gerçekleştirebilecekleri öngörülmektedir. Bu durum bu sektördeki harcamaları yönlendiren ve sektörün önemini artıran kilit faktörlerdendir.

Ana Oyuncular ve Önemli Rakipler

Türkiye'deki savunma pazarındaki öncü oyuncular Türkiye savunma ve havacılık endüstrisinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. TAI, Roketsan ve Havelsan ASELSAN'ın kardeş şirketleridir ve paylarının büyük çoğunluğu TSKGV'ye aittir. SSM ile olan sözleşmelerin ve siparişlerin büyük çoğunluğunda bu şirketler ASELSAN ile rakip değil, iş birliği yapar konumdadır.

- **TAI,** havacılık şirkettir ve Türk ve uluslararası askeri ve ticari müşteriler için havacılık sistemleri tasarım, geliştirme, üretim ve entegrasyon faaliyetleri yürütmektedir. Şirket yapısal parçalar, savaş, hafif nakliye/deniz karakol/gözlem uçakları, eğitim ve genel amaçlı helikopterler, insansız hava araçları ve uydu üretmektedir. Şirket aynı zamanda, sabit ve döner kanatlı askeri ve ticari uçakların modernizasyonu, modifikasyonu ve sistem entegrasyonu programları ve satış sonrası desteği sunmaktadır. Şirket 1984 yılında kurulmuştur ve merkezi Ankara'dadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 3
34398 Beşiktaş/İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kat: 33 Kat: 3
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274800
Mersis No: 34390000000000000000

24 Mayıs 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

- **Roketsan**, Ankara merkezli büyük bir silah üreticisi ve savunma projeleri üstlenicisidir. Roketsan, SSİK'nin kararı ile 1988'de roket ve füze geliştiren ve üreten öncü bir Türk kuruluşu oluşturmak amacıyla kurulmuştur. Roketsan'ın halihazırdaki pay sahipliği yapısı TSKGV (%55,3394), ASELSAN (%14,8968), Makina ve Kimya Endüstrisi Kurumu (MKEK) (%15,16,99), Türkiye Vakıflar Bankası Anonim Şirketi (%9,9312), Havelsan (%4,5008) ve diğer azınlık pay sahipleri (0,1618)'dir. Roketsan en çok güdümsüz füzeleri, Cirit ve UMTAS gibi lazer ve infra-red güdümlü füzeleri ile bilinmektedir. Şirket aynı zamanda Stinger ve Rapier füzeleri için alt sistemler sağlamakta ve diğer entegre sivil ve askeri platformlara teknoloji ve mühendislik çözümleri sunmaktadır.
- **Havelsan**, savunma ve bilgi teknolojileri alanında yazılım ve sistem çözümleri sunmaktadır. Havelsan, büyük ölçekli sistemlerin analizi, tasarımı, geliştirilmesi ve entegrasyonuna odaklanmaktadır. Deniz savaş, hava savunma, bilgi yönetim, simülasyon ve eğitim, ülke güvenliği ve enerji yönetim alanlarında uzmanlaşmıştır. Şirket 1982 yılında kurulmuştur ve merkezi Ankara'da olup Türkiye ve yurt dışında şubeleri bulunmaktadır.

TUSAŞ, Roketsan ve Havelsan dışında Türkiye savunma sektöründe faaliyet gösteren başkaca büyük özel veya kamu şirketleri mevcuttur.

- **BMC**, Türkiye'deki en büyük ticari araç üreticilerinden biridir. Ürünleri arasında otobüsler, kamyonlar ve askeri araçlar vardır. BMC 1964 yılında Birleşik Krallık'taki British Motor Corporation'ın ortaklığıyla kurulmuştur.
- **Türk Teknik**, Boeing ve Airbus uçak parçaları için bakım, onarım ve yenileme sağlamaktadır. Şirket hat bakım, temel bakım, kabin içi hizmetleri, yapısal ve kompozit bakım gibi uçak bakım hizmetleri, uçak boyama hizmetleri, motor ve yardımcı güç ünitesi bakım hizmetleri, iniş takımı hizmetleri, ve aviyonik, hidrolik, mekanik ve elektro mekanik, pnömatik ve diğerleri dahil olmak üzere bütün hizmetleri sunmaktadır. Türk Teknik bu hizmetleri dağılmış mağazaları aracılığıyla vermektedir. Türk Teknik 2006 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul'dadır. Türk Teknik Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı'nın iştirakidir.
- **TEI**, motor parçaları ve havacılık sanayisi için modüller üretmektedir. TEI aynı zamanda motor kurulum ve test, bakım, onarım ve yenileme hizmetleri ve motor tasarım ve ürün geliştirme hizmetleri sağlamaktadır. TEI 1985 yılında kurulmuş ve merkezi Eskişehir'de bulunmaktadır ve TUSAS'ın iştiraki olarak faaliyet göstermektedir.
- **FNSS**, %51'i Nuro Holding Anonim Şirketi ve %49'u BAE Systems Inc.'ye ait olan bir Türk ortak girişim şirketi olup tesisleri Gölbaşı, Ankara'da bulunmaktadır. FNSS Türk Silahlı Kuvvetleri ve Müttefik Silahlı Kuvvetler için paletli ve tekerlekli zırhlı harp aracı ve silah sistemlerinin önde gelen tedarik ve üreticisidir. FNSS 1988 yılında SSM ile arasındaki doğrudan ticari sözleşme uyarınca Türk Silahlı Kuvvetleri'ne Silahlı Harp Araçları (SHA) üretmek amacıyla kurulmuştur.
- **MKEK**, Türk Silahlı Kuvvetleri'ne mühimmat ürünleri üretmektedir. Hafif ve ağır silah, ağır silah sistemleri, top, bomba, mayın, patlayıcılar, barut, roket, makine ekipmanı, uçmali kimyasal ürün ve piroteknikler ile çelik, pirinç gibi sivil amaçlı ürünler ve elektrik metreleri için mühimmat sağlamaktadır. Şirket ayrıca ürünlerini ihraç etmektedir. MKEK 1950 yılında kurulmuş olup merkezi Ankara'dadır.

[illegible]

JAMES EARL RAY
FUGITIVE
ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS UNCLASSIFIED
DATE 08-19-2017 BY [signature]
REASON FOR DECLASSIFICATION: 25X 6000
AUTHORITY: 25X 6000

ZIRAAT YATIRIM
MURATIL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gecce Sok. No: 22
Kat: 10 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

145

- **Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret Anonim Şirketi (STM)**, 1991 yılında SSİK'nin kararıyla SSM ve Türk Silahlı Kuvvetleri'ne sistem mühendisliği, teknik destek, proje yönetimi, teknoloji transferi ve lojistik destek sağlamak üzere kurulmuştur.
- **Otokar**, Türkiye'de otomotiv sektöründe faaliyet göstermektedir. Otokar yol araçları, zırhlı araçlar, minibüsler, midibüsler ve otobüsler, römorklar, yarı-römorklar, kamyonetler ve arazi taşıtları üretip satmaktadır. Otokar ayrıca ürünlerini ihraç etmektedir. Otokar, ulaştırma, lojistik savunma sanayilerine hizmet vermektedir. Otokar 1963 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul'dadır.

Küresel savunma pazarını Amerika Birleşik Devletleri'nde Lockheed Martin, Raytheon, Boeing ve Northrop Grumman Avrupa'da Airbus N.V., BAE Systems plc, Thales, ve Leonardo ve İsrail'de Elbit Systems gibi önde gelen uluslararası büyük şirketler domine etmektedir.

- **Lockheed Martin**, dünya çapında araştırma, tasarım, geliştirme, üretim, entegrasyon ve teknoloji idamesi, ürün ve hizmetler sunan güvenlik ve havacılık şirkettir. Lockheed Martin, havacılık, füze ve atış kontrolü, rotatif ve görev sistemleri ve uzay olmak üzere 4 segmentte faaliyet göstermektedir. Lockheed Martin 1909 yılında kurulmuş olup merkezi Bethesda, Maryland'dedir.
- **Raytheon**, savunma, sivil yönetim ve siber güvenlik çözümlerinde teknoloji ve yenilik lideridir. 1922 yılında kurulan Raytheon, elektronik, görev sistemleri entegrasyonu, C5I ürün ve hizmetleri, algılama, etki ve görev destek hizmetleri sunmaktadır. Merkezi Waltham, Massachusetts'de bulunan Raytheon'un dünya çapında 64.000 çalışanı bulunmakta olup 2017 satışları 25 milyar ABD Doları'dır.
- **Boeing**, dünyanın en büyük havacılık şirketi ve önde gelen ticari jet uçağı ve savunma uzay ve güvenlik sistemleri üreticilerindendir. Amerika Birleşik Devletleri'nin başlıca ihracatçılarından olan Boeing, havayolları ve Amerika Birleşik Devletleri ile 150 ülkedeki müttefik devlet müşterilerince destek vermektedir. Boeing ürünleri ve özel hizmetleri ticari ve askeri uçak, uydur, silah, elektronik ve savunma sistemleri, fırlatma sistemleri, ileri bilgi ve haberleşme sistemleri ve performans bazlı lojistik ve eğitimlerini kapsamaktadır.
- **Northrop Grumman**, Amerikan küresel havacılık ve savunma teknolojileri şirketi olup Northrop'un 1994 yılında Grumman'ı satın almasıyla kurulmuştur. Şirket 2016 yılında dünyanın 5. en büyük yüklenicisidir. Northrop Grumman'ın dünya çapında 68.000'in üzerinde çalışanı bulunmaktadır.
- **Airbus**, tasarım, üretim, teslimat ve havacılık ürünleri ve benzeri hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. İştirakleri aracılığıyla Airbus ticari uçak, airbus helikopterleri, Airbus savunma ve uzay, diğer/merkez/konsolide segmentlerinde faaliyet göstermektedir. Airbus 1970 yılında kurulmuştur. 130.000 çalışan istihdam etmekte olup merkezi Leiden, Hollanda'da bulunmaktadır.
- **BAE Systems**, küresel savunma, havacılık ve güvenlik şirkettir. BAE Systems iştirakleri ve sermaye varlık yatırımları aracılığıyla, hava, kara ve deniz kuvvetleri, ileri elektroniklar, güvenlik, bilgi teknolojileri çözümleri ve destek hizmetleri için tam kapsamlı ürünler sunmaktadır. BAE Systems faaliyetlerini elektronik sistemler, siber ve istihbarat, platform ve hizmetler olmak üzere dört segmentte yürütmektedir. 1999 yılında kurulan şirketin merkezi Londra, Birleşik Krallık'tadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirketin Kayıtlı Yürütme Kurulu
Kurumun Yürütme Kurulu Başkanı
Kurumun Yürütme Kurulu Üyesi
Kurumun Yürütme Kurulu Üyesi
Kurumun Yürütme Kurulu Üyesi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirketin Kayıtlı Yürütme Kurulu

Kurumun Yürütme Kurulu Başkanı

Kurumun Yürütme Kurulu Üyesi

Kurumun Yürütme Kurulu Üyesi

24 Mart 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirketin Kayıtlı Yürütme Kurulu

Kurumun Yürütme Kurulu Başkanı

Kurumun Yürütme Kurulu Üyesi

Kurumun Yürütme Kurulu Üyesi

- **Thales**, havacılık, uzay, savunma, güvenlik ve kara ulaşım pazarlarında müşterilerine çeşitli çözümler sunmaktadır. Thales, havacılık, ulaşım ve savunma & güvenlik olmak üzere üç segmentte faaliyetlerini sürdürmektedir. Thales'in eski uvanı Thomson-CSF olup daha sonra unvanını 2000 yılında Thales S.A olarak değiştirmiştir. 1983 yılında kurulan Thales S.A'nın merkezi Paris, Fransa'dadır.
- **Leonardo**, havacılık, savunma ve güvenlik sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Leonardo faaliyetlerini helikopter, savunma ve güvenlik elektronikleri, havacılık, uzay, savunma sistemleri ve diğer faaliyetlerden oluşan segmentlerde yürütmektedir. 1948 yılında kurulan Leonardo'nun merkezi Roma, İtalya'dadır.
- **Elbit Systems**, hava, kara ve denizcilik sistemleri ve savunma, anayurt güvenliği ve ticari havacılık uygulamaları için ürünler geliştiren ve tedarik eden bir teknoloji şirkettir. Elbit Systems sistemlerinin ve ürünlerinin yeni platformlara kurulumunu yapmakta ve aynı zamanda modernizasyon programları geliştirmektedir. 1996 yılında kurulan Elbit Systems'in merkezi Haifa, İsrail'dir.

Şirket'in Güçlü Yönleri ve Stratejisi

ASELSAN, küresel pazarda menfaat sahiplerine değer yaratarak ve Türk savunma kuruluşlarına hizmet ederek, sürdürülebilir büyümesini koruyan güvenilir, tercih edilen, çevreci ve öznel bir teknoloji firması olmayı hedeflemektedir. Şirket, değerlerini, rekabet gücünü ve stratejisini uygulayarak bu hedefi gerçekleştirmeyi amaçlamaktadır.

Şirket, stratejik önceliklerini beş yıllık dönemler itibariyle (halihazırda 2018-2022 dönemi) belirlemekte ve gerekirse (yıllık bazda) gözden geçirmekte ve güncellemektedir. Bu öncelikler, SSIK tarafından ilan edilen savunma sanayi stratejik planlarıyla yakından ilişkilidir.

Şirket'in Güçlü Yönleri

Şirket'in güçlü yönleri aşağıda belirtilmiştir.

Türk savunma sanayindeki cazip piyasa koşulları

Şirket, gelirlerinin önemli bir kısmını, çoğunlukla tek tedarikçi konumunda olduğu Türk savunma alımlarından sağlamaktadır. Şirket'in en büyük müşterisi; SSM, MSB ve diğer kamu kurumlarından oluşan Türkiye Cumhuriyeti Devleti'dir. SSM ve MSB dahil olmak üzere, Türk kamu kurumlarına yapılan satışlar, 2016 ve 2017 yıl sonu itibariyle sırasıyla gelirinin %65,9, %63,3 ve %62,2'sini oluşturmaktadır. SIPRI'ya göre; Türkiye, 2016 yılında savunma harcamalarında dünyada 17. sıradadır ve Şirket, Türkiye'nin artan savunma harcamalarından yararlanmaktadır. Türkiye'nin savunma bütçesi 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sırasıyla 12,1 milyar ABD Doları, 12,7 milyar ABD Doları ve 11,5 milyar ABD Doları'dır.

Türkiye, savunma bütçesinin önemli bir kısmını sürekli olarak askeri mühimmat ve silah alımlarına ayırmaktadır. 1991'de soğuk savaşın sona ermesinden bu yana, Türkiye neredeyse NATO ortalamasının iki katı kadar askeri mühimmat harcaması yapmıştır ve bu da yaklaşık savunma bütçesinin %30'unu oluşturmaktadır (Kaynak: Küresel İş Raporları-Sanayi Araştırmaları-Türk Havacılık ve Savunma 2016).

Devlet'in yerel savunma sanayinin geliştirilmesine öncelik verdiği politikaları sayesinde, Türk savunma sanayi geçtiğimiz 10 yıl içinde büyük gelişim göstermiştir. 2000 yılından bu yana, yerli

24 Mayıs 2018

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 22 Kat: 22
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270925
Mers: 08100012709250000000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 22 Kat: 22
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270925
Mers: 08100012709250000000

147

tedarik ulusal bir öncelik haline gelmiştir ve askeri bütçeler Türkiye'nin GSYİH'sinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Türk savunma sanayisinin toplam gelirleri, 2015 yılına kıyasla %22 oranında artarak 2016 yılında yaklaşık 6 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. Strategic Defense Intelligence'a göre, Türkiye Cumhuriyeti, askeri harcamalarını gelecek yıllarda, 2015 yılındaki 14,9 milyar ABD Doları düzeyinden 2019 yılında 21,1 milyar ABD Doları'na çıkaracaktır (2012-2016 yılları ortalaması 17 milyar ABD Dolarıdır). Bu da 2015 yılı ile karşılaştırıldığında, GSYİH'nin %2,3'üne ve savunma harcamalarında %50'lik bir artışa karşılık gelmektedir.

Türkiye sadece savunma bütçesini artırmakla kalmayıp ayrıca yabancı tedarikçilere bağımlılığın azaltılması için yerli tedarik harcamalarını da artırmaktadır. SSM'ye göre, 2006 yılında %37 olan yerli tedarik oranı, 2011 yılında %54'e ve 2016 yılında %69'a yükselmiştir. SSM'nin kendi stratejik planında da takip ettiği, azami bağımsızlık hedefiyle Türkiye Cumhuriyeti, gelecek 10 yıl içinde, savunma sanayi tedarik harcamalarındaki yurt içi payını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket yönetimi, Türkiye Cumhuriyeti'nin ve onun savunma kurumlarının ASELSAN'ı stratejik bir varlık olarak gördüğüne inanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2015 tarihinden bu yana, Türkiye Cumhuriyeti ile birçok sözleşmeye konu olan projeyi tamamlamış ve herhangi bir sözleşme feshi, önemli maliyet artışları veya gecikme gibi durumlar ile karşılaşmamıştır. Türkiye Cumhuriyeti'nin 2023 yılındaki 100. kuruluş yıl dönümünde, Türk ekonomisinin daha da güçlenmesini ve Türkiye'nin büyük bir ihracatçı ve etkin bir bölgesel lider olmasını amaçlayan 2023 hedeflerini gerçekleştirmek üzere Türkiye Cumhuriyeti, ASELSAN'ı bir aracı olarak görmektedir.

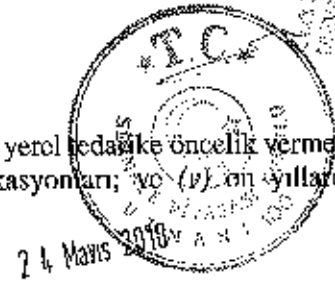
Şirket'in savunma, güvenlik ve savunma dışı ürünler ve hizmetler ihracatçısı olarak itibarı, aynı şekilde NATO ve yurt içi kaynaklı önemli sorumlulukları olan Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarını karşılamadaki deneyiminden gelmektedir. Şirket, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin, savunma tedariki sektöründe özenli ve izanlı bir müşteri olarak bilindiğine ve Türk Silahlı Kuvvetleri'nin Şirket'in ürünlerini onaylamasına bu ürünlerin yüksek kalitede olduğunun bir göstergesi olduğuna ve bu sebeple yurt dışındaki pazarlarda başarısının artacağına inanmaktadır. Şirket, özellikle öncelikli hedef pazarlardaki mevcut ve potansiyel yurt dışı müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamada yeterli çözüm ve teknolojiye sahip olduğu inancındadır. Şirket, rekabete dayalı üstünlüğünü artırmak için, alıcı ülkeye teknoloji transferi yapmakta veya ilgili ülkedeki savunma sanayinin gelişmesi için ortak girişim şirketleri kurulmasını önermektedir. Şu ana kadar, Azerbaycan, Pakistan ve Suudi Arabistan'a telsiz teknolojilerini transfer etmiş; BAE, Kazakistan, Ürdün ve Suudi Arabistan'da yerel çözümlerin desteklenmesi için ortak girişim şirketleri kurmuştur. Stratejik öneme sahip ürünlerin ve teknolojilerin ihracıyla alakalı Türk ihracat kontrollerini içeren ilgili yasalar ve yönetmeliklere uygun bir biçimde; teknoloji transferi yapıldığında temel olarak kurulum işlemi teknolojileri ve nihai ürünün testleri ve onaylanması ile ilgili know-how içeren teknoloji transferi yapılmaktadır. Bu sayede, Şirket çok sayıda büyük ihracat sözleşmesi imzalamıştır. Bu tür çalışma prensipleri, gelecekte ortaya çıkacak iş fırsatları için sağlam bir temel oluşturmaktadır.

Türk Silahlı Kuvvetleri ile sözleşme ilişkisine girmek isteyen şirketler, genel olarak Sanayi Katılımı/Offset gerekliliklerine tabidir. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü). Ana yükleniciler, sözleşmenin tamamlanması için gerekli olan bileşenlerin ve hizmetlerin bir kısmını yerel tedarikçilerden sağlamak zorundadırlar. Sanayi Katılımı/Offset gereklilikleri, Şirket'in de ana yüklenici olduğu sözleşmelerde dahil olduğu hem Türk hem de yabancı yüklenicilerin sözleşmelerine de uygulanmaktadır.

Net pazar ve teknoloji liderliği

- (i) Sanayi Katılımı/Offset gereklilikleri, (ii) Türk Silahlı Kuvvetleri'nin yerel tedarik öncelik vermesi; (iii) büyük finansal yatırım ihtiyacı; (iv) kalite ve güvenlik sertifikasyonları; ve (v) on yıllardır

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 39 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27880
Mersis No: 08030037500000000000000000



ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Kat: 22
Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27880
Mersis No: 08030037500000000000000000

oluşturulan know-how gibi sebeplerle giriş kısıtları bulunan savunma sektöründe, Şirket, mühendislik ve teknoloji konularında lider konumdadır. Son 42 yıldır, Şirket, güvenli haberleşme sistemleri üreticisi konumundan, askeri, sivil ve ticari uygulamalarla geniş yelpazeli ileri teknoloji sistemleri, ürünleri ve hizmetlerini araştıran, tasarlayan, geliştiren, üreten, entegre eden ve hizmet sunan bir kurum haline gelmiştir. Şirket, ihracata başladığı 1983 yılından bu güne, 63 ülkede bulunan yerli ve yabancı müşterilerine, geniş bir yelpazede yönetim, mühendislik, teknik, bilimsel, lojistik, sistem entegrasyonu ve siber güvenlik hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Türkiye'de gelir açısından en büyük savunma yüklenicisidir (Kaynak: ISPAT). Şirket, önemli müşterileri ile uzun yıllardır çalışmaktadır.

Şirket, elektronik teknolojiler ve sistem entegrasyonu (alt-bileşenleri entegre ederek kapsamlı ve etkili sistem ürünü yaratılması) alanlarında son kullanıcı olarak Türk Silahlı Kuvvetleri ve yabancı müşteriler için yüksek katma değerli, yenilikçi ve güvenilir ürünler ve çözümler sunmaktadır. Uzun yıllardır süren ArGe faaliyetleri ve ilgili yatırımlarla Şirket tecrübelerini ve çözümlerini sürekli geliştirmiş ve Türkiye'ye güvenli haberleşme sistemleri, elektronik harp, ataletsel seyir sistemleri, ataletsel ölçüm sensörleri, komuta kontrol sistemleri, radar ve mikrodalga, hava savunma sistemleri, elektro-optik güdümlü sistemleri, elektronik harp kendini koruma sistemleri, uydu ve uzay sistemleri, havacılık entegrasyon ve görev yazılımı, atış kontrol/ stabilize silah sistemleri, sınır/üs güvenliği sistemleri, füze arayıcı (kızılötesi, radar, lazer) ve dost ve düşman tanıma sistemini içeren teknoloji alanlarında öncülük etmektedir.

Şirket, platformunu iyi eğitim almış ve kalifiye iş gücü üzerine kurmuştur ve Şirket savunma sanayisindeki uzun soluklu deneyiminden ortaya çıkan olgun iş süreçlerinden yararlanmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket iş gücünün %31,4'ü yüksek lisans derecesine ve %3,3'ü doktora derecesine sahiptir. Şirket, 2015-2017 yılları arasındaki cirounun ortalama %7'si oranında gerçekleştirdiği ArGe harcamaları ile (2015: %7,2, 2016: %6,6 ve 2017: %5,8), 2017 yılında Türkiye'nin önde gelen ArGe merkezi olmuştur. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, ArGe faaliyetlerini yürütmek için Şirket'in 2.974 ArGe personeli ve 46 üniversite ile (45'i Türkiye ve biri Hollanda'da bulunan) iş birliği vardır. Şirket, güçlü olan bu yönünün farkında olarak, alanlarında deneyimli ve kalifiye olan mühendis sayısını artırmak ve personelin yüksek lisans ve doktora yapmasına olanak sağlayarak bilgi tabanını teknoloji yol haritasına uygun olarak genişletmek için, 2017 yılında, Yüksek Öğretim Kurumu'nun desteği ile ASELSAN Akademisi'ni kurmuştur.

Şirket, teknolojik çözümleri ve vasıflı personeli sayesinde savunma, uzay, bilgi teknolojileri ve teknik servis ve destek sektörü alanlarında faaliyet göstermekte ve çoğu zaman bu alanlarda sektörde öncü konumuna gelmektedir. Şirket, 42 yıllık tecrübesi sayesinde, Türk Silahlı Kuvvetleri için savunma elektroniği çözümlerinde tercih edilen tedarikçi konumundadır; Şirket'in know-how birikimi ve geniş ArGe altyapısı ve tam teçhizatlı üretim tesisleri ve tesislere yapılan yatırımlar sayesinde Şirket, karmaşık entegre sistem mimarisi geliştirebilmekte, yürütebilmekte ve sağlayabilmektedir. Türk Silahlı Kuvvetleri envanterinde Şirket'in yaklaşık olarak 400 ürünü bulunmaktadır. Şirket'in müşterileri ile iş birliği halinde olması ve müşterilerin ihtiyaçlarına özel çözümler sunması, Türkiye'nin tercih edilen ana yüklenici olmasını sağlamıştır ve bu durum yeni rakiplerin pazara girmesini zorlaştırmaktadır.

Şirket'in bileşen alt sistemlerini bir araya getirmesi ve bu alt sistemlerin birlikte çalışabilirliğinin garanti edilmesini sağlayarak ana yüklenici olarak yer aldığı proje sayısının artması konusundaki hedefi, Şirket'in teknolojik ve mühendislik gücünü en üst düzeyde gerçekleştirmesine yardımcı olmaktadır. Şirket, HİSAR Alçak / Orta İrtifa Hava Savunma Füze Sistemi, KORKUT Kunduğu Motorlu Namlulu Alçak İrtifa Hava Savunma Silah Sistemi, MİLGEM Milli Gemi Projesi, ALTAY Türk Ana Muharebe Tankı, çeşitli deniz platform programları, HÜRKUŞ temel eğitim uçağı, T429 ATAK helikopteri, Özgün Helikopter ve ANKA İnsansız Hava Aracı gibi devam eden projelerde bu hedefi gerçekleştirmiştir.

AKYAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 5
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08070012709000001

AKYAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 5
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08070012709000001

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 22
Kat: 2
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08070012709000001

24 Mayıs 2018
AKYAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket elektronik teknolojiler ve sistem entegrasyonu alanlarında, yerli ve yabancı müşteriler için, ArGe faaliyetlerini yüksek katma değerli, yenilikçi ve güvenilir ürünlere ve çözümlere dönüştüren yüksek ölçüde kabiliyetli ve sağlam bir kurumdur. Şirket'in ürünleri ve çözümleri, Türk Silahlı Kuvvetleri tarafından yaygın biçimde kullanılmaktadır ve Şirket bu talebin gelecek yıllardaki askeri faaliyetler ve terörizmle mücadele sebebiyle artmasını beklemektedir. Örneğin, Türk Silahlı Kuvvetleri'ne sağlanan yaklaşık 400 üründen biri olan Yazılım Tabanlı Telsiz, NATO'nun tüm faaliyet gereksinimlerine uyan bir üründür. Şirket'in Macunköy'deki Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri (savunma dışı elektronik ürünler üretmektedir) sektör başkanlığı haricindeki tüm tesisleri AQAP-2210 NATO Tasarım Geliştirme ve Üretim Kalite Güvence Gereksinimleri Belgesi ile sertifikalandırılmıştır ve bütün ürünlerinin tasarımı ve üretimi bu standarda göre yapılmaktadır.

Şirket esasen, son teknoloji ürünü, uygun maliyetli ve güvenilir özgün ürünler üretmeyi amaçlamaktadır. Türkiye Cumhuriyeti, yerel imkanların varlığı halinde genelde yerli ve milli tedarik; imkanın olmadığı zamanlarda ise yerel çözümler geliştirilmesince öncelik vermektedir; yabancı sistemleri ancak gereksinimin acil olduğu durumlarda dikkate almaktadır. Bu politika, yerel pazara girmeye çalışan yabancı rakiplere önemli bir giriş engeli teşkil etmektedir.

Şirket'in teknik çözümleri, müşterilerinin ihtiyaçlarını tamamen karşılanmasına olanak sağlamaktadır. Şirket'in dünyadaki en geniş ürün portföylerinden birine sahip olması, müşterilerine çözüm sunmanın yanı sıra varolan ürünlerini müşteri ihtiyaçlarına uygun hale getirmesine de olanak sağlamaktadır. Şirket'in teknik çözümleri, diğer rakiplerinden farklı olarak, Şirket'in tasarım değişiklikleri yapabilmesince, ürünlerini ihtiyaca göre düzenlemesine ve lojistik destek vermesine olanak sağlamaktadır.

Ürünün ömrü boyunca, müşteri tatmini için tam teknik destek sağlamak, Şirket'in öncelikleri arasında yer almaktadır. Şirket, yetkili yüklenicileri aracılığıyla, uygun maliyetli bakım ve onarım hizmetlerini de içeren Entegre Lojistik Destek (ELD) sağlayan 200'ün üzerinde uzmanlaşmış mühendis ve teknik personel çalıştırmaktadır.

Destekleyici Yasal Çerçeve

Türkiye Cumhuriyeti, Şirket'i birçok yönden desteklemektedir. Sanayi Katılımı/Offset uygulamaları ile verdiği dolaylı desteğe ek olarak, Şirket'i doğrudan da desteklemektedir. SSM, Türk savunma şirketlerine, Savunma Sanayii Destekleme Fonu aracılığıyla yatırım kredileri sunmaktadır. Sabit faizli olan bu krediler, genellikle uzun geri ödeme sürelerine sahiptir. Şirket, TÜBİTAK gibi Türkiye'nin en büyük bilim kurumlarından teşvik almaktadır. Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı, Şirket'e 31 Aralık 2020 tarihine kadar geçerlilik süresi olan toplam 591 milyon TL yatırım değerine sahip yatırım teşvik belgesi vermiştir. Şirket, söz konusu teşvikin 118 milyon TL tutarındaki kısmını 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, 140 milyon TL tutarındaki kısmını ise 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla kullanmıştır. Söz konusu teşvikler gümrük vergisi, resim ve harçlar ile katma değer vergisinden %100 oranında muafiyet, kurumlar vergisinde yatırım teşvik tutarına kadar indirim ve SGK primlerinin sübvansé edilmesini sağlamaktadır. Şirket'in bazı savunma projeleri ile ilgili olarak yurt dışından yaptığı alımlar, gümrük vergisi, resim ve harçlarından muafır. SSM ve diğer kamu kurumlarının savunma tedariki faaliyetleri için yurt içi ve yurt dışından yaptıkları alımlar, katma değer vergisinden muafır. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

Türk hukuku aynı zamanda, ilgili mühendislik faaliyetlerinden oluşan personel giderleri, prototip üretiminde kullanılan malzemelerin maliyeti, ilgili danışmanlık hizmetlerinin ücretleri ve belirli ArGe merkezlerinin belirli elektrik, su gaz gibi kamu hizmet giderleri ile amortisman ve ila giderlerini

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Bankası
No: 11 Kat: 11 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Mersis: 34710001910000000000000000000000

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 22
Kat: 11 Kat: 11 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Mersis: 34710001910000000000000000000000

24 Mayıs 2018

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 22
Kat: 11 Kat: 11 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Mersis: 34710001910000000000000000000000

150

içeren dahili ArGe giderleri için Türk vergi mevzuatına göre %100 muafiyet sağlayan vergi uygulamaları sağlamaktadır. Şirket, ArGe faaliyetlerinden kaynaklanan vergi teşvikleri sebebiyle, 2023 yılına kadar kurumlar vergisi ödemeyi beklememektedir.

SSM, MSB ve diğer kamu kurumları, Şirket'in ArGe harcamalarının yaklaşık %75 ile %80'i arasındaki bir tutarını karşılamaktadır. ArGe ve yatırıma destek, Türkiye Cumhuriyeti için yerel savunma sanayisinin gelişmesini sağlamak için önemli bir araçtır. Şirket, bu tür Devlet desteklerinin kendisine güçlü bir avantaj sağlamakta olduğuna inanmaktadır. Devlet destekleri, yeni ürün ve hizmetlerin geliştirme maliyetlerini ticari anlamda elverişli hale getirecek kadar önemli tutarda azaltabilir. Şirket böylece, geliştirme faaliyetlerini bitirip seri üretime geçtiği zaman, Türk kamu kurumlarının yanı sıra potansiyel olarak yabancı pazardaki müşterilerine yapacağı satışlardan gelir elde etme imkanına kavuşmaktadır.

Çeşitlendirilmiş Savunma Portföyü

Şirket, (i) Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri; (ii) Savunma Sistem Teknolojileri; (iii) Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-Optik; (iv) Radar ve Elektronik Harp Sistemleri; ve (v) Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri'nden oluşan beş sektör başkanlığı kapsamında güçlü bir çeşitlendirilmiş savunma portföyüne sahip olduğuna inanmaktadır. İlk dört faaliyet alanı, yaklaşık olarak 400'ü Türk Silahlı Kuvvetleri envanterinde bulunan geniş yelpazeli savunma elektroniği üretimi yapmaktadır; Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı ise, savunma sanayinde elde edilen uzmanlığın savunma sanayi dışında kalan kamu kurumu müşterileri için kullanarak avantaj elde etmeyi amaçlamaktadır ve değerlendirme altındaki dönemlerde gelirlerinde önemli artış elde etmiştir.

Beş sektör başkanlığının her biri, Şirket'in finansal sonuçlarına önemli katkılar sağlamaktadır ve büyük ölçüde birbirlerinden bağımsızdır ve otonom yönetimi, satış ve hizmet kapasitesi, sağlam mühendislik, tasarım ve üretim deneyimini bir çatı altında toplamaktadır. Şirket, organizasyonel yapısının olumlu sonuçlar almasında önemli katkıları olduğuna ve bir ürün ve hizmetle ille alakalı olan faaliyetlerin bütün unsurlarının tek bir birimde toplanmasının, ekiplerin projeleri sahiplenmesine, verimin artmasına ve hesap verilebilirliğe olanak sağladığına inanmaktadır.

Şirket ayrıca, portföyünün, mevcut, büyüyen ve yeni jenerasyon projeleri arasında iyi dengelenmiş olduğuna inanmaktadır. Şirket, mevcut projeleri, hizmete sunulmuş ve üretimi tam kapasite aşamasına kadar artırılmış projeler; büyüyen projeleri ise, hizmete sunulmuş ancak üretimi henüz tam kapasite artırılmamış projeler olarak tanımlamaktadır. Yeni nesil projeler, henüz hizmete sunulmamış olan projelordir. Şirket, teknolojik gelişmeleri ve Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin stratejik önceliklerini sürekli olarak takip etmekte ve bu da, Şirket'in savunma ve savunma dışı elektronik pazarlarda hızlı büyümelerin yaşandığı alanlara odaklanmasını sağlamaktadır.

Büyük, çeşitli ve uzun vadeli bakiye siparişlerle güçlü finansal sonuçlar ve yeni sözleşmelerin büyüklüğü

Şirket, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2017 tarihleri arasında, ortalama %31,8 özsermaye kârlılık oranıyla ve kâr payı ödeme geçmişiyile, %38,9 yıllık hasılat bileşik büyüme oranı ile rekor düzeyde kârlı büyüme gerçekleştirmiştir. Ayrıca, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 1,2 milyar TL ve 31 Mart 2018 itibarıyla 480 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri ile, Şirket güçlü bir sermaye yapısına sahiptir; ki bu da, Şirket'in dış borçlanmanın getirdiği ek maliyetlere gerek kalmadan rekabet gücünü korumak için işletmeye yatırım yapmasına ve faaliyetleri için finansman sağlamasına olanak tanımaktadır. Şirket faaliyetlerini finanse etmek için çok düşük bir oranda dış borçlanma kullanmaktadır ve 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in finansal borçlarının %81'i, ihracat finansmanı için Türk Eximbank'ından alınan 263,3 milyon TL ve 36 ABD Doları tutarındaki

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Savunma San. Yat. Menkul Değerler A.Ş.

24 Mayıs 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

151

Şirket'in önemli nitelikteki en yeni ortak girişimi olan SADEC, Suudi Arabistan merkezli TAQNIA Defense and Security Technologies (TAQNIA) ile %50/50 ortak girişimidir. SADEC, Suudi Arabistan'ın radar, elektronik harp ve elektro-optik sistemlerinin üretilmesi, geliştirilmesi ve bakımına ilişkin ihtiyaçlarının karşılanmasından sorumludur. Şirket, SADEC aracılığıyla Suudi Arabistan'da radar, elektronik harp ve elektro-optik sistemler için bir üretim tesisi kurarak, Ankara'da radar ve elektronik harp sistemleri üreten ve gelişmiş bir mikrodalga tasarım ve üretim tesisi olan Gölbaşı Tesis'inde elde ettiği tecrübesini kullanmayı amaçlamaktadır. SADEC tesisinin inşaatını TAQNIA'nın finanse etmesi beklendiği için, bu üretim tesisinin inşasıyla ilgili ciddi sermaye harcaması öngörülmektedir. SADEC, ASELSAN'ın önemli yabancı ortak girişim şirketlerinin sayısını dörde yükseltmiştir. Ürdün, Kazakistan ve BAE'de yer alan sırasıyla, ASELSAN Middle East, ASELSAN Kazakistan ve IGG şirketlerinin her birinde ASELSAN'ın %49 oranında payı bulunmaktadır.

ASELSAN Güney Afrika, ASELSAN Malezya, ASELSAN Makedonya ve ASELSAN Bakü ilgili ülkeler ve bölgelerde, satış, pazarlama ve bakım faaliyetlerini yürüterek Şirket'in yurt dışındaki faaliyetlerine katkı sağlamaktadır. Şirket, yabancı ortaklarıyla birlikte genellikle uygun bölgesel, ulusal ve ürüne özgü stratejiler geliştirmeyi ve uygun markalaşma ve pazarlama faaliyetleri yoluyla ortaklarının gelişimlerini desteklemeyi ummaktadır.

Yenilikçi Ürünlerle Savunma Dışı Sektörlerde Yer Edinme

Şirket, demiryolları, ulaşım ve elektrikli araçlar, trafik ve otomasyon sistemleri, enerji sistemleri, sağlık teknolojileri, telekomünikasyon ve iletişim teknolojileri ile hava sistemleri dahil olmak üzere savunma dışı sektörlerde, başta Türkiye'de olmak üzere, yurt dışında da yer edinme yolunda bir strateji izlemektedir. Şirket, bu stratejinin askeri ve ticari faaliyetler arasında daha optimal bir denge kurulmasını sağlayacağına inanmaktadır.

Şirket, bu strateji doğrultusunda, savunma sektöründeki teknolojiyi savunma dışı yeni uygulamalarda kullanmak üzere güncellemeyi ve geliştirmeyi hedeflemektedir. Bu stratejinin başarısı ilgili Türk savunma dışı sektörlerin yabancı firmalara ve teknolojiye olan bağımlılıklarını azaltacak ve daha yüksek güvenlikten faydalanmalarını sağlayacaktır. Ulaştırma, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon hizmetleri, siber saldırı tehditlerine, bilgi teknolojileri altyapısı tehditlerine, müşteri ve sağlayıcıların hassas bilgilerine ulaşmak için yapılacak izinsiz girişlere ve sistemi kullanılamaz hale getirme saldırılarına maruz kalmaktadır. Bu sebeple, bu sistemler, siber tehditlere karşı dayanıklı olmak zorundadır. Şirket, akredite bir güvenlik çözümleri tedarikçisi olarak, Türk piyasası için yukarıda belirtilen alanlarda, entegre ve güvenli sistemleri sağlamada iyi bir konumda olduğuna inanmaktadır.

Şirket, teknolojisini verimli bir şekilde geliştirmeyi hedeflemektedir. Şirket'in askeri müşterileri için geliştirdiği teknolojilerin önemli bir bölümü, diğer kamu ve özel sektör müşterilerinin savunma dışı sektörlerde kullanımı için uygundur. Diğer bir deyişle, söz edilen teknoloji hem ticari hem de askeri kullanım için uygundur. Şirket, ikili kullanım sağlayan teknolojilerine öncelik vererek, verimliliği artırmakla kalmayıp aynı zamanda savunma ve savunma dışı faaliyetler arasındaki optimal dengeyi sağlama stratejik hedefinin gerçekleşmesine de katkıda bulunmaktadır.

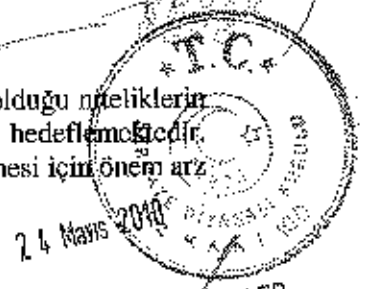
Teknolojik Liderliğe Sürdürülebilir Odaklanma

Şirket'in değer yaratması konusundaki teknolojik ve mühendislik uzmanlığı, sahip olduğu niteliklerin en önemlisidir. Şirket, teknolojik üstünlüğünü geliştirmeyi ve büyütmeyi hedeflemektedir. Teknolojik liderliği elde tutması, sadece kendi sistemlerinin ve ürünlerinin geliştirilmesi için önem arz etmemekte, aynı zamanda rekabet gücünü ve maliyet etkinliğini de artırmaktadır.

JAKOF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 271100, T.C. Ticaret Sicil Gazetesi
T. Ziraat Bankası A.Ş. Şube: 34333 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 271100
Mersis No: 34333000000000000000
Ticaret Sicil No: 271100
Mersis No: 34333000000000000000

JAKOF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 271100, T.C. Ticaret Sicil Gazetesi
T. Ziraat Bankası A.Ş. Şube: 34333 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 271100
Mersis No: 34333000000000000000
Ticaret Sicil No: 271100
Mersis No: 34333000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 271100, T.C. Ticaret Sicil Gazetesi
T. Ziraat Bankası A.Ş. Şube: 34333 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 271100
Mersis No: 34333000000000000000



JAKOF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 271100, T.C. Ticaret Sicil Gazetesi
T. Ziraat Bankası A.Ş. Şube: 34333 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 271100
Mersis No: 34333000000000000000

Ürün yelpazesini genişletirken ve ürünlerinin teknolojik çeşiciliğini geliştirmeye devam ederken, Şirket'in aynı zamanda müşterilere uygun maliyetli çözümler sunması da eşit dercede önemlidir ve Şirket sürekli olarak organizasyon yapısını ve yönetim sistemlerini, insan kaynakları, kurumsal kültür, teknoloji ve yenilik yönetimi, kurumsal yönetim ve dijital dönüşüm gibi alanlarda kendini geliştirmektedir. Örneğin, Şirket, teknolojik gelişim ve stratejik hedeflerini uyumlu hale getirmek için, Şirket'in sözleşme yükümlülüklerini karşılamak amacıyla mevcut teknolojilerini artırma ve yeni teknolojiler geliştirme yönündeki planı olan Teknoloji Yol Haritası'ndaki her bir başlığı, Stratejik Plan'da belirtilen stratejik amaçlar ile birbirine bağlamıştır. Bkz. "Faaliyetler" "Teknoloji ve Strateji Yönetimi" (İzahname'nin 7.1.1 no.lu bölümü).

Şirket teknolojilerini geliştirirken, SSM, TÜBİTAK ve diğer kamu kurumlarının özellikle ArGe faaliyetlerinin finansmanı için sağladığı teşviklerden ve desteklerden yararlanmayı sürdürmeyi amaçlamaktadır.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhracçı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İhracatın yıllar itibariyle coğrafi bölge dağılımı (bin, TL.)

Bölge	2015	2016	2017
Amerika	33.577	34.944	36.107
Avrupa	15.415	40.203	49.005
Ortadoğu	310.294	260.344	468.546
Türki Cumhuriyetleri	188.609	149.913	230.507
Toplam	547.895	485.404	784.165

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5. bölümünde yer alan risk faktörleri kısmında yer almaktadır.

7.4. İhracçı'nın ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, smai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhracçı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Savunma Sanayine İlişkin İzin ve Ruhsatlar

Kuruluş İzni

5201 sayılı Kanun uyarınca denetime tabi savaş araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalar ve patlayıcı maddeler üreten kuruluşların kurulması ve işletilmesi, MSB'nin iznine bağlıdır. Bu kapsamda Şirket Macunköy, Akyurt ve Gölbaşı tesisleri için kuruluş izni almıştır.

Üretim İzni

Denetime tabi savaş araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalar ve patlayıcı maddelere ilişkin denetime tabi maddeler listesi, her yıl ihtiyaç duyulan kamu kurum ve kuruluşlarının görüşleri alındıktan sonra, MSB tarafından tespit ve ilan olunur. 5201 sayılı Kanun ve bu Kanun kapsamında çıkarılan 6 Mayıs 2007 tarihli ve 26514 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Harp Araç ve Gereçleri ile Silah, Mühimmat ve Patlayıcı Madde Üreten Sanayi Kuruluşlarının Denetimi Hakkında

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 33030100000000000000
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kat: 33 No: 33
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 33030100000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kat: 33 No: 33
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 33030100000000000000

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetmelik kapsamında, denetime tabi savaş araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalar ve patlayıcı maddelerin üretilmesi için MSB'den üretim izin belgesi alınması gerekmektedir. Şirket, Macunköy, Akyurt and Gölbaşı tesisleri için üretim izin belgesine sahiptir.

İhracat ve İthalat İzinleri

5201 sayılı Kanun kapsamında yayımlanan denetime tabi maddeler listesinde belirlenen her türlü harp araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalarla patlayıcı maddelerin ihracatı veya yurt dışına çıkarılabilirliği Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı ve Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı'nın görüşleri de alındıktan sonra MSB'den izin alınmasına tabidir. Denetime tabi maddeler listesinde belirlenen her türlü harp araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalarla patlayıcı maddelerin ithalatı veya yurt içine sokulması da MSB'nin iznine tabidir. Bu kapsamda Şirket ürünlerini ihraç etmek veya yurt dışından ürün ithal etmek istediğinde MSB'den gerekli izin belgelerini almaktadır.

Kişİ Güvenlik Belgeleri ve Tesis Güvenlik Belgesi

5202 sayılı Kanun ve Savunma Sanayii Güvenliği Yönetmeliği uyarınca, MSB'den, gizlilik dereceli bilgi, belge, proje veya malzemeyle nüfuzu gerektiren savunma sanayisi konuları ile ilgisi olan her kişi için kişi güvenlik belgesi ve projenin uygulanacağı tesis veya yer için de tesis güvenlik belgesi alınması zorunludur. Söz konusu belgeler temin edilmeden, ilgililere, gizlilik dereceli bilgi, belge, proje veya malzeme açıklanamaz ve verilemez; bunların bulunduğu yerlere ve tesislere girilemez; gizlilik dereceli bilgi ihtiva eden anlaşma, sözleşme veya alt sözleşme çalışmalarına ve uygulamalarına iştirak edilemez. Bu kapsamda Şirket 4.976 kişi için MSB'den kişi güvenlik belgesi almıştır.

Akyurt, Macunköy, Gölbaşı ve Teknokent tesisleri için MSB'den aşağıdaki tabloda belirtilen "Milli Gizli Tesis" ve "NATO Gizli Tesis" niteliğini haiz tesis güvenlik belgeleri alınmıştır.

Geçerlilik Tarihi	İzin, Ruhsat veya Belgenin Tipi	Yetkili Kurum	Tesis
31 Aralık 2020	Tesis Güvenlik Belgesi- Milli Gizli (Akyurt)	MSB	Akyurt
19 Eylül 2018	Tesis Güvenlik Belgesi- Milli Gizli (Macunköy)	MSB	Macunköy
30 Kasım 2020	Tesis Güvenlik Belgesi- Milli Gizli (Gölbaşı)	MSB	Gölbaşı
Süresi dolmuş olup belgenin yenilenmesi için ilgili mercilere başvuru yapılmıştır	Tesis Güvenlik Belgesi- Milli Gizli (Teknokent)	MSB	Teknokent
4 Ağustos 2018	Tesis Güvenlik Belgesi- NATO Gizli (Akyurt)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı	Akyurt
3 Eylül 2018	Tesis Güvenlik Belgesi- NATO Gizli (Macunköy)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı	Macunköy
6 Kasım 2020	Tesis Güvenlik Belgesi- NATO Gizli (Gölbaşı)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı	Gölbaşı
Süresi dolmuş olup belgenin yenilenmesi için ilgili mercilere başvuru yapılmıştır	Tesis Güvenlik Belgesi- NATO Gizli (Teknokent)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı	Teknokent

Şirket, faaliyetleri ve işleri için önemli nitelikte bütün gerekli izinleri, lisansları ve ruhsatları almıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Mah. 11. Kat Kat: 11 40800 Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Mah. 11. Kat Kat: 11 40800 Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Mah. 11. Kat Kat: 11 40800 Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Mah. 11. Kat Kat: 11 40800 Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27494

bulunmaktadır. Faaliyetleri için önemli olup Şirket'e verilen ve/veya temin edilen lisanslar, izinler, ruhsatlar, sertifikasyonlar ve teşvikler aşağıda belirtilmiştir:

Biliş tarihi	Lisans, izin, ruhsat, sertifikasyon ve teşvik	Temin eden kurum
14 Eylül 2018	ISO 9001:2008	Türk Standartları Enstitüsü
13 Kasım 2019	ISO 9001:2015	SGS United Kingdom Ltd. Sistem ve Hizmetleri Sertifikasyonu
20 Aralık 2018	ISO 1002	BSI Grup
12 Ekim 2020	CMMI	Summit Process Engineering
9 Mart 2020	ISO 20000-1	SCS
9 Haziran 2019	IRIS	BVQI
21 Nisan 2021	ISO17025	TÜRKAK
14 Eylül 2018	AS9100C	SGS
4 Şubat 2021	Uluslararası Denizcilik Kuruluşu (IMO)	Turkish Lloyd
25 Aralık 2019	Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası ISO/IEC 27001:2013	SGS Supervise Gözetme Etid Kontrol Servisleri A.Ş.
9 Mayıs 2020	Yetkilendirilmiş Yüklümlü Sertifikası	Türkiye Cumhuriyeti Gümrük ve Ticaret Bakanlığı
30 Temmuz 2020	İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetimi Sistemi – BS OHSAS 18001:2007	BSI Grup
30 Temmuz 2020	Çevre Yönetim Sistemi ISO 14001:2015	BSI Grup
Uygulanamaz	Macunköy, Akyurt ve Gölbaşı için Kuruluş Belgeleri	-
Uygulanamaz	Macunköy, Akyurt ve Gölbaşı tesisleri için Üretim İzin Sertifikası	MSB
Proje/müşteri/ürüne göre değişiklik gösterir	(göçel) İthalat ve İhracat İzinleri (projeye göre değişmektedir)	MSB
Proje/müşteri/ürüne göre değişiklik gösterir	Son Kullanıcı Sertifikaları (projeye göre değişmektedir)	MSR
2023'e kadar çeşitli tarihler	4.976 kişiye uygulanan Bireysel Güvenlik Sertifikaları	MSB
31 Aralık 2020	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – Milli Gizli (Akyurt)	MSB
19 Eylül 2018	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – Milli Gizli (Macunköy)	MSB
30 Kasım 2020	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – Milli Gizli (Gölbaşı)	MSB
9 Ağustos 2017*	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – Milli Gizli (Teknokent)	MSR
4 Ağustos 2018*	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – NATO Gizli (Akyurt)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı
3 Eylül 2018	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – NATO Gizli (Macunköy)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı
6 Kasım 2020	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – NATO Sırt (Gölbaşı)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı
12 Temmuz 2017*	Tesis Güvenliği Güvenlik Belgesi – NATO Gizli (Teknokent)	Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı
Üretim süreci veya kapasite değişikliklerinin ÇED raporu gerektirdiği zamana kadar geçerlidir.	1 Temmuz 2013 tarihli ÇED Gerekliliği Değildir Kararı (Macunköy'deki spesifik proje için)	Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
	14 Mayıs 2015 tarihli Çevre İznine Tabi Değildir Kararı (Macunköy'deki spesifik proje için)	Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
	3 Ekim 2013 tarihli ÇED Gerekliliği Değildir Kararı (Akyurt'daki spesifik proje için)	Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
	23 Şubat 2015 tarihli Çevre İznine	Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı

24 MARS 2018

THE UNIVERSITY OF ALABAMA
 DECEMBER 22, 1964

100-443886-100

ZİREAT YATIRIM
MERKEZİ DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Ziraat 2 Kat. No: 22
 Etiler Paşası Etiler Beşiktaş/İST.
 Şirket Mükellefi No: 990 010 459

THE WASHINGTON OBSERVER
 1100 14th St. N.W. Washington, D.C. 20004
 Phone: 202-331-1000
 Fax: 202-331-1001
 E-mail: washingtonobserver@earthlink.net
 Web: www.washingtonobserver.com

Biliş tarihi	Lisans, izin, ruhsat, sertifikasyon ve teşvik	Temin eden kurum
	Tabi Değildir Kararı (Akyurt'daki spesifik proje için)	Bakanlığı
	1 Temmuz 2013 tarihli ÇED Gerçekli Değildir Kararı (Gölbasi'nda spesifik proje için)	Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
2 Mayıs 2022	Çevre İzni (Gölbasi)	Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
(*) Sertifikanın yenilenme süreci devam etmektedir ve zamanında temin edileceği beklenmektedir.		

Yukarıda belirtilen izinler, ruhsatlar, lisanslar ve sertifikasyonların hiç biri iptal edilmemiş, hükümsüz kılınmamıştır veya askıya alınmamıştır. Söz konusu izinler, ruhsatlar, lisanslar ve sertifikasyonların iptal edilmesi, hükümsüz kılınması veya durdurulması veya halin icabına göre, bu izinlerin, ruhsatların, lisansların ve sertifikasyonların başvurularının ve yenilenmeleri ilgili kurum tarafından reddedilmesi hallerinden herhangi biri ASELSAN'ın bilgisi dahilinde değildir.

Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği Hususları

ASELSAN'ın faaliyetleri, Türk çevre ve iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına tabidir. Şirket sürekli olarak, çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına uyum durumunu değerlendirmektedir ve faaliyetlerinin esasen bu mevzuata uyum içinde olduğuna inanmaktadır.

Türkiye'de çevre hususıyla ilgili temel mevzuat, Çevre Kanunu ile başlıca ÇED Yönetmeliği ile Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik olmak üzere Çevre Kanunu'nun ikincil mevzuatıdır. Çevre Kanunu, çevre koruma şartları ve bu şartlara uymamanın sonuçlarının genel çerçevesini düzenlerken, ÇED Yönetmeliği, ÇED çalışmalarını (ÇED raporu veya proje tanıtım dosyası) ve bu çalışmaların içeriğini, idari ve teknik prensiplerini ve usullerini belirlemektedir.

ÇED'e tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. Şirket, ÇED Yönetmeliği'nde yer alan listelerin kapsamı dışındadır. Bu yüzden, ÇED şartlarından muaf bulunmaktadır ve Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından kendilerine bu konuda muafiyet yazıları verilmiştir. Emisyon, gürültü kontrolü ve atık su gibi faaliyetler, Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik tarafından düzenlenmektedir ve Şirket'in faaliyetleri de bu kapsama girmektedir. Bu sebeple, Şirket, Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik uyarınca lisans ve izinlere tabi durumdadır. Şirket, sürekli olarak söz konusu mevzuata uyum durumunu değerlendirmektedir ve mevzuat gereği ilgili İl Çevre ve Şehircilik Müdürlükleri'nden gerekli izinleri veya muafiyetleri almış durumdadır.

Bunlara ek olarak, Şirket'in bazı tesislerinin, 1.000 kilogramdan fazla tehlikeli atık depolaması sebebiyle, Atık Kontrolü Yönetmeliği kapsamında Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nde geçici depolama izni alması gerekmektedir. Şirket, gerekli geçici depolama izinlerini almış, atık depolama alanlarını mevzuata uygun hale getirmek için gerekli olan adımları atmıştır ve atmaya devam etmektedir. Şirket, atık yönetimi kapsamında, her bir atığı tehlikeli, zararsız, tıbbi ve ambalaj atıkları olarak kategorize etmektedir. Her tesiste her bir tür atık için ayrı depo alanı bulunmaktadır. Atık depolama ve imha etme faaliyetleri, atık yönetim mevzuatına uygun bir şekilde yürütülmektedir. Şirket, atıkların imhası ve toplanması için çevre lisansı almış şirketler ile çalışmaktadır. Şirket, tehlikeli ve zararsız atıkların oluşumu, biriktirilmesi, depolanması, nakliyesi, toplanması ve bertaraf edilmesi ile ilgili kontrol mekanizmalarını kapsayan atık yönetim planları hazırlamış ve uygulamaya koymuştur. Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın ilgili birimine atık bildirim formları gönderilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Emek Pasajı Kat: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Emek Pasajı Kat: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

Boğaziçi Cad. No: 22 Kat: 22

ASELSAN, kapsamlı bir iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına da tabi durumundadır. Risk değerlendirmesi mevzuatı, iş sağlığı ve güvenliği eğitim mevzuatı, iş sağlığı ve güvenliği yönetimi mevzuatı, Şirket'in faaliyetleri ile ilgili ana iş sağlığı ve güvenliği mevzuatını içermektedir. Şirket'in faaliyetleri ile ilgili temel iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile başta İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tehliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği olmak üzere bu Kanun kapsamında yayımlanan birçok ikincil mevzuattır.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik gereksinimleri hakkında genel bir çerçeve çizmiş ve bunlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemiştir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve diğer mevzuat kapsamında, ilgili kurumlar denetim yapabilirler ve ihlal durumunda para cezası uygulayabilirler. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca işverenler, işçiler tarafından ve işçiler arasından veya Türkiye Cumhuriyeti Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı tarafından lisanslı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi'nden (seçimi mümkün değilse atanan) bir veya birden fazla "işçi temsilcisi/temsilcileri" istihdam etmek ve iş güvenliği uzmanı/uzmanları, işyeri doktoru/doktorları ve diğer sağlık personelinin atamakla yükümlüdür.

Ek olarak, ASELSAN, 2009'dan beri Entegre Yönetim Sistemi (EYS) olarak ISO 14001 ve OHAS 18001 Yönetim Sistemleri kapsamında üçüncü şahıslar tarafından sertifikalanmaktadır. Şirket, bu standartların tüm koşullarına uymaktadır ve her yıl üçüncü şahıslar tarafından denetlenmektedir. Şirket, Haziran 2017'de BSI Şirketi tarafından ISO 14001:2015 için denetlenmiş ve akabinde sertifikalanmıştır. ASELSAN'ın hedefi Entegre Yönetim Sistemi için sürdürülebilir gelişim sağlamaktır.

Bu İzahname tarihi itibariyle, ASELSAN, ilgili çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatıyla esasen uyum halindedir.

Kalite Standartlarına İlişkin Belgeler

ASELSAN, Türkiye'nin NATO üyesi olması dolayısıyla üretimlerini NATO Kalite Güvencesi Standartları'na ve uluslararası askeri standartlara uygun bir şekilde yapmaktadır. ASELSAN, üretim ve test gibi faaliyetlere uygulanan AQAP-2110 NATO Kalite Güvence Sertifikaları, AS 9100 Havacılık, Uzay ve Savunma Sanayii Kalite ve Risk Yönetimi Standardı, ISO 9001 Kalite Sertifikası ve diğer askeri standartlarına sahiptir.

Ayrıca, Türk Silahlı Kuvvetleri Mal Alımları Kalite Güvence Hizmetleri Yönergesi'nde, Türk Silahlı Kuvvetlerinin mal alımlarında uygulanacak, kalite güvence standartları belirlenmiştir. Şirket tarafından söz konusu Yönerge ile düzenlenen kalite standartlarının sağlandığına ilişkin aşağıda belirtilen kalite güvence belgeleri alınmıştır.

<i>Geçerlilik Tarihi</i>	<i>Hesle</i>	<i>Yetkili Kurum</i>
21 Eylül 2018	AQAP 2110 ¹	MSB
2 Temmuz 2018	AQAP 2110	MSB
2 Temmuz 2018	AQAP 2210 ⁴	MSB
14 Haziran 2020	AQAP 2310 ⁵	MSB

Şirket ayrıca faaliyetleri kapsamında aşağıda belirtilen kalite standart sertifikalarını almıştır.

3 Tasarım, geliştirme ve üretim için NATO kalite güvence gerekliliklerini tanıttılar

4 NATO Yazılım Kalite Güvence Gerekliliklerini tanımlar

5 Havaçılık, Uçay ve Savınma Yüklencileri İçin, NATO Kalite Yönetim Sistemi Gereklilerini tanımlar

[illegible]

1/28/84

yes

10

ZIRAAT YATIRIM
ARABIA DECEMBER 2 9

From Mary College, No. 22

Elektronik Pasang & Servis ST
Jaya & Mahendraraja 098 610 4504

Kalite Standardı Sertifikası	Veriliş Tarihi	Bitiş Tarihi
TS EN ISO 9001:2008	1 Mart 2016	14 Eylül 2018
ISO 9001:2008	3 Ağustos 2015	2 Ağustos 2018
TS EN ISO 9001:2015	8 Kasım 2016	7 Kasım 2019
ISO 9001:2008	23 Kasım 2015	15 Eylül 2018
ISO/IEC 27001:2013	26 Aralık 2016	29 Kasım 2019
OHSAS 18001:2007	4 Haziran 2014	15 Haziran 2017
OHSAS 18001:2007	9 Aralık 2015	9 Aralık 2018
TS EN ISO/IEC 17025:2012	5 Kasım 2015	4 Kasım 2019
ISO 14001:2004	4 Mayıs 2014	15 Haziran 2017
ISO 14001:2004	9 Aralık 2015	14 Eylül 2018
CMMI 3. Seviye Olgunluk	28 Temmuz 2016	Süresiz
CMMI 3. Seviye Olgunluk	23 Kasım 2014	Süresiz
CMMI 3. Seviye Olgunluk	17 Eylül 2015	Süresiz
CMMI 3. Seviye Olgunluk	16 Kasım 2015	Süresiz
AS 9100C-JISQ 9100:2009	10 Haziran 2015	6 Eylül 2018
EN 9100:2009	5 Ağustos 2014	30 Haziran 2017

Fikri Mülkiyet

ASELSAN, yerel ve yabancı piyasalardaki rekabetçi pozisyonunu korumasına katkısı olan, tescil edilmiş veya başvuru aşamasında; Türk ve yabancı patentler, faydalı modeller, markalar, alan adları, tescil edilmemiş telif hakları, ArGe çalışmaları, beceriler, ticari sırlar, know-how'lar içeren bir fikri mülkiyet portföyüne sahiptir. Fikri mülkiyet portföyünü büyütmek ve yeni teknolojiler geliştirmek adına, ASELSAN bazı Türk ve yabancı üniversiteler ve araştırma kurumları ile iş birliği yapmaktadır. Türk fikri mülkiyet mevzuatı ve çalışanlarla imzalanan iş akitlerinde belirtildiği gibi, istihdam süresince çalışanlar tarafından ortaya çıkarılan tüm fikri mülkiyet hakları Şirket'e aittir. Bazı hallerde, Şirket teknolojik birikimini artırmak amacıyla, başka kişilerin fikri mülkiyet haklarına ilişkin lisans hakları almıştır. Bazı durumlarda ise Şirket; müşterileri de dahil başka kişilere fikri mülkiyet haklarına ilişkin lisans vermektedir. Türkiye Cumhuriyeti Devleti; Şirket ile imzaladığı bazı sözleşmeler uyarınca, bu sözleşmeler kapsamında Şirket tarafından geliştirilen kalemelerin fikri mülkiyet haklarına veya bunlara ilişkin lisanslara sahiptir ve Türkiye Cumhuriyeti Devleti bu fikri mülkiyet haklarını kullanabilir ve kullandırabilir. Fikri mülkiyet hakları bir bütün olarak Şirket faaliyetleri için önemli olsa da, belirli bir ticari sırm, patentin, faydalı modelin, markanın, telif hakkının, lisansın veya başka bir fikri mülkiyet hakkının kaybının veya iptalinin, Şirket'in faaliyetlerine önemli bir etkisi olacağı düşünülmemektedir.

Markalar

"ASELSAN", Türkiye ve Avrupa Birliği'nde (Avrupa Birliği Topluluk Markası Tescilli (CTM) vasıtası ile) tescilli bir markadır. 31 Mart 2018 itibarıyla, Şirket "ASELSAN" markasını 8 başka ülkede de tescil etmiştir (Malezya, Şili, Peru, Tayvan, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Japonya ve Ürdün) ve 31 ülkede (Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Japonya, Rusya ve Hindistan dahil) tescil başvuruları başvuru aşamasındadır. İlave, 31 Mart 2018 itibarıyla, "ASELSAN" a ek olarak Şirket'in 174 adet yerel olarak tescilli markası bulunmaktadır. Bu markaların her biri, Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescillidir ve başvuru tarihinden itibaren, her 10 yılda bir 10 yıllık süre için yenilenebilen 10 yıllık koruma sürecinden faydalanmaktadır. Şirket'in ayrıca "ASELSAN" dışında diğer markaları için birçok ülkede tescilleri veya başvuruları bulunmaktadır.

Patentler ve Faydalı Modeller

Türk fikri mülkiyet mevzuatı uyarınca, patentler 20 yıllık ve faydalı modeller ise 10 yıllık süre için korunmaktadır. Yasal koruma her durumda başvuru tarihinden itibaren başlamaktadır. ASELSAN'ın halen 180 adet yerel olarak tescilli patent ve faydalı modeli ve başvuru aşamasında olan 144 adet

24 Mart 2018

160

patent ve faydalı modeli bulunmaktadır. ASELSAN'ın Amerika Birleşik Devletleri, Almanya, Fransa ve İsviçre dahil birçok yabancı ülkede tescilli 129 adet patent ve faydalı modeli ve 238 adet halen başvuru aşamasında patent ve faydalı modeli bulunmaktadır.

Tasarımlar

Türk fikri mülkiyet mevzuatı uyarınca, tasarımlar beş yılda bir yenilenme şartı ile 25 yıl boyunca koruma altındadır. Yasal koruma her durumda başvuru tarihinden itibaren başlamaktadır. ASELSAN'ın halen 55 adet yerel olarak tescilli tasarımı ve 6 adet başvuru aşamasında tasarımı bulunmaktadır. Şirket'in yurt dışında tescilli üç adet tasarımı ve bir adet başvuru aşamasında tasarımı bulunmaktadır.

Alan Adları

ASELSAN'ın ana internet alanı www.aselsan.com.tr Orta Doğu Teknik Üniversitesi tarafından tescil edilmiştir. Uluslararası tescil mercileri olan ICANN ve IANA tarafından tutulan sistem dahilinde, Orta Doğu Teknik Üniversitesi ".com.tr" dahil tüm ".tr" uzantılı alan adlarının Türkiye'deki tek yetkilisidir. ASELSAN'ın diğer internet alan adı, www.aselsan.com, Network Solutions Company nezdinde tescillidir (<https://www.networksolutions.com>).

Fikri Mülkiyet ile ilgili risklere ilişkin ek bilgi, İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5 no.lu bölümünde yer almaktadır.

Ödüller

İncelenen dönem içinde ASELSAN, aşağıdakilerle sınırlı kalmamak üzere birçok ödül kazanmıştır:

- Mayıs 2015'te Boston'da yer alan Raytheon Entegro Savunma Sistemleri (Raytheon IDS) İşlevsel Üstün Başarı Tedarikçi Konferansında "Uluslararası İşbirliği" kategorisinde Altın Ödülü;
- "HF Yazılım Tabanlı Telsiz" ile Türk Elektronik Sanayicileri Derneği'nin (TESİD) 13. Yenilikçilik Yaratıcılık Ödüllerinde üç en büyük ödülünden biri;
- 2016'da 12. TÜBİTAK, TTGV ve TUSİAD Teknoloji Ödüllerinde Geniş Kapsamlı Şirket İşlem Kategorisinde birincilik ödülü (HEYO projesi ile);
- Eylül 2016'da Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Bilim ve Teknoloji Genç Müdürlüğü tarafından organize edilen 5. Özel Sektör ArGe Merkezleri Zirvesinde "Savunma Sektör" ve "ArGe İstihdamı" alanlarında birincilik ödülü;
- 3700 El Telsizleri için elektronik ürünler kategorisinde "Türkiye Tasarım 2017 İyi Tasarım Ödülü";
- Ocak 2017'de TESİD tarafından organize edilen 15. Yenilikçilik ve Yaratıcılık Ödül Yarışmasında "Van Kedisi" projesi ile "Yaratıcı Fikir Ödülü";
- SAP Forum 2017'de "Yılın Çözümsele Proje Ödülü";
- 2017 yılında Şirket'in Tedarikçi Portalı Projesi için SAP tarafından her yıl organize edilen Kalite Ödül Yarışmasında işlevsel dönüşümler kategorisinde bronz ödül;

- Aralık 2017'de 6. Özel Sektör ArGe ve Tasarım Merkezi Zirvesinde Savunma ve Havacılık alanında birincilik ödülü;
- Aralık 2017'de 27. Yıllık PCB Teknoloji Liderlik Ödüllerinde, "Bilgisayar, Sunucu ve Bellek Sistemleri" kategorisinde, "Yüksek Performanslı Çoklu İşlemci Bilgisayar Kartı" ile 2.'lik ödülü; ve
- VOT2017 Görsel Nesne İzleme Yarışmasında birincilik ödülü (dünyanın farklı yerlerinden finale kalan 51 algoritma arasında).

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

ASELSAN, savunma ve devlet elektroniği, uzay, bilgi teknolojisi ile teknik servisler ve destek pazarlarında çoğu önemli geliştirme alanlarına doğrudan katılım sağlamaktadır. SSM tek kaynaklı tedarik modelini kullandığında, Şirket çoğu zaman tek tedarikçi konumundadır. Şirket'in geniş ürün portföyü ve hizmetleri, büyük savunma elektroniği şirketlerinin ürün ve hizmetleri ile hem yurt içinde hem de yurt dışında rekabet halindedir. Aynı zamanda çok daha küçük ve çok sayıda rakibi de bulunmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti, yerel çözümlerin mevcut olduğu alanlarda genel olarak yerel milli savunma sistemleri kullanmaya odaklıdır. Yabancı sistemler, sadece ihtiyacın acil ve ertelenemediği durumlarda kullanılır. Bu politika, yerel piyasaya girmeye çalışan yabancı rakipler için önemli bir giriş engelidir. ASELSAN, 40 yıllık deneyimi ile Devlet'in seçilmiş elektronik çözüm sağlayıcısı konumundadır. Şirketin know-how'ı, başarılı geçmiş performansları ve tesislerine yaptığı yatırımlar, yerel rakipler için de önemli bir giriş engelidir. ASELSAN'ın geniş çaplı ArGe altyapısı ile karmaşık ve entegre sistem mimarisi oluşturma kabiliyeti, Şirket'in yerel pazardaki lider konumunu güçlendirmektedir.

Şirket, yerel olarak, yedek parça, eğitim ve eskime yönetimi dahil ekipman ve sistemler için yaşam boyu destek vermektedir. Teknik üstünlük, itibar, fiyat, geçmiş performans, teslimat programı ve güvenilirlik, müşteriler tarafından hem yerel hem de uluslararası anlamda Şirket'in sahip olduğu rekabetçi faktörler olarak görülmektedir. Şirket, zaman zaman başka projelerde rekabet halinde olduğu büyük tedarikçilerle de sair projelerde sık sık iş ortaklığı yapmaktadır. İş birlikleri ve yerel ürünleri ile müşterilerinin hayat boyu destekten faydalanabilmeleri, ASELSAN'ı uluslararası anlamda da güçlü konuma getirmektedir.

Uluslararası satışlardaki rekabet, genellikle Türkiye Cumhuriyeti hükümetinin şartlarına (ihracat izin zorunluluğu, ihracat sınırlamaları, pazara giriş, provizyonlar, teknoloji transferi ile ilgili sınırlamalar ve endüstriyel iş birliği) bağlıdır. Uluslararası tedarik, ihale süreçleri için Şirket'in verdiği teklif sürecini etkileyebilecek yabancı devletlerin kanunlarına veya sözleşme uygulamalarına bağlı olabilmektedir. Satın almayı yapan yabancı devlet hükümetinin Türkiye Cumhuriyeti Devleti ile olan ilişkileri ve endüstriyel iş birliği programları da teklif sürecini etkileyen önemli faktörler arasındadır.

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi
Kara Kuvvetleri Komando Bölgesi

24 Mayıs 2018



8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinin %84,58'i TSKGV'ye (Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde TSKGV Şirket paylarının yaklaşık %74,20'sine sahip olacaktır), %0,12'si Axa Sigorta Anonim Şirketi'ne ait olup kalan %15,30'luk kısmı ise halka açıktır.

TSKGV, 3388 sayılı Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı Kanunu ile milli harp sanayisinin geliştirilmesi, yeni harp sanayi dallarının kurulması, harp silah, araç ve gereçlerinin satın alınması suretiyle Türk Silahlı Kuvvetleri'nin savaş gücünün artırılmasına katkıda bulunmak üzere Türk milletinin maddi ve manevi desteğini sağlamak amacıyla kurulmuştur. TSKGV'nin söz konusu amacı doğrultusunda ASELSAN, TUSAŞ, Roketsan, Havelsan, İşbir ve Aspilsan olmak üzere 6 adet bağlı ortaklığı ve Türktıpsan, Ditaş, Netaş, Mercedes-Benz Türk, TEI ve Heaş olmak üzere 6 adet iştiraki bulunmaktadır.

Şirket'in yurt içi ve yurt dışında olmak üzere toplam dört bağlı ortaklığı, 9 adet iştiraki bulunmaktadır. Bunlardan aşağıda yer alan bağlı ortaklıklar Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilmektedir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke/ Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)
Aselsannet	Türkiye	Haberleşme sistemleri	100
ASELSAN Bakü	Azerbaycan	Grup ürünlerinin pazarlama ve satışı	100
Mikro ArGe	Türkiye	Mikroelektronik ArGe projeleri	85
ASELSAN Malezya	Malezya	Uzaktan komutalı silah sistemleri	100

Şirket'in, ayrıca ASELSAN Güney Afrika ve ASELSAN Makedonya şubeleri bulunmaktadır.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Aşağıdaki tablodaki bilgiler 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 08030012709000000001
Vergi No: 34500000000000000000

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 08030012709000000001
Vergi No: 34500000000000000000

24 Mayıs 2018

ZİYAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 08030012709000000001
Vergi No: 34500000000000000000

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ticaret Unvanı	Kuruldugu Ülke/ Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakki (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü	Yedekler	Net Dönem Kârı/Zararı
Aselsannet	Türkiye	Haberleşme sistemleri	100	3.300.000 TL	-	20.217.706 TL	24.747.495 TL
ASELSAN Bakü	Azerbaycan	Grup ürünlerinin pazarlama ve satışı	100	1.735.212 ABD Doları	-	0 AZN	318 AZN
Mikro ArGe	Türkiye	Mikroelektronik ArGe projeleri	85	65.000 TL	-	2.681.244 TL	111.377 TL
ASELSAN Malezya	Malezya	Uzaktan Kumutalı silah sistemleri	100	100 MYR	-	0	0
Roketsan	Türkiye	Her türlü roket ve füze sistemleri ile bu sistemlerin alt bileşenleri ve elektronik sistemlerin tasarım ve üretimi	15	147.052.861 TL	-	59.883.241 TL	144.225.815 TL
Aspilsan	Türkiye	Her türlü nikel- kadmium piller, nikel- kadmium batarya blokları, elektrikli cihazlar ve uçak enerji sistemleri	1	5.600.000 TL	-	10.825.307 TL	5.234.045 TL
ASELSAN Hassas Optik	Türkiye	Hassas optik teknolojisi	50	13.000.000 TL	-	5.908 TL	1.598.853 TL
AB Mikro Nano	Türkiye	Yarı-iletken ve benzeri teknolojik malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu cihazların üretimi	50	18.000.000 TL	-	0 TL	(620.481) TL
IAIS	Birleşik Arap Emirlikleri	İleri teknoloji ürünlerinin üretimi, entegrasyonu, satışı ve teknik servisi	49	20.000.000 AED	-	100.000 AED	360.139 AED
ASELSAN Kazakistan	Kazakistan	Elektronik ve elektro- optik cihaz ve sistemlerin üretimi, satışı ve teknik servisi	49	7.070.000.000 KZT	-	0 KZT	1.255.889 KZT

1. ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS UNCLASSIFIED
 2. DATE 08-08-2001 BY 60322 UCBAW/STP
 3. REASON: 25X, 25Y, 25Z, 26, 26X, 26Y, 26Z, 27, 27X, 27Y, 27Z, 28, 28X, 28Y, 28Z, 29, 29X, 29Y, 29Z, 30, 30X, 30Y, 30Z, 31, 31X, 31Y, 31Z, 32, 32X, 32Y, 32Z, 33, 33X, 33Y, 33Z, 34, 34X, 34Y, 34Z, 35, 35X, 35Y, 35Z, 36, 36X, 36Y, 36Z, 37, 37X, 37Y, 37Z, 38, 38X, 38Y, 38Z, 39, 39X, 39Y, 39Z, 40, 40X, 40Y, 40Z, 41, 41X, 41Y, 41Z, 42, 42X, 42Y, 42Z, 43, 43X, 43Y, 43Z, 44, 44X, 44Y, 44Z, 45, 45X, 45Y, 45Z, 46, 46X, 46Y, 46Z, 47, 47X, 47Y, 47Z, 48, 48X, 48Y, 48Z, 49, 49X, 49Y, 49Z, 50, 50X, 50Y, 50Z, 51, 51X, 51Y, 51Z, 52, 52X, 52Y, 52Z, 53, 53X, 53Y, 53Z, 54, 54X, 54Y, 54Z, 55, 55X, 55Y, 55Z, 56, 56X, 56Y, 56Z, 57, 57X, 57Y, 57Z, 58, 58X, 58Y, 58Z, 59, 59X, 59Y, 59Z, 60, 60X, 60Y, 60Z, 61, 61X, 61Y, 61Z, 62, 62X, 62Y, 62Z, 63, 63X, 63Y, 63Z, 64, 64X, 64Y, 64Z, 65, 65X, 65Y, 65Z, 66, 66X, 66Y, 66Z, 67, 67X, 67Y, 67Z, 68, 68X, 68Y, 68Z, 69, 69X, 69Y, 69Z, 70, 70X, 70Y, 70Z, 71, 71X, 71Y, 71Z, 72, 72X, 72Y, 72Z, 73, 73X, 73Y, 73Z, 74, 74X, 74Y, 74Z, 75, 75X, 75Y, 75Z, 76, 76X, 76Y, 76Z, 77, 77X, 77Y, 77Z, 78, 78X, 78Y, 78Z, 79, 79X, 79Y, 79Z, 80, 80X, 80Y, 80Z, 81, 81X, 81Y, 81Z, 82, 82X, 82Y, 82Z, 83, 83X, 83Y, 83Z, 84, 84X, 84Y, 84Z, 85, 85X, 85Y, 85Z, 86, 86X, 86Y, 86Z, 87, 87X, 87Y, 87Z, 88, 88X, 88Y, 88Z, 89, 89X, 89Y, 89Z, 90, 90X, 90Y, 90Z, 91, 91X, 91Y, 91Z, 92, 92X, 92Y, 92Z, 93, 93X, 93Y, 93Z, 94, 94X, 94Y, 94Z, 95, 95X, 95Y, 95Z, 96, 96X, 96Y, 96Z, 97, 97X, 97Y, 97Z, 98, 98X, 98Y, 98Z, 99, 99X, 99Y, 99Z, 100, 100X, 100Y, 100Z, 101, 101X, 101Y, 101Z, 102, 102X, 102Y, 102Z, 103, 103X, 103Y, 103Z, 104, 104X, 104Y, 104Z, 105, 105X, 105Y, 105Z, 106, 106X, 106Y, 106Z, 107, 107X, 107Y, 107Z, 108, 108X, 108Y, 108Z, 109, 109X, 109Y, 109Z, 110, 110X, 110Y, 110Z, 111, 111X, 111Y, 111Z, 112, 112X, 112Y, 112Z, 113, 113X, 113Y, 113Z, 114, 114X, 114Y, 114Z, 115, 115X, 115Y, 115Z, 116, 116X, 116Y, 116Z, 117, 117X, 117Y, 117Z, 118, 118X, 118Y, 118Z, 119, 119X, 119Y, 119Z, 120, 120X, 120Y, 120Z, 121, 121X, 121Y, 121Z, 122, 122X, 122Y, 122Z, 123, 123X, 123Y, 123Z, 124, 124X, 124Y, 124Z, 125, 125X, 125Y, 125Z, 126, 126X, 126Y, 126Z, 127, 127X, 127Y, 127Z, 128, 128X, 128Y, 128Z, 129, 129X, 129Y, 129Z, 130, 130X, 130Y, 130Z, 131, 131X, 131Y, 131Z, 132, 132X, 132Y, 132Z, 133, 133X, 133Y, 133Z, 134, 134X, 134Y, 134Z, 135, 135X, 135Y, 135Z, 136, 136X, 136Y, 136Z, 137, 137X, 137Y, 137Z, 138, 138X, 138Y, 138Z, 139, 139X, 139Y, 139Z, 140, 140X, 140Y, 140Z, 141, 141X, 141Y, 141Z, 142, 142X, 142Y, 142Z, 143, 143X, 143Y, 143Z, 144, 144X, 144Y, 144Z, 145, 145X, 145Y, 145Z, 146, 146X, 146Y, 146Z, 147, 147X, 147Y, 147Z, 148, 148X, 148Y, 148Z, 149, 149X, 149Y, 149Z, 150, 150X, 150Y, 150Z, 151, 151X, 151Y, 151Z, 152, 152X, 152Y, 152Z, 153, 153X, 153Y, 153Z, 154, 154X, 154Y, 154Z, 155, 155X, 155Y, 155Z, 156, 156X, 156Y, 156Z, 157, 157X, 157Y, 157Z, 158, 158X, 158Y, 158Z, 159, 159X, 159Y, 159Z, 160, 160X, 160Y, 160Z, 161, 161X, 161Y, 161Z, 162, 162X, 162Y, 162Z, 163, 163X, 163Y, 163Z, 164, 164X, 164Y, 164Z, 165, 165X, 165Y, 165Z, 166, 166X, 166Y, 166Z, 167, 167X, 167Y, 167Z, 168, 168X, 168Y, 168Z, 169, 169X, 169Y, 169Z, 170, 170X, 170Y, 170Z, 171, 171X, 171Y, 171Z, 172, 172X, 172Y, 172Z, 173, 173X, 173Y, 173Z, 174, 174X, 174Y, 174Z, 175, 175X, 175Y, 175Z, 176, 176X, 176Y, 176Z, 177, 177X, 177Y, 177Z, 178, 178X, 178Y, 178Z, 179, 179X, 179Y, 179Z, 180, 180X, 180Y, 180Z, 181, 181X, 181Y, 181Z, 182, 182X, 182Y, 182Z, 183, 183X, 183Y, 183Z, 184, 184X, 184Y, 184Z, 185, 185X, 185Y, 185Z, 186, 186X, 186Y, 186Z, 187, 187X, 187Y, 187Z, 188, 188X, 188Y, 188Z, 189, 189X, 189Y, 189Z, 190, 190X, 190Y, 190Z, 191, 191X, 191Y, 191Z, 192, 192X, 192Y, 192Z, 193, 193X, 193Y, 193Z, 194, 194X, 194Y, 194Z, 195, 195X, 195Y, 195Z, 196, 196X, 196Y, 196Z, 197, 197X, 197Y, 197Z, 198, 198X, 198Y, 198Z, 199, 199X, 199Y, 199Z, 200, 200X, 200Y, 200Z, 201, 201X, 201Y, 201Z, 202, 202X, 202Y, 202Z, 203, 203X, 203Y, 203Z, 204, 204X, 204Y, 204Z, 205, 205X, 205Y, 205Z, 206, 206X, 206Y, 206Z, 207, 207X, 207Y, 207Z, 208, 208X, 208Y, 208Z, 209, 209X, 209Y, 209Z, 210, 210X, 210Y, 210Z, 211, 211X, 211Y, 211Z, 212, 212X, 212Y, 212Z, 2

1. 2



~~BAKİT İRİM MÜKUL DEĞERLER~~
~~ŞİRKETİ~~

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Araç Kiralama	Kasım/2016-Ekim/2019	Tan Oto Limited Şirketi	2.985.510 TL (KDV hariç)	Faaliyet Kiralaması	Tan Oto Limited Şirketi
Araç Kiralama	Ekim/2015-Eylül/2018	Tan Oto Limited Şirketi	83.250 TL (KDV hariç)	Faaliyet Kiralaması	Tan Oto Limited Şirketi
Arazi Kiralama*	24 Ocak 2013-23 Ocak 2062	Ankara Valiliği Milli Emlak	229.020 TL	RFHHS yer arazisi	Ankara Valiliği Milli Emlak

* İrtifak hakkı kurulan Hazine taşınmazı üzerinde yapılacak tesisin bizzat hak lehtarınca işletilmesi halinde bu tesisin işletilmesinden elde edilen toplam yıllık hasılatın birde biri oranında pay olunur. 2017 yılı için 908.007 TL karşılık ayrılmış olup 31 Mayıs 2018'e kadar ödemesi yapılacaktır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler

Maddi olmayan duran varlıklar; herhangi bir fiziksel varlığı bulunmayan ve işletmenin belli bir şekilde yararlandığı veya yararlanmayı beklediği aktifleştirilen ArGe giderleri, bilgisayar paket yazılımları, bilgisayar yazılım lisansları, özel maliyetler ile belli koşullar altında hukukten himaye gören hakların izlendiği varlıklardır. Şirket'in ArGe harcamaları, maddi olmayan duran varlık sınıfının %97'sini oluşturmaktadır.

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerinin göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Lisanslar

Satın alınan lisanslar, tarihi maliyetleriyle gösterilir. Lisansların sınırlı faydalı ömürleri bulunmaktadır ve maliyet değerlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Satın alınan lisanslar, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yönetimi kullanılarak itfa edilir.

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar-ArGe giderleri

Araştırma giderleri, oluştuğu dönem içerisinde kâr veya zarar tablosuna kaydedilir.

Geliştirme faaliyetleri (ya da grup içi bir projenin gelişim aşaması) sonucu ortaya çıkan işletme içi maddi olmayan duran varlık olarak yaratılan yalnızca aşağıda belirtilen şartların tamamı karşılandığında kayda alınırlar:

- maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır ya da satılmaya hazır hale getirilebilmesi için tamamlanmasının teknik anlamda mümkün olması;

24 Mayıs 2019



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Gökçe Sokağı No: 27
Kat: 27
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
MERSİ: 08101010274945000000
Büyükdere Mah. Kat: 27
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
MERSİ: 08101010274945000000

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Gökçe Sokağı No: 27
Kat: 27
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
MERSİ: 08101010274945000000
Büyükdere Mah. Kat: 27
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
MERSİ: 08101010274945000000

- maddi olmayan duran varlığı tamamlama, kullanma veya satma niyetinin olması;
- maddi olmayan duran varlığın kullanılabilir veya satılabilir olması;
- varlığın ne şekilde ileriye dönük olası bir ekonomik fayda sağlayacağını belli olması;
- maddi olmayan duran varlığın gelişimini tamamlamak, söz konusu varlığı kullanmak ya da satmak için uygun teknik, finansal ve başka kaynakların olması; ve
- varlığın geliştirme maliyetinin, geliştirme sürecinde güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlık tutarı, maddi olmayan duran varlığın yukarıda belirtilen muhasebeleştirme şartlarını karşıladığı andan itibaren oluşan harcamaların toplam tutarıdır. İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar yukarıda belirtilen şartları sağlayamadıklarında, geliştirme harcamaları oluştukları dönemde gider olarak kaydedilir.

Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında, işletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar da ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş iffa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</u>	<u>Faydalı ömürleri</u>
Haklar	2-15 yıl
ArGe giderleri	1-5 yıl
Özel maliyetler	2-11 yıl
Yazılımlar	2-11 yıl

Sahip Olunan Maddi Olmayan Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2 (bin)	Mevki	Net Değer (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira (TL)
Haklar	1976-2017	-	Macunköy Gölbaşı Akyurt	23.654.850	İşletme Faaliyetleri	-	-	-
ArGe Giderleri	1976-2017	-	Macunköy Gölbaşı Akyurt	807.041.289	İşletme Faaliyetleri	-	-	-
Özel Maliyetler	1976-2017	-	Macunköy Gölbaşı Akyurt	172.806	İşletme Faaliyetleri	-	-	-
Yazılımlar	1976-2017	-	Macunköy Gölbaşı Akyurt	38.300.847	İşletme Faaliyetleri	-	-	-

9.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Türkiye’de çevreyle konusunda temel düzenleme Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikler oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartların uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

24 May 2019

[illegible]

DECLASSIFIED BY: 6032
DATE: 10/10/2001

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Büyükdere No: 22
Kat: 9 Pasajı Kat: 9 Beşiktaş/İST.
Ticaret Sicil No: 270806 / Mersis: 08330015000000000001

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında yer alan işletmelerin kurulması ve işletilmesi için emisyön, deşarj, gürültü kontrol, derin deniz deşarjı ve tehlikeli madde deşarjı konularından en az birini içeren çevre iznini alması zorunludur. Bu kapsamda Şirket'in Gölbaşı tesisi dışındaki tesisleri çevre izninden muaftır. Gölbaşı tesisine ilişkin olarak da Şirket'in atıksu deşarjına ilişkin "Çevre İzni" bulunmaktadır.

Diğer Mevzuat

Şirket, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği başta olmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kapsamında birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket'in faaliyetleri, risk değerlendirme, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini gerekli kılmaktadır.

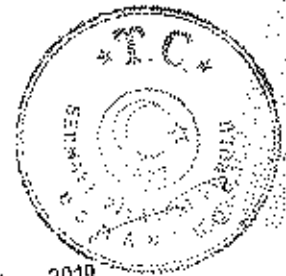
6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve uygulama yönetmelikleri uyarınca, ilgili makamlar Şirket nezdinde denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir. Yine 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca, işverenler çalışanları arasından bir veya birden fazla "çalışan temsilcisi" seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla) ve çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı/uzmanları, işyeri doktoru/doktorları ve diğer sağlık personelinin atamakla yükümlüdür.

Şirket yukarıda belirtilen düzenlemeler çerçevesinde gerekli sağlık ve güvenlik ekiplerinin atamasını yapmıştır. Şirket'in çalışanları için risk değerlendirme, acil durumlar, ilk yardım gibi farklı türde eğitim programları düzenlenmektedir. Şirket, geçerli iş sağlığı, iş güvenliği ve çevre kuralları ve düzenlemelerine esaslı açılardan uyum göstermektedir.

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

Aşağıda gösterilenler dışında, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde yer alan herhangi bir kısıtlama, aynı hak veya ipotek bulunmamaktadır.

Şirket'in maliki olduğu aşağıdaki tabloda belirtilen ilgili taşınmazları güvenlik alanı ve askeri güvenlik bölgesi içerisinde yer almaktadır. Söz konusu bölge ASELSAN'ın faaliyetleri sebebiyle Bakanlar Kurulu Kararı ile güvenlik alanı ve askeri güvenlik bölgesi ilan edilmiştir. Ayrıca tabloda belirtilen ilgili taşınmazların üzerinde 3083 sayılı Sulama Alanlarında Tarım Reformu Hakkında Kanun'un 13. maddesi uyarınca kısıtlı olduğuna dair beyan bulunmaktadır.



24 Mayıs 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Süyümlü Cad. Yapı Kredi Plaza
Blok Kat: 9 D: 900 Levent/İSTANBUL

Şirket No: 27490
Ticaret Sicil No: 27490

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Orman Cad. 15 Kat: 15. Kat, Park Mh. Şişli
İstanbul

Şirket No: 27490
Ticaret Sicil No: 27490

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Orman Cad. 15 Kat: 15. Kat, Park Mh. Şişli
İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Göksu Sok. No: 29
Etiler Kat: 9 Beşiktaş/İSTANBUL

Şirket No: 27490
Ticaret Sicil No: 27490

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZIRAJI YANIRMI
MENŞUD DEĞERBER A.S.
L.00017891
No: 22
Tarih: 15.05.2016
Bölge: İstanbul
İletişim: 0532 010 456

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevki	Ada/Parsel/Pafta	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutar (TL)
			Yapı Yasağı	Genelkurmay Elektronik Sistemler Komutanlığı	Genelkurmay Elektronik Sistemler Komutanlığı'nın 06 Haziran 1997 tarih ve 97/265 sayılı yazısı gereğince yapı yasağı şerhi konulmuştur.	13 Haziran 1997	
			Beyan	-	Özel güvenlik bölgesi olarak beyan edilmiştir. Yabancı uyruklu gerçek ve tüzel kişilere satılmaz, devredilemez ve izin almadıkça kiralanamaz.	6 Haziran 2014	
			Kira Şerhi	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi Genel Müdürlüğü	18 Kasım 2013 tarihli kira sözleşmesine istinaden Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi Genel Müdürlüğü lehine kira şerhi vardır.	18 Kasım 2013	
1. Betonarme resmi bina (16/19 blok 2 kat)- resmi bina (16/36 Blok) 3 kat- resmi bina 16/34 blok) 2 kat- depo (16/3 blok) 1 kat- depo (16/11 blok) 2 kat ve arsası nitelikli taşınmaz	Macun 1 Mahallesi Yenimahalle Ankara	60630/1/-	İrtifak Hakkı	Türkiye Elektrik Kurumu	4427 m ² 'lik sahada irtifak hakkı tanınmıştır.	27 Nisan 1971	173.000.000
			İrtifak Hakkı	Türkiye Elektrik Kurumu	2782 m ² 'lik sahada irtifak hakkı tanınmıştır.	28 Eylül 1971	
			İrtifak Hakkı	Türkiye Elektrik Kurumu	1811 m ² 'lik sahada irtifak hakkı tanınmıştır.	28 Nisan 1972	
			İstimlak	Türkiye Elektrik Kurumu	Enerji nakil hatı için istimlak kararı vardır.	1 Şubat 1969	
			Kira Şerhi	Başkent Dağıtım Anonim Şirketi	26 Aralık 2007 tarihli kira sözleşmesine istinaden 49 yılına kira şerhi vardır.	26 Aralık 2007	1

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevki	Ada/Parsel/Pafta	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutar (TL)
Tarla	Panukale, Denizli	-/1200/-	Beyan	Hazine Müsteşarlığı	6831 sayılı Kanunun 2/b maddesi uyarınca Hazine adına orman sınır dışına çkarılmıştır. Çayır/mera alanında kalmaktadır.	12 Kasım 2010	55.000
Tarla	Karaoğlu İmar Mahallesi Göbbaşı Ankara	-/1731/-	Beyan	-	Askeri güvenlik tesisleri içerisinde kalmaktadır.	29 Mart 1989	1.110.000
			Beyan	-	Askeri güvenlik bölgesi olduğuna ilişkin beyan bulunmaktadır.	15 Ekim 2002	
			Kısıtlama	-	3083 sayılı Kanun'un 13. maddesine göre kısıtlıdır. Kamulaştırma, toplulaştırma, arazi değiştirilmesi ve dağıtım işlemlerinin tamamlanması veya tapuya tescili sonuçlandırılmaya kadar, gerçek kişilerle özel hukuk tüzel kişilerine ait arazinin mülkiyet ve zilyetliği devir ve temlik edilemez. Bu araziler ipotek edilemez ve satış vaadine konu olamaz.	8 Kasım 2012	
			Beyan	-	Özel güvenlik bölgesi olarak beyan düşünülmüştür. Yabancı uyruklu gerçek ve tüzel	6 Haziran 2014	

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevki	Ada/Parsel/Pafsa	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutar (TL)
					kişilere satılamaz. devredilemez ve izin alınmadıkça kiralanamaz.		
Maliye Hazinesine ait Arsa	Ankara İli, Gölbaşı İlçesi, Oğalbey İmar Mahallesi.	110 Ada / 9 Parsel	Üst hakkı (65.059 m ²)	ASELSAN		24 Ocak 2013	



21.01.2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği uyarınca, her türlü patlayıcı, yanıcı, akaryakıt ve gizlilik dereceli maddelerin korunmasına tahsis edilmiş sabit ve seyyar depo ve cephaneliklerle, bu gibi maddeleri dolduran, boşaltan tesisler ve atış poligonlarının çevresinde, bu yerlerin dış sınırlarından itibaren en fazla 400 metreye kadar geçen noktaların birleştirilmesi ile tespit edilecek askeri güvenlik bölgeleri Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı'na kurulabilir. Kamu ve özel kuruluşlara ait stratejik değeri haiz her türlü yer ve tesislerin dış sınırlarından itibaren en fazla 400 metreye kadar geçen noktaların birleştirilmesiyle tespit edilecek özel güvenlik bölgeleri Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı'nın iznini göstermesi veya Milli Güvenlik Kurulu Genel Sekreterliğini veya Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı'nın göstereceği iznini üzerine Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı'nın uygun görmesi kaydıyla Bakanlar Kurulu'na kurulabilir veya kaldırılabilir.

Tapu Kanunu uyarınca, askeri yasak bölgeler, askeri güvenlik bölgelerindeki taşınmaz mülkiyeti edinimleri Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı'nın ya da yetkilendireceği komutanlıkların; özel güvenlik bölgelerindeki taşınmaz mülkiyeti edinimleri ise taşınmazın bulunduğu yerdeki valiliğin iznine tabidir.

3083 sayılı Sulama Alanlarında Tarım Reformu Hakkında Kanun'un 13. maddesi, uygulama alanlarında Bakanlar Kurulu kararının Resmi Gazete'de yayımı tarihinden itibaren, kamulaştırma, toplulaştırma, arazi değiştirilmesi ve dağıtım işlemleri tamamlanuncaya veya tapuya tescil sonuçlandırıluncaya kadar, gerçek kişilerle özel hukuk tüzel kişilerine ait arazinin mülkiyet ve zilyetliği devir ve temlik edilemez. Bu araziler ipotek edilemez ve satış vaadine konu olamaz. Ancak, bu kısıtlama süresi beş yılı aşamaz. Sulama şebekesi tamamlandı sulamaya geçinceye kadar da aynı sınırlamalar devam eder.

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

Şirket'in sahip olduğu gayrimenkullere ilişkin SPK'nın yetkilendirdiği sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerlendirme hizmeti veren Motrik Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık Anonim Şirketi tarafından 11 Aralık 2017 tarihinde değerlendirme yapılmış olup söz konusu değerlendirme raporları şu şekildedir:

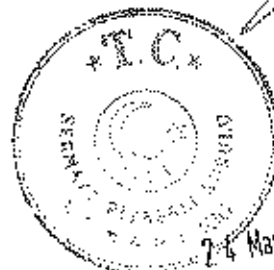
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Toprakçeşme Yolu, Dersim Sok. Kat: 3475
Beşiktaş - İSTANBUL

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi, Etiler Mahallesi, Caddesi, Park Meydanı
Kat: 2/A Blok No: 18 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 266 36 77 Etiler Mahallesi
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 266 36 77
Büyükdere Tesisleri Kat: 26/228
Büyükdere Kat: 26/228
Tic. Sic. No: 266 36 77
Büyükdere Kat: 26/228

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Kat: 26/228
A Blok Kat: 13 Kat: 13
Sicil No: 266 36 77
Büyükdere Kat: 26/228
Büyükdere Kat: 26/228

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Kat: 26/228
A Blok Kat: 13 Kat: 13
Sicil No: 266 36 77
Büyükdere Kat: 26/228
Büyükdere Kat: 26/228

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



Maddi Duran Varlıkların Kayıç Değeri Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevki	Ada/Parsel/Pafta	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Betonarme resmi bina (16/19 blok 2 kat)- resmi bina (16/36 Blok) 3 kat- resmi bina 16/34 blok) 2 kat- depo (16/3 blok) 1 kat- depo (16/11 blok) 2 kat ve arsası nitelikli taşınmaz	Macun 1 Mahallesi Yenimahalle Ankara	60630/1/-	27 Temmuz 2014	44.800.083 ABD Doları 38.151.105 Avro 173.000.000 TL	11 Aralık 2017 2017.035.001	Hayır	161.048.163
Tek katlı kontrol bina ve iki katlı MGEO fabrika binası ve kule binası ve HVAC binası ve üç katlı elektro-optik fabrikası binası ve yardımcı işletme ve üretim binası ve iki katlı depo ve yemekhane ve iki adet tek katlı depo	Balıkhisar İmar Mahallesi Ankara Akyurt	1627/1/-	13 Ocak 2009	16.832.401 ABD Doları 14.334.230 Avro 65.000.000 TL	11 Aralık 2017 2017.035.002	Hayır	64.105.887
İdare Binası Fabrika ve Arsası	Güzelhisar İmar Mahallesi Akyurt Ankara	1631/5/-	4 Şubat 2015	2.915.165 ABD Doları 2.482.512 Avro 11.257.200 TL	11 Aralık 2017 2017.035.003	Hayır	5.089.842
Ham Toprak	Gölbek Mahallesi Gölbaşı Ankara	121976/270/02 9-B-18-B-2	4 Haziran 2016	50.725 ABD Doları 43.197 Avro 195.880 TL	11 Aralık 2017 2017.035.004	Hayır	152.500
Tarla	Karaoğlu İmar Mahallesi Gölbaşı Ankara	-/1731/-	2 Aralık 2016	339.186 ABD Doları 288.846 Avro 1.309.800 TL	11 Aralık 2017 2017.035.008	Hayır	(34.000)
Trafo Yeri	Oğulbey İmar Mahallesi Gölbaşı Ankara	110/10/-	22 Eylül 2011	1.325 ABD Doları 1.128 Avro 5.115 TL	11 Aralık 2017 2017.035.007	Hayır	0
Arsa	Oğulbey İmar Mahallesi Gölbaşı Ankara	110/9/-	22 Eylül 2011	4.641.858 ABD Doları 3.925.939 Avro 17.925.000 TL	11 Aralık 2017 2017.035.006	Hayır	0
Tarla	Denizli Pamukkale	-/1200/-	26 Ocak 1996	14.242 ABD Doları 12.129 Avro 55.000 TL	11 Aralık 2017 2017.035.005	Hayır	28.314

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 22
Kat: 2. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270904, Mersis No: 3403010000000270
E-posta: bilgi@ziiraat.com.tr, www.ziiraat.com.trYAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 22
Kat: 2. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270904, Mersis No: 3403010000000270
E-posta: bilgi@yapi kredi.com.tr, www.yapi kredi.com.trGARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Etiler Sok. No: 43
Kat: 2. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270904, Mersis No: 3403010000000270
E-posta: bilgi@garanti.com.tr, www.garanti.com.trYAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 22
Kat: 2. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270904, Mersis No: 3403010000000270
E-posta: bilgi@yakif.com.tr, www.yakif.com.tr

LENDIRMELER

31 Mart 2018 tarihli ara dönem finansal tabloların sınırlı denetiminin Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun 10 Mayıs 2018 tarihli görüşü çerçevesinde özel bir sözleşme uyarınca ISRE 2400 standardına göre gerçekleştirilmiştir.

Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

	2015	31 Aralık 2016	2017 (bin, TL)	31 Mart 2018
Dönen Varlıklar	3.092.768	5.062.438	5.798.135	6.473.949
Nakit ve nakit benzerleri	680.963	1.168.776	1.262.904	480.402
Ticari Alacaklar	1.068.283	2.039.695	1.601.765	2.188.302
Stoklar	886.827	1.187.398	1.944.389	2.506.513
Duran Varlıklar	3.152.334	3.535.423	5.120.082	5.723.103
Finansal Yatırımlar	433.501	516.179	568.914	568.914
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	41.916	57.387	83.324	85.413
Maddi Duran Varlıklar	924.842	967.522	1.090.843	1.112.198
Toplam Varlıklar	6.245.102	8.597.861	10.918.217	12.197.052
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.568.973	2.235.678	2.671.635	3.910.871
Ticari Borçlar	577.203	1.052.907	1.369.800	1.691.467
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.835.393	2.670.716	3.198.374	3.246.178
Toplam Özkaynaklar	2.840.736	3.691.467	5.048.208	5.040.003
Toplam Kaynaklar	6.245.102	8.597.861	10.918.217	12.197.052

YAKIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKSAR MAHALLESİ ÇEĞİRCİLER CADDASI NO:10 KAT:5
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273125
MERSİS No: 08020037500001000000
www.yakinyatirim.com.tr
Bilgi Teknolojileri Kurumu Sicil No: 273125
Ticaret Sicil No: 273125
Ticaret Sicil No: 273125

Kâr/Zarar Tablosu

	31 Aralık	31 Mart			
	2015	2016	2017	2017	2018
			(bin, TL)		
Hassatlar	2.780.430	3.768.116	5.360.279	1.074.069	1.365.199
Natısların Maliyeti	(2.154.356)	(2.845.098)	(4.005.346)	(761.077)	(1.033.314)
Brüt Kâr	626.074	923.018	1.354.933	312.992	331.885
Genel Yönetim Giderleri	(138.399)	(150.732)	(177.622)	(39.973)	(44.339)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	173.647	489.676	1.935.905	410.486	508.878
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(295.922)	(285.598)	(1.678.420)	(307.350)	(375.395)
Finansman Gelirleri/(Giderleri) Öncesi Faaliyet Kârı	196.129	818.953	1.191.669	357.685	374.819
Finansman Gelirleri	38.348	66.361	99.494	79.204	61.527
Finansman Giderleri	(155.267)	(151.291)	(120.140)	(130.878)	(121.298)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	79.210	734.023	1.171.023	306.011	315.048
Dönem Vergi Gideri	(3.493)	(1.548)	(2.036)	(1.221)	(2.117)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı	213.373	795.201	1.387.849	343.698	351.342
Dönem Kârı (Ana ortaklık paylara)	212.930	795.191	1.387.770	343.703	351.361

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 9
A-106 668 00000 İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 274988
Mers No: 08101010000000000000
A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı'nın

ZIRKAT YATKIM
MENKOL DEFLER A S
11/01/2004 No 22
Bilik Penguji Bredasut
Bilik Mekanik, VD, 955 010 400

AKTİVİTELERİ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 Maris 2019

31 Aralık			31 Mart	
2015	2016	2017	2017	2018
		(bir, TL)		
131.941	680.153	1.167.894	1.167.894	1.261.753
775.802	980.527	652.285	(146.045)	(605.029)
(265.333)	(359.443)	(557.999)	(107.850)	(139.283)
548.212	487.741	93.859	(293.810)	(781.864)
680.153	1.167.894	1.261.753	874.084	479.889

[illegible]

ZİRAAT YATIRIM
MERKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Maslak, Beşiktaş, No: 22
Etiler Plaza Kat: 5 Beşiktaş/İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 299 010 455

24 May

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2016 yılında 2015 yılına göre %91 artarak 2.040 milyon TL iken 2017 yıl sonuna 2016 yılına göre %21 azalarak 1.602 milyon TL seviyelerindedir. Azalışın nedeni tahsilatların yapılarak nakte dönüşmesinden kaynaklanmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler

2016 yılında 2015'e göre %22 artış ile 774 milyon TL'ye sonrasında da %42 artışla 2017 yılında 1.097 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Artışın kaynağını verilen sipariş avanslarındaki artış oluşturmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, ticari alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır. Duran varlıklar 2015, 2016, 2017 yıllarında sırası ile %12 artarak 3.152 milyon TL'den 3.535 milyon TL'ye; %45 artışla 2017 yılında 5.121 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Uzun vadeli finansal yatırımlar içinde yer alan satılmaya hazır finansal varlıklar altında gösterilmiş olan Roketsan 2016 ve 2017 tarihi itibarıyla yeniden değerlendirilmiş ve değeri sırasıyla 433 milyon TL'den 516 milyon TL'ye; 2017 yılında da 569 milyon TL tutarındaki gerçeğe uygun değerinden gösterilmiştir.

Ticari Alacaklar

Uzun vadeye sınıflandırılan ticari alacaklar 2016 yılında 2015 yılına göre %3 artış göstermiştir. 2017 yılında 2016 yılına göre %211 artarak 1.198 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın nedeni kısa ve uzun vade sınıflandırmasından kaynaklanmaktadır. Toplam ticari alacakların değişimine bakıldığında 2017 yılında 2016 yılına göre %15 artış gerçekleştiği görülmektedir.

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar

2015 yılından 2017 yılına sırasıyla %13 ve %18 oranında artarak 2017 yılında 1.982 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu değişim, maddi olmayan duran varlıklarda yer alan geliştirme projeleri giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Diğer Duran Varlıklar

2017 itibarıyla 399 milyon TL olarak gerçekleşen "Devreden KDV" tutarı 31 Aralık 2016 dönemine göre 148 milyon TL artış göstermiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla 225 milyon TL olarak gerçekleşen "Devreden KDV" tutarı 2015 yıl sonuna göre 51 milyon TL artış göstermiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Yükümlülüğü oluşturan en önemli kalemler ticari borçlardır. Kısa vadeli yükümlülükler 2015, 2016, 2017 yıllarında sırası ile %42 artarak 1.569 milyon TL'den 2.236 milyon TL'ye; %19 artışla 2017 yılında 2.672 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Ticari Borçlar

2016 yılında 2015 yılına göre %82 artarak 1.053 milyon TL iken, 2017 yıl sonunda 2016 yılına göre %30 artarak 1.370 milyon TL seviyelerine ulaşmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmalar ile ertelenmiş gelirlerden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler 2015, 2016, 2017 yıllarında sırası ile %46 artarak 1.835 milyon TL'den 2.671 milyon TL'ye; %20 artışla 2017 yılında 3.198 milyon TL seviyelerine ulaşmıştır.

Uzun Vadeye Sınıflanan Ticari Borçlar

2016 yılında 2015 yılına göre %14 artarak 253 milyon TL olurken, 2017 yıl sonunda 2016 yılına göre %399 artarak 1.262 milyon TL seviyelerine ulaşmıştır.

Ertelenmiş Gelirler

Uzun vadeye sınıflandırılmış ertelenmiş gelirler 2016 yılında 2015 yılına göre %65 artarak 2.092 milyon TL olurken, 2017 yıl sonunda 2016 yılına göre %21 azalarak 1.643 milyon TL seviyelerine ulaşmıştır. Son dönemde imzalanan sözleşmeler ile bakiye siparişlerdeki artışa bağlı olarak alınan avanslar da artmaktadır.

Özkaynaklar

Şirketin özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, yedekler, geçmiş yıllar ve dönem net kârları toplamından oluşmaktadır. Özkaynaklar 2016 yılında 2015 yılına göre %30 artarak 3.691 milyon TL olurken, 2017 yıl sonunda 2016 yılına göre %37 artarak 5.048 milyon TL seviyelerine ulaşmıştır. Özkaynaklardaki büyüme dönem net kârı ile ödenen temettünün neti kadardır. Ayrıca 2016 yılında 500 bin TL tutarında sermaye artırımı yapılmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Aşağıdaki değerlendirme ve analizler Finansal Raporlar ve işbu İzahname'nin ekinde yer alan finansal tablolardaki notlar ile birlikte okunmalıdır. Aşağıdaki bilgiler ayrıca "Seçilmiş Finansal ve Faaliyetlere İlişkin Veriler" ile birlikte değerlendirilmelidir. Aşağıdaki değerlendirmeler Şirket'in planlarını, tahminlerini ve kanaatlerini yansıtan ileriye dönük açıklamalar içermektedir. Faaliyetlere ilişkin fiili sonuçlar söz konusu ileriye dönük açıklamalarda belirtilenlerden önemli ölçüde farklılaşabilir. Söz konusu farklılaşmaya neden olabilecek veya katkıda bulunabilecek faktörler, aşağıda ve işbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" ve "İleriye Dönük Açıklamalar" başlıkları dahil ancak bunlarla sınırlı olmayan çeşitli yerlerinde belirtilmiştir. Finansal raporların tanımı için "Finansal ve Diğer Bilgilere İlişkin Sunum'a Bkz.

Genel

Şirket, Türkiye'nin önde gelen ileri teknoloji savunma ve güvenlik şirketlerinden ve ArGe harcamalarında Türkiye'nin önde gelen ArGe merkezlerinden biridir. Şirket, ayrıca, Thomson Reuters'a göre Borsa İstanbul'da işlem gören finansal kuruluşlar dışında kalan şirketler arasında 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla piyasa değeri açısından dördüncü en büyük halka açık şirkettir.

Şirket, denizaltından uzaya ve siber alana dayanan çeşitlilikte yenilikçi ürün, sistem ve uygulamalara ilişkin çözümler üretilmesini sağlayacak yetenek ve teknolojiyi içeren geniş bir portföye sahiptir. Şirket faaliyetlerini beş ana sektörde yürütmektedir: (i) Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri; (ii) Savunma Sistem Teknolojileri; (iii) Mikroelektronik, Gölüm ve Elektro-Optik; (iv) Radar ve Elektronik Harp Sistemleri; ve (v) Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri. Bu beş sektöre ek olarak, Şirket'in konsolide ettiği iştiraklerinden birisi olan Aselsanet (%100 iştirak), özellikle haberleşme ve bilgi teknolojilerine ilişkin projeler kapsamında ana alt yüklenici olarak Şirket'in faaliyetlerine katkı sağlamaktadır. Şirket tarafından tasarlanan elektronik sistemler, neredeyse envanterde bulunan veya geliştirme aşamasındaki tüm Türk askeri platformlara entegre edilmiştir. Şirket, başta Türkiye ve daha az sayıda yurt dışında olmak üzere, birçok yüksek öncelikli savunma ve Devlet projelerine dahil olmaktadır. Şirket, faaliyetlerinin büyük bir çoğunluğunu başta SSM, MSB ve diğer kamu kurumları olmak üzere tüm Türk askeri kurumları ile gerçekleştirmektedir. Şirket, ayrıca yabancı devletler (büyük ölçüde ortak girişimler vasıtasıyla) ve ticari müşteriler ile de iş yapmaktadır. 31 Mart 2018 itibarıyla, Şirket'in 6.165 çalışanı (3.032 çalışan ArGe merkezlerinde istihdam edilmektedir) ve Ankara'da dört adet İstanbul'da bir adet üretim tesisi bulunmaktadır. Uluslararası bir araştırma ve strateji firması olan Universum Global tarafından üniversite öğrencileri arasında yapılan bir ankete göre, ASELSAN 2017 yılında mühendislik/bilgi teknolojileri alanında Türkiye'nin en ideal işvereni seçilmiştir.

Şirket, Türkiye Kara Kuvvetleri Vakfı tarafından 1975 yılında kurulmuştur. Şirket 1979 yılı başlarında Ankara Macunköy tesislerinde üretim faaliyetine geçmiştir.

Şirket'in ana ortağı, sermaye artışı öncesi Şirket'in %84,58 (Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde TSKGV Şirket paylarının yaklaşık %74,20'sine sahip olacaktır) oranında sermayesini elinde bulunduran TSKGV'dir. TSKGV, 1987 yılında 3388 sayılı Kanun ile Türk Silahlı Kuvvetleri'ne gerekli olan silah, araç ve gereçleri yurt içinde üretmek veya yurt dışından temin etmek için kurulmuştur.

Şirket payları 1990 yılında, Borsa İstanbul (o tarihteki adıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası) nezdinde işlem görmeye başlamıştır. Şirket, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Borsa İstanbul'da payları işlem gören tek savunma şirketi olup Defense News dergisinin küresel savunma şirketlerinin gelirc göre sıralandığı ilk 100 listesinde 57. sırada (2016 yılında 58., 2015 yılında 62., 2014 yılında 67., 2011 yılında 80. ve 2008 yılında 97.) yer almaktadır. Şirket, 2017 yılında 2,1 milyar ABD Doları tutarında yeni sözleşme imzalamıştır ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 6,8 milyar ABD Doları tutarında bakiye siparişi (2016 yılında 6,2 milyar ABD Doları, 2015 yılında 4,3 milyar ABD Doları) bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki ana performans göstergeleri yer almaktadır:

	2015	2016	2017	2018
Getir (milyon TL)	2.780	3.768	5.360	1.365
Kişi başı gelir (bin, TL)	573	714	985	246
Düzeltilmiş FAVÖK (milyon, TL)	495	716	1.048	283
İşletme Faaliyetlerinden gelen Nakit Akışı (milyon, TL)	776	981	652	(605)
Serbest Nakit Akışı (milyon, TL)	510	621	94	(744)

Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)

Net Kâr Marjı (%)

17,8

7,7

19,6

21,1

25,9

25,9

24,9

32,0

20,7

25,7

Şirket faaliyetlerinin önemli bir kısmı kamu kurumları ve kamu kurumları ile proje gerçekleştiren özel şirketler ile olup Devlet'in gizlilik yükümlülükleri söz konusu projelere ilişkin detaylı bilgi verilmesine engel teşkil edebilmektedir. Şirket'in projelerinin tamamına ilişkin mali sonuçlar konsolide edilmiş ve finansal raporlarda gösterilmiştir. Bakiye siparişlere dahil edilmiş olmalarına rağmen, söz konusu yükümlülükler tabi olan projeler ile ilgili olarak Şirket'in yatırımcılar ve piyasalara bilgi sunabilme kabiliyeti sınırlıdır. Bkz. "Risk Faktörleri" (İzahname'nin 5 no.lu bölümü) Devletlerin gizlilik yükümlülükleri Şirket'in bazı projelere ilişkin detaylı bilgi vermesine engel teşkil edebilmektedir.

Faaliyet Alanları

Şirket faaliyetleri işbu İzahname'nin "Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler" başlıklı 7 no.lu bölümünde belirtildiği üzere beş faaliyet alanından oluşmaktadır. Ancak bu faaliyet alanları Finansal Raporlar'da segment olarak değerlendirilmemektedir. TFRS 8 uyarınca, Şirket faaliyetlerinin ve içinde faaliyet gösterdiği ekonomik ortamların nitelikleri ve finansal etkileri açısından faaliyet alanları arasındaki benzerlikler göz önüne alındığında, Şirket esas olarak savunma sanayisinde kullanılan çeşitli ürünlere ilişkin teknik sistem tasarımı, geliştirilmesi, üretimi ve satış sonrası servis hizmetlerini kapsayan faaliyetlerinin raporlanabilir tek bir faaliyet alanı olarak değerlendirilebileceği kanaatindedir. Ek olarak, faaliyetlerin raporlanabilir tek bir faaliyet alanı olarak sunulması, TFRS 8'de "faaliyet bölümleri, kaynak tahsis etmek ve performansı değerlendirmek amacıyla, işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirilen kurum bileşenleri ile ilgili dahili raporlar temelinde tanımlanacaktır" şeklinde ifade edilen koşula da uygundur.

Şirket yurt içi gelirlerini, ihracat gelirlerinden ve diğer gelirlerden ayrı tutarak sunmaktadır. Bkz. "Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu Not: 20." Şirket'in incelenen döneme ait diğer gelirleri, faaliyet sonuçları açısından önemli tutarda değildir.

Yine de bu İzahname'nin amacına uygun olarak, aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için Şirket'in her bir faaliyetinin gelirlerinin ayrı ayrı gösterilmesine karar verilmiştir.

Faaliyet Alanı	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(milyon TL)				
Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri.....	841	1.112	1.405	357	389
Savunma Sistem Teknolojileri.....	451	592	808	178	250
Mikro Elektronik, Güdümlü ve Elektro-Optik.....	791	842	1.350	241	235
Radar ve Elektronik Harp Sistemleri.....	605	779	1.052	251	292
Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri.....	83	385	711	22	165
Diğer Gelirler.....	9	58	34	25	34
Toplam	2.780	3.768	5.360	1.074	1.365

(1) Diğer gelirler Şirket'in iştirakleri ile konsolide ettiği bağlı ortaklıklarını (Aselsanpet, Mikro, ArGe, ASELSAN Dukt, ASELSAN Makedonya ve ASELSAN Güney Afrika) gelirlerini ihlva etmektedir.

Önemli Muhasebe Politikaları

Şirket, finansal tablolarını geçmiş deneyimler ve ilgili durumlarda makul ve gerçekçi oldukları

YAKIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274983 Şirket Sic. No: 274983
Mersis No: 34700000000000000000
Vergi No: 34700000000000000000
İletişim No: 0212 333 33 33
E-posta Adresi: bilgi@yakinvest.com.tr
Web Sitesi: www.yakinvest.com.tr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274983 Şirket Sic. No: 274983
Mersis No: 34700000000000000000
Vergi No: 34700000000000000000
İletişim No: 0212 333 33 33
E-posta Adresi: bilgi@yakinvest.com.tr
Web Sitesi: www.yakinvest.com.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ythai Metin

düşünülen varsayımlara dayanarak kompleks ve özel kararlar alınması ve tahminlerde bulunulmasına dayalı muhasebe yöntemleri ve politikaları uygulamasını gerektiren TFRS'ye göre hazırlamaktadır. Söz konusu tahmin ve varsayımların uygulanması, raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin bilanço tarihinde açıklanmasını ve raporlanan gelir ve gider tutarlarının raporlama dönemi içinde açıklanmasını etkilemektedir. Tahminlerin dayandırıldığı varsayım ve koşulların belirsizliği nedeniyle fiili sonuçlar tahminlerden farklılık gösterebilir. Önemli muhasebe politikalarının bir özeti Finansal Tablolar'ın 2.5. nolu dipnotunda belirtilmiştir.

TMS 11, kritik muhasebe standartlarından biridir. Sözleşme maliyetleri oluştuğunda muhasebeleştirilir. Söz konusu maliyetler belli bir sözleşmeyle doğrudan ilişkili maliyetler, genel olarak sözleşmeye konu işle ilişkisi kurulabilen ve sözleşmeye yüklenebilecek olan maliyetler ve sözleşme hükümlerine göre özellikle müşteriye yüklenebilecek olan diğer maliyetlerden oluşur. Maliyetlerin önemli bir kısmını projeler kapsamında gerçekleştirilen ArGe giderleri oluşturmaktadır.

İnşaat sözleşmelerine ilişkin sonuçların güvenilir olarak tahmin edilememesi durumunda sözleşmeden elde edilecek gelir, gerçekleştirilen sözleşme giderlerinin tazmin edilebilir kısmı kadar muhasebeleştirilir.

Sözleşme hasılatı, inşaat sözleşmelerinin neticesinin güvenilir olarak tahmin edilebildiği ve sözleşmenin kâr getirmesinin muhtemel olduğu durumlarda sözleşme dönemi boyunca muhasebeleştirilir. Toplam sözleşme giderlerinin toplam sözleşme hasılatını aşmasının muhtemel olduğu durumlarda, beklenen zarar derhal gider olarak muhasebeleştirilir.

Sözleşmelerdeki değişiklikler, talep edilen ödemeler ve teşvik ödemeleri müşterinin kabul ettiği oranda ve güvenilir olarak ölçülebildikleri sürece sözleşme gelirlerince ilave edilir.

Şirket, ilgili döneme ait muhasebeleştirilecek olan uygun hasılat tutarının saptanması için "tamamlanma oranı metodu"nu kullanır. Tamamlanma aşaması her bir sözleşme için tahmin edilen toplam maliyetin yüzdesi olarak bilanço tarihine kadar olan süreç içinde oluşan sözleşme giderlerine göre ölçülür. Sözleşme kapsamındaki geleceğe ilişkin bir faaliyetle ilgili olarak dönem içinde oluşan harcamalar tamamlanma aşamasının belirlenmesinde sözleşme giderlerine dahil edilmez. Bunlar niteliklerine bağlı olarak stoklar, avanslar veya diğer varlıklar olarak muhasebeleştirilir.

Her bir proje sözleşmesi teknik ekip tarafından gelecekte öngörülen tahmini maliyet değişimleri dikkate alınarak incelenmekte, finansal raporlama dönemleri itibariyle sözleşme kârlılıkları tahmin edilmektedir. Bir sözleşmeye ilişkin birden çok para birimi cinsinden alım ve tahsilat söz konusu ise sözleşme tutarı ve maliyeti ağırlıklı para birimi dikkate alınarak belirlenmekte ve gelecek dönemlerdeki diğer para birimlerindeki alım ve faturalamalar yapılan kur tahminlerine göre belirlenmektedir. Ayrıca, finansal raporlama dönemleri itibariyle caskalasyona tabi sözleşmelerin tutarları sözleşme hükümlerinde belirtildiği şekliyle hesaplanarak tahmin edilmektedir. Sözleşme kârlılığının hesaplanmasında varsa teşvikler de dikkate alınmaktadır.

Teşvikler TMS 20 "Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması" kapsamında maliyetlerden indirilmek suretiyle muhasebeleştirilir.

Şirket, sözleşmeye bağlı işlerden devam etmekte olanlara ilişkin olarak müşterilerden olan brüt alacak tutarını, katılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan kârın ilave edilmesi (zararın düşülmesi) neticesinde elde edilen tutarın hak ediş tutarını aşması halinde, varlık olarak kabul eder. Müşterilerde ödenmemiş olan hak ediş bedelleri ile hak edişler üzerinden teminat olarak alıkonulan tutarlar "Ticari Alacaklar" hesabına dahil edilir.

Şirket, sözleşmeye bağlı işlerden devam etmekte olanlara ilişkin olarak müşterilerden olan brüt alacak tutarını, hak ediş tutarının, katlanılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan kârın ilave edilmesi (zararın düşülmesi) neticesinde elde edilen tutarı aşması halinde, yükümlülük olarak kabul eder.

Bakiye Siparişler (backlog)

Savunma sanayisinde faaliyet gösteren çoğu şirket gibi, Şirket de sözleşmelere ilişkin bakiye siparişler hesaplamaktadır. Tarafı olunan sözleşmelerin birçoğu, uzun vadeli sözleşmelerdir. Şirket, teslimat öncesi uzun süresi olan sözleşmelerden gelir elde edilemeyebilir ve bilahare, bu sözleşmelerden, birden fazla hesap dönemini kapsayan bir dönemde gelir elde edilmesi beklenmektedir.

Şirket, kesin siparişlere ilişkin bakiye siparişlerinin, sipariş hattının ölçülmesi ve uzun vadeli sözleşmelerin yönetilmesinde kullanılabileceği iyi bir araç olduğunu düşünmektedir. Ancak, yeni sipariş ve teslimatların zamanlamasında, TL cinsinden olan sözleşmelerde enflasyon oranını yansıtmak amacıyla artış hükümlerinin uygulanmasının yanı sıra siparişlerin iptal edilmesi gibi olaylar sebebiyle, bakiye sipariş tutarında herhangi bir tarihte dalgalanmalar meydana gelebilir. Birçok farklı sebep ile mevcut durum itibarıyla bakiye siparişlerin hesaplamasında gelir kalcmi olarak yer alan tutarlar nihai olarak ASELSAN tarafından gelir olarak kaydedilemeyebilir. Tam aksine, mevcut programlara ilişkin olarak genellikle ilgili hesaplama tarihinde siparişin yeteri kadar kesin olmaması dâhil olmak üzere çeşitli sebeplerden ötürü bakiye siparişlere yansıtılmamış olup ASELSAN'ın gelecekte gelir olarak kaydedilebileceği tutarlar da olabilecektir. Dolayısıyla, uzun vadeli olan ve gelir kaydedileceği garanti niteliğinde olmayan bakiye siparişlerin gelecekteki gelirlerle ilişkin tahminde bulunmak amacıyla kullanılmaması gerekmektedir. Bkz. "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" (İzahname'nin 10 no.lu bölümü) ve "Risk Faktörleri" (İzahname'nin 5 no.lu bölümü). Şirket, bakiye siparişlerin ileride gelir olarak kaydedileceğini garanti edmemektedir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihlerde "bakiye siparişlerin" ABD Doları değerini göstermektedir. Tablo ABD Doları cinsinden sunulsa da, bakiye siparişler ile ilgili bu meblağlar aslında ABD Doları, Avro ve TL olmak üzere farklı para birimlerinden oluşmakta ve ABD Doları ve Avro'nun TL karşısındaki dalgalanmalarından etkilenmektedir. 31 Aralık 2017 itibarıyla bakiye siparişin yaklaşık %49,4 ABD Doları, %30,3 Avro ve %20,3 TL cinsindendir. Bakiye siparişler, yıllık olarak güncellenen ve Şirket'in tahmini olarak hesapladığı döviz kuru uyarınca ABD Doları'na (raporlama para birimi) çevrilmiştir. Tahminler, yıllık ABD Doları/TL paritesi, Türk hükümetinin orta vadeli planları ve bankaların vadeli döviz kurları, Avro/ABD Doları paritesi, geçmiş yılın eğilimleri ve yerel ve uluslararası pazar beklentileri gibi faktörler ve değerlendirmeler temel alınarak yapılır.

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde müşteri bazında bakiye siparişlerin kırılımını göstermektedir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(milyar, ABD Doları)				
SSM.....	2,4	3,6	3,9	3,7	4,5
MSB.....	0,2	0,9	0,9	0,9	1,0
Türk Havacılık ve Uzay Sanayi ⁽¹⁾	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4
Diğer (yurt içi) ⁽²⁾	0,8	0,8	1,1	0,9	1,1
Kamu.....	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Özcl.....	0,4	0,5	0,8	0,6	0,8
Diğer (yurt dışı) ⁽³⁾	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5
Bağlı Ortaklıklar ve Ortak Girişimler.....	0,07	0,03	0,03	0,04	0,02
Bağlı Ortaklık Dışı.....	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Toplam.....	4,3	6,2	6,8	6,4	7,5

24 Mayıs 2019 *T.C.*

Nihai Metin

(1) Ürünler Türk Genel Maxisat Helikopteri ve Orta İrtifada Dayanıklı İnsansız Hava Aracı projesi dahil önemli projelerde platform sağlayıcısı olan Türkiye Havacılık ve Uzay Sanayi tarafından SSM'ye teslim edilecek platformlara entegre edilmektedir.

(2) Diğer (yurt içi) Kamu: SSM ve MSD dışındaki diğer Türk kamu kurumlarına satışları içermektedir. Diğer (yurt içi) Özel: Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret Anonim Şirketi, Roketsan ve Sedef Terhanesi dahil SSM, MSB veya diğer Türk kamu kurumlarına platform sağlayıcılığı yapan özel işletmelerine yapılan satışlardır.

(3) Diğer (yurt dışı): Orta Doğu, Avrupa, Amerika ve Hazar Denizi Bölgesi'ndeki müşterilere (Şirket'in ortak girişim ortaklarının bağlı ortaklıkları dahil) yapılan satışlardır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için faaliyet alanları kapsamında bakiye siparişler belirtilmiştir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	<i>(milyar, ABD Doları)</i>				
Sektör Başkanlıkları					
Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri.....	1,585	1,6	1,551	1,567	1,477
Savunma Sistem Teknolojileri.....	0,739	1,576	1,974	1,584	2,171
Mikro Elektronik, Güdümlü ve Elektro-Optik.....	0,865	1,098	1,287	1,179	1,501
Radar ve Elektronik Harp Sistemleri.....	1,039	1,581	1,653	1,712	1,977
Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri.....	0,09	0,377	0,374	0,356	0,372
Toplam	4,318	6,232	6,839	6,398	7,498

2015, 2016, 2017 sonu ve 31 Mart 2018 tarihleri itibariyle Şirket'in en büyük 10 müşteri sözleşmesi, Şirket'in bakiye siparişlerinin sırasıyla %54,7, %45,4, %43 ve %41,9'unu oluşturmaktadır.

Şirket'in bakiye siparişleri, 31 Mart 2018 itibariyle, 31 Aralık 2017 ile kıyaslandığında 659 milyon ABD Doları ya da %9,64 artışla 6,8 milyar ABD Doları'ndan 7,5 milyar ABD Doları'na çıkmıştır. Bu artış öncelikle 2018 yılında SSM ile imzalanan yeni sözleşmelerden kaynaklanmıştır.

Şirket'in bakiye siparişleri, 31 Aralık 2017 itibariyle, 31 Aralık 2016 ile kıyaslandığında yaklaşık olarak 607 milyon ABD Doları ya da %9,75 artışla 6,2 milyar ABD Doları'ndan 6,8 milyar ABD Doları'na çıkmıştır. Bu artış öncelikle Şirket'in SSM (Şirket'in bakiye siparişlerinin artışının %34'ü SSM'a aittir) ve Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret Anonim Şirketi'ne yaptığı bakiye siparişlerinin büyümesinin sonucudur. 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri arasındaki SSM ve Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret Anonim Şirketi nezdinde bakiye siparişlerdeki artış sırasıyla, 355 milyon (%9,93) ve 298 milyon (%687) ABD Doları'dır. 2017 yılında SSM ile yapılan ana sözleşmeler Hava ve Füze Savunma Sistemleri (411 milyon ABD Doları) ve Elektronik Harp Sistemleri (166 milyon ABD Doları) için yapılan sözleşmelerdir. Denizcilik sistemleri alanında Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret Anonim Şirketi ile yapılan ana sözleşmeler ise 148 milyon ABD Doları'na, Elektro-Optik Sistem sözleşmeleri 77 milyon ABD Doları ve Güdümlü ve İnsansız Sistemler sözleşmeleri ise 45 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

Şirket'in bakiye siparişleri, 31 Aralık 2016 itibariyle, 31 Aralık 2015 ile kıyaslandığında 1,9 milyar ABD Doları ya da %44,33 artışla 4,3 milyar ABD Doları'ndan 6,2 milyar ABD Doları'na çıkmıştır. Bu artış öncelikle Şirket'in SSM ve MSB'ye bakiye siparişlerindeki artışın sonucudur. 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri arasındaki SSM ve MSB nezdinde bakiye siparişlerdeki artış sırasıyla tamamı savunma sözleşmelerinden oluşmak üzere 1,1 milyar ABD Doları (%46) ve 442 milyon ABD Doları (%97,8) seviyesindedir. SSM'nin 2016 yılında imzaladığı ana sözleşmeler Kamu Güvenliği Haberleşme Sistemleri sözleşmeleri ve Radar Sistemleri sözleşmeleri sırasıyla, 316 milyon ABD Doları ve 309 milyon ABD Doları değerindedir. MSB'nin 2016 yılında imzaladığı ana sözleşmeler, 376 milyon ABD Doları değerindeki Komuta Kontrol Haberleşme ve Bilgisayar Sistemleri sözleşmeleri ve 177 milyon ABD Doları değerindeki Radar Sistemleri sözleşmeleridir.

Şirket'in bakiye siparişleri hakkında ek bilgi için Bkz. "Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler" (İzahname'nin 7 no.lu bölümü).

Ticari Eğilimler ve Beklentiler

Faaliyet Sonuçları

31 Mart 2018 İtibariyle Sona Eren İlk Üç Aylık Dönem ile 31 Mart 2017 İtibariyle Sona Eren İlk Üç Aylık Dönemin Karşılaştırması

Aşağıdaki tablo, 31 Mart 2017 ve 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait konsolide kâr zarar tablosunu ve her bir kalemin gelire oranı ile ve iki dönem arasındaki değişim oranını göstermektedir:

	31 Mart		2018		2018'in 2017	
	2017	Gelir (%)	2018	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik %
			(bin, TL)			
Hasılat.....	1.074.069	100	1.365.199	100	291.130	27,1
Satışların Maliyeti	(761.077)	70,9	(1.033.314)	75,7	(272.237)	35,8
Brüt Kâr	312.992	29,1	331.885	24,3	18.893	6,0
Genel Yönetim Giderleri	(39.973)	3,7	(44.339)	3,2	(4.366)	10,9
Pazarlama Giderleri	(22.930)	2,1	(25.397)	1,9	(2.467)	10,8
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(12.624)	1,2	(18.841)	1,4	(6.217)	49,2
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	410.486	38,2	508.878	37,3	98.392	24,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(307.350)	28,6	(375.395)	27,50	(68.045)	22,1
Esas Faaliyet Kârı	340.601	31,7	376.791	27,6	36.190	10,6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.964	0,8	29	0	(8.935)	(99,7)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/ (Zararlarından)	8.120	0,8	(2.001)	0,1	(10.121)	(124,6)
Elde Edilen Paylar						
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	357.685	33,3	374.819	27,5	17.134	4,8
Finansman Gelirleri	79.204	7,4	61.527	4,5	(17.677)	(22,3)
Finansman Giderleri	(130.878)	12,2	(121.298)	8,9	9.580	7,3
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr	306.011	28,5	315.048	23,1	9.037	3,0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri	37.687	3,5	36.294	2,7	(1.393)	(3,7)
Dönem Vergi Gideri	(1.221)	0,1	(2.117)	0,2	(896)	73,4
Ertelenmiş Vergi Geliri	38.908	3,6	38.411	2,8	(497)	(1,3)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı	343.698	32,0	351.342	25,7	7.644	2,2

Gelirler

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait geliri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait geliri kıyaslandığında, gelirlerin 291.130 bin TL ya da %27,1 oranında artarak 1.074.069 bin TL'den 1.365.199 bin TL'ye çıktığı görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait geliri, gelir çeşidi ve her bir gelir kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart		2018		Değişiklik	
	2017	Gelir (%)	2018	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
Yurt içi satışlar.....	992.154	92,4	1.248.949	91,5	256.795	25,9
Yurt dışı satışlar	82.097	7,6	114.160	8,4	32.063	39,1

Diğer gelirler.....	109	0,0	3.557	0,3	3.448	3.163,3
Satış indeleri.....	(43)	0,0	(1.162)	(0,1)	(1.119)	2.602,3
Satış iskontoları.....	(248)	0,0	(305)	0,0	(57)	23
Toplam	1.074.069	100	1.365.199	100	291.129	27,1

31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait Şirket gelirindeki artış öncelikle Uzaktan Komutalı Silah Sistemleri ve Kamu Güvenliği Haberleşme Sistemleri projelerindeki ilerlemelerden kaynaklanmaktadır.

Satış Maliyetleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait satış maliyetleri ile 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait satış maliyetleri kıyaslandığında, satış maliyetlerinin 272.237 bin TL ya da %35,8 oranında artarak 761.077 bin TL'den 1.033.314 bin TL'ye çıktığı görülmektedir. Gelir yüzdesi olarak, toplam satışların maliyeti aynı dönem için %70,9'dan %75,7'ye artmıştır.

Şirketin belirtilen dönemlere ait satışlarının maliyeti, satış maliyetini oluşturan kalemler ve her bir maliyet kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
İlk madde ve malzeme giderleri	313.069	29,1	618.486	45,3	305.417	97,6
Geliştirme giderleri	293.208	27,3	338.203	24,8	44.995	15,3
Satılan hizmet maliyeti	54.160	5,0	109.785	8,0	55.625	102,7
Genel üretim giderleri	59.376	5,5	66.121	4,8	6.745	11,4
Satılan ticari mal maliyeti	17.301	1,6	44.301	3,2	27.00	156,1
Personel giderleri	16.358	1,5	21.592	1,6	5.234	32,0
Amortisman giderleri	17.451	1,6	24.244	1,8	6.793	38,9
Mamul stok değişimi	13.810	1,3	(19.146)	1,4	(32.956)	(238,6)
Yarı mamullerdeki değişim	(45.576)	(4,2)	(187.788)	(13,8)	(142.212)	312
Diğer satışların maliyeti	21.920	2,0	17.516	1,3	(4.404)	(20,1)
Toplam Satışların Maliyeti.....	761.077	70,9	1.033.314	75,7	272.237	35,8

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait satış maliyetlerindeki artış öncelikle Kamu Güvenliği Haberleşme Sistemleri ve Deniz Harp Sistemleri projelerindeki ilerlemelerden kaynaklanmakta olup bu durum geneli olarak satış maliyetini ve özellikle de hammadde ve tedarik maliyetlerini artırmıştır.

Brüt Kâr

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait brüt kârı ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait brüt kârı kıyaslandığında, brüt kârın 18.893 bin TL ya da %6 oranında artarak 312.992 bin TL'den 331.885 bin TL'ye çıktığı görülmektedir. Şirket'in brüt kâr marjı 31 Mart 2017 itibariyle %29,1 iken, 31 Mart 2018 itibariyle %24,3 oranına düşmüştür.

Genel Yönetim Giderleri, Pazarlama Giderleri, ArGe Giderleri

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait genel yönetim giderleri ile 31 Mart

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Nispetiye Mah. 33. Sokak Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Vergi Sic. No: 274982
Tic. Sic. No: 274982

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 33. Sokak Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274982
Vergi Sic. No: 274982
Tic. Sic. No: 274982

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait genel yönetim giderlerindeki artış kıyaslandığında, giderlerin 4.366 bin TL'ye de %10,9 oranında artarak 39.973 bin TL'den 44.339 bin TL'ye çıktığı görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait genel yönetim giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Personel giderleri	26.990	2,5	27.855	2,0	865	3,2
Amortisman ve itfa giderleri	3.920	0,4	6.103	0,4	2.183	55,7
Ekspertiz ve danışmanlık gideri	1.094	0,1	1.100	0,1	6	0,5
Hizmet alım giderleri	934	0,1	813	0,1	(121)	(13,0)
Elektrik giderleri	857	0,1	1.009	0,1	152	17,7
Tamir bakım giderleri	495	0,0	637	0,0	142	28,7
Yolculuk giderleri	447	0,0	406	0,0	(41)	(9,2)
Personel taşıma giderleri	598	0,1	630	0,0	32	5,4
Kira giderleri	456	0,0	562	0,0	106	23,2
Sigorta giderleri	472	0,0	511	0,0	39	8,3
Personel yemek giderleri	379	0,0	475	0,0	96	25,3
Kurs ve seminer giderleri	397	0,0	154	0,0	(243)	(61,2)
Telefon giderleri	124	0,0	49	0,0	(75)	(60,5)
Diğer	2.810	0,3	4.035	0,3	1.225	43,6
Toplam	39.973	3,7	44.339	3,2	4.366	10,9

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait genel yönetim giderlerindeki artış, özellikle genel yönetim giderlerinin büyük bölümünü oluşturan personel giderlerindeki çalışan sayısı ve ücret artışlarındandır. Ayrıca, bina, mobilya mefruşat, bilişim teknolojileri ekipmanları ve ilgili amortisman giderleri, genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait pazarlama giderleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait pazarlama giderleri kıyaslandığında giderlerin, 2.467 bin TL'ye de %10,8 oranında artarak 22.930 bin TL'den 25.397 bin TL'ye çıktığı görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait pazarlama giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Komisyon giderleri	5.529	0,5	763	0,1	(4.766)	(86,2)
Sergi fuar giderleri	4.255	0,4	5.996	0,4	1.741	40,9
Personel giderleri	3.470	0,3	3.888	0,3	418	12,0
Damga vergisi karar pulu giderleri	3.901	0,4	2.546	0,2	(1.355)	(34,7)
Nakliye ve teslimat giderleri	1.127	0,1	879	0,1	(248)	(22,0)
Yolculuk giderleri	1.182	0,1	1.521	0,1	339	28,7
Danışmanlık giderleri	474	0,0	654	0,0	180	38,0
Reklam giderleri	403	0,0	965	0,1	562	139,5
Temsil ve ağırlama giderleri	240	0,0	559	0,0	319	132,9

31 Mart

	2017		2018		2018 - 2017	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Ambalaj giderleri	475	0,0	742	0,1	267	56,2
Amortisman ve itfa giderleri	353	0,0	104	0,0	(249)	(70,5)
Eşantiyon giderleri	133	0,0	235	0,0	102	76,7
Alt Yüklenici Hizmet Alımı	583	0,1	5.481	0,4	4.898	840,1
Sigorta giderleri	295	0,0	208	0,0	(87)	(29,5)
Diğer	510	0,0	856	0,1	346	67,8
Toplam	22.930	2,1	25.397	1,9	2.467	10,8

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait pazarlama giderlerinde satışlardaki artışa bağlı olarak %10,8'lik artış gerçekleşmiştir. Yurt dışı satışlardaki ve pazarlama giderlerindeki artışa rağmen satış komisyon giderlerindeki azalışın nedeni, komisyon gideri faturalarının henüz düzenlenmemesinden kaynaklanmaktadır. Alt yüklenici hizmet alımlarındaki alımlarındaki artışın nedeni ise Askeri Telesiz Sistemleri ve Kamu Güvenliği Haberleşme Sistemleri projeleri kapsamında gerçekleşen alt yüklenici giderlerinden kaynaklanmaktadır.

ArGe Giderleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait ArGe giderleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait ArGe giderleri kıyaslandığında giderlerin, 6.217 bin TL ya da %49,2 oranında artarak 12.624 bin TL'den 18.841 bin TL'ye çıktığı görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait ArGe giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin baskıyata oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Mart

	2017		2018		2018 - 2017	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Personel giderleri	2.896	0,3	3.747	0,3	851	29,4
Amortisman ve itfa giderleri	5.732	0,5	9.012	0,7	3.280	57,2
Matzeme giderleri	2.118	0,2	3.952	0,3	1.834	86,6
Diğer	1.878	0,2	2.130	0,2	252	13,4
Toplam	12.624	1,2	18.841	1,4	6.217	49,2

Şirket'in özkaynak ile finanse edilen ana ArGe alanları, iletişim ve bilgi teknolojileri, mikro elektrik, güdüm ve elektro-optik sistemleri, savunma teknoloji sistemleri, elektronik harp, ulaşım sistemleri, güvenlik, enerji ve bilgi sistemlerinden oluşmaktadır. Şirket ArGe giderleri altında, özkaynak ile finanse edilen ArGe projelerine ait araştırma safhası giderleri ile özkaynak ile finanse edilmiş olup tamamlanan ArGe projelerinin amortisman giderlerini muhasebeleştirilmektedir. ArGe giderlerindeki artış, tamamlanan ArGe projelerinin bir önceki yıla oranla daha fazla olmasından kaynaklanmaktadır.

Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait diğer faaliyet gelirleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait diğer faaliyet gelirleri kıyaslandığında gelirlerin, 98.392 bin TL ya da %24,0 oranında artarak 410.486 bin TL'den 508.878 bin TL'ye çıktığı

görülmektedir. Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait diğer faaliyet giderleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait diğer faaliyet giderleri kıyaslandığında giderlerin, 68.045 bin TL ya da %22,1 oranında artarak 307.350 bin TL'den 375.395 bin TL'ye çıktığı görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait diğer faaliyet gelirlerinin dağılımı, gelir türü ve her bir gelir kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
	(bin, TL)					
Kur farkı geliri	399.906	37,2	489.097	35,8	89.191	22,3
Reskont gelirleri	4.496	0,4	14.985	1,1	10.489	233,3
Diğer gelirler	6.084	0,6	4.796	0,4	(1.288)	(21,2)
Toplam	410.486	38,2	508.878	37,3	98.392	24,0

Şirket'in belirtilen dönemlere ait diğer faaliyet giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
	(bin, TL)					
Kur farkı zararları	297.312	27,7	355.154	26,0	57.842	19,5
Rüskont gelirleri	8.774	0,8	16.831	1,2	8.057	91,8
Diğer gider ve zararlar	1.264	0,1	3.410	0,2	2.146	169,8
Toplam	307.350	28,6	375.395	27,5	68.045	22,1

Şirket'in net faaliyet gelirleri önceki yılın aynı dönemine göre artmıştır. Bu durum, TL ve ABD Doları ve az oranda da Avro arasındaki kur farklarındaki değişikliği yansıtmaktadır. TL, ABD Doları ve Avro karşısında değer kaybetmiştir ve bu da aktif ve pasifteki yabancı para birimi ile takip edilen nakit, ticari alacaklar ve ticari borçların değerini TL bazında etkilemiştir.

Yatırım Gelirleri

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirleri kıyaslandığında gelirlerin, 8.935 bin TL ya da %99,7 oranında azalarak 8.964 bin TL'den 29 bin TL'ye düştüğü görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerinin dağılımı, gelirin türü ve her bir gelir kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Mart		2018 - 2017	
2017	2018	karşılaştırması	
Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
	(bin, TL)		

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi - Etiler Mahallesi Cad. Park Plaza Kat: 5
Kat: 5 - Beşiktaş / İstanbul - T.C. 34367
Tic. Sic. No: 274942 - Mersis No: 34360075000000000000
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi - Etiler Mahallesi Cad. Park Plaza Kat: 5
Kat: 5 - Beşiktaş / İstanbul - T.C. 34367
Tic. Sic. No: 274942 - Mersis No: 34360075000000000000
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi - Etiler Mahallesi Cad. Park Plaza Kat: 5
Kat: 5 - Beşiktaş / İstanbul - T.C. 34367
Tic. Sic. No: 274942 - Mersis No: 34360075000000000000
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi - Etiler Mahallesi Cad. Park Plaza Kat: 5
Kat: 5 - Beşiktaş / İstanbul - T.C. 34367
Tic. Sic. No: 274942 - Mersis No: 34360075000000000000
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler Mahallesi Cad. No: 50 Kat: 5

24 Mayıs 2018

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL.)			
Temettü gelirleri	8.938	0,8	0	0,0	(8.938)	(100,0)
Sabit kıymet satış karı	26	0,0	29	0,0	3	11,5
Toplam	8.964	0,8	29	0,0	(8.935)	(99,7)

Şirket'in 2018 yılı ilk 3 aylık dönemi sonunda gerçekleşen yatırım gelirlerindeki azalış, özellikle Roketsan'dan elde ettiği temettü gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Yatırım Yapılan Şirketlerin Kârlarından/(Zararlarından) Elde Edilen Paylar

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde edilen payları ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde edilen payları kıyaslandığında, elde edilen payların 10.121 bin TL ya da %124,6 oranında azalarak 8.120 bin TL'den (2.001) bin TL'ye düştüğü görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/ (zararlarından) elde edilen payları, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		karşılaştırması	
	Gelir	Gelir	Gelir	Gelir	Değişiklik	Değişiklik
	(%)	(%)	(%)	(%)	(TL)	(%)
Yatırım Yapılan Şirketlerin Karlarından/						
(Zararlarından) RİDE Edilen Paylar	8,120	0,8	(2,001)	(0,1)	(10,121)	(124,6)

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde edilen paylarındaki azalış temel olarak Şirket'in ortağı olduğu Ürdün ve Suudi Arabistan'daki ortak girişimlerin kârlarındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait finansman gelirleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait finansman gelirleri kıyaslandığında gelirlerin, 17.677 bin TL ya da %22,3 oranında azalarak 79.204 bin TL'den 61.527 bin TL'ye düştüğü görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait finansman gelirlerinin dağılımı, gelir türü ve her bir gelir kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin. TL)			
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gelirleri...	30,177	2,8	2.173	0,2	(28.004)	(92,8)
Faiz gelirleri.....	13.049	1,2	8.601	0,6	(4.448)	(34,1)
TEFS 15 finansal bileşen faiz gelirleri.....	35.978	3,3	50.753	3,7	14.775	41,1
Toplam	79.204	7,4	61.527	4,5	(17.677)	(22,3)

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait finansman gelirlerindeki azalış temel olarak banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gelirlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait finansman giderleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait finansman giderleri kıyaslandığında giderlerin, 9.580 bin TL ya da %7,3 oranında azalarak 130.878 bin TL'den 121.298 bin TL'ye düştüğü görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait finansman giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017	2018	2017	2018	Değişiklik	Değişiklik
	Gelir (%)	Gelir (%)				(%)
			(bin, TL)			
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı zararları	38.785	3,6	13.209	1,0	(25.576)	(65,9)
TFRS 15 finansal bileşen faiz giderleri	87.415	8,1	96.405	7,1	8.990	10,3
Borçlanma faiz giderleri	1.225	0,1	10.730	0,8	9.505	775,9
Kredilerden kaynaklanan faiz maliyetleri	3.453	0,3	954	0,1	(2.499)	(72,4)
Toplam	130.878	12,2	121.298	8,9	(9.580)	(7,3)

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait finansman giderlerindeki azalış temel olarak banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Vergi Gelirleri/Giderleri

Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait vergi giderleri ile 31 Mart 2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait vergi giderleri kıyaslandığında vergi giderleri, 986 bin TL ya da %73,4 oranında azalarak 1.221 bin TL'den 2.117 bin TL'ye düştüğü görülmektedir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait mevcut vergi giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir masraf kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart				2018 - 2017	
	2017	2018	2017	2018	Değişiklik	Değişiklik
	Gelir (%)	Gelir (%)				(%)
			(bin, TL)			
Dönem vergi gideri	(1.221)	0,1	(2.117)	0,2	(896)	73,4
Ertelenmiş vergi gideri	38.908	3,6	38.411	2,8	(497)	(1,3)
Toplam	37.687	3,5	36.294	2,7	(1.393)	(3,7)

ArGe indirimlerindeki artış sebebiyle, 2017 Mart ertelenmiş vergi geliri 2018 Mart'a göre daha fazladır. Bu artış temel olarak birikmiş ArGe teşviklerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. 2017 ve 2018 Mart için yapılan hesaplamalar aşağıdadır.

Önceki seneden devreden ArGe teşvik tutarı.....	2.566.303	3.510.610
Cori Yılda faydalandığımız teşvik tutarı (A).....	588.155	495.873
Vergi matrahı kârı (B).....	(125.889)	(77.904)
Toplam.....	3.028.569	3.928.579
ArGe teşvik tutarından hesaplanan ertelenen vergi matrahı (A+B)	462.266	417.969
Yasal vergi oranı (C).....	%20	%22
Kâr zararlarıdaki ArGe teşvik tutarından hesaplanan ertelenen vergi matrahı A+B)*C.....	92.453	91.953

31 Aralık 2017 yıl sonu ile 31 Aralık 2016 yıl sonu karşılaştırması

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin konsolide kâr zarar tablosu ve dönem içinde gerçekleşen değişiklik oranları ile birlikte her bir kalemin hasıllata oranı yer almaktadır.

	31 Aralık		2017		2017 - 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik (%)	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Hasılat	3.768.116	-	5.360.279	-	1.592.163	42,3
Satış Maliyeti	(2.845.098)	(75,5)	(4.005.346)	(74,7)	(1.160.248)	40,8
Brüt Kâr.....	923.018	24,5	1.354.933	25,3	431.915	46,8
Genel Yönetim Giderleri	(150.732)	(4,0)	(177.622)	(3,3)	(26.890)	17,8
Pazarlama Giderleri	(83.758)	(2,2)	(164.431)	3,1	(80.673)	96,3
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(82.603)	(2,2)	(97.300)	(1,8)	(14.697)	17,8
Diğer Faaliyet Gelirleri	489.676	13,0	1.935.905	36,1	1.446.229	295,3
Diğer Faaliyet Giderleri	(285.598)	(7,6)	(1.678.420)	(31,3)	(1.392.822)	487,7
Faaliyet Kârı.....	810.003	21,5	1.173.065	21,9	363.062	44,8
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.737	0,2	9.302	0,2	565	6,5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/(Zararlarından) Elde Edilen Paylar.....	213	0,0	9.302	0,2	9.089	4.267,1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı.....	818.953	21,7	1.191.669	22,2	372.716	45,5
Finansman Gelirleri	66.361	1,8	99.494	1,9	33.133	49,9
Finansman Giderleri	(151.291)	(4,0)	(120.140)	(2,2)	31.151	(20,6)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı.....	734.023	19,5	1.171.023	21,8	437.000	59,5
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri.....	61.178	1,6	216.826	4,0	155.648	254,4
Dönem Vergi Giderleri.....	(1.548)	(0,0)	(2.036)	(0,0)	(488)	31,5
Hesaplanmış Vergi Geliri.....	62.726	1,7	218.862	4,1	156.136	248,9
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı	795.201	21,1	1.387.849	25,9	592.648	74,5

Gelir

Şirket'in 2016 yılında 3.768.116 bin TL olan geliri 2017 yılında 5.360.279 bin TL ya da %42,3 oranında artarak 5.360.279 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait gelir, gelir türü ve her bir gelir kaleminin hasıllata oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık		2017		2017 - 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik (%)	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Yurt içi satışlar.....	3.294.613	87,4	4.581.260	85,5	1.286.647	39,1
Yurt dışı satışlar	485.404	12,9	784.165	14,6	298.761	61,5

	31 Aralık		2017		2017 - 2016	
	2016	Gelir (%)	2017	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Diğer hasılatlar.....	324	0,01	1.068	0,02	744	229,6
Satış iradeleri.....	(10.480)	(0,3)	(4.417)	(0,1)	6.063	(57,9)
Satış iskontoaları.....	(1.745)	(0,0)	(1.797)	(0,0)	(52)	3,0
Toplam.....	3.768.116	100,0	5.360.279	100,0	1.592.163	42,3

Şirket'in 31 Aralık 2017 yılı sonunda gerçekleşen gelirlerindeki artış, yurt içi satışlarındaki ve daha az oranda yurt dışı satışlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Yurt içi satışlardaki artışın temel sebebi, Uzaktan Komutalı Silah Sistemleri ve Kamu Güvenliği Haberleşme Sistemleri projelerindeki ilerlemelerden kaynaklanmaktadır. Yurt dışı satışlardaki artışın sebebi ise, esas olarak elektro-optik ürünler ve askeri telsiz alanlarında yapılan yeni sözleşmelerle alakalıdır.

Satışların Maliyeti

Şirket'in 2016 yılında 2.845.098 bin TL olan satışların maliyeti, 2017 yılında 1.160.248 bin TL ya da %40,8 oranında artarak 4.005.346 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in aynı döneme ait toplam satışların maliyeti hasılatlara oranla %75,5'ten %74,7'ye düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait satışlarının maliyeti, maliyeti oluşturan kalemler ve her bir maliyet kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık		2017		2017 - 2016	
	2016	Gelir (%)	2017	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Hammadde ve malzeme maliyetleri.....	969.267	25,7	1.498.776	28,0	529.509	54,6
Geliştirme giderleri.....	1.045.267	27,7	1.435.576	26,8	390.309	37,3
Satılan Hizmet maliyeti.....	274.865	7,3	418.136	7,8	143.271	52,1
Genel üretim giderleri.....	275.449	7,3	385.232	7,2	109.783	39,9
Satılan ticari mal maliyeti.....	70.314	1,9	121.428	2,3	51.114	72,7
Personel giderleri.....	79.994	2,1	101.245	1,9	21.251	26,6
Amortisman giderleri.....	66.464	1,8	79.956	1,5	13.492	20,3
Mamul stok değişimi.....	(16.762)	(0,4)	(6.123)	(0,1)	10.639	(63,5)
Yarı mamullerdeki değişim.....	(94.352)	(2,5)	(221.574)	(4,1)	(127.222)	134,8
Diğer satışların maliyeti.....	174.592	4,6	192.694	3,6	18.102	10,4
Toplam satışların maliyeti.....	2.845.098	75,5	4.005.346	74,7	1.160.248	40,8

Şirket'in satışlarının maliyeti, oluşturan temel kalemler, hammadde ve malzeme maliyeti, geliştirme giderleri, üretim, kalite kontrol ile ilgili personel giderleri ile makine, teçhizat ve üretim tesisleri ile ilgili amortisman giderlerinden oluşmaktadır.

Geliştirme giderleri, ArGe birimlerinin personel, hammadde, genel faaliyet giderleri ve amortisman giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 2017 yılında satış maliyetindeki artış, satıştaki artışa paralel olarak özellikle kamu güvenliği iletişim sistemleri ve askeri haberleşme sistemleri projelerindeki hammadde ve malzeme maliyeti ve geliştirme giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in genel üretim maliyetleri, üretim faaliyetleri ile ilgili personelin ulaşım, yemek, seyahat ile

Üretim tesislerinde kullanılan enerji (örn: elektrik), sigorta ve bakım ve onarım giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu genel üretim maliyetleri, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla artan üretim sonucu gelirde oluşan artış ile doğru orantılı olarak artmıştır (ancak gelire oranı azalmıştır).

Yarı mamuller de yeni sözleşme ve satışlarla birlikte artmıştır. Özellikle Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı tarafından üretilen ordu haberleşme sistemleri ve Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı tarafından üretilen kamu güvenliği haberleşme sistemleri ile alakalı olan sözleşmelerle ilgili olarak üretim hattındaki işlerde artış meydana gelmiştir.

Brüt Kâr

Şirket'in 2016 yılında 923.018 bin TL olan brüt kârı, 2017 yılında 431.915 bin TL ya da %46,8 oranında artarak 1.354.933 bin TL'ye ulaşmıştır.

Genel Yönetim Giderleri, Pazarlama Giderleri, ArGe Giderleri

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2016 yılında 150.732 bin TL olan genel yönetim giderleri, 2017 yılında 26.890 bin TL ya da %17,8 oranında artarak 177.622 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait genel yönetim giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		karşılaştırması	
		Gelir (%)		Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Personel giderleri	100.498	2,7	112.474	2,1	11.976	11,9
Amortisman ve itfa giderleri	16.494	0,4	19.617	0,4	3.123	18,9
Ekspertiz ve danışmanlık giderleri	5.788	0,2	6.609	0,1	821	14,2
Hizmet alım giderleri	2.803	0,1	4.503	0,1	1.700	60,6
Elektrik giderleri	2.963	0,1	3.332	0,1	369	12,5
Tamir bakım giderleri	1.999	0,1	3.060	0,1	1.061	53,1
Yolculuk giderleri	1.613	0,0	2.815	0,1	1.202	74,5
Personel taşıma giderleri	1.743	0,0	2.379	0,0	636	36,5
Kira giderleri	1.814	0,0	2.345	0,0	531	29,3
Sigorta giderleri	1.950	0,1	2.071	0,0	121	6,2
Personel yemek giderleri	1.291	0,0	1.830	0,0	539	41,8
Kurs ve seminer giderleri	893	0,0	1.375	0,0	482	54,0
Çevre ve temizlik vergisi	1.286	0,0	1.326	0,0	40	3,1
Telefon giderleri	716	0,0	660	0,0	(56)	(7,8)
Diğer	8.881	0,2	13.226	0,2	4.345	48,9
Toplam	150.732	4,0	177.622	3,3	26.890	17,8

Şirket'in 2017 yılı sonunda gerçekleşen genel yönetim giderlerindeki artış, özellikle Şirket'in genel yönetim giderlerinin büyük bölümünü oluşturan personel giderlerindeki çalışan sayısı ve ücret artışlarından kaynaklanmaktadır. Personel giderlerinin yanı sıra, bina, mobilya mefrusat, bilginin teknolojileri ekipmanları ile ilgili amortisman giderleri, Şirket'in genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

Pazarlama Giderleri

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 34 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070037500001000001
Bilgi İşlem Merkezi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 34 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070037500001000001
Bilgi İşlem Merkezi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in 2016 yılında 83.758 bin TL olan pazarlama giderleri, 2017 yılında 80.673 bin TL ya da %96,3 oranında artarak 164.431 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait pazarlama giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016	2017	2016	2017	Değişiklik	Değişiklik
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	(%)	(%)
Komisyon giderleri	28.006	0,7	68.252	1,3	40.246	143,7
Fuar giderleri	11.093	0,3	22.678	0,4	11.585	104,4
Personel giderleri	14.338	0,4	15.626	0,3	1.288	9,0
Damga vergisi giderleri	7.278	0,2	12.654	0,2	5.376	73,9
Nakliye ve teslimat giderleri	3.708	0,1	5.746	0,1	2.038	55,0
Yolculuk giderleri	4.447	0,1	5.708	0,1	1.261	28,4
Danışmanlık giderleri	1.072	0,0	4.240	0,1	3.168	295,5
Reklam giderleri	2.400	0,1	3.514	0,1	1.114	46,4
Temsil ve ağırlama giderleri	1.232	0,0	2.723	0,1	1.491	121,0
Paketleme giderleri	1.515	0,0	2.477	0,0	962	63,5
Amortisman ve itfa giderleri	2.273	0,1	1.410	0,0	(863)	(38,0)
Eşantiyon giderleri	840	0,0	1.334	0,0	494	58,8
Kira giderleri	687	0,0	1.243	0,0	556	80,9
Sigorta giderleri	789	0,0	203	0,0	(586)	(74,3)
Diğer	4.080	0,1	16.623	0,3	12.543	307,4
Toplam	83.758	2,2	164.431	3,1	80.673	96,3

Şirket'in 2017'deki pazarlama giderlerindeki artış, komisyon giderleri ve fuar giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Komisyon giderlerindeki artış özellikle Suudi Arabistan'a ihracatın artmasından doğan komisyon giderlerinden kaynaklanmaktadır. Aynı dönemdeki fuar giderlerindeki artış, temel olarak Türkiye'de iki yılda bir düzenlenen, IDEF Fuarı'ndaki 2017 yılı harcamalarından kaynaklanmaktadır. IDEF Fuarı, MSB ev sahipliğinde ve TSKGV yönetim ve sorumluluğunda düzenlenmektedir. IDEF, savunma sanayi şirketleri arasında iş birliği kurmayı ve bu şirketleri tanıtmayı amaçlamaktadır.

ArGe Giderleri

Şirket'in 2016 yılında 82.603 bin TL olan ArGe giderleri, 2017 yılında 14.697 bin TL ya da %17,8 oranında artarak 97.300 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait ArGe giderleri dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016	2017	2016	2017	Değişiklik	Değişiklik
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	(%)	(%)
Personel giderleri	33.930	0,9	42.185	0,8	8.255	24,3
Amortisman ve itfa giderleri	24.929	0,7	31.642	0,6	6.713	26,9
Malzeme maliyetleri	13.226	0,4	12.473	0,2	(753)	(5,7)
Diğer	10.518	0,3	11.000	0,2	482	4,6
Toplam	82.603	2,2	97.300	1,8	14.697	17,8

Nihai Metin

Şirket'in özkaynak ile finanse edilen ana ArGe alanları, iletişim ve bilgi teknolojileri, mikro elektrik, güdüm ve elektro-optik sistemleri, savunma teknoloji sistemleri, elektronik harp, ulaşım sistemleri, güvenlik, enerji ve bilgi sistemlerinden oluşmaktadır. Şirket ArGe giderleri altında, özkaynak ile finanse edilen ArGe projelerine ait araştırma safhası giderleri ile özkaynak ile finanse edilmiş olup tamamlanan ArGe projelerinin amortisman giderlerini muhasebeleştirilmektedir. ArGe giderlerindeki artış, tamamlanan ArGe projelerinin bir önceki yıla oranla daha fazla olmasından kaynaklanmaktadır.

Diğer Faaliyet Gelirleri ve Giderleri

Şirket'in 2016 yılında 489.676 bin TL olan diğer faaliyet giderleri, 2017 yılında 1.446.229 bin TL ya da %295,3 oranında artarak 1.935.905 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2016 yılında 285.598 bin TL olan diğer faaliyet giderleri ise 2017 yılında 1.392.822 bin TL artarak 1.678.420 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait diğer faaliyet gelirlerinin dağılımı, gelir türü ve her bir gelir kaleminin hasılatı oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
		Gelir		Gelir	Değişiklik	Değişiklik
		(%)		(%)		(%)
			(TL bin)			
Kur farkı gelirleri	464.616	12,3	1.898.836	35,4	1.434.220	308,7
Röskont gelirleri	12.211	0,3	12.947	0,2	736	6,0
Bedelsiz yatırım irad gelirleri (*)	734	0,0	0	0,0	(734)	(100,0)
Diğer gelirler	12.115	0,3	24.122	0,5	12.007	99,1
Toplam	489.676	13,0	1.935.905	36,1	1.446.229	295,3

*Bedelsiz yatırım gelirleri kamu kuramları tarafından bağışlanan duran varlıklardan oluşmaktadır ve üniversitelerle gerçekleştirilen araştırma projeleri kapsamında kullanılmaktadır. Bu projelerin tamamlanmasını müteakip işbu duran varlıklar bedelsiz olarak Grup'a dahil edilmektedir.

2017 yılında diğer gelirlerin artışı, özellikle Şirket'in Roketsan'dan elde ettiği temettü gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait diğer faaliyet giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
		Gelir (%)		Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Kur farkı giderleri	267.334	7,1	1.645.224	30,7	1.377.890	515,4
Ticari alacaklarının amortize masraf çıkışları	9.378	0,2	19.585	0,4	10.207	108,8
Diger gider ve zararlar	8.886	0,2	13.611	0,3	4.725	53,2
Toplam	285.598	7,6	1.678.420	31,3	1.392.822	487,7

24 Mayis 2019

Şirket, hesaplarını ay bazında kapatmaktadır. Kapanış kurlarındaki önemli değişiklikler, kur farkı kârına veya zararına neden olmaktadır. Yıl içerisinde ABD Doları/TL paritesi, en düşük 3,44, en yüksek 3,95 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari alacaklarının amortize masraf etkileri, Şirket'in ticari alacakları ve borçları için hesaplanan efektif faiz tutarlarını içermektedir.

Şirket'in net faaliyet gelirleri önceki yılın aynı dönemine göre artmıştır. Bu durum, TL ve ABD Doları ve az oranda da Avro arasındaki kur farklarındaki değişikliği yansıtmaktadır. TL ABD Doları ve Avro karşısında değer kaybetmiştir ve bu da aktif ve pasifteki yabancı para birimi ile takip edilen nakit, ticari alacaklar ve ticari borçların değerini TL bazında etkilemiştir.

Kur farkı kâr ve zararlarının net etkileri aşağıda gösterilmiştir:

	2016	2017 (bin, TL)	% Değişiklik
Kur farkı kâr/zararlarının net etkisi	197.282	253.612	29

Yatırım Gelirleri

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 2016 yılında 8.737 bin TL olan yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirleri, 2017 yılında 565 bin TL ya da %6,5 oranında artarak 9.302 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerinin dağılımı, gelir türü ve her bir yatırım gelir kaleminin hasılatı oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		karşılaştırması	
	Gelir		Gelir		Değişiklik	Değişiklik
	(%)		(%)			(%)
			(bin, TL)			
Temettü gelirleri	8.171	0,2	8.938	0,2	767	9,4
Sabit kıymet satış karı	566	0,0	364	0,0	(202)	(35,7)
Toplam	8.737	0,2	9.302	0,2	565	6,5

Şirket'in 2017 yılı sonunda gerçekleşen yatırım gelirlerindeki artış, özellikle Roketsan'dan elde ettiği temettü gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/(Zararlarından) Elde Edilen Paylar

Şirket'in 2016 yılında 213 bin TL olan yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde ettiği paylar, 2017 yılında 9.089 bin TL artarak 9.302 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde ettiği paylar, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

24 Mayıs 2018

31 Aralık		2017 - 2016 karşılaştırması	
2016	2017	Değişiklik	Değişiklik (%)
Gelir (%)	Gelir (%)		

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Bulvarı No: 33 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 34330002709440000001
Kurumlar Vergisi No: 270944
Vergi Dairesi: İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Bulvarı No: 33 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 34330002709440000001
Kurumlar Vergisi No: 270944
Vergi Dairesi: İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yatırım Yapılan Şirketlerin Kârlarından/
(Zararlarından) Elde Edilen Paylar

213 0,01 9,302 0,2 9,089 4.267,1

Şirket'in 2017 yılı sonunda gerçekleşen yatırım yaptığı şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde ettiği paylardaki artış, temel olarak Şirket'in ortağı olduğu Kazakistan ve BAE'deki ortak girişimlerin kârlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 2016 yılında 66.361 bin TL olan finansman gelirleri, 2017 yılında 33.133 bin TL'ye da %49,9 oranında azalarak 99.494 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait finansman gelirlerinin dağılımı ve her bir gelir kaleminin hasılatı oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	(bin, TL)	Değişiklik	Değişiklik (%)
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gelirleri ...	45,546	1,2	66,449	1,2	20,903	45,9
Faiz gelirleri	20,227	0,5	32,520	0,6	12,293	60,8
Diğer finansman gelirleri	588	0,0	525	0,0	(63)	(10,7)
	66,361	1,8	99,494	1,9	33,133	49,9

Şirket'in 2017 yılı sonunda gerçekleşen finansman gelirlerindeki artış, temel olarak yabancı para cinsinden alınmış banka kredilerinin değerlemesinden kaynaklanan kur farkı gelirleri ile faiz gelirlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in net sunum yerine brüt sunum modelini tercih etmesi nedeniyle, 2017 döviz kurlarında yaşanan önemli değişiklikler, daha yüksek kur farkı gelirlerinin ve giderlerinin oluşmasına neden olmuştur.

Finansman Giderleri

Şirket'in 2016 yılında 151.291 bin TL olan finansman giderleri, 2017 yılında 31.151 bin TL'ye da %20,6 oranında azalarak 120.140 bin TL'ye düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait finansman giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatı oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	(bin, TL)	Değişiklik	Değişiklik (%)
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gideri	123,039	3,3	82,885	1,5	(40,154)	(32,6)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında faiz maliyeti	13,666	0,4	13,645	0,3	(21)	(0,2)
Kredilerden kaynaklanan rediskont giderleri	7,076	0,2	15,508	0,3	8,432	119,2
Borçlanma giderleri faizi	7,510	0,2	8,102	0,2	592	7,9

Nilai Moral

	31 Aralık				2017 -2016	
	2016		2017		Değişiklik	Değişiklik
	Gelir	Gelir	Gelir	Gelir	(%)	(%)
	(%)	(%)	(bin, TL)	(%)		
Toplam	151,291	4,0	120,140	2,2	(31.151)	(20,6)

Şirket yabancı para cinsinden alınmış kredilerin değerlemesinden doğan kur farklarının etkilerini finansal gelir veya duruma göre finansal gider altında kaydetmektedir.

Döviz kurundaki hareket Şirket'in yabancı para biriminden aldığı kredilere ilişkin kur farkı gelir ve giderlerini etkilemektedir. 2017 yılında banka kredileri ile ilgili kur farkı giderlerinin azalışı, Şirket'in talebi üzerine Eximbank ve SSM'den yabancı para birimi cinsinden alınan bazı kredilerin 23 Ocak 2017 tarihinde yayınlanan bir kararname uyarınca, 31 Aralık 2017 tarihine kadar TCMB'nin 2 Ocak 2017'de duyurulan döviz alış kuru üzerinden TL olarak sabitlenmesinden kaynaklanmaktadır.

Banka kredilerine ilişkin kur farkı gelirleri ve giderlerinin net sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2016	2017	Değişiklik (%)
	(bin TL)	(bin TL)	
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı	(77.493)	(16.436)	79
kâr/zararlarının net etkisi			

Vergi Giderleri/Avantajları

Şirket'in 2016 yılında 61.178 bin TL olan vergi gelirleri, 2017 yılında 155.648 bin TL ya da %254,4 oranında artarak 216.826 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait mevcut vergi giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasılatla oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık		2017 - 2016	
	2016	2017	Karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
	(bin TL)			
Dönem vergi giderleri	(1.548)	(0,04)	(2.036)	(0,04)
Erteleilmiş vergi avantajları	62.726	1,7	218.862	4,1
Toplam	61.178	1,6	216.826	4,0

Net vergi avantajlarındaki artış, temel olarak ertelenmiş vergi gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi avantajları, esasen devreden birikmiş ArGe indirimlerindeki değişikliklere atfedilebilir. 218.862 bin TL tutarındaki ertelenmiş vergi avantajları, 2016 ve 2017 yıllardaki birikmiş ArGe indirimlerinin arasındaki farkın ve kurumlar vergisinin çarpılması suretiyle hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi avantajları 2017 yılında 2016 yılına göre daha yüksek olmasının nedeni 2018, 2019 ve 2020 yıllarında kurumlar vergisinin beklenen %2 artışından kaynaklanmaktadır. Belirtilen dönemlerdeki hesaplama aşağıda verilmiştir.

Önceki seneden devreden Ar-Ge tutarı.....

Carl Yolda faydaladığınız teşvik tutarı.....

24 MAYIS 2018

2016

$$(\sin^{-1} TL)_{\text{TL}}$$

2,086.335 2,506.303

1.015,782 1.860,945

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274985
Mersis No: 330100027498500001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
görev yapmaktadır.

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No. 27
İstanbul, Türkiye
Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş - İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Vergi matrahı kârı (B)	(535.814)	(916.638)
Toplam.....	2.566.303	3.510.610
ArGe teşvik tutarından hesaplanan ertelenen vergi matrahı (A+B).....	479.968	944.307
Yasal vergi oranı (C)	%20	%22
Kâr zararlarıdaki ArGe teşvik tutarından hesaplanan ertelenen vergi matrahı (A+B)*C....	95.994	207.748

Ertelenmiş vergi, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, vergilendirilebilir geçici farkların tümü için muhasebeleştirilirken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla muhasebeleştirilir. Bahse konu vergi varlık ve yükümlülükleri, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici farklar, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa konsolide finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için muhasebeleştirilir. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla muhasebeleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi ve varlıklar, varlık ve yükümlülüklerin vergi ve defter değeri bazındaki geçici farklılıklarının etkileri açısından önemli ölçüde yürürlüğe konmuş vergi oranları üzerinden hesaplanarak kaydedilmektedir. Halihazırda, Şirket'in gelecekte ödeyeceği vergileri azaltabilecek olan geçmiş yıl zararları ve indirilebilir geçici farklarından oluşan devreden vergi varlıkları bulunmaktadır. Mevcut olumlu ve olumsuz veriler uyarınca, ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen gelir kaydedilip kaydedilmeyeceği belirlenmiştir.

Değerlendirme sırasında dikkate alınan ana faktörler, gelecekteki kâr projeksiyonları, geçmiş yıllar biriken zararlar, kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının ve diğer vergi varlıklarının tarihçesi, kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanılabileceği tarihler, halen var olan geçici varlıkların gelecekte ters çevrilmesi ve gerektiğinde uygulanabilecek vergi planlama stratejileri ve vergi varlığını gelir olarak kaydetmek için kullanılabilecek gelirin niteliğinden oluşmaktadır. Elde edilen veriler ışığında, Şirket gelecekte elde edilecek vergiye tabi kârın, ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılayamayacağını düşünmektedir, bu nedenle ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmına karşılık ayrılmıştır.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla %20'dir (2016: %20). Ancak, 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 91. maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na eklenen geçici 10. madde uyarınca, kurumların 2018, 2019 ve 2020 vergilendirme dönemlerine ait kazançları üzerinden ödenmesi gereken kurumlar vergileri %22 oranıyla hesaplanacak, söz konusu vergi oranı 2020 yılı sonunda yeniden %20 olarak değiştirilecektir.

Kurumlar vergisi oranında 2018, 2019, 2020 yılları için geçerli olacak olan %2 tutarındaki artış, Şirket'in cari yıldaki ertelenmiş vergi avantajlarında artışa sebep olmuştur.

31 Aralık yıl sonu 2016 - 31 Aralık yıl sonu 2015 Karşılaştırması

24 Mayıs 2018

YAKIN KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001
E-posta: bilgi@yakyd.com.tr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001
E-posta: bilgi@zyd.com.tr

YAKIN KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 15. Kat No: 34
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274986
Mersis No: 08070037500001500000
Tic. Sic. No: 274986
Mersis No: 08070037500001500000

Nihai Metin

Aşağıdaki tablo, Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 2016 yıl sonu konsolide kâr zarar tablosu ve her bir kalemin hasılatlara oranını ve dönemler arasındaki değişiklik oranını göstermektedir.

	31 Aralık		2016 - 2015	
	2015	2016	karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
		(bin, TL)		
Hasılat	2.780.430	3.768.116	987.686	35,5
Satışların Maliyeti	(2.154.35)	(2.845.09)	(690.74)	32,1
Brüt Kâr	626.074	923.018	296.944	47,4
Genel Yönetim Giderleri	(138.399)	(150.732)	(12.333)	8,9
Pazarlama Giderleri	(74.654)	(83.758)	(9.104)	12,2
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(87.980)	(82.603)	5.377	(6,1)
Diğer Faaliyet Gelirleri	176.125	498.413	322.288	182,9
Diğer Faaliyet Giderleri	(295.922)	(285.598)	10.324	(3,5)
Faaliyet kârı	205.244	818.740	613.496	298,9
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların	(9.115)	213	9.328	(102,3)
Kârlarından/ (Zararlarından) Elde Edilen				
Paylar				
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	196.129	818.953	622.824	317,6
Finansman Gelirleri	38.348	66.361	28.013	73,0
Finansman Giderleri	(155.267)	(151.291)	3.976	(2,6)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	79.210	734.023	654.813	826,7
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri	134.163	61.178	(72.985)	(54,4)
Dönem Vergi Giderleri	(3.493)	(1.548)	1.945	(55,7)
Ertelenmiş Vergi Geliri	137.656	62.726	(74.930)	(54,4)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı	213.373	795.201	581.828	272,7

Gelirler

Şirket'in 2015 yılında 2.780.430 bin TL olan geliri, 2016 yılında 3.768.116 bin TL ya da %35,52 oranında artarak 3.768.116 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait gelirlerinin dağılımı, gelir türü ve her bir gelir kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık		2016 - 2015	
	2015	2016	karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
		(bin, TL)		
Yurt içi satışlar	2.242.010	3.294.613	1.052.603	46,9
Yurt dışı satışlar	547.895	485.404	(62.491)	(11,4)
Diğer hasılatlar	887	324	(563)	(63,5)
Satış gelirleri	(8.602)	(10.480)	(1.878)	21,8
Satış iskontoları	(1.760)	(1.745)	15	(0,9)
Toplam	2.780.430	3.768.116	987.686	35,5

Şirket'in 31 Aralık 2016 yıl sonu hasılatındaki artış, temel olarak yurt dışı satışlarındaki azalışı telafi eden yurt içi satışlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Yurt içi satışlardaki artış, güvenlik sistemleri ve elektronik harp sistemleri gibi devam eden projelerin ilerlemesiyle bağlantılıdır. Yurt dışı satışlar özellikle Suudi Arabistan'a satılan askeri telsiz sistemlerinin teslimatının azalmasıyla düşmüştür.

Satışların Maliyeti

24 Mayıs 2017

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 15. Kat No: 34
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274986
Mersis No: 08070037500001500000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 15. Kat No: 34
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274986
Mersis No: 08070037500001500000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in 2015 yılında 2.154.356 bin TL olan satışlarının maliyeti, 2016 yılında 690.742 bin TL ya da %32,01 oranında artarak 2.845.098 bin TL'ye ulaşmıştır. Toplam satış maliyetinin aynı dönem için hasılatlara oranı %77,5'ten %75,5'e düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait satışlarının maliyeti ve her bir satış maliyeti kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2016- 2015	
	2015		2016		karşılaştırması	
		Gelir (%)		Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Hammadde ve malzeme maliyetleri	929.103	33,4	969.267	25,7	40.164	4,3
Geliştirme giderleri	744.753	26,8	1.045.267	27,7	300.514	40,4
Satılan hizmet maliyeti	82.623	3,0	274.865	7,3	192.242	232,7
Genel üretim giderleri	223.535	8,1	275.449	7,3	51.914	23,2
Satılan ticari mal maliyeti	22.331	(0,8)	70.314	1,9	7.983	214,9
Personel giderleri	80.834	2,9	79.994	2,1	840	(1,0)
Amortisman giderleri	57.990	2,1	66.464	1,8	(8.474)	14,6
Mamul stok değişimi	14.688	0,5	(16.762)	(0,4)	(2.074)	14,1
Yarı mamullerdeki değişim	31.805	1,1	(94.352)	(2,5)	(2.547)	196,7
Diğer satışların maliyetli	59.680	2,1	174.592	4,6	114.912	192,5
Toplam satışların maliyeti	2.154.356	77,5	2.845.098	75,5	690.742	32,1

Şirket'in 2016 yılındaki satış maliyetlerindeki artış, geliştirme giderlerindeki önemli artıştan kaynaklanmaktadır. Toplamdaki artış, hava savunma füze sistemleri ve güvenlik sistemleri gibi mevcut projelerin ilerlemesi için yapılan geliştirme giderlerinden kaynaklanmaktadır. Geliştirme giderleri, Şirket'in müşterileri ile yaptığı sözleşmeler altında yürütülen ArGe faaliyetlerine ilişkin personel giderleri, malzeme ve genel giderlerinden oluşmaktadır.

Satılan hizmetlerin maliyetleri ise, temel olarak Trafik Kontrol projelerine bağlı giderlerin artması sonucu yükselmiştir. Modüler Geçici Üs Bölgesi sözleşmeleri kapsamında yapılan hammadde sevkiyatı sebebiyle diğer satışların maliyeti de artmıştır. Yarı mamullerdeki değişimin artışı da, esasen Gündüm ve İnsansız Sistem sözleşmelerindeki maliyet artışıyla bağlantılıdır.

Brüt Kâr

Şirket'in 2015 yılında 626.074 bin TL olan brüt kârı, 2016 yılında 296.944 bin TL ya da %47,43 oranında artarak 923.018 bin TL'ye ulaşmıştır.

Genel Yönetim Giderleri, Pazarlama Giderleri, ArGe Giderleri

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2015 yılında 138.399 bin TL olan genel yönetim giderleri, 2016 yılında 12.333 bin TL ya da %8,9 oranında artarak 150.372 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait genel yönetim giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir genel yönetim gideri kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Aralık

24 Mayıs 2018

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma, Değerlendirme ve Yatırım Hizmetleri
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma, Değerlendirme ve Yatırım Hizmetleri
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No: 274980, Şişli/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Nihai/Metin

	2015		2016		Karşılaştırma	
					Değişiklik	Değişiklik
	Gelir (%)		Gelir (%)		(%)	(%)
		(bin, TL)				
Personel giderleri.....	94.141	3,4	100.498	2,7	6.357	6,8
Amortisman ve itfa giderleri.....	11.917	0,4	16.494	0,4	4.577	38,4
Ekspertiz ve istişare gideri.....	3.336	0,1	5.788	0,2	2.452	73,5
Hizmet alım giderleri.....	2.454	0,1	2.803	0,1	349	14,2
Blektrik giderleri.....	3.267	0,1	2.963	0,1	(304)	(9,3)
Tamir bakım giderleri.....	4.127	0,1	1.999	0,1	(2.128)	(51,6)
Yolculuk giderleri.....	1.861	0,1	1.613	0,0	(248)	(13,3)
Personel taşıma giderleri.....	1.674	0,1	1.743	0,0	69	4,1
Kira giderleri.....	2.053	0,1	1.814	0,0	(239)	(11,6)
Sigorta giderleri.....	2.159	0,1	1.950	0,1	(209)	(9,7)
Personel yemek giderleri.....	1.137	0,0	1.291	0,0	154	13,5
Kurs ve seminer giderleri.....	779	0,0	893	0,0	114	14,6
Emlak ve çevre temizlik vergisi.....	947	0,0	1.286	0,0	339	35,8
Telefon giderleri.....	268	0,0	716	0,0	448	167,2
Diğer.....	8.279	0,3	8.881	0,2	602	7,3
Toplam	138.399	5,0	150.732	4,0	12.333	8,9

Şirket'in 2016 yılındaki genel yönetim giderlerindeki artış, esasen personel giderleri, amortisman ve itfa ile ekspertiz ve danışmanlık giderlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır. Personel giderlerindeki artış, Şirket'in artan faaliyetlerine paralel olarak çalışan sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Amortisman ve itfa giderlerindeki artış, bina, mobilya ve demirbaş gibi duran varlıkların artışından kaynaklanmaktadır. Ekspertiz ve danışmanlık giderleri, özellikle SAP Kurumsal Kaynak Planlama Sistemi'nde yürütülen geliştirme projeleri için yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in 2015 yılında 74.654 bin TL olan pazarlama giderleri, 2016 yılında 9.104 bin TL ya da %12,2 oranında artarak 83.758 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait pazarlama giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasıllara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2016 - 2015	
	2015		2016		Karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
		(bin, TL)				
Komisyon giderleri	26.158	0,9	28.006	0,7	1.848	7,1
Sergi giderleri	10.974	0,4	11.093	0,3	119	1,1
Personel giderleri	12.201	0,4	14.338	0,4	2.137	17,5
Damga vergisi giderleri	10.310	0,4	7.278	0,2	(3.032)	(29,4)
Nakliye ve teslimat giderleri	2.649	0,1	3.708	0,1	1.059	40
Yolculuk giderleri	3.559	0,1	4.447	0,1	888	25
Danışmanlık giderleri	2.338	0,1	1.072	0,0	(1.266)	(54,1)
Reklam giderleri	2.179	0,1	2.400	0,1	221	10,1
Temsil ve ağırlama giderleri	789	0,0	1.232	0,0	443	56,1
Paketleme giderleri	899	0,0	1.515	0,0	616	68,5
Amortisman ve itfa giderleri	270	0,0	2.273	0,1	2.003	741,9
Eşantiyon giderleri	868	0,0	840	0,0	(28)	(3,2)
Kira giderleri	205	0,0	687	0,0	482	235,1
Sigorta giderleri	632	0,0	789	0,0	157	24,8
Diğer	623	0,0	4.080	0,1	3.457	554,9

TAPI KREDİYATİON MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 10-2000/10
A BİRİMİ 11.11.2000
11.11.2000
11.11.2000

ZIRAFAT YATINIM
MEMOR DELESTURAS
C/da da Paz, 100, 1.º andar, 20040-000
Rio de Janeiro, RJ, Brasil
Fone: (21) 250-0000 Fax: (21) 250-0001

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 May 2019

Şirket'in 2016 yılındaki pazarlama giderlerindeki artış, esasen personel giderleri ve komisyon giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Personel giderlerinin toplamındaki artış, Şirket'in artan faaliyetlerinc paralel olarak çalışan sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in komisyon giderlerindeki artış esasen Suudi Arabistan'a ihracatın artmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in pazarlama giderleri, genel olarak gelirleriyle orantılı bir biçimde artmıştır.

Şirket'in 2015 yılında 87.980 bin TL olan ArGe giderleri, 2016 yılında 5.377 bin TL ya da %6,1 oranında azalarak 82.603 bin TL'ye düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait ArGe giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir ArGe gideri kaleminin hasılatla oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Şirket ArGe giderleri altında, özkaynak ile finanse edilen ArGe projelerinin araştırma safhası giderleri ve özkaynak ile finanse edilmiş olup tamamlanan ArGe projelerinin amortisman giderlerini muhasebeleştirilmektedir. ArGe giderlerindeki azalışın sebebi, tamamlanan ArGe projelerinin bir önceki yıla oranla daha az olmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2015 yılında 173.647 bin TL olan diğer faaliyet gelirleri, 2016 yılında 316.029 bin TL ya da %182.0 oranında artarak 489.676 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2015 yılında 295.922 bin TL olan diğer faaliyet giderleri 2016 yılında 10.324 bin TL azalarak 285.598 bin TL'ye düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait diğer faaliyet gelirleri dağılımı ve her bir faaliyet gideri kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

[illegible]

ZİRAAT YATIRIM
MEMNUN DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Çarşı Sk. No: 22
Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul - Türkiye
Büyükdere Şişli 80070 653 455

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 May 2018

208

	31 Aralık				2016 - 2015	
	2015		2016		Karşılaştırması	
	Gelir	Gelir	Değişiklik	Değişiklik		
	(%)	(%)		(%)		
		(bin, TL)				
Bedelsiz yatırım irad	10.057	0,4	734	0,0	(9.323)	(92,7)
gelirleri.....	9.963	0,4	12.115	0,3	2.152	21,6
Diğer gelirler.....	173.647	6,2	489.676	13	316.029	182,0
Toplam.....						

⁴Bedelsiz yatırım gelirleri kamu kurumları tarafından bağışlanan duran varlıklardan oluşmaktadır ve üniversitelerde gerçekleştirilen araştırma projeleri kapsamında kullanılmaktadır. Bu projelerin tamamlanmasını müteakip işbu duran varlıklar bedelsiz olarak Çirp'a dahil edilmektedir.

2016 yılındaki Şirket'in diğer gelirlerindeki artış, özellikle Şirket'in Roketsan'dan elde ettiği temettü gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Söz konusu temettüler duran varlıkların satışındaki azalışın kısmen mahsup edilmiştir. 2015 yılında duran varlıkların satışından elde edilen kazançlar arazi satışına ilişkindir. Şirket'in söz konusu araziye ihtiyacı olmadığından Ankara Ticaret Odası'na satılmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait diğer faaliyet giderlerinin dağılımı ve her bir faaliyet gideri kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2016 - 2015	
	2015		2016		karşılaştırması	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
Kur farkı zararları	282.181	10,1	267.334	7,1	(14.847)	(5,3)
Ticari alacakların amortize masrafl etkileri.....	6.432	0,2	9.378	0,2	2.946	45,8
Diğer gider ve zararlar	7.309	0,3	8.886	0,2	1.577	21,6
Toplam.....	295.922	10,6	285.598	7,6	(10.324)	(3,5)

Şirket'in 2016 yılı diğer faaliyet gelir/giderlerindeki net artış, esasen net kur farkı gelirlerinden ve yabancı para birimi cinsindeki bilanço ve gelir tablosu kalemlerinin değerlemelerinden kaynaklanmaktadır. Bu durum, TL ve ABD Doları ve az oranda da Avro arasındaki kur farklarındaki değişimliği yansıtmaktadır. TL ABD Doları ve Avro karşısında değer kaybetmiştir ve bu da Şirket'in aktif ve pasifinde yabancı para birimi ile takip edilen nakit, ticari alacaklar ve ticari borçların değerini TL bazında etkilemiştir.

Yatırım Gelirleri

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 2015 yılında 2.478 bin TL olan yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirleri, 2016 yılında 6.259 bin TL'ye da %252,6 oranında artarak 8.737 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden elde edilen yatırım gelirlerinin dağılımı ve her bir faaliyet geliri kaleminin hasılatı oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

[illegible]

31 Aralık		2014 - 2015	
2015	2016	Karşılaştırması	
Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)

YAPI KREDİ VATIFAK MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 34010100000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 34010100000000000000

ZIRAT YANUS
M-NUUL DEGRER A S
1994-1995
1996-1997
1998-1999
2000-2001
2002-2003
2004-2005
2006-2007
2008-2009
2010-2011
2012-2013
2014-2015
2016-2017
2018-2019
2020-2021
2022-2023
2024-2025
2026-2027
2028-2029
2030-2031
2032-2033
2034-2035
2036-2037
2038-2039
2040-2041
2042-2043
2044-2045
2046-2047
2048-2049
2050-2051
2052-2053
2054-2055
2056-2057
2058-2059
2060-2061
2062-2063
2064-2065
2066-2067
2068-2069
2070-2071
2072-2073
2074-2075
2076-2077
2078-2079
2080-2081
2082-2083
2084-2085
2086-2087
2088-2089
2090-2091
2092-2093
2094-2095
2096-2097
2098-2099
2100-2101
2102-2103
2104-2105
2106-2107
2108-2109
2110-2111
2112-2113
2114-2115
2116-2117
2118-2119
2120-2121
2122-2123
2124-2125
2126-2127
2128-2129
2130-2131
2132-2133
2134-2135
2136-2137
2138-2139
2140-2141
2142-2143
2144-2145
2146-2147
2148-2149
2150-2151
2152-2153
2154-2155
2156-2157
2158-2159
2160-2161
2162-2163
2164-2165
2166-2167
2168-2169
2170-2171
2172-2173
2174-2175
2176-2177
2178-2179
2180-2181
2182-2183
2184-2185
2186-2187
2188-2189
2190-2191
2192-2193
2194-2195
2196-2197
2198-2199
2200-2201
2202-2203
2204-2205
2206-2207
2208-2209
2210-2211
2212-2213
2214-2215
2216-2217
2218-2219
2220-2221
2222-2223
2224-2225
2226-2227
2228-2229
2230-2231
2232-2233
2234-2235
2236-2237
2238-2239
2240-2241
2242-2243
2244-2245
2246-2247
2248-2249
2250-2251
2252-2253
2254-2255
2256-2257
2258-2259
2260-2261
2262-2263
2264-2265
2266-2267
2268-2269
2270-2271
2272-2273
2274-2275
2276-2277
2278-2279
2280-2281
2282-2283
2284-2285
2286-2287
2288-2289
2290-2291
2292-2293
2294-2295
2296-2297
2298-2299
2300-2301
2302-2303
2304-2305
2306-2307
2308-2309
2310-2311
2312-2313
2314-2315
2316-2317
2318-2319
2320-2321
2322-2323
2324-2325
2326-2327
2328-2329
2330-2331
2332-2333
2334-2335
2336-2337
2338-2339
2340-2341
2342-2343
2344-2345
2346-2347
2348-2349
2350-2351
2352-2353
2354-2355
2356-2357
2358-2359
2360-2361
2362-2363
2364-2365
2366-2367
2368-2369
2370-2371
2372-2373
2374-2375
2376-2377
2378-2379
2380-2381
2382-2383
2384-2385
2386-2387
2388-2389
2390-2391
2392-2393
2394-2395
2396-2397
2398-2399
2400-2401
2402-2403
2404-2405
2406-2407
2408-2409
2410-2411
2412-2413
2414-2415
2416-2417
2418-2419
2420-2421
2422-2423
2424-2425
2426-2427
2428-2429
2430-2431
2432-2433
2434-2435
2436-2437
2438-2439
2440-2441
2442-2443
2444-2445
2446-2447
2448-2449
2450-2451
2452-2453
2454-2455
2456-2457
2458-2459
2460-2461
2462-2463
2464-2465
2466-2467
2468-2469
2470-2471
2472-2473
2474-2475
2476-2477
2478-2479
2480-2481
2482-2483
2484-2485
2486-2487
2488-2489
2490-2491
2492-2493
2494-2495
2496-2497
2498-2499
2500-2501
2502-2503
2504-2505
2506-2507
2508-2509
2510-2511
2512-2513
2514-2515
2516-2517
2518-2519
2520-2521
2522-2523
2524-2525
2526-2527
2528-2529
2530-2531
2532-2533
2534-2535
2536-2537
2538-2539
2540-2541
2542-2543
2544-2545
2546-2547
2548-2549
2550-2551
2552-2553
2554-2555
2556-2557
2558-2559
2560-2561
2562-2563
2564-2565
2566-2567
2568-2569
2570-2571
2572-2573
2574-2575
2576-2577
2578-2579
2580-2581
2582-2583
2584-2585
2586-2587
2588-2589
2590-2591
2592-2593
2594-2595
2596-2597
2598-2599
2600-2601
2602-2603
2604-2605
2606-2607
2608-2609
2610-2611
2612-2613
2614-2615
2616-2617
2618-2619
2620-2621
2622-2623
2624-2625
2626-2627
2628-2629
2630-2631
2632-2633
2634-2635
2636-2637
2638-2639
2640-2641
2642-2643
2644-2645
2646-2647
2648-2649
2650-2651
2652-2653
2654-2655
2656-2657
2658-2659
2660-2661
2662-2663
2664-2665
2666-2667
2668-2669
2670-2671
2672-2673
2674-2675
2676-2677
2678-2679
2680-2681
2682-2683
2684-2685
2686-2687
2688-2689
2690-2691
2692-2693
2694-2695
2696-2697
2698-2699
2700-2701
2702-2703
2704-2705
2706-2707
2708-2709
2710-2711
2712-2713
2714-2715
2716-2717
2718-2719
2720-2721
2722-2723
2724-2725
2726-2727
2728-2729
2730-2731
2732-2733
2734-2

AKYATBIM MENKUL DEKUF
ANONIM SİRKETİ
2006

	(bin, TL)					
Temettü gelirleri	0	0,0	8.171	0,2	8.171	(77,2)
Sabit kıymet satış karı	2.478	0,1	566	0,0	(1.912)	(252,6)
Toplam	2.478	0,1	8.737	0,2	6.259	252,6

Şirket'in 2016 maddi duran varlıkların satışından elde edilen gelirindeki azalışa rağmen Roketsan'dan elde ettiği temettü gelirlerindeki artış yatırım faaliyetlerinden gelirlerin bir önceki yıla göre artmasına neden olmuştur. 2015 yılında maddi duran varlıkların satışından elde edilen gelirler istisnai bir gayrimenkul satışıyla ilgilidir.

Yatırım Yapılan Şirketlerin Kârlarından/(Zararlarından) Elde Edilen Paylar

Şirket'in 2015 yılında eksi 9.115 bin TL olan yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde ettiği payları, 2016 yılında 9.328 bin TL artarak 213 bin TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait yatırım yapılan şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde ettiği payları, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık		2016 - 2015	
	2015	2016	Karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
		(bin, TL)		
Yatırım Yapılan Şirketlerin Kârlarından/ (Zararlarından) Elde Edilen Paylar	(9.115)	213	9.328	(102)

Şirket'in 2016 yılında yatırım yaptığı şirketlerin kârlarından/(zararlarından) elde ettiği paylardaki artış, özellikle Kazakistan ve Ürdün'deki ortak girişimlerden gelen kâr artışlarından kaynaklanmaktadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 2015 yılında 38.348 bin TL olan finansman gelirleri, 2016 yılında 28.013 bin TL ya da %73 oranında artarak 66.361 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait finansman gelirlerinin dağılımı, gelir türü ve her bir finansman geliri kaleminin hasılatı oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAT MÜHÜRÜNE BAĞLI OLARAK
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ

	31 Aralık		2016 - 2015	
	2015	2016	Karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
		(bin, TL)		
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gelirleri...	25.357	45.546	20.189	79,6
Faiz gelirleri	10.550	20.227	9.677	91,7
Türev araçlarından gelirler	1.835	0	(1.835)	(100,0)
Diğer finansman gelirleri	606	588	(18)	(3,0)
Toplam	38.348	66.361	28.013	73,0

2016 yılı finansman gelirindeki artış, opsiyon gelirlerindeki zararın telafi eden döviz cinsinden alınmış banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı geliri ve faiz gelirindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderleri

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAT MÜHÜRÜNE BAĞLI OLARAK
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAT MÜHÜRÜNE BAĞLI OLARAK
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAT MÜHÜRÜNE BAĞLI OLARAK
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ
BANKA KREDİLERİNDEN KAYNAKLANAN KUR FARKI GELİRLERİ
FAİZ GELİRLERİ
TÜREV ARAÇLARINDAN GELİRLER
DİĞER FİNANSMAN GELİRLERİ

Şirket'in 2015 yılında 155.267 bin TL olan finansman giderleri, 2016 yılında 3.976 bin TL ya da %2,6 oranında azalarak 151.291 bin TL'ye düşmüştür.

Şirket'in, belirtilen dönemlere ait finansal giderlerinin dağılımı, gelir türü ve her bir finansman gideri kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2016 - 2015	
	2015	2016	2015	2016	Karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gideri	135.286	4,9	123.039	3,3	(12.247)	(9,1)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında faiz maliyeti	0	0,0	13.666	0,4	13.666	-
Borçlanma faiz giderleri	3.462	0,1	7.510	0,2	4.048	116,9
Kredilerden kaynaklanan reeskont giderleri	16.519	0,6	7.076	0,2	(9.443)	(57,2)
Toplam	155.267	5,6	151.291	4,0	(3.976)	(2,6)

Şirket'in 2016 yılı finansman giderlerindeki azalış, yabancı para birimi cinsinden alınmış banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı giderlerindeki ve banka kredilerinin reeskont giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır. Banka kredilerinden kaynaklanan net kur farkı giderlerindeki bu değişiklikler, SSM'ye yapılan yabancı para cinsi yatırım kredileri geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır. Ancak söz konusu azalış çalışanlara sağlanan menfaatler kapsamındaki yeni faiz maliyetinin ve borçlanma faizlerinin artışı ile dengelenmiştir. Çalışanlara sağlanan menfaatler kapsamındaki faiz maliyetindeki artışın sebebi, 2016 yılında aktüeryal hesaplama yönteminde yapılan değişiklikten kaynaklanmıştır.

Vergi Giderleri /Avantajları

Şirket'in 2015 yılında 134.163 bin TL olan vergi avantajları, 2016 yılında 72.985 bin TL ya da %54,4 oranında azalarak 61.178 bin TL'ye düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait vergi giderlerinin dağılımı ve her bir vergi gideri kaleminin hasılatlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akkad, Caddesi No: 100, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 08020037500000000000
Mersis No: 08020037500000000000

	31 Aralık				2016 - 2015	
	2015	2016	2015	2016	Karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
Dönem Vergi Giderleri	(3.493)	(0,1)	(1.548)	(0,04)	1.945	(55,7)
Ertelenmiş Vergi Avantajları	137.656	5,0	62.726	1,7	(74.930)	(54,4)
Toplam	134.163	4,8	61.178	1,6	(72.985)	(54,4)

Önceki yıldan devreden ArGe indirimleri, 2015 yılına kıyasla, 2016 yılında artmıştır. ArGe indirimlerindeki artış sebebiyle, 2015 yılındaki ertelenmiş vergi gelirleri 2016 yılına göre daha fazladır ve 2015 yılındaki vergi matrah kazancı 2016 yılına göre daha azdır. 2015 ve 2016 yılları için yapılan hesaplamalar aşağıdadır.

	2015	2016
	(bin, TL)	(bin, TL)
Önceki seneden devreden ArGe tutarı	1.407.599	2.086.335

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere, Caddesi No: 100, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 08020037500000000000
Mersis No: 08020037500000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere, Caddesi No: 100, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 08020037500000000000
Mersis No: 08020037500000000000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Cari Yılda (A) faydalanılan teşvik primi tutarı.....	825.122	1.015.782
Vergi matrahı kârı (B).....	(146.387)	(535.814)
Toplam.....	2.086.335	2.566.303
ArGe teşvik indirimlerinden hesaplanan ertelenen vergi matrahı (A+B) ..	678.735	479.968
Vasal vergi oranı (C).....	%20	%20
Kâc zararlıordaki ArGe teşvik indirimlerinden hesaplanan ertelenen vergi matrahı (A+B)*C.....	135.747	95.994

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Öncelikli olarak Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanabilmesi için finansman gerekmektedir. Özellikle SSM ve MSB ile yapılan sözleşmeler ve işbu sözleşme hükümleri kapsamında müşterilerden alınan hakedişler ve faaliyetlerden elde edilen gelirler, Şirket'in temel finansman kaynaklarını oluşturmaktadır. Nakit ihtiyacının önemli bir kısmı faaliyetlerden elde edilen mevcut aktiflerden ve çok daha az oranda olmak üzere, Şirket'in Türk Eximbank'tan aldığı ve düşük faize sahip olduğunu düşündüğü yabancı para ihracat kredi imkanı gibi dış borçlardan sağlanmaktadır. Şirket diğer 3. kişilerden dış borç yolu ile faaliyetlerini finanse etmemekte olup borçlanma oranı düşük seviyelerdedir. Bkz. "Yıllık Finansal Tablolar'daki Not: 31". Şirket, ayrıca SSİK'nin kendi karar alma riskleri yönetimi çerçevesinde ve Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda Savunma Sanayii Destekleme Fonu'ndan Şirket'in faaliyetleri için ek finansman sağlayabileceğini düşünmektedir. Savunma Sanayii Destekleme Fonu hakkında daha fazla bilgi için Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

Nakit Akışları

Aşağıdaki tablo, Şirket'in belirtilen dönemlere ait nakit akışlarını özetlemektedir:

	31 Aralık		31 Mart	
	2015	2016	2017	2018
	(bin, TL)			
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	131.941	680.153	1.167.894	1.261.753
İşletme faaliyetlerinden nakit akışı	777.236	980.527	648.385	(146.801)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı.....	(258.569)	(342.832)	(526.585)	(97.275)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı.....	6.706	(239.191)	(48.668)	(82.166)
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış (azalış).....	525.373	398.504	73.132	(326.242)
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	680.153	1.167.894	1.261.753	874.084
				479.889

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, öncelikle cari dönem kârları yoluyla elde edilmektedir.

Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı nakit çıkışları, genellikle peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş gelirler ve stoklardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2017 ve 31 Mart 2018 ilk üçer aylık dönemler sonu itibarıyla faaliyetlerinden sağladığı nakit akışları, sırasıyla (146.801) bin TL ve (609.850) bin TL'dir. Bu değişiklik öncelikle ticari alacaklar ve stoklardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla faaliyetlerinden sağladığı nakit akışları, sırasıyla 648.385 bin TL ve 980.527 bin TL'dir. Bu değişim öncelikle ertelenmiş gelirlerdeki (temel olarak müşterilerden alınan sözleşme avansları) azalmadan kaynaklanmaktadır.

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

Boğaziçi Cad. Akap Kat: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

ile hesaplanmaktadır) takip ederek işletme sermayesini izler. 2017 mali yılında, nakit dönüşüm döngüsünü oluşturan stokların ortalama tüketim süresinin 143 gün (2016:133, 2015:146), alacakların ortalama tahsilat süresinin 124 gün (2016:151, 2015:139), ticari borç ödeme süresinin ise 110 gün (2016: 105, 2015:100) olduğu görülmektedir. Bu veriler ışığında 2017 yılı nakit dönüşüm döngüsü yaklaşık 156 gün (2016:179, 2015:185) olarak hesaplanmaktadır. Şirket işletme sermayesini azaltmak amacıyla bir plan geliştirmiştir ve söz konusu plan öncelikli olarak alacak hesaplarının tahsilatı ve tedarikçi ödeme koşulları da dahil olmak üzere borçların yönetimine odaklanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in belirtilen dönemlere ait işletme sermayesinin dağılımını göstermektedir.

	31 Aralık			31 Mart
	2015	2016	2017	2018
	(bin, TL)			
Nakit ve Nakit benzerleri	680.963	1.168.776	1.262.904	480.402
Ticari alacaklar	1.068.283	2.039.695	1.601.765	2.188.302
Diğer alacaklar	48.242	84.712	112.761	99.602
Stoklar	886.827	1.187.398	1.944.389	2.506.513
Peşin ödenmiş giderler	228.678	380.150	654.137	915.534
Diğer dönen varlıklar	179.775	201.707	222.179	283.596
Dönen Varlıklar (A)	3.092.768	5.062.438	5.798.135	6.473.949
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	357.816	306.243	404.312	406.916
Uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısmı	89.428	65.665	67.624	50.933
Ticari borçlar	577.203	1.052.907	1.369.800	1.691.467
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında yükümlülükler	21.588	36.836	46.133	44.026
Diğer borçlar	2.871	6.248	1.494	86.670
Devlet teşvik ve yardımları	22.583	28.268	41.643	40.326
Ertelenmiş gelirler	370.581	370.581	300.459	1.120.568
Vergisel yükümlülükler	2.633	427	717	2.117
Kısa vadeli karşılıklar	220.041	346.729	425.907	464.033
Diğer mevcut yükümlülükler	13.313	21.774	13.546	3.815
Kısa vadeli yükümlülükler (B)	1.568.973	2.235.678	2.671.635	3.910.871
Net İşletme sermayesi (A-B)	1.523.795	2.826.760	3.126.500	2.563.078

31 Mart 2018 itibariyle Şirket'in net işletme sermayesi 563.422 bin TL azalarak 31 Aralık 2017 itibariyle 3.126.500 bin TL'ye düşmüştür. Bu azalış temel olarak ticari alacaklar ve stoklardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarındaki artış kamu güvenliği ve haberleşme sistemleri projelerinden kaynaklanmaktadır. Mart 2018'de Şirket'in toplam ticari alacaklarının %45'i Türk kamu kurumlarından, %31'i Türk özel şirketlerinden ve %25'i yurt dışında faaliyet gösteren şirketlerdendir.

Şirket'in 31 Aralık 2016 itibariyle 2.826.760 bin TL olan net işletme sermayesi, 31 Aralık 2017 itibariyle 299.740 bin TL artarak 3.126.500 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in net işletme sermayesindeki artış, esasen ticari alacaklardan ve peşin ödenmiş giderlerden kaynaklanmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarındaki artış kamu güvenliği ve haberleşme sistemleri projelerinden kaynaklanmaktadır. 2017 yılında Şirket'in toplam ticari alacaklarının %44'ü Türk kamu kurumlarından, %30'u Türk özel şirketlerinden ve %26'sı yurt dışında faaliyet gösteren şirketlerdendir. Şirket'in peşin ödenmiş giderlerindeki artış, tedarikçilere hava ve füze savunma sistemleri projeleri sebebiyle ödenen avanslardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesindeki artış, hava ve füze savunma sistemleri kapsamında alınan avanslar sebebiyle ertelenmiş gelirlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in peşin ödenmiş gelirlerindeki artış, ticari alacaklar ve kısa vadeli finansal yükümlülükler dolayısıyla kısmi olarak azalmıştır. Şirket'in 2017 yılında ticari borçları faaliyetlerinin artışıyla kaynaklanan stok alımı sebebiyle artmıştır. Kısa vadeli finansal yükümlülüklerdeki artış, Türk Eximbank'ından alınan yabancı kur kredilerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2015 itibariyle 1.523.795 bin TL olan net işletme sermayesi, 31 Aralık 2016

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. No: 10 Kat: 10

34398 Beşiktaş / İstanbul

Şirket Kayıt No: 270900

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. No: 10 Kat: 10

34398 Beşiktaş / İstanbul

Şirket Kayıt No: 270900

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Boğaziçi Cad. No: 10 Kat: 10

34398 Beşiktaş / İstanbul

Şirket Kayıt No: 270900

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurum Kayıt No: 10000000000000000000

itibariyle 1.302.965 bin TL artarak 2.826.760 bin TL'ye ulaşmıştır. Toplamı 2.235.678 bin TL olan diğer borçlar ve mevcut yükümlülüklerdeki artış işletme sermayesine eklenmiş ve Şirket'in ticari alacağındaki 2.039.695 bin TL artış mahsup edilmiştir. Şirket'in diğer borçlarındaki artış, esasen depozito ve teminatlardan kaynaklanmaktadır.

Sermaye Harcamaları

Şirket, genç olarak maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile ilgili değişiklikler ve özkaynak ile finanse ettiği ArGe faaliyetleri ile ilgili olarak sermaye harcaması yapmaktadır. Şirket'in maddi sermaye harcamaları genel olarak bir yıllık süreç içerisinde yaklaşık 50 milyon ABD Doları olmuştur. Maddi olmayan sermaye harcamaları (örneğin Şirket tarafından finanse edilen ArGe) 2015-2017 yılları arasındaki yıllık cironun yaklaşık %7'sini oluşturmıştır. Şirket'in sermaye harcaması gereklilikleri, geçmişte öncelikle finansal borçlardan ve nakit tahsilatlardan finanse edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015, 2016, 2017 tarihleri ve 31 Mart 2018 itibariyle Grup'un sermaye harcamalarını göstermektedir.

	2015	31 Aralık 2016	2017	31 Mart 2018
		(bin, TL)		
Bina, arazi, tesis ve cihazlar.....	88.457	122.577	210.436	48.571
Geliştirme Maliyetleri	165.260	229.215	339.502	86.591
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar.....	2.478	565	364	29
Toplam.....	256.195	352.357	550.302	135.191

Şirket'in brüt sermaye harcamaları; 2015, 2016 ve 2017 yılları için sırasıyla net satışların %9,4, %9,4 ve %10,3'üne denk gelmektedir. Şirket'in brüt sermaye harcamaları, 2015, 2016, 2017 yılları için sırasıyla itfa ve amortisman giderlerinin %252, %320 ve %416'sına denk gelmektedir.

Maddi sermaye giderleri (makina ve ekipmanın bakım ve yenilemesi) genel olarak yaklaşık 50 milyon ABD Doları olmuştur. Maddi olmayan sermaye giderleri (Şirket tarafından finanse edilen ArGe) Şirket'in yıllık cironun yaklaşık %50'sini oluşturmaktadır.

Aktifleştirilmiş bina, arazi, tesis ve cihazların giderleri özellikle makina, cihaz, kalıp, bina, motorlu araç ve demirbaş giderleridir. Grup'un bina, arazi, tesis veya cihazlarının üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

Aktifleştirilmiş ArGe harcamaları, Şirket'in yeni ürün yaratma ve ürün geliştirmelerine sürekli olarak odaklanmış olduğunu yansıtabilecek şekilde 2015 yılından 2017 yılına kadar artış göstermiştir. Diğer maddi olmayan duran varlıklar ile ilgili aktifleştirilmiş harcamalar ise bilgisayar yazılımları ile ilgili harcamalardır.

Şirket'in, hâlihazırda geleceğe yönelik önemli mali ve maddi duran varlık yatırımları hakkında imzalamış olduğu herhangi bir bağlayıcı sözleşme yoktur. Şirket'in geleceğe yönelik önemli duran varlık yatırımları hakkında almış olduğu kararlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

- Kocaeli/Gebze'de 4 Ekim 2017 tarihinde 17.462.500 TL sermaye ve %29 TÜBİTAK, %20 SSM ve %51 ASELSAN pay sahipliği ile kurulan Yital'de bulunan Şirket paylarının yarısının Roketsan'a devredilebileceği yönünde Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmarof Değ. Menk. Yat. A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 3
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
MERSİ: 08101010274945000000
Tic. Sic. No: 274945
MERSİ: 08101010274945000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmarof Değ. Menk. Yat. A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 3
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
MERSİ: 08101010274945000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

- Ankara'da SSTEK tarafından 20 Nisan 2017 tarihinde kurulmuş olan ve sermayesi 3.000.000 TL olan ULAK Haberleşme Anonim Şirketi'nin %60 ortaklık payının ASELSAN tarafından devir alınabileceği yönünde Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.
- Katar'da savunma sanayi alanında faaliyet gösteren ve tamamı Katar devletine ait olan BARZAN şirketi ile, yüzde %51 payı BARZAN şirketine, %48 payı ASELSAN'a ve %1 payı SSTEK'e ait olacak şekilde 9.200.000 ABD Doları kuruluş sermayesine sahip olacak bir ortak girişim şirketinin kurulmasının TSKGV'nin izninin alınması sonrası gerçekleştirilmesi doğrultusunda Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.
- Gölbaşı tesisleri güney sınırında yer alan, PTT Anonim Şirketi'ne ait 165.000 m² arazinin alımı için PTT Anonim Şirketi ile görüşmeler yürütülmektedir. Planlamalar kapsamındaki yapılaşmaların gerçekleştirilebilmesi için yaklaşık 55 milyon TL bedelindeki arazinin alımı planlanmaktadır.
- Tedarik süreci devam eden 60 milyon TL tutarında makine cihaz, 18 milyon TL tutarında bilgisayar donanım ve yazılım lisans, 9 milyon TL tutarında diğer duran varlık yatırımı bulunmaktadır.

Sözleşmesel Yükümlülükler

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018 tarihleri itibariyle belirtilen tarihlerde faiz ödemeleri dahil gelecekteki sözleşmeye bağlı olan ve diğer satın alımlar kapsamındaki muaccel olacak çeşitli yükümlülükler özetlenmiştir.

	Toplam	<1 Yıl	1-3 Yıl	3-5 Yıl	>5 yıl
			(bin, TL)		
31 Aralık 2017					
Finansal Borçlar.....	538.750	474.751	63.999	0	0
Ticari borçlar.....	2.644.097	1.382.082	1.262.15	0	0
Diğer borçlar.....	1.599	1494	105	0	0
Diğer mali yükümlülükler.....	0	0	0	0	0
Toplam yükümlülük.....	3.184.446	1.858.327	1.326.119	0	0

Şirket'in borçları esasen Türk Eximbank ve SSM'den alınan kredileri içermektedir. Aşağıdaki tablo söz konusu kredilerin 31 Aralık 2017 itibariyle döviz kurunu ve faiz oranlarını içermektedir:

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye: 10.000.000 TL
P.25A-Eski Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
Tel: 0212 250 10 10
E-posta: info@akifyatirim.com.tr
Tic Sic No: 272900
MERSİS No: 08330000000000000000

	TL	ABD Doları
Eximbank	12,0 - 14,0	2,17 - 2,48
SSM	-	2,1 - 3,5

	Toplam	<1 Yıl	1-3 Yıl	3-5 Yıl	>5 yıl
			(bin, TL)		
31 Mart 2018					
Finansal Borçlar.....	510.207	460.664	49.543	0	0
Ticari borçlar.....	2.928.670	1.691.467	1.237.203	0	0
Diğer borçlar.....	86.762	86.670	92	0	0
Diğer mali yükümlülükler.....	0	0	0	0	0
Toplam yükümlülük.....	3.525.639	2.238.801	1.286.838	0	0

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye: 10.000.000 TL
P.25A-Eski Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
Tel: 0212 250 10 10
E-posta: info@akifyatirim.com.tr
Tic Sic No: 272900
MERSİS No: 08330000000000000000

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye: 10.000.000 TL
P.25A-Eski Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
Tel: 0212 250 10 10
E-posta: info@akifyatirim.com.tr
Tic Sic No: 272900
MERSİS No: 08330000000000000000

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye: 10.000.000 TL
P.25A-Eski Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
Tel: 0212 250 10 10
E-posta: info@akifyatirim.com.tr
Tic Sic No: 272900
MERSİS No: 08330000000000000000

24 Mart 2018



Şirket'in borçları esasen Türk Eximbank ve SSM'den alınan kredileri içermektedir. Aşağıdaki tablo söz konusu kredilerin 31 Mart 2018 itibarıyla döviz kurunu ve faiz oranlarını içermektedir:

	TL	ABD Doları
Eximbank	12,5 - 14,0	2,28 - 2,93
SSM	-	2,1 - 3,5

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 15
Kat: 11, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001

Yatırım Yükümlülükleri

Şirket'in Teknoloji Yol Haritası, Stratejik Plan'ı ile uyumlu olarak, teknolojik yeterliliği ve hedeflerine ulaşmasında öncülük edecek hedefleri belirlemektedir. Şirket'in sermaye harcamalarının bir kısmını da bakım yatırımları oluşturmaktadır. Şirket'in yatırım bütçesi, her sene Yönetim Kurulu tarafından onaylanmaktadır. Şirket'in Genel Müdürlüğü, her sene sermaye harcamaları bütçesini icra etmekle yükümlüdür. Maddi duran varlıkların alımı, üretim entegrasyonu için yapı inşaatları ve mühendislik faaliyetleri, Şirket'in gelecekteki önemli sermaye harcama alanlarını oluşturmaktadır.

Bilanço Dışı Düzenlemeler

Şirket, 2017 Finansal Tabloları'nın 16 no'lu dipnotunda taahhütler ve olasılıklar ile ilgili değerlendirmeleri belirtmiştir.

Şirket'in şarta bağlı yükümlülükleri Şirket'in ağırlıklı olarak Şirket'e müşterileri tarafından ödenen avans ve hakedişlerin teminatı olmak üzere bankaların müşterilere Şirket adına sunduğu ve genelde kesin teminat mektupları, garantiler şeklinde olan gayri nakdi krediler ile ve diğer gayri nakdi krediler için imzaladığı genel kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket'in bankalara olan yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Şirket, zaman zaman konsolide edilmeyen bağlı ortaklıkları lehine üçüncü kişilere de garanti vermektedir. Şirket, söz konusu garantiler kapsamındaki mevcut riskini önemli görmemektedir.

Şirket'in bunların dışında önemli olarak değerlendirdiği bilanço dışı herhangi bir başka anlaşması bulunmamaktadır.

Şirket, zaman zaman patent, çevre, insan kaynakları, iş sağlığı ve güvenliği ve ticari konular dahil olmak üzere faaliyetlerinin olağan akışından kaynaklanan dava, talep, soruşturma ve adli işlemlere taraf olabilmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket yönetiminin faaliyetler ya da konsolide finansal durum, faaliyet sonuçları veya nakit akışları açısından önemli olmasını beklediği herhangi bir husus bulunmamaktadır.

Risk Hakkında Niteliksel ve Sayısal Açıklamalar

Risk Yönetimi

Şirket'in genel risk yönetim programı, Şirket'in finansal performansı üzerindeki olumsuz etkileri minimize etmeyi hedeflemektedir. Şirket sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket, faaliyetleri nedeniyle sermaye riski, kredi riski, likidite riski ve piyasa riskine (kur ve faiz oranı riski dahil) maruz kalmaktadır. Şirket risk yönetimi programının genel prensibi, sermaye, faiz oranı, likidite, kur ve kredi risklerinin Şirket'in finansal performansı üzerindeki etkilerini en aza indirmeyi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 15
Kat: 11, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 15
Kat: 11, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 15
Kat: 11, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08020037500000000001

24 Mayıs 2018

hedeflemektir. Şirket, ayrıca, tüm finansal varlıklarının piyasa değerini de göz önünde bulundurmaktadır.

Şirket'in risk yönetimi programı, genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup'un finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin azaltılması üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi olarak Mali Yönetim Genel Müdür Yardımcılığı bünyesinde yürütülmektedir. Şirket'in finans bölümü, finansal riskleri tanımlamakta, değerlendirmekte ve grubun operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçları kullanmaktadır.

Sermaye Riski

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı, alınan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ile çıkarılmış sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, sermaye yapısını düzenli olarak yaptığı toplantılarda incelemekte, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye kalemiyle ilişkilendirilen riskleri değerlendirmektedir. Şirket, Yönetim Kurulu'nun yaptığı öneriler çerçevesinde, Şirket'in sermaye yapısını yeni borç alınması veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri ve yeni pay ihracı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait net borçlarının toplam sermayeye ve özkaynaklara oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık			31 Mart
	2015	2016	2017	2018
		(bin, TL)		
Toplam finansal borçlar	603.318	494.323	534.143	505.600
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(680.963)	(1.168.776)	(1.262.904)	(480.402)
Net borç	(77.645)	(674.453)	(728.761)	25.198
Toplam özkaynak	2.840.736	3.691.467	5.048.208	5.040.033
Toplam sermaye	2.763.091	3.017.014	4.319.447	5.065.231
Net finansal borç (varlık) / toplam sermaye oranı (%) ...	(2,8)	(22,4)	(16,9)	0,5
Özkaynak Oranı (%) *	45,5	42,9	46,2	41,3

Kredi Riski

Şirket, kredi riskini, herhangi bir finansal aracın karşı taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket açısından finansal bir kayıp oluşturması riski olarak tanımlamaktadır. Şirket, ağırlıklı olarak kamu sektörü ile çalışmakta ve duruma göre hem kamu hem de özel sektör kurumlarından avans alımı yolu ile çalışmaktadır. Şirket, sözleşmelerden doğan finansman ihtiyacını, proje başlangıcında avans alımıyla, projelerin belirli aşamalarında ise sözleşme ara avans ödemelerinden karşılamaktadır. Alacaklarının genellikle kamu sektöründen olması ve sözleşme koşullarına dayanması nedeniyle Şirket'in alacaklarının tahsil kabiliyeti oldukça yüksektir. Ayrıca, alacaklar sürekli takip edilerek Şirket'in şüpheli alacak riski asgari seviyede tutulmaya çalışılmaktadır.

Şirket karşı taraf finansal kuruluş kredi riskini, kredi derecesi asgari tutarın üstünde olan karşı tarafları

seçerek, karşı taraflara asgari sınır koyarak ve yoğunlaşma risklerini azaltmaya çabalararak yönetmektedir.

Likidite Riski

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in kısa, orta ve uzun vadeli finansman ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, likidite riskini, tahmini ve fiili nakit akışlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli finansmanın ve kredi ve borçlanma imkanlarının devamını sağlamak suretiyle yönetmektedir.

Piyasa Riski

Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, Şirket açısından kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir ve Şirket'in temel yönetim stratejisi, döviz pozisyon açığı veya fazlasını asgari seviyede tutarak döviz kuru dalgalanmalarının etkisini en aza indirmektir. Şirket'in net yabancı para pozisyonu, temel olarak savunma sanayinin işleyişinden kaynaklanmaktadır.

Şirket, kur riskinin yönetilmesinde bilanço içi (yapısal) yöntemler kullanmaktadır. Döviz pozisyonunun istenilen seviyelerde tutulması ve para birimi uyumunu sağlamak amacıyla sabit kurlu yabancı döviz kredileri kullanılmaktadır ve örneğin sözleşmenin maliyetinde ağırlıklı olan para birimine göre sözleşme para biriminin belirlenmesi veya alt yükleniciler ile ana sözleşme kuru koşullarında sözleşme imzalanması gibi uygulamalara gidilmektedir. Şirket'in piyasa risklerine olan açıklığı hassasiyet analizi ve stres senaryoları analizi ile ölçülmektedir. Daha önceki yıl ile kıyaslandığında bu yıl içerisinde Şirket'in piyasa risklerine olan açıklığında veya risk yönetimi ve ölçümünde herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir. Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde biten dönemden başlayarak, Eximbank ve SSM'den alınan yabancı para cinsinden olan bazı krediler kapsamında döviz kuru stabilizasyonundan yararlanmaktadır.

Faiz Oranı Risk Yönetimi

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in kullandığı kredilerin tamamı, sabit faizli olduğu için Şirket, önemli ölçüde bir faiz riskine maruz kalmamaktadır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in faize duyarlı finansal varlığı bulunmadığından faiz riskine de maruz kalmamaktadır.

Fiyat Riski

Şirket'in yüklenici veya alt yüklenici olduğu sözleşmeler, genellikle sabit fiyatlı sözleşmeler olup karşılıksız kalan masrafların Şirket tarafından karşılandığı, projelerin zamanında bitmemesi hallerinde karşılıksız kalan masrafların Şirket'çe üstlenildiği tavan fiyatlı maliyet artı kâr sözleşmeleri de mevcuttur.

Finansal Hedefler

Şirket, 2018 yılında, pay sahiplerine açıklanan ve işlerin olağan işleyişi içerisinde ve halka arzdan elde edilecek gelirlerin dışında ve aşağıda belirtilen finansal hedeflere ulaşmayı amaçlamaktadır.

- %25-35 arası gelir artışı;

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Nihai Metin

- %18-20 arası Düzeltilmiş FAVÖK marjı;
- 650 milyon TL değerinde sermaye harcamaları; ve
- Şirket'in 2018 cirosunun yaklaşık %7'sini oluşturan Şirket tarafından finanse edilen ArGe harcamaları.

Söz konusu finansal hedefler için $4,02 \text{ TL} = 1,00 \text{ ABD Doları}$ ve $4,89 \text{ TL} = 1 \text{ Avro}$ olduğu varsayılmıştır.

Yukarıda belirtilen hedefler, veriler, tahminler ve hesaplamalar baz alınarak konulmuştur ve söz konusu hedeflerin makul olduğu düşünülmektedir. Bu veriler, tahminler ve hesaplamalar, Şirket'in faaliyet gösterdiği ekonomik, finansal, jeopolitik, rekabetçi ve yasal çevreye göre değişebilir veya uyarlanabilir. İşbu İzahname'nin "*Risk Faktörleri*" başlıklı 5 no.lu bölümünde belirtilen risklerin oluşması, Şirket'in faaliyetlerine ve hedeflerine ulaşmasında etkili olabilir. Şirket'in bu hedefleri gerçekleştirilebilmesi İzahname'nin "*Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler*" başlıklı 7 no.lu bölümünde belirtilen stratejilerin takip edilmesine de bağlıdır. Şirket, bu bölümde belirtilen hedeflerin gerçekleşeceği konusunda bir güvence vermemektedir ve Şirket'in bu finansal hedeflerin güncellenmesi ve revizyonu ile ilgili herhangi bir zorunluluğu ve taahhüdü yoktur.

TFRS 9 “Finansal Araçlar” ve TFRS 15 “Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat” Etkileri

Grup TFRS 9 "*Finansal Araçlar*" ve TFRS 15 "*Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat*" standartlarını 1 Ocak 2018'den itibaren uygulamaya başlamıştır.

Grup, bu standartları 1 Ocak 2018'den itibaren uygulayacak olup TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" uyarınca sunulan her geçmiş raporlama dönemi için geriye dönük olarak uygulayacaktır.

Grup, İzabname içerisinde TFRS 9 "*Finansal Araçlar*" ve TFRS 15 "*Müşçilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat*" etkilerini gösterebilmek için *Ek-6*'daki Tabloları hazırlamıştır.

Grup TFRS 9 "Finansal Araçlar" (Bkz. Başlık A) ve TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" (Bkz. Başlık B) standartlarında gerçekleşen değişiklikler ve bu değişikliklerin finansal durum tablosu ve kapsamlı gelir tablolarındaki etkilerini (Bkz. Ek-6) sırasıyla aşağıda sunmuştur.

A. TFRS 9 “Finansal Araçlar”

TFRS 9 "Finansal Araçlar" Standardı, TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi, sınıflandırılması, ölçümü ve bilanço dışı bırakılması ile ilgili uygulamalar artık TFRS 9'a taşınmaktadır. TFRS 9'un son versiyonu finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün hesaplanması için yeni beklenen bir kredi zarar modelinin yanı sıra yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamalar da dahil olmak üzere, aşamalı olarak yayımlanan TFRS 9'un önceki versiyonlarında yayımlanan yönlendirmeleri de içermektedir.

i. **Finansal varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Sınıflandırması ve Ölçümü**

TFRS 9 Finansal Araçlar standardına göre finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü, finansal varlığın yönetildiği iş modeline ve sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye dayalı nakit akışlarına bağlı olup olmadığına göre belirlenmektedir.

TFRS 9, finansal varlıklara ilişkin üç temel sınıflandırma kategorisini içermektedir: itfa edilmiş maliyet (iEM), gerçeğe uygun değer diğer kapsamlı gelir (GUDDKG) ve gerçeğe uygun değer kâr veya zarar (GUDKZ). Standart, mevcut TMS 39 standardında yer alan, vadeye kadar elde tutulacak, krediler ve alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlık kategorilerini ortadan kaldırmaktadır.

Yeni sınıflandırma kriterlerinin, ticari alacaklar, borçlanma araçları, nakit ve nakit benzerleri ile diğer finansal varlıkların muhasebeleştirilmesine ilişkin etkileri bulunmaktadır.

ii. Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

TFRS 9, TMS 39'da yer alan "gerçekleşen zarar" modelini ileriye yönelik "beklenen kredi zararı" (BKZ) modeli ile değiştirmektedir. Bu kapsamda gerçekleşme olasılıklarına göre ağırlıklandırılarak belirlenecek olan ekonomik faktörlerin BKZ'leri nasıl etkilediği konusunda önemli bir değerlendirilmeye ihtiyaç duyulacaktır.

Yeni değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet veya GUDDKG ile ölçülen finansal varlıklara, (özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar hariç) ve sözleşme varlıklarına uygulanacaktır.

TFRS 9 uyarınca, zarar karşılıkları aşağıdaki bazda ölçülecektir.

12 aylık BKZ'ler: raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde olası temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.

Ömür Boyu BKZ'ler: bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca muhtemel bütün temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.

Ömür boyu BKZ ölçümü, raporlama tarihinde bir finansal varlık ile ilgili kredi riskinin ilk muhasebeleştirme anından sonra önemli ölçüde artması halinde uygulanır. İlgili artışın yaşanmadığı diğer her türlü durumda 12 aylık BKZ hesaplaması uygulanacaktır. Grup, finansal varlığın kredi riskinin, raporlama tarihinde varlığın düşük riskine sahip olması durumunda önemli ölçüde artmadığını tespit edebilir. Ancak ömür boyu BKZ ölçümü (basitleştirilmiş yaklaşım), her zaman önemli bir finansman bileşeni olmaksızın ticari alacaklar ve sözleşme varlıkları için uygulanır.

iii. Geçiş

Grup, sınıflandırma ve ölçüm (değer düşüklüğü dahil) değişiklikleri ile ilgili önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı bilgileri TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" uyarınca sunulan her geçmiş raporlama dönemi için geriye dönük olarak uygulayacaktır.

Grup, gerçekleştirdiği değerlendirmeye dayanarak finansal tablolarında önemli bir etki beklememektedir.

B. TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat"

Mayıs 2014'te Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (International Accounting Standards Board - "IASB") hasılatın muhasebeleşmesine ilişkin uzun zamandır beklenen TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" Standartı'nı yayınlamıştır ve Nisan 2016'da söz konusu

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2019

218

standarda ilişkin ekleme ve açıklamalarla standardın son hali oluşturulmuştur. Söz konusu yeni standart, hasılatla ilişkin tüm Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın yerini alacak (TMS 18 – Hasılat ve TMS 11 – İnşaat Sözleşmeleri de dahil olmak üzere) ve 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olacaktır.

Grup, TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat"ı 1 Ocak 2018'den itibaren uygulamakta olup TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" uyarınca sunulan her geçmiş raporlama dönemi için geriye dönük olarak uygulayacaktır.

TFRS 15'in temel prensibi, işletmenin müşterilerine taahhüt ettiği mal veya hizmetlerin transferi karşılığı tahsil etmeyi beklediği bedeli yansıtan tutarda hasılatın muhasebeleştirilmesidir.

Hasılat, standardın temel ilkeleri doğrultusunda 5 aşamalı bir model uygulanarak muhasebeleştirilir.

Aşama 1: Müşteriyle yapılan sözleşmelerin tanımlanması

Standardı uygulamanın ilk aşaması müşteri ile yapılan sözleşmenin varlığının tespit edilmesidir. Bu değerlendirme her bir sözleşme bazında yapılmaktadır, ancak pratik bir yöntem olarak ASELSAN ("Grup") benzer sözleşmeleri (ya da benzer edim yükümlülüğü içeren sözleşmeleri) beraber olarak değerlendirebilmektedir.

Standardı uygulamanın ilk aşaması müşteri ile yapılan sözleşmenin varlığının tespit edilmesidir. Sözleşme iki veya daha çok taraf arasında yapılan hukuken icra edilebilir hak ve yükümlülükler doğuran bir anlaşmadır. Standart sözleşmenin tanımlanması, sözleşmelerin birleştirilmesi, sözleşme tadilatları gibi konularda yön göstermektedir.

Aşama 2: Edim yükümlülüklerinin tanımlanması

Bir sözleşme taahhüt edilen mal veya hizmetleri içerir. Eğer söz konusu mal ve hizmetler birbirinden farklı ise bu taahhütler ayrı edim yükümlülükleri olarak değerlendirilir. Bir mal veya hizmet eğer sözleşmedeki diğer taahhütlerden ayrı bir şekilde tanımlanabiliyor ise ve müşterinin söz konusu mal veya hizmetten tek başına veya kullanımına hazır diğer kaynaklarla birlikte faydalanmasını sağlıyor ise farklı bir mal veya hizmettir.

- Edim yükümlülüklerinin belirlenmesi
- Sözleşme harici taahhütler
- Asıl-Vekil değerlendirilmesi

Aşama 3: İşlem bedelinin belirlenmesi

İşlem bedeli, işletmenin üçüncü şahıslar adına tahsil edilen tutarlar hariç (örneğin bazı satış vergileri) taahhüt ettiği mal veya hizmetleri müşteriye devretmesi karşılığında hak etmeyi beklediği bedeldir. Müşteriyle yapılan bir sözleşmede taahhüt edilen bedel, sabit tutarları, değişken tutarları veya her ikisini içerebilir.

- İşlem bedelinin belirlenmesi
- Değişken bedellerin değerlendirilmesi

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çarşı, Kat: 3. Kat
A Blok Kat: 3. Kat, Büyükdere Mahallesi
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08100002709000000000000000
Tic. Sic. No: 270900

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çarşı, Kat: 3. Kat
A Blok Kat: 3. Kat, Büyükdere Mahallesi
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08100002709000000000000000
Tic. Sic. No: 270900

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye: 1.000.000.000 TL
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08100002709000000000000000
Tic. Sic. No: 270900

24 Mayıs 2018

- Finansman bileşeninin değerlendirilmesi

Aşama 4: İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı

İşlem fiyatı her bir edim yükümlülüğüne (ya da farklı mal veya hizmet) müşteriye taahhüt edilen mal veya hizmetlerin devri karşılığı hak etmeyi beklediği bedeli gösteren bir tutarda dağıtmaktadır. Dağıtımın amacına ulaşmak üzere işletme, işlem fiyatını sözleşmede belirlenen her edim yükümlülüğüne, nispi bir müstakil satış fiyatı üzerinden dağıtır. İşlem fiyatını her bir edim yükümlülüğüne nispi bir müstakil satış fiyatı bazında dağıtmak üzere Grup, sözleşmedeki her bir edim yükümlülüğünün temelini oluşturan farklı mal veya hizmetlerin sözleşme başlangıcındaki müstakil satış fiyatını tespit eder ve işlem fiyatını bu müstakil satış fiyatlarına orantılı olarak dağıtır. Bir mal veya hizmetin sözleşmede belirlenmiş fiyatı o mal veya hizmetin müstakil satış fiyatıdır.

Aşama 5: Her bir edim yükümlülüğü yerine getirildiğinde gelirin muhasebeleştirilmesi

Grup hasılatı edim yükümlülüklerinin taahhüt edilen mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye transferi sonucu yerine getirilmesiyle muhasebeleştirir. Muhasebeleştirilen tutar yerine getirilen edim yükümlülüğüne dağıtılmış tutardır. Edim yükümlülüğü zaman içerisinde veya zamanın belirli bir anında yerine getirilebilir.

Grup bu Standardı, aşağıdakiler hariç, müşterileriyle yaptığı tüm sözleşmelere uygular:

- TMS 17 Kiralama İşlemleri kapsamına giren kira sözleşmeleri;
- TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri kapsamına giren sigorta sözleşmeleri;
- TFRS 9 Finansal Araçlar, TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar, TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar;
- TMS 27 Bireysel Finansal Tablolar ve TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar kapsamındaki finansal araçlar ve diğer sözleşmeye dayalı haklar veya yükümlülükler; ve
- Aynı iş alanında faaliyet gösteren işletmeler arasında müşterilere veya potansiyel müşterilere satışları kolaylaştırmak adına yapılan parasal olmayan değişimler.

Grup, bu Standardı bir sözleşmeye (yukarıda sayılanlar hariç) ancak sözleşmenin karşı tarafı bir müşteri ise uygular. Müşteri, işletmenin olağan faaliyetlerinin çıktısı olan mal veya hizmetleri, bedeli karşılığında elde etmek amacıyla işletmeyle sözleşme yapan taraftır. Sözleşmenin karşı tarafı, işletmenin olağan faaliyetlerinin çıktısını elde etmek yerine, örneğin sözleşme taraflarının işletmenin faaliyet veya süreçlerinden kaynaklanan risk ve faydaları paylaştığı bir faaliyet veya süreç (bir iş birliği anlaşmasıyla varlık geliştirilmesi gibi) katılmak amacıyla sözleşme yapmışsa, müşteri olarak değerlendirilmez.

Grup TFRS 9 "Finansal Araçlar" ve TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" standartlarında gerçekleşen değişikliklerin finansal durum tablosu ve kapsamlı gelir tablolarındaki etkisi sırasıyla işbu İzahname'nin Ek-6 'sında sunulmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Cad. Akademi Kat. Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 34500000000000000000
Mersis No: 34500000000000000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Cad. Akademi Kat. Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 34500000000000000000
Mersis No: 34500000000000000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 34500000000000000000
Mersis No: 34500000000000000000

24 Mart 2019

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

10.2.3. İhraççı'nın, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgileri:

Son yıllarda global düzeyde artan ülkeler arası gerilimler ile beraber birçok coğrafyada yaşanan terör saldırıları ülkelerin savunma teknolojilerine olan ihtiyaçlarını artırmış bulunmaktadır. Ek olarak, geleneksel silahlı kuvvetlerin çatışmaları, kıyı anlaşmazlıkları, deniz korsanlığı, siber ve şehir saldırıları gibi alanlara evrilme eğilimi göstermektedir. Güney Çin Denizi'nde Amerika Birleşik Devletleri, Japonya ile devriye faaliyetleri yürütmektedir. Suudi Arabistan ve Yemen arasındaki gerilimler sürmektedir. Rusya ve Ukrayna arasında Kırım üzerinden yaşanan anlaşmazlıklar devam etmektedir. Kuzey Kore nükleer denemelerde bulunmaktadır. Radikal terör örgütlerinin faaliyetleri başta Suriye, Irak, Pakistan ve Afganistan gibi ülkeleri etkilemekle beraber halen ülkemiz ve Avrupa için tehdit oluşturmaktadır. Suriye'de iç karışıklıklar sürmektedir.

Bütün bu gelişmeler ülkelerin savunma bütçelerine yıllar itibariyle ayırdıkları payları artırmasına neden olmaktadır. Örneğin, 2016 yılında geçen yıla göre savunma harcamalarını Çin %5,4, Rusya %5,9 ve Güney Kore %2,3 artırmıştır.

Bu gelişmeler, askeri çözümler açısından ülkeleri yüksek teknoloji temelli savunma sistemleri kurmaya yönlendirmektedir. Gelişmiş ülkelerin yanında gelişmekte olan ülkeler de savunma ihtiyaçlarını karşılama ve kendi savunma sanayilerini kurma yönünde inisiyatif alıp önemli harcamalar yapmaya başlamıştır.

En çok rağbet gören teknolojik sistem ve ürünler arasında silahlı zırhlı araçlar, hava savunma sistemleri, helikopter sistemleri, radar sistemleri, insansız sistemler, atış kontrol sistemleri, sınır güvenliği ürünleri, uydu iletişim teknolojileri ve ileri düzey sensörler girmektedir.

Gelişmelere bağlı olarak, ASELSAN faaliyet gösterdiği alanlarda öncünülük ihraçat olanakları yakalamıştır. Pakistan, Azerbaycan, Türkmenistan, Kazakistan, Malezya, Filipinler, Ürdün, BAE, Katar, Şili, Uruguay, Suudi Arabistan, Ukrayna ve çeşitli Afrika ülkelerine ihraçatlar gerçekleştirilmiştir.

Türkiye'de ise savunma sanayinde yerleştirmeye verilen önemin artmasıyla birlikte ASELSAN, savunma teknolojileri ihtiyaçlarının karşılanmasında öncü olma rolünü güçlendirerek devam ettirmektedir. Türk Silahlı Kuvvetleri'nin belirlenen ihtiyaçları, SSM'nin tedarik stratejileri doğrultusunda gerçekleştirdiği ihaleler ile sağlanmaktadır. Savunma sanayinde 2016 yılı itibariyle yerli tedarik oranı %60'ı geçmiş bulunmaktadır.

Yukarıdakilere ek olarak ASELSAN detayları İzahname'nin 7. bölümünde belirtilen faaliyet sonuçlarını etkilediği düşünülen önemli etkenler aşağıdaki gibidir:

- Türkiye'de savunma harcamaları ve önemli dış pazarlar;
- döviz kuru dalgalanmaları;
- ArGe;
- projenin tamamlanma ve teslimat süresi; ve

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Şişli
Nispetiye
Kadıköy
İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 08030037500001000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Şişli
Nispetiye
Kadıköy
İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 08030037500001000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2016

Nihai Metin

- proje ömrü.

Özetle; artan küresel gerginlikler, terör tehditleri, gelişmekte olan ülkelerin savunma sanayi kurma girişimleri ve Türkiye'nin savunma sanayinde yerleştirme politikaları ASELSAN için önemli büyüme fırsatları sunmaktadır.

Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Önemli Etkenler

ASELSAN faaliyetleri ve faaliyet sonuçları dış etkenler dahil bazı faktörlerden etkilenmiştir ve etkilenmeye de devam edecektir. Faaliyet sonuçlarını etkilediği düşünülen önemli etkenler aşağıdaki gibidir:

-
- Türkiye’de Savunma Harcamaları ve Önemli Dış Pazarlar*

Şirket gelirlerinin önemli bir bölümünü, Türk ordusuna ve daha az oranda olmak üzere önemli dış pazarlardaki önemli müşterilerine sattığı çeşitli kara, hava, deniz ve uzay platformları için ileri teknoloji sistem çözümlerinden elde etmektedir. Şirket, özellikle askeri haberleşme sistemleri, havacılık ile ilgili elektronik sistemler, elektronik harp ve istihbarat sistemleri, radar sistemleri, komuta kontrol sistemleri, deniz savaş sistemleri, güvenlik sistemleri, ulaşım sistemleri, enerji sistemleri, trafik ve otomasyon sistemleri, elektro-optik sistem ve ürünlerin tasarımı, geliştirilmesi, imalatı, sistem entegrasyonu, modernizasyonu ve satış sonrası hizmetleri alanlarında teknoloji merkezi konumundadır.

Türk Silahlı Kuvvetleri'nin tedarik kolu olan SSM, Şirket'in ana ve en büyük müşterisidir ve bu durumun devam etmesi beklenmektedir. Şirket ayrıca, MSB gibi diğer Türk kamu kurumlarına ürün ve hizmet sunmakta ve Şirket'in özel sermayeli veya kamu platform sağlayıcılarına (alt yüklenici olarak görev alan) yapmış olduğu satışlar, söz konusu platform sağlayıcılarının Türk Silahlı Kuvvetleri'ne tedarik sağlanması amacıyla SSM ve diğer Türk kamu kuruluşları ile sözleşme imzalamalarına bağlıdır. Bkz. "*Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler*" (İzahname'nin 7 no.lu bölümü). Türk Silahlı Kuvvetleri, özellikle SSM ve MSB aracılığıyla, Şirket'in ArGe faaliyetlerinin %75-80'inin finansmanını sağlamaktadır. Bunun sonucu olarak, Şirket'in faaliyetleri, Şirket'in SSM, MSB veya diğer Türk kamu kurumları ile yapılan sözleşmelerde doğrudan ana yüklenici olarak veya SSM, MSB veya söz konusu diğer kamu kurumlarına tedarik sağlayan platform sağlayıcılarına alt yüklenici olarak hizmet vermesine bağlı olmaksızın, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin Şirket'in ürün ve hizmetlerini talep etmesine bağlıdır.

Şirket'in savunma gelirleri, Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin savunma bütçesinden, savunmaya modernleştirme hedefli harcamaları ile ilgili politik taahhüdünden ve özellikle ileri teknoloji sistemlerine ve satın alma politikalarına uygulanan yerli savunma platformlarının gelişiminden (diğer sebeplerin yanı sıra, savunma ürünleri ile ilgili son zamanlardaki iki taraflı sözleşme kısıtlamalarının bir sonucu olarak) etkilenmektedir. Şirket'in gelirleri, Şirket'in Türk Devleti'nin doğrudan ana yüklenicisi veya Devlet'in savunma ihtiyaçlarını karşılayan platform sağlayıcılarına alt yüklenici olduğu ve aynı zamanda sistem entegratörü olarak hareket ettiği zamanlarda Devlet'in toplam harcamalarından etkilenmektedir. Şirket, alt yüklenici sözleşmeleri elde etme ihtimalini artırmak için çok sayıda platform sağlayıcısına Devlet işleri için aynı şartlarda teklif vermektedir. SSM veya diğer Türk kamu kurumları tek tedarikçi modelini benimsedikleri zaman, Şirket, tek tedarikçi olarak görevlendirilmekte ve sözleşmeler için teklif verirken yerli veya yabancı rakiplerle karşılaşmamaktadır.

Geçen 10 yıl içerisinde, Türkiye’de savunma sanayisi, yerel savunma sanayisini geliştirmeye öncelik

24 MAY 2011

veren devlet politikaları sayesinde önemli ölçüde gelişmiştir. Türkiye'nin toplam askeri harcamaları (satın alımlar ve personel harcamaları da dahil olmak üzere) 2015 yılında 15,3 milyar ABD Doları iken, 2016'da 14,8 milyar ABD Doları'na gerilemiştir. Ancak Türkiye, savunma bütçesinin önemli bir kısmını sürekli olarak silah ve cihazlara ayırmaktadır. Soğuk savaşın bitiminden bugüne, Türkiye neredeyse NATO ortalamasının iki katı kadar askeri cihaz harcaması yapmıştır, bu da savunma bütçesinin ortalama %30'unu oluşturmaktadır (Kaynak: Küresel Faaliyet Raporları-Sanayi Araştırmaları-Türk Hava ve Savunma 2016). Yerel tedarik, ulusal bir önceliktir ve savunma bütçeleri GSYİH'nin önemli bir parçasını oluşturmaktadır. SSM'ye göre, yerli katkılı savunma tedarik harcamalarının oranı 2006 yılında %37'den 2011'de %54'e ve 2016'da %69'a ulaşmıştır.

Son yıllarda, Türk savunma sanayisi ileri teknoloji ihracatına ve yurt dışında stratejik ortaklık, ortak girişim ve üretim tesislerinin kurulmasına olanak sağlayan bir olgunluğa erişmiştir. Genel anlamda, ihracatlar düşüşte olsa da, hükümetler arası iş birliği protokollerinin artması ile savunma ihracatının da orta vadede artacağı tahmin edilmektedir. 2011-2016 yılları arasında Türk savunma sanayi ihracatı %18,6'lık bileşik büyüme oranı ile artmıştır. Tarihsel olarak, Türkiye'nin içinde bulunduğu bölgedeki çatışmalar ve barışı tesis etmeye yönelik operasyonlar, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin, özellikle Şirket'in savunma sanayi dışı sektörler dışındaki iş bölümlerinin sağladığı cihazlar ve teknoloji de dahil olmak üzere, ileri düzey askeri imkan ve kabiliyet edinmesine ve elinde bulundurmaya devam etmesine neden olmuştur. Diğer faktörlerin yanı sıra, Türkiye'nin sınırında yaşanan bölgesel çatışmaların, Türkiye'nin savunma bütçesinin artışına sebep olacağı beklenmektedir.

Şirket'in savunma sanayisi dışındaki faaliyetleri Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı tarafından üzerinden yürütülmektedir. Şirket'in savunma sanayisi dışındaki faaliyetleri (savunma gelirlerine dahil edilen güvenlik dışında) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam gelirinin sadece %3'ünü oluştursa da, Şirket'in savunma sanayisi faaliyetlerinden edindiği teknik deneyiminin savunma dışı faaliyetlere uygulanarak Şirket'in savunma dışındaki faaliyetlerinin büyütülmesi amaçlanmaktadır. Savunma sanayisi dışı sektörlerde yerel tedarige ilişkin daha sınırlı tedbir ve mevzuat olmasından dolayı savunma dışı sözleşmeler kapsamında Şirket'in rekabet halinde olduğu Türk ve yabancı rakiplerin rekabeti, savunma sanayisindeki rekabetten daha fazladır.

• Döviz Kuru Dalgalanmaları

Şirket'in finansal raporlarında kullandığı para birimi TL olup bakiye siparişler ABD Doları cinsindedir. Şirket, işlemlerinde ABD Doları, Avro ve TL kullanmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerinin finansal sonuçları, ABD Doları ve Avro'nun TL karşısındaki dalgalanmalarından doğrudan etkilenmektedir ve etkileri ciddi olabilmektedir.

Aşağıdaki tabloda toplam bakiye siparişlerin para birimi üzerinden dağılımı gösterilmiştir:

	31 Aralık		31 Mart	
	2015	2016	2017	2018
			(%)	
TL	18,1	16,6	20,3	22,0
ABD Doları	57,8	58,0	49,4	45,3
Avro	24,1	25,4	30,3	32,7
Toplam	100,0	100,0	100,0	100,0

Şirket'in 2015, 2016, 2017 dönemlerinde, gerçekleşen harcamalarının yaklaşık %60'lık kısmını, personel giderleri, malzeme giderleri, makine ve ekipman maliyetleri ve diğer işletme giderlerinden kaynaklanan TL giderler; %25'lik ABD Doları ve %15'lik Avro bazındaki harcamalarını ise mühimmat, malzeme ve makine ve teçhizat ithalatı oluşturmaktadır. Ayrıca, bakiye siparişler ABD

Doları olarak sunulduğundan genelde original para biriminin ABD Doları'na dönüştürülmesi bakiye siparişlerin seviyesini de etkilemektedir. Haziran 2016'dan beri, kamu kuruluşları ve Türkiye Cumhuriyeti Devleti arasında yapılan sözleşmeler, zorunlu olarak TL cinsinden yapılmaktadır, fakat bunu belirleyen yasal mevzuat Şirket ve Şirket'in faaliyetlerini kapsamamaktadır. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü). Yine de, o zamandan beri Şirket'in TL gelirleri artmaya başlamıştır ve bunun da devam edeceği beklenmektedir. Şirket'in sözleşmelerinin TL cinsinden olma zorunluluğu bulunmamasına rağmen, gelirlerinin ve giderlerinin para cinsinin birbirine daha uygun olmasını sağlamak için sözleşmelerin bazılarını sözleşme süresi boyunca sabit kalacak farklı para cinsi bazında (TL, ABD Doları ve Avro) belirlenmesine karar verilmiş ve sözleşmelerin TL kısımları enflasyona göre düzeltilmiştir. Şirket projelerinin bir yıldan daha uzun sürmesi ve gelirin tahakkuk ettirileceği zamanlamanın finansal riskten korunma işlemi mümkün kılacak bir hassasiyetle tahmin edilmesindeki zorluklar nedeniyle bu riski yönetmek için riskten korunma araçlarını genellikle kullanmamaktadır. Bunun yerine, bilanço içi (yapısal) yönetmelerle korunma (hedging) sağlanmaktadır. Şirket gelir ve giderlerinin para cinsinin aynı olması, Şirket'in, ABD Doları, Avro ve TL'ndaki dalgalanmalara karşı doğal olarak belli bir oranda korunaklı hale gelmesine olanak sağlamıştır.

Şirket'in TL cinsinden olan malzeme, personel ve diğer faaliyet giderleri 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 3.181 milyon TL, 31 Mart 2018 itibarıyla ise 1.420 milyon TL'dir. Bu giderlerde temel değişim nedenleri Türkiye'deki enflasyon oranı ve Şirket'in personel sayısındaki değişimlerdir. Enflasyon oranı ayrıca, Şirket'in büyük bir kısmı TL cinsinden olan ve Şirket'in söz konusu sözleşme değerlerini Türkiye'de gerçekleşen enflasyon oranında düzeltmesine izin veren artış hükümleri içeren bakiye siparişlerinin değerini de etkilemektedir. Şirket'in ABD Doları cinsinden olan toplam giderleri 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 383 milyon ABD Doları, 31 Mart 2018 itibarıyla ise 132 milyon ABD Doları'dır. Şirket'in Avro cinsinden olan toplam giderleri 31 Aralık 2017 itibarıyla 174 milyon Avro, 31 Mart 2018 itibarıyla ise 63 milyon Avro'dur. Bu giderlerdeki temel değişimler, projelere ilişkin malzeme ve hizmet alımları ile yatırım alımlarından kaynaklanmaktadır.

Herhangi bir yılda veya başka bir finansal raporlama döneminde, Şirket'in faaliyet gelir ve giderleri, Şirket'in faaliyet kârlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bu kalemin en önemli bileşenleri, yabancı para cinsinden (genellikle ABD Doları ve az bir oranda Avro) olan özellikle nakit, ticari alacaklar, ticari borçlar ve diğer borçlar gibi aktif ile pasif kalemlerin kur değerlemesinden oluşan kur farkı gelirleri ve giderlerinden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, kur farkı gelir ve giderlerinin belirtilen dönemlerdeki net etkileri gösterilmiştir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(bin, TL)		
Kur farkı gelir ve giderlerinin net etkileri	(132.123)	197.282	253.612	102.594	133.943

• ArGe

Şirket bünyesinde, Savunma Sistem Teknolojileri, Radar ve Elektronik Harp Sistemleri, Mikro Elektronik, Güdüm ve Elektro-Optik, Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri ve Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri ile Teknoloji ve Strateji Yönetimi Genel Müdür Yardımcılığı ASELSAN Araştırma Merkezi olmak üzere 6 ArGe merkezi bulunmaktadır. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, ArGe merkezlerinde 3.032 kişi çalışmaktadır. Şirket ayrıca, ODTÜ'de bulunan Teknokent tesisinde, Teknopark İstanbul'da ve İTÜ Arı Teknopark'ta, 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu kapsamında, ArGe faaliyetleri yürütmektedir. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in bu bölgelerde 314 çalışmanı bulunmaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sistemleri Genel Müdürlüğü
A.Ş. T.C. Cumhurbaşkanlığı Yardımcılığı
Savunma Sanayi Bakanlığı
Savunma Sanayi Bakanlığı
Savunma Sanayi Bakanlığı

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. T. İnceoğlu
Savunma Sanayi Bakanlığı
Savunma Sanayi Bakanlığı
Savunma Sanayi Bakanlığı

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Savunma Sanayi Bakanlığı
Savunma Sanayi Bakanlığı
Savunma Sanayi Bakanlığı

24 Mayıs 2018

224

Şirket, ArGe kapsamında önemli tutarda harcamalar yapmaktadır. Şirket'in ArGe faaliyetleri iki temel model altında yürütülmektedir: (i) sözleşmeli, müşteri tarafından finanse edilen (çoğunlukla SSM ve MSB tarafından finansmanı sağlanan) ve (ii) bağımsız, özkaynak ile finanse edilen ArGe faaliyetleri.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(milyon, TL)				
Müşteri tarafından finanse edilen	712	994	1.363	279	357
Özkaynak ile finanse edilen	200	249	312	73	72
Toplam	912	1.243	1.675	352	429

Müşteri tarafından finanse edilen ArGe giderleri, gerçekleştirildikleri zaman aktifleştirilmektedir. Satış gerçekleştiğinde ise söz konusu giderler satış maliyetine kaydedilmektedir.

Özkaynak ile finanse edilen araştırma giderleri, gerçekleştirildikleri zaman gider yazılmaktadır.

Aşağıda belirtilen koşulları sağlayan özkaynak ile finanse edilen ArGe giderleri, maddi olmayan duran varlık olarak aktifleştirilir.

- maddi olmayan duran varlığın kullanıma veya satışa hazır hale gelebilmesi için tamamlanmasının teknik olarak mümkün olması;
- işletmenin maddi olmayan duran varlığı tamamlama ve bu varlığı kullanma veya satma niyetinin bulunması;
- maddi olmayan duran varlığı kullanıma veya satılma imkanının bulunması;
- maddi olmayan duran varlığın muhtemel gelecek ekonomik faydaları nasıl sağlayacağını belli olması. Ayrıca, maddi olmayan duran varlığın ürününün veya kendisinin bir piyasasının olması veya işletme bünyesinde kullanılacak olması durumunda buna elverişli olması;
- geliştirme safhasını tamamlamak ve maddi olmayan duran varlığı kullanmak veya satmak için yeterli teknik, mali ve diğer kaynakların mevcut olması; ve
- geliştirme sürecinde maddi olmayan duran varlıkla ilgili yapılan harcamaların güvenilir bir biçimde ölçülebilir olması.

Şirket, maddi olmayan duran varlığın ileride sağlayacağı ekonomik kazancı değerlendirirken, maddi olmayan duran varlığın bir pazarı olup olmadığına, söz konusu varlık işletme içi kullanılacaksa maddi olmayan duran varlığın kullanışlı olmasına bakmaktadır. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları genel olarak Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarına uygun olarak tasarlanmaktadır.

Maddi olmayan duran varlık olarak aktifleştirilen giderler, projenin tamamlanmasından sonra, ArGe varlıklarının faydalı ömürlerine uygun olarak, amorti edilmektedir. Tamamlanan projelerin amortisman giderleri ArGe gelir tablosunda ArGe giderleri altında gösterilmektedir. Faydalı ömür değerlendirmesi, varlıkların Şirket'e fayda sağladığı süreye göre yapılmaktadır.

Aktifleştirilmiş ArGe varlıkları, her yıl değer düşüklüğü tespiti için incelenmektedir.

Müşteri Tarafından Finanse Edilen ArGe Faaliyetleri

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2019

225

Şirket'in sözleşmeli ArGe faaliyetlerinde, müşteriler (büyük ölçüde SSM ve MSB) bir proje çerçevesinde ArGe faaliyetlerinin finansmanını yapmaktadır. Bu genellikle, SSM ve MSB ile geliştirme programları yürütmek biçiminde gerçekleşmektedir. Şirket'in ArGe faaliyetlerinin yaklaşık %75-%80'i, SSM başta olmak üzere, Şirket'in müşterileri tarafından finanse edilmektedir.

SSM ve diğer kamu kurumlarıyla yapılan sözleşmelerin çoğu sabit fiyatlı sözleşmelerdir, fakat SSM ve diğer müşterilerle imzalanan maliyet artı kâr sözleşmeleri de mevcuttur. Sabit fiyatlı sözleşmeler kapsamında, bütçeyi aşan ArGe maliyetleri de dahil olmak üzere, bütçeyi aşan bütün maliyetlerden Şirket sorumludur. Ancak, maliyet artı kâr sözleşmelerinin aksine, Şirket'in ArGe giderlerindeki tasarruflardan yararlanma imkanı da bulunmaktadır. Sınırlı sayıdaki durumlarda, SSM'nin Şirket'e ödediği tutarlar, program kapsamında yürütülen ArGe faaliyetlerinin giderlerini karşılamada yetersiz kalmıştır. ArGe faaliyetlerinin devam edebilmesi için yapılan ek masraflar Şirket'in satış maliyetlerini ve dolayısıyla kâr marjlarını etkilese de tarihsel olarak önemli maliyet artışları yaşanmamıştır (inceleme altında olan dönemler dahil). Maliyet artı kâr sözleşmeleri kapsamında, müşteri önceden kararlaştırılan tavana kadar ArGe faaliyetleri giderlerini karşılamakla yükümlüdür. Şirket'in bu tavanı artırabilme yetisi kısıtlıdır ve olağan koşullarda tavanı aşan ArGe giderleri Şirket tarafından üstlenilmek zorundadır. Ancak, tarihsel olarak (inceleme altında olan dönemler dahil), maliyet artı kâr sözleşmeleri Şirket'in faaliyetlerinin önemli bir kısmını oluşturmamaktadır. Bugüne kadar sadece 10 adet maliyet artı kâr sözleşmesi yapılmış olup bunlardan sadece bir tanesi 50 milyon TL'nin üstünde bir değere sahiptir.

Özkaynak ile Finanse Edilen ArGe Faaliyetleri

Şirket, kendi özkaynağı ile finanse ettiği ve ileride müşteri (ve ilgili müşteri tarafından finanse edilen ArGe) talebinin olmasını beklediği ve kendisini sözleşme imzalaması için daha iyi bir şekilde konumlandığına inandığı teknoloji alanlarındaki ArGe giderlerini sıklıkla kendisi karşılamaktadır. Oluştugu tarihte gelir tablosuna kaydedilen ArGe giderleri sadece özkaynak ile finanse edilen ArGe faaliyetlerini kapsamaktadır, ancak Şirket özkaynağı ile finanse ettiği ArGe faaliyetlerinden bazılarını aktifleştirmekte, amortize etmekte ve yukarıda belirtildiği gibi değer düşüklüğü açısından incelemektedir.

2015, 2016, 2017 yıllarında, Şirket'in cari dönem ArGe harcamaları gelirlerinin sırasıyla %7,2, %6,6 ve %5,8'ini oluşturmuştur. 31 Mart 2018'e kadar geçen üç ay içerisinde nakit ArGe harcamaları Şirket gelirinin %5,3'ünü oluşturmaktadır. Şirket kendinin ve Devlet'in yerel ürünler ve sistemler geliştirme ve üretme ve kendi programları için tasarım sorumluluklarının daha büyük bir kısmını yakalama stratejisini uygularken ArGe giderlerinin mutlak olarak yükseldiği gözlemlenmektedir ve gelirin belirli bir yüzdesi kadar olmasa da bunun artmaya devam etmesi beklenmektedir.

Projenin Tamamlanma ve Teslimat Süresi

Teslimat süresi de Şirket'in faaliyet sonucunu etkilemektedir. Şirket, gelirlerini genellikle girdi-çıkı yöntemi kullanarak muhasebeleştirmektedir. Seri üretim programlarında ise ürünün talimatlara tamamen uygun olmamasından dolayı teslimat kabul edilmediğinde, gelirin muhasebeleştirilmesi de ertelenmekte ve ürünün talimatlara tam olarak uygun hale getirilebilmesi için karşılığı olmayan masraflara maruz kalmaktadır.

Projenin tamamlanma süresinin Şirket'in faaliyet sonucuna önemli bir etkisi vardır. Sabit fiyatlı sözleşmelerde, tavan fiyatlı maliyet artı kâr sözleşmeleri altında geliştirilen projelerde veya tamamlanması planlanandan daha uzun süren sözleşmelerde karşılıksız kalan giderlere maruz kalmakta ve geliştirilmenin proje tamamlanana dek Şirket tarafından finanse edilmesi olasılığı artmaktadır. Yukarıda verilen bilgilere rağmen, tarihsel olarak, bütçeyi aşan maliyetler Şirket'in

faaliyet sonuçlarını ve ekonomik durumunu önemli ölçüde olumsuz olarak etkilememiştir.

• Proje Ömrü

Şirket'in ana gelir kaynakları, başta SSM olmak üzere çoğunluğu Şirket'in savunma teknolojileri ile ilgili beş faaliyet alanının daha azı ise savunma sanayisi dışı uygulamalar ile ilgili bölümlerinin müşterilerle imzalanan sözleşmelerden ötürü ödenen avans ve hakedişlerden oluşmaktadır. Şirket'in en büyük müşterileri, son kullanıcı olarak gelişmiş mühendislik ve teknoloji girdileri talep eden Türk Silahlı Kuvvetleri için yaptıkları çok sayıdaki uzun süreli ve karmaşık programları ile ilgili olarak ana yüklenicisi veya alt yüklenicisi sıfatıyla Şirket'ten satın alan yapan SSM ve daha az oranda MSB'dir. Şirket'in savunma sanayisi ürünleri, genellikle ülkeler arasında imzalanan protokoller çerçevesinde, yurt dışına da ihraç edilmektedir ve Şirket gelirlerinin bu bölümünün artması beklenmektedir. Dolayısıyla, Şirket faaliyetleri, Türk Silahlı Kuvvetleri için uzun yıllar devam etmesi beklenen yüksek değerli Devlet projeleri için sözleşmeler veya alt sözleşmeler kazanılmasına, bakiye siparişler altında ödenecek avans ve hakedişlere (ilgili ürünü geliştirmek için müşteri tarafından finanse edilen ArGe faaliyetleri de dahil), ve program ömrü boyunca yapılacak bakımlara ve projeler seri üretime girdiğinde ilgili modernizasyon programları/yeni nesillerin ömrüne bağlıdır.

Şirket'in yüklenici veya alt yüklenici olarak faaliyet gösterip göstermeyeceği, Şirket faaliyet alanları arasında hizmetlerin ve ürünlerin nihai kullanıcı olan Türk Silahlı Kuvvetleri için temin edilmesine bağlıdır. Türk savunma sanayisi ile imzalanan sözleşmelerin yapısı ve tedarik süreci, işbu İzahname'de "Faaliyetlerimiz Hakkında Genel Bilgiler" başlıklı 7 no.lu bölüm altında belirtilmiştir. Şirket, çoğu zaman SSM, MSB veya diğer müşterilerinin tek tedarikçisi konumundadır. Şirket müşterilerine, geliştirme desteği ve ürün tasarımı, ürün mühendisliği, lojistik destek, üretim ve bakım hizmetleri vermektedir. Şirket, Türkiye Devleti müşterileri ile yapılan işlerde asıl yüklenici konumunda olması halinde, SSM ve diğer müşteriler ile doğrudan sözleşme imzalanmaktadır. Şirket, ilgili projeler kapsamında, avans ve hakediş ödemeleri almaktadır. Şirket, sözleşme kazanmak ve kazandığı sözleşmelerdeki yükümlülüklerini yerine getirmek için önemli tutarlarda ArGe maliyetlerine maruz kalmakta, ancak bu faaliyetler çoğu zaman müşteriler tarafından finanse edilen ArGe harcamalarıyla karşılanmaktadır. ArGe aşamasının ilk evrelerinde veya ömürlerinin henüz başında olan ürünler (örneğin ilk prototipin tesliminden önce) için ArGe giderleri ve Devlet tarafından finanse edilen ArGe faaliyetleri çok önemli tutarlara ulaşabilir ve bu durumda Şirket sözleşmeleri genellikle daha az kârlı olur. Ürünlerin ve programların daha olgun olması durumunda ise ArGe giderleri daha azdır; ancak Şirket programların bakımı ve seri üretime başladıktan sonraki dönemler için önemli tutarlardaki giderlere (ve bunlara tekabül eden gelirler) katlanmaktadır. Seri üretime geçildiğinde risk daha az olup kâr artmaktadır. Şirket alt yüklenici olduğunda aynı zamanda tedarikçi (çoğu zaman tek tedarikçi konumundadır) hem de Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin ana yüklenicisi olan platform sağlayıcılarının entegratörü konumunda olmaktadır. Şirket bu sıfatla hareket ettiğinde, kendi teknolojilerinin başarılı teklif içerisine entegre edilmesi ihtimalini en üst düzeye çıkarmak için, mümkün olduğu kadar çok sayıda platform sağlayıcılarına verilebildiği kadar çok teklif vermeye çalışmaktadır (her birisine aynı ekonomik koşulları sunarak). Bu gibi durumlarda, Şirket koşullar ile ilgili olarak platform sağlayıcılarıyla önemli müzakerelerde bulunsa da, platformlara entegrasyon şartları için doğrudan Şirket'in ürünleri ve hizmetlerinin nihai müşterisi konumunda olan SSM veya diğer kamu kurumu alıcılarla da müzakereler yürütmektedir.

Şirket'in sözleşmeleri, onun ana yüklenici veya alt yüklenici olmasından bağımsız olarak, genellikle sabit fiyatlı sözleşmelerdir, ancak programların planlandığı üzere teslim edilmemesi sonucunda karşılıksız kalan masrafların Şirket tarafından karşılandığı tavan fiyatlı maliyet artı kâr sözleşmeleri de mevcuttur. Maliyet artı kâr sözleşmeleri, Şirket'in şimdiye kadar olan faaliyetleri açısından önemli bir yer tutmamaktadır. Şirket, kendisinin son derece hassas teknolojilerin ilk geliştiricisi olması ile ilgili itibarının ve sözleşmeleri kapsamındaki işlerin teslimatı konusundaki geçmiş performansının rekabet

anlamında Şirket'i diğer daha az kurumsallaşmış rakiplerine göre öne çıkardığını, SSİK'nin yerel tedarikçilere öncelik vermesinin rekabeti kısıtladığını ve bu durumun devam edeceğini düşünmektedir. Şirket'in faaliyet alanlarına, yerel tedarığa destek olan politikalara ek olarak, özellikle ileri düzeyde tasarım, mühendislik ve teknoloji gerektiren ürünlerde önemli giriş engelleri olduğunu düşünmektedir. Bunun sebebi ise Şirket'in teknolojik altyapısına ve kendisi gibi müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamada mükemmel bir sicile sahip olan Türk şirketlerinin sayısının azlığıdır. Şirket'in ürünleri ve hizmetleri bir projeye kabul edildiğinde ve seri üretim başladığında, başka bir tedarikçiye geçmenin maliyeti fazladır ve çoğu zaman yasaktır.

Şirket'in sözleşmeleri uzun süreli ve sözleşme gelirleri belli dönem noktalarına bağlı sabit hakedişlerden elde edilse de, Şirket çok çeşitli ürün ve programları içeren sözleşmeleri de icra etmekte başarılı olmuş ve inceleme altındaki dönemlerde ve faaliyetlerin genelinde gelir akışını düzene sokmayı başarmıştır.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

	31 Aralık (bin TL)			31 Mart
Borçluluk Durumu	2015	2016	2017	2018
	(Tutar TL)			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.568.973	2.235.678	2.671.635	3.910.871
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	1.835.393	2.670.716	3.198.374	3.246.178
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3.404.366	4.906.394	5.870.009	7.157.049
Özkaynaklar	2.840.736	3.691.467	5.048.208	5.040.003
Ödenmiş/cıkarılmış sermaye	500.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Yasal yedekler	86.943	94.159	124.062	172.686
TOPLAM KAYNAKLAR	6.245.102	8.597.861	10.918.217	12.197.052
	31 Aralık			31 Mart
Net Borçluluk Durumu	2015	2016	2017	2018
	(Tutar TL)			
A. Nakit	680.963	1.168.776	1.262.904	480.402
B. Nakit Benzerleri	0	0	0	0
C. Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	0	0
D. Likidite (A+B+C)	680.963	1.168.776	1.262.904	480.402
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	357.816	306.243	404.312	406.916
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	89.428	65.665	67.624	50.933
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0	0	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	447.244	371.908	471.936	457.849
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(233.719)	(796.868)	(790.968)	(22.553)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	156.074	122.415	62.207	47.751
L. Tahviller	0	0	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	156.074	122.415	62.207	47.751
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(77.645)	(674.453)	(728.761)	25.198

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 25 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274946
Mersis No: 34390000000000000001
E-posta: info@yatirim.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 25 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274946
Mersis No: 34390000000000000001
E-posta: info@yatirim.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
228
24 Mayıs 2018

11. İHRAÇCI'NIN FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in en önemli finansman kaynakları, imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında alınan avanslar ve ara ödemeler ile esas faaliyetlerinden yarattığı kârdan oluşmaktadır.

Şirket iş modeli gereği uzun vadeli sözleşmeler yürütmekte ve bu sözleşmeler kapsamında alınan avanslar ile sözleşme finansmanını sağlamaktadır. Esas faaliyetlerden yarattığı kârlılık nedeni ile de yatırım ve ArGe faaliyetlerini yürütebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygun koşulları olması sebebi ile Türk Eximbank ihracat reeskont kredisi kullanmaktadır. Şirket'in finansman gereksinimleri iş modeli ile karşılanmakla beraber, ortaya çıkabilecek yeni gereksinimlere ilişkin ek finansman ihtiyacı için Şirket özel finansman ve kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

Şirket, geçmiş dönemde Gölbasi yerleşkesi için SSK'nın kararı ile Savunma Sanayii Destekleme Fonu'ndan tahsis edilen krediyi kullanmış olup bu ve buna benzer yatırım ihtiyaçları için finansman sağlama kabiliyetine sahiptir. Şirket, sağladığı bu finansmanı yeniden finanse etme ihtiyacı duymamış olup oluşturduğu faaliyet gelirleri ve kârlılığı sayesinde borçlarını zamanında ödeme kabiliyeti göstermiştir.

Şirket yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini ifa edebilmesi için gerekli likiditeyi yaratmış olup mevcut borç ve yükümlülüklerini ifa edebilmesi için orta ve uzun vadeli finansman imkanlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

Şirket mali tabloları incelendiğinde son dört yılda özsermaye/varlıklar oranının 0,40 ile 0,50 arasında olduğu görülmektedir. Bu durum, Şirket'in yüksek bir borç oranına sahip olmadığını, aynı zamanda borçlarını ödeyebilecek bir mali yapıda olduğunu göstermektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Konsolide Nakit Akışına İlişkin Değerlendirme

İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in nakit akışları, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(bin, TL)				
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	131.941	680.153	1.167.894	1.167.894	1.261.753
İşletme faaliyetlerinden nakit akışı	775.802	980.527	652.285	(146.045)	(605.029)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı	(265.333)	(359.443)	(557.999)	(107.850)	(139.283)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı	14.904	(222.580)	(21.154)	(72.347)	(44.782)
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış (azalış)	548.212	487.741	93.859	(293.810)	(781.864)
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	680.153	1.167.894	1.261.753	874.084	479.889

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit Akışları

Şirket 2017 mali yılında işletme faaliyetlerinden 652,3 milyon TL nakit elde etmiştir. Bu tutarın hesaplanması, döneme ilişkin net kârı (1.387,8 milyon TL), dönem net kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmelerin (236,9 milyon TL) eklenmesi, İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler (857,5 milyon TL), Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler (16,7 milyon TL), Diğer Karşılıklara İlişkin Ödemeler (96,5 milyon TL) ve Vergi Ladelerinin (Ödemeleri) (1,7 milyon TL) çıkarılması ile yapılmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Nispetiye Cad. No: 23 Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 33020100000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Nispetiye Cad. No: 23 Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 33020100000000000000



Şirket'in aynı hesaplama yöntemi ile faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışları 767,2 milyon TL'dir. 2016 mali yılına kıyasla, 2017 mali yılında görülen işletme sermayesi kaynaklı nakit azalışının temel nedeni, Şirket'in Ticari Alacaklardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler (430 milyon TL) ile Ticari Borçlardaki Azalış ile İlgili Düzeltmelerdeki (478 milyon TL) artışlara karşılık, Stoklardaki Azalışlar ile İlgili Düzeltmeler (561,5 milyon TL), Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (507,7 milyon TL), Ertelenmiş Gelirlerdeki Azalış (519,3 milyon TL) ve İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Azalış ile İlgili Düzeltmelerde (167 milyon TL) azalıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2017 ve 31 Mart 2018 ilk üçer aylık dönemler sonu itibarıyla faaliyetlerinden sağladığı nakit akışları, sırasıyla (146.045) bin TL ve (605.029) bin TL'dir. Bu değişiklik öncelikle ticari alacaklar ve stoklardan kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

Şirket, 2017 mali yılında 558 milyon TL, 2016 mali yılında 359,4 milyon TL nakit kullanmıştır. Bu kullanım, esasen maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve özkaynak ile finanse edilen ArGe faaliyetleri, makine, ekipman ve demirbaş alımı hareketlerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket 2017 mali yılında maddi duran varlık alımları için 211,7 milyon TL, maddi olmayan duran varlık alımları için 339,5 milyon TL nakit kullanmıştır. 2016 mali yılında maddi duran varlık alımları için 123,4 milyon TL, maddi olmayan duran varlık alımları için 229,2 milyon TL nakit kullanmıştır. Şirket, büyümesine bağlı olarak idame yatırımlarının yanı sıra, teknolojik gelişim ihtiyaçları için sürekli yatırım yapmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 ilk üçer aylık dönemler sonu itibarıyla yatırım faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, sırasıyla eksi 139.283 bin TL ve 107.850 bin TL'dir. Bu değişiklik, esasen maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve özkaynak ile finanse edilen ArGe faaliyetleri, makine, ekipman ve demirbaş alımı hareketlerinden kaynaklanmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

Şirket, 2017 mali yılında 21,2 milyon TL, 2016 mali yılında 222,6 milyon TL nakit kullanmıştır. Bu kullanım, esasen Türk Eximbank'tan kullanılan kredilerden kaynaklı nakit girişi ve bu kredilerin geri ödemelerinden kaynaklı nakit çıkışının net etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2017 mali yılında borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri 905,4 milyon iken borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları 863 milyon TL, ödenen temettüler 75,5 milyon TL'dir. Aynı dönemde 15,5 milyon TL faiz ödenmiş, 27,5 milyon TL faiz alınmıştır.

2016 mali yılında borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri 410,8 milyon iken borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları 600,4 milyon TL, ödenen temettüler 42 milyon TL'dir. Aynı dönemde 7,5 milyon TL faiz ödenmiş, 16,6 milyon TL faiz alınmıştır.

Şirket borçlanma aracı olarak ihracatın finansmanı kapsamında 240 gün vadeli Türk Eximbank'tan ihracat reeskont kredisi kullanmaktadır. 2017 mali yılında, kredi kullanım tarihine ait ABD Doları/TL döviz kuru ile değerlendirildiğinde 564,9 milyon TL reeskont döviz kredisi kullanılmıştır. 2016 mali yılında ise kredi kullanım tarihine ait ABD Doları/TL döviz kuru ile değerlendirildiğinde 290,8 milyon TL ihracat reeskont kredisi kullanıldığı görülmektedir. İhracat döviz kredisinin 2017 mali yılında 2016 mali yılına göre kullanımındaki artışın temel nedeni artan nakit ihtiyacının bir kısmının düşük maliyetli ihracat reeskont kredisi ile karşılanmasından kaynaklanmaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 100 Kat: 5
A Blok Kat: 5 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08030037500001000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Ziraat İşhanı Kat: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08030037500001000000



24 Mayıs 2018

Şirket'in 31 Mart 2017 ve 31 Mart 2018 ilk üç aylık dönemler sonu itibarıyla finansman faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, sırasıyla 72.347 bin TL ve 44.782 bin TL'dir. Bu değişikliğin sebebi esasen Türk Eximbank'tan kullanılan kredilerden kaynaklı nakit girişi ve bu kredilerin geri ödemelerinden kaynaklı nakit çıkışının net etkilerinden kaynaklanmaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in, yatırım ve operasyonel planları göz önüne alındığında son durum itibarı ile herhangi bir nakit sıkıntısı ve borç ihtiyacı görülmektedir. Fakat ülke ve sektör risklerinden kaynaklanabilecek herhangi bir olumsuz durumun gerçekleşmesi halinde, Şirket'in Türkiye'deki bankalardan ihtiyacı ölçüsünde kredi kullanma olanaklarına sahip olduğuna inanılmaktadır.

Mali Borçlar ve Net Borçluluk

Şirket'in mali borçlarına ilişkin bilgiler, ilgili tarihler itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Mart 2017	31 Mart 2018
	(bin, TL)				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	357.816	306.243	404.312	237.421	406.916
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	39.428	65.665	67.624	83.054	50.933
Uzun Vadeli Borçlanmalar	156.074	122.415	62.207	122.415	47.751
Toplam Borçlanmalar	553.318	494.323	534.144	442.890	505.600

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in banka kredileri ilgili tarihler itibarıyla para birimi bazında kırılım gösterilmektedir:

Para Birimi	31 Aralık 2015	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Mart 2017	31 Mart 2018
	(bin, TL)				
Ayfo	34	-	-	-	-
TL	66.911	58.197	354.672	224.151	258.523
ABD Doları	536.374	436.126	179.471	218.739	247.077
Toplam	603.318	494.323	534.143	442.890	505.600

Net Borç

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in Yönetim Kurulu sermaye yapısını düzenli olarak yaptığı toplantılarda incelemekte, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödemesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

2017 yılında Şirket'in stratejisi, 2010'dan beri değişmemekle birlikte, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık			31 Mart
	2015	2016	2017	2018
		(bin, TL)		
Toplam finansal borçlar	603.318	494.323	534.143	505.600
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(680.963)	(1.168.776)	(1.262.904)	(480.402)
Net borç	(77.645)	(674.453)	(728.761)	25.198
Toplam özkaynak	2.840.736	3.691.467	5.048.208	5.040.003
Toplam sermaye	2.763.091	3.017.014	4.319.447	5.065.201
Net finansal borç (varlık) / toplam sermaye oranı (%)	(2,8)	(22,4)	(16,9)	0,5

11.4. İşletme Sermayesi Beyanı:

Şirket'in işbu izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır ve mevcut durumda, iki yıllık periyotta işletme sermayesi ihtiyacı olmayacaktır.

Şirket'in işletme sermayesi yönetimindeki öncelikli amacı, kısa vadeli işletme maliyetlerini ve kısa vadeli borç yükümlülüklerini karşılamak için yeterli nakit akışını sağlamaktır. Şirket'in cari oranı iki civarındadır; bu da Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmesi anlamına gelmektedir. Şirket'in yeterli işletme sermayesi vardır.

Nakit dönüşüm döngüsü işletme sermayesi yönetiminin sayısal ifadesi olarak değerlendirilebilir. 2017 mali yılında, nakit dönüşüm döngüsünü oluşturan stokların ortalama tüketim süresi 143 gün, alacakların ortalama tahsilat süresinin 124 gün, ticari borç ödeme süresinin ise 110 gün olduğu görülmektedir. Bu veriler ışığında 2017 yılı nakit dönüşüm döngüsü yaklaşık 156 gün olarak hesaplanmaktadır. 2016 mali yılında ise, stokların ortalama tüketim süresinin 133 gün, alacakların ortalama tahsilat süresinin 151 gün, ticari borç ödeme süresinin ise 105 gün olduğu görülmektedir. Bu veriler ışığında 2016 mali yılı nakit dönüşüm döngüsü yaklaşık 179 gün olarak hesaplanmaktadır. 2017 mali yılında Şirket'in 2016 mali yılına göre nakit dönüşüm döngü süresinde etkinliğin arttığı görülmektedir.

Borç ve alacak devir hızları birbirleri ile uyumlu olup Şirket'in işletme sermayesi yönetimi, iş modeliyle uyumlu ve sürdürülebilir.

Şirket'in net işletme sermayesi Şirket için nakit üretiminden karşılanmaktadır. İlgili mali dönemlerde Şirket'in net işletme sermayesinin dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	2015	2016	2017
Alacakların ortalama tahsilat süresi (AOTS)	139	151	124
Stokların ortalama tüketim süresi (SOTS)	146	133	143
Ticari Borç Ödeme Süresi	100	105	110
Net İşletme Sermayesinin Net Satışlara Oranı	46%	44%	41%

Net işletme sermayesinin net satışlara oranındaki düşüş alacakların ortalama tahsilat süresindeki görece düşüşün yanında, ticari borç ödeme süresinin uzamış ve alacakların tahsil edilme süresine uyumlu hale gelmiş olmasından kaynaklanmaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek

fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

11.6. Yönetim Kurulu'na 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:

Mevcut önemli duran varlık yatırımları 6.2.1 maddesinde verilmiştir.

Aşağıda Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmış olan planlanan yatırımların türü ve tutarı hakkında bilgi verilmektedir:

Planlanan Yatırımlar	Yatırım Tutarı (bin, TL)	Öngörülen Fon Kaynakları
Tesis ve Makine Cihaz	112.203	Faaliyet Gelirleri
İş Makinaları ve Taşıt Araçları	273	Faaliyet Gelirleri
Bilgisayar Donanım	21.736	Faaliyet Gelirleri
Büro Makineleri ve Demirbaşlar	5.764	Faaliyet Gelirleri
Bina Tefrisi	4.827	Faaliyet Gelirleri
Bilgisayar Paket Yazılım ve Lisanslar	33.122	Faaliyet Gelirleri
Yerleşke Yatırımları	122.621	Faaliyet Gelirleri
TOPLAM	300.546	

Aşağıda Şirket'in bağlı ortaklığı Aselsannc'tin yönetim kurulu tarafından karara bağlanmış olan planlanan yatırımların türü ve tutarı hakkında bilgi verilmektedir:

Planlanan Yatırımlar	Yatırım Tutarı (bin, TL)	Öngörülen Fon Kaynakları
Tesis Makine Cihazlar	32.552	Faaliyet Gelirleri
Bilgisayar Donanım	813	Faaliyet Gelirleri
Bilgisayar Paket Yazılım ve Lisanslar	3.855	Faaliyet Gelirleri
Büro Makineleri ve Demirbaşlar	102	Faaliyet Gelirleri
Özel Maliyet (Maddi Olmayan Duran Varlık)	494	Faaliyet Gelirleri
TOPLAM	37.816	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhak Hakkâri Mahmuti Cad. Park Mh. Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 274945 / Şirket Sic. No: 274945
Vergi No: 3450000000000000
Mersis No: 3450000000000000

24 Mayıs 2019

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Cad. No: 10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 274945 / Şirket Sic. No: 274945
Vergi No: 3450000000000000
Mersis No: 3450000000000000

AM YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı'nın ArGe politikaları ile sponsorluk yaptığı ArGe etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

ASELSAN, küresel pazarda yarattığı değerler ile sürdürülebilir büyümesini koruyan, rekabet gücü ile tercih edilen, stratejik bir ortak gibi güven duyulan, çevreye ve insana duyarlı bir milli teknoloji firması olma vizyonunu benimsemiştir. Bu vizyona ulaşmanın önemli bir aracı olarak, üçüncü kişiler ile imzaladığı sözleşmeler kapsamında yapılan ArGe faaliyetlerinin yanında, ASELSAN son 3 yılda yıllık cirosunun ortalama olarak %7'sini kendi özkaynakları ile finanse ettiği ArGe faaliyetlerine ayırmıştır.

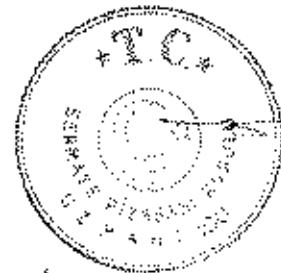
ASELSAN'da Teknoloji Yol Haritası ve Yatırım Planı kapsamındaki hedefler ile özkaynaklı ArGe projeler, akademik çalışmalar, Sektör Başkanlıkları'nda yürütülen teknoloji yönetim faaliyetleri, araştırma merkezi faaliyetleri ve kurumsal ArGe işbirlikleri çalışmaları ilişkilendirilmiş ve tüm faaliyetlerdeki mekanizmalar, birbirleri ile bağlantılı olacak şekilde tanımlanmıştır.

ASELSAN'da bulunan 6 ArGe Merkezi'nde 3.000'nin üzerinde ArGe mühendisi çalışmakta ve ortalama 75-80 milyon ABD Doları özkaynaklı olmak üzere yıllık 400 milyon ABD Doları civarı ArGe'ye bütçe ayrılmaktadır. Bu çalışmalar, ülkemizdeki bilimsel çalışmaların ve teknolojik faaliyetlerin seviyesinin ve sanayileşme yeteneğinin yükseltilmesi ilkesi temel alınarak yapılmaktadır. Bu kapsamda bugüne kadar 47 üniversite ile iş birliği içerisinde çalışılmış ve 2017 yılında aktif olarak 117 projede üniversiteler ile birlikte çalışılmıştır.

Ayrıca yoğun olarak üniversitelerde yürütülen lisans ve lisansüstü bitirme tezleri desteklenmekte, bilimsel etkinlikler, çalıştaylar ve konferanslara sponsor olunmakta, her yıl bu konu ile ilgili bütçe ayrılmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma, Geliştirme ve Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080700327090000001000000

24 Mayıs 2019



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma, Geliştirme ve Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080700327090000001000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma, Geliştirme ve Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080700327090000001000000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Bulunmamaktadır.

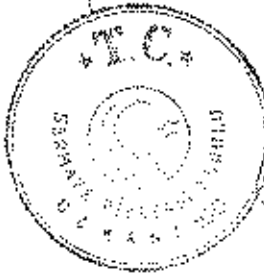
13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

ASELSAN'ın faaliyet sonuçlarını etkilediği düşünülen önemli etkenler aşağıdaki gibidir:

- Türkiye'de savunma harcamaları ve önemli dış pazarlar;
- döviz kuru dalgalanmaları;
- ArGe;
- projenin tamamlanma ve teslimat süresi; ve
- proje ömrü.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer almaktadır.

24 Mayıs 2019



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kuruluna
Gönderilen Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kuruluna
Gönderilen Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kuruluna
Gönderilen Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kuruluna
Gönderilen Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması
Hakkında Kararlar ve Kararların Uygulanması

14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ⁶

14.1. İhraççı'nın kâr beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kâr tahminleri:

Bulunmamaktadır.

14.2. İhraççı'nın kâr tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Bulunmamaktadır.

14.3. Kâr tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır.

14.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Bulunmamaktadır.

14.5. Daha önce yapılmış kâr tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

⁶ Kâr tahmini: Cari veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kâr veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kâr veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.
Kâr beklentisi: Sonuç ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kâr ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

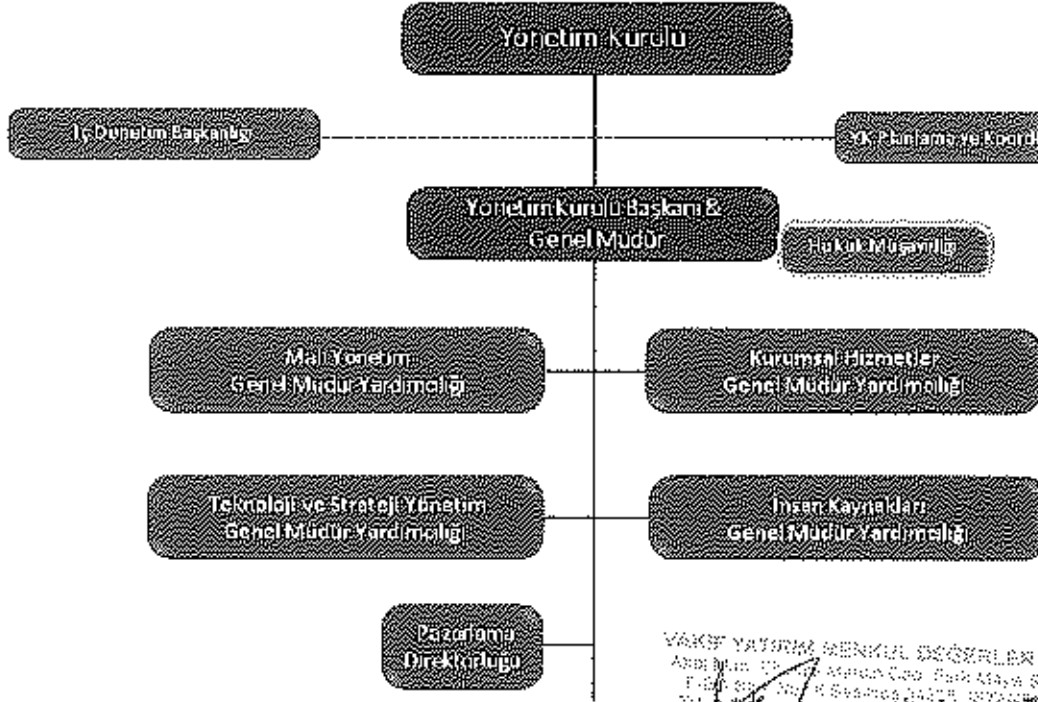
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 15 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274943
Mersis No: 08070031900000000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 15 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274943
Mersis No: 08070031900000000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Hakkı Gökçin	Yönetim Kurulu Başkanı / Murahhas Aza	Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Cadde, No:16, Yenimahalle, 06370, Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Mustafa Murat Şeker	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Murahhas Aza		Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Murahhas Aza / Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Murat Üçüncü	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Murahhas Aza / Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Celal Sami Tülekci	Yönetim Kurulu Üyesi		-	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Hayram Gençcan	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlı ve Sicil No: 27290
Ticaret Sicil No: 27290
Kurumlar Kanunu'na göre
Kurumlar Kanunu'na göre

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlı ve Sicil No: 27290
Ticaret Sicil No: 27290
Kurumlar Kanunu'na göre
Kurumlar Kanunu'na göre

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlı ve Sicil No: 27290
Ticaret Sicil No: 27290
Kurumlar Kanunu'na göre
Kurumlar Kanunu'na göre

24 Mayıs 2019

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ercan Topaca	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
İbrahim Özkol	Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye		Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Erolimend Arvas	Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye		Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Mehmet Arık	Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye		-	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Haluk Görgün	Genel Müdür	Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Cadde, No:16, Yenimahalle, 06370, Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Okan Turan	Genel Müdür Yardımcısı		Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Hüseyin Yavuz	Genel Müdür Yardımcısı		Müdür	-	-
Hicazfen Oruç	Genel Müdür Yardımcısı		Müdür	-	-
Yavuz Bayız	Genel Müdür Yardımcısı		Direktör	-	-
MUSTAFA KAVAT	Genel Müdür Yardımcısı		Direktör	-	-
Oğuz Şener	Genel Müdür Yardımcısı		Direktör	-	-
Mehmet Çelik	Genel Müdür Yardımcısı		Yönetim Kurulu danışmanı, eğitim ve teknik danışmanlık, proje teknik yöneticiliği	-	-
Alper Ünsoy	Genel Müdür Yardımcısı Vekili		Grup başkanı, müdür, kıdemli lider mühendis	-	-
İbrahim Bekar	Genel Müdür Yardımcısı		-	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

ASELSAN 1975 yılında kurulmuştur.

15.2.4. İhraççı'nın mevcut Yönetim Kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

ASELSAN'ın mevcut Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi yoktur.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis: 0807001270900001
Vergi No: 34500000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis: 0807001270900001
Vergi No: 34500000000

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
238

15.3. İhraççı'nın Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu

Prof. Dr. Haluk GÖRGÜN / Yönetim Kurulu Başkanı / Murahhas Aza

Lisans ve yüksek lisans eğitimlerini Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nde, doktora eğitimini ise New York ABD'de Rensselaer Polytechnic Institute'da 2003 yılında tamamlamıştır. Doktora mezuniyetinin ardından University of Connecticut'ta 2004-2005 yılları arasında doktora sonrası bilimsel çalışmalarda bulunmuştur. 2005-2008 yılları arasında yardımcı doçent olarak görev yaptığı Yıldız Teknik Üniversitesi'nde, 2008 yılında doçent, 2014 yılında profesör olmuştur. Kasım 2014 tarihinden bu yana Gebze Teknik Üniversitesi'nde Rektörlük görevini sürdürmekte olan Prof. Dr. Haluk GÖRGÜN, Bilişim Vadisi Yönetim Kurulu üyesi olmasının yanı sıra TÜBİTAK ve Yüksek Öğrenim Kurumu'nda birçok komisyon ve kurulda görev almaktadır. Prof. Dr. Haluk GÖRGÜN, 2 Nisan 2018 tarihinde ASELSAN Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.

Mustafa Murat ŞEKER / Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1992 yılında Savunma Sanayii Müsteşarlığı'nda çalışmaya başlayan Mustafa Murat ŞEKER, Haziran 2015 tarihinden bu yana Savunma Sanayii Müsteşar Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Mustafa Murat ŞEKER, 23 Mayıs 2013'te Yönetim Kurulu kararı ile Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiş, Mart 2015-Mart 2017 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmıştır. 2 Nisan 2018 tarihinde tarihinde ASELSAN Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak seçilmiştir.

Dr. Murat ÜÇÜNCÜ / Yönetim Kurulu Üyesi

Boğaziçi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği'nde 1983 yılında lisans, 1985 yılında yüksek lisans ve 1989 yılında doktoraını tamamlayan Dr. Murat ÜÇÜNCÜ, TSK'dan Tuğgeneral rütbesi ile 2012'de emekli olmuştur. Dr. Murat ÜÇÜNCÜ, 16 Mayıs 2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiş, Mart 2014-Mart 2017 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmıştır. 2 Nisan 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında ASELSAN Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Dr. Celal Sami TÜFEKÇİ / Yönetim Kurulu Üyesi

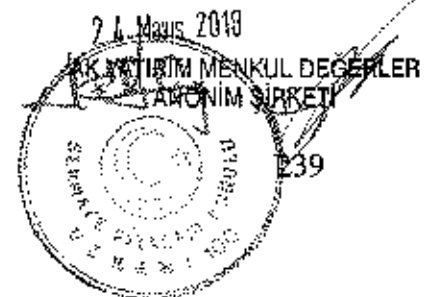
1992 yılında Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Yüksek Lisans eğitimini 1995'te Boston-Northeastern University'de Makine Mühendisliği alanında, 2003 yılında Rensselaer Polytechnic Institute'de aynı alanda doktora derecesini almıştır. 2006-2007 yılları arasında Thalcs (Fransa) firmasında çalışmış, 2007 yılında TÜRKİSAT milli haberleşme uyduları programı direktörlüğü görevini üstlenmiştir. 2009-2011 yılları arasında TÜBİTAK-UZAY'da çalışmış; 2011-2014 yılları arasında Yıldız Teknik Üniversitesi Mekatronik Mühendisliği Bölümünde öğretim üyesi olarak görev yapmıştır. 2014 yılında SSM Uzay Daire Başkanlığı görevine, 2015 yılında da Müsteşar Yardımcılığı'na atanmıştır. 29 Mart 2016 tarihinden bu yana Türk Havacılık ve Uzay Sanayii Anonim Şirketi'nde Yönetim Kurulu Üyesi görevini yürütmektedir. 2 Nisan 2018 tarihinde yapılan ASELSAN Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Bayram GENÇCAN / Yönetim Kurulu Üyesi

1985 yılında Kara Harp Okulu Elektronik Mühendisliği dalından-Muhabere Teğmen olarak mezun olmuştur. 2008 yılında Silahlı Kuvvetlerdeki görevinden Kıdemli Albay rütbesi ile emekliye ayrılan

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
A. Piyasası Kurumları Tebliği'ne
Görevlendirilmiştir.
Müşteri Hizmetleri: 0850 310 4444
E-posta: info@yeminmenkul.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
A. Piyasası Kurumları Tebliği'ne
Görevlendirilmiştir.
Müşteri Hizmetleri: 0850 310 4444
E-posta: info@yeminmenkul.com.tr



Bayram GENÇCAN, 2009 yılından itibaren Türkiye Cumhuriyeti Sağlık Bakanlığı'nda haberleşme sistemleri konularında danışmanlık hizmeti vermeye başlamış, özellikle 112 telsiz haberleşme altyapısının iyileştirilmesi ve JEMUS ile entegrasyonu projesinde görev almıştır. Kamu Yönetimi ve Yönetim Organizasyon konularında iki ayrı yüksek lisans programını tamamlamış olan Bayram GENÇCAN, ayrıca Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesinde okumuştur. Bayram GENÇCAN, 2 Nisan 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında ASELSAN Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Ercan TOPACA / Yönetim Kurulu Üyesi

1987 yılında İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesinden mezun olmuştur. Aynı yıl Sayıştay Denetçi Yardımcısı olarak göreve başlamış; daha sonra kaymakam adaylığı sınavını kazanarak 1989 yılında Kırıkkale kaymakam adayı olarak atanmıştır. Kaymakamlık, Vali Yardımcılığı, Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı Mahalli İdareler Genel Müdürlüğünde Şube Müdürlüğü, Daire Başkanlığı ve Genel Müdür Vekilliği görevlerinde bulunmuştur. Düzce Kocaeli ve Hatay Valiliği görevlerinde bulunan Ercan TOPACA son olarak 7 Eylül 2016 tarihli ve 2016/9158 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile Ankara Valiliğine atanmış olup halen bu görevi sürdürmektedir. 2 Nisan 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında ASELSAN Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Prof. Dr. İbrahim ÖZKOL / Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak ve Uzay Mühendisliği Fakültesi Uçak Mühendisliği Bölümü'nde lisans eğitimine başlamış, yüksek lisans ve doktora öğrenimini de yine aynı bölümde tamamlamıştır. Akademik kariyerine, SSM tarafından İspanya'da "CASA-3000" ve "CN-235" projeleri için görevlendirilmesi nedeniyle, 1992-1993 yılları arasında geçen 15 aylık süre boyunca ara vermiştir. 1996 yılında geri döndüğü akademik dünyada kariyerine devam etmiş ve 2005 yılında "Profesör" unvanını almıştır. Prof. Dr. İbrahim ÖZKOL, İstanbul Teknik Üniversitesi Rektör Yardımcılığı görevinin yanı sıra, Uçak ve Uzay Bilimleri Fakültesi Uçak ve Uzay Mühendisliği Bölümündeki öğretim üyeliği görevini sürdürmektedir. 2 Nisan 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında ASELSAN Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Prof. Dr. Ercüment ARVAS / Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Lisans ve yüksek lisans eğitimlerini Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nde, doktora eğitimini ise New York ABD'de Syracuse University'de tamamlamıştır. 1988'den itibaren Syracuse University'de akademik kariyerini sürdürerek 1994-2014 yılları arasında aynı üniversitede profesör olarak çalışmıştır. Halen İstanbul Medipol Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nde görev yapan Prof. Dr. Ercüment ARVAS, 2 Nisan 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında ASELSAN bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Prof. Dr. Mehmet ARIK / Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Lisans eğitimini İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde 1991 yılında tamamlamıştır. Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde yüksek lisans eğitimine başlamış ve Miami Üniversitesi (Miami, ABD) Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamlamıştır. 2001 yılında Minnesota Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde doktora çalışmalarını tamamlamıştır. 2000-2011 yılları arasında General Elektrik Global Araştırma Merkezi'nde (GE GRC, NY) çalışmıştır. 2011 yılında GE'den ayrılarak Özyeğin Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde çalışmaya başlayan Prof. Dr. ARIK, Amerikan Makine Mühendisleri

AKR KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 25 Kat: 2
06100 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273195
MERSİ: 08170012731950000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Çarşıcad. No: 25
06100 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273195
MERSİ: 08170012731950000000

24 Mayıs 2018

AKR KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Grubu'nda donanım tasarımcısı olarak göreve başlamış, 2006 yılında Profesyonel Sistem Programları Direktörü, 2014 yılında da Sektör Başkanı ve Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır.

Oğuz ŞENER - Genel Müdür Yardımcısı, Radar ve Elektronik Harp Sistemleri Sektör Başkanlığı

Lisans derecesini Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden, yüksek lisans derecesini 1990 yılında aynı üniversitenin yine aynı bölümünden almıştır. 1986 yılında ASELSAN'da "Aday Mühendis" olarak göreve başlamış, 2000-2007 yılları arasında Mikrodalga Sistem Teknolojileri Grubu'nda Elektronik Donanım Müdürü olarak, 2008-2014 yılları arasında Radar Elektronik Harp Sistemleri Tasarım Teknolojileri Direktörü olarak görev yapmıştır. 2014 yılında da Sektör Başkanlığı'na ve Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır.

Alper ÜNSOY - Genel Müdür Yardımcısı Vekili, Mikroelektronik, Güdüm Elektro-Optik Sektör Başkanlığı

Lisans derecesini 1994 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümünden, yüksek lisans derecesini aynı üniversiteden 1998 yılında almıştır. 1994 yılında Şirket'te tasarımcı olarak göreve başlamış ve 2009 yılında Sistem Tasarım Müdürü olmuştur. 2014 yılında Elektro-Optik Sistemler Grup Başkanı olarak atanmıştır. Halen Grup Başkanlığı görevine devam etmekte beraber, Mayıs 2017 tarihinden itibaren Sektör Başkanı ve Genel Müdür Yardımcısı Vekili olarak çalışmalarını sürdürmektedir.

Mustafa KAVAI - Genel Müdür Yardımcısı, Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı

Lisans derecesini Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden, yüksek lisans derecesini 1989 yılında aynı üniversitenin Makine Mühendisliği Bölümü'nden almıştır. 1986 yılında mühendis olarak göreve başlamış, 2012 yılında ise Direktör olarak atanmıştır. 2014 yılında da Sektör Başkanlığına ve Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

Dr. İbrahim BEKAR - Genel Müdür Yardımcısı, Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı

Lisans derecesini İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden, 1999 yılında yüksek lisans derecesini ve 2003 yılında doktoraşın Akron Üniversitesi'nden almıştır. 2003-2014 yılları arasında Intel Corporation'da, 2014-2018 yılları arasında TÜBİTAK'ta çalışmıştır. 2018 yılında, ASELSAN'da, Sektör Başkanı ve Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmaya başlamıştır.

15.4. Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu
Haluk Örgün	Yönetim Kurulu Başkanı / Murahhas Aza / Genel Müdür	-	-	-	-
Mustafa Murat Şeker	Yönetim Kurulu Başkan Vekili /	-	-	-	-

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 08070037500001000000
Kurumlar Kanununa Göre Kurulmuştur.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 08070037500001000000
Kurumlar Kanununa Göre Kurulmuştur.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 08070037500001000000
Kurumlar Kanununa Göre Kurulmuştur.

	Murahhas Aza				
Mehmet Arık	Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye	-	-	-	-
Ercümen Arvas	Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye	-	-	-	-
Bayram Gençcan	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-
İbrahim Özkol	Yönetim Kurulu Üyesi / Bağımsız Üye	-	-	-	-
Ercan Topaca	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-
Celal Sami Tüfekçi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	TUSAŞ / Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Mural Üçüncü	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-
Okan Turan	Genel Müdür Yardımcısı	-	ASELSAN Middle East / Yönetim Kurulu Üyesi SADEC / Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Hüseyin Yavuz	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-	-
İzzet Arın	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-	-
Yavuz Bayız	Genel Müdür Yardımcısı	Aselsanet / Müdürler Kurulu Başkanı	-	-	-
Mustafa Kaval	Genel Müdür Yardımcısı	-	ASELSAN Kazakistan / Yönetim Kurulu Üyesi IATS / Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Oğuz Şener	Genel Müdür Yardımcısı	AB Mikro Nano / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Mikro ArGe / Müdürler Kurulu Üyesi	-	-	-
Mehmet Çalik	Genel Müdür Yardımcısı	AB Mikro Nano / Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-
İbrahim Bekar	Genel Müdür Yardımcısı	Aselsanet / Müdürler Kurulu Üyesi	-	-	-
Alper Ünsoy	Genel Müdür Yardımcısı Vekili	-	ASELSAN Hassas Optik / Yönetim Kurulu Başkanı	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççı'nın Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanunu'nun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, suhtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
A Bankası T.C. 1234567890
Ticaret Sicil No: 123456
Mersis No: 12345678901234567890
Ticari Sicil No: 12345678901234567890
Ticari Sicil No: 12345678901234567890

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
A Bankası T.C. 1234567890
Ticaret Sicil No: 123456
Mersis No: 12345678901234567890
Ticari Sicil No: 12345678901234567890
Ticari Sicil No: 12345678901234567890

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulu
A Bankası T.C. 1234567890
Ticaret Sicil No: 123456
Mersis No: 12345678901234567890
Ticari Sicil No: 12345678901234567890
Ticari Sicil No: 12345678901234567890

24 Mayıs 2019

hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Son 5 yılda, İhraççı'nın Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden görevden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53. maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı 5 yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş bir hüküm bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut Yönetim 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:

Son beş yılda, İhraççı'nın mevcut Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş herhangi bir dava, suç duyurusu ya da yaptırım bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhracı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9. Yönetim Kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim Kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhracçı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müsteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Bulunmaktadır.

15.9.2. İhraççı'nın çıkardığı ve Yönetim Kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler;

Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönem için ödediği ücret ve benzeri menfaatlerin ödemeleri toplamı sırasıyla 7.420 bin TL, 8.658 bin TL, 9.629 bin TL, ve 2.249 bin TL'dir. 2 Nisan 2018 tarihli olağan Genel Kurul'da Şirket Yönetim Kurulu üyelerine bir sonraki olağan Genel Kurul'a kadar aylık 3.000 TL net ücret ödenmesine karar verilmiştir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilerine sağlamış olduğu faydalara ilişkin tutarları içermektedir:

	1 Ocak - 31 Aralık			1 Ocak – 31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(bin, TL.)				
Yönetim Kurulu Üyeleri	419	421	424	106	130
Üst Düzey Yönetici	7.001	8.237	9.205	1.884	2.119
Toplam	7.420	8.658	9.629	1.990	2.249

ASELSAN, Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi birine borç vermemiş veya Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi birinin borcunu garanti etmemiştir. Buna ek olarak, ASELSAN Etik İlkeleri'nin 6. maddesinde yer alan "ASELSAN varlıkları kullanılarak herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi'ne ve çalışanına borç verilmez, kredi kullanılmaz, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmaz veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmez" hükmü ile Şirket'in bu yetkisi kısıtlanmıştır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle İhraççı'nın Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı'nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

ASELSAN, yürürlükteki İş Kanunu gereğince, istifa ve işçinin ahlak ve iyiniyet kurallarına uymayan davranışı dışındaki nedenlerle (emeklilik, askerlik, yaş dışındaki emeklilik şartlarının sağlanması veya işverence tek taraflı fesih gibi) işten ayrılan veya çıkarılan personele kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için ilgili çalışanın bir aylık maaş tutarı kadar olup ödenecek maksimum kıdem tazminatı tutarı altı aylık dönemler itibariyle açıklanan tavan ile sınırlandırılmıştır. 31 Mart 2018 tarihi itibariyle, geçerli kıdem tazminatı tavanı 5.001,76 TL'dir (31 Aralık 2017 tarihinde 4.732,48 TL.). Kanunen gerekmediğinden, Şirket bu yükümlülükler için nakdi fon ayırmamaktadır. Ancak, Şirket bu yükümlülüklerle ilişkin olarak öngördüğü masraflar için karşılık ayırmaktadır. Şirket sadece, yönetimde söz sahibi personel için kıdem tazminatı karşılığı ayırmakta olup 31 Mart 2018 tarihi itibariyle söz konusu tutar 155.380 bin TL'dir.

Yönetim Kurulu üyelerine emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ayrılmış olan veya tahakkuk ettirilen herhangi bir tutar yoktur.

24 May 2015

TAPI KNECH YATIRIM MENKUL
DENGAN A.S.
BAYANCOO SEC INC 6000
A-900 P.O. Box 10000
CITY OF HOUSTON
HOUSTON TEXAS 77280

[Handwritten signature]

SECRET
MAY 08 1967
U.S. AIR FORCE
HARRISBURG, PA.
AIR MAIL

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççı'nın Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Haluk Görgün	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Aza Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Mustafa Murat Şeker	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Murahhas Aza Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Murat Üçüncü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Murahhas Aza Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Celal Sami Tüfekçi	-	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Bayram Gençcan	Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Ercan Topaca	Yönetim Kurulu Üyesi	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
İbrahim Özkol	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi Bağımsız Üye	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Ercüment Arvas	Yönetim Kurulu Üyesi Bağımsız Üye	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Mehmet Ark	-	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Haluk Görgün	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Aza Yönetim Kurulu Üyesi	Süresiz
Okan Turan	Genel Müdür Yardımcısı - Mali Yönetim	Genel Müdür Yardımcısı	Süresiz
Hüseyin Yavuz	Genel Müdür Yardımcısı - İnsan Kaynakları Yönetimi	Müdür	Süresiz
Hazarfen Oruç	Genel Müdür Yardımcısı - Kurumsal Hizmetler	Müdür	Süresiz
Yavuz Bayız	Genel Müdür Yardımcısı - Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı	Direktör	Süresiz
Mustafa Kaval	Genel Müdür Yardımcısı - Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı	Direktör	Süresiz
Oğuz Şener	Genel Müdür Yardımcısı - Radar ve Elektronik Harp Sistemleri Sektör Başkanlığı	Direktör	Süresiz

Mehmet Çelik	Genel Müdür Yardımcısı - Teknoloji ve Strateji Yönetimi	Yönetim Kurulu danışmanı, eğitim ve teknik danışmanlık, proje teknik yöneticiliği	Stresiz
Alper Ünsoy	Genel Müdür Yardımcısı Vekili, Mikroelektronik, Güdüm Elektro - Optik Sektör Başkanlığı	Grup başkanı, müdür, kademli lider mühendis	Stresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle İhraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, Yönetim Kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde İhraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ilgili mevzuat çerçevesinde ödenmesi zorunlu olanlar dışında ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak ASELSAN Yönetim Kurulu'na oluşturulmuş üç komite bulunmaktadır. ASELSAN'da komitelerin oluşturulması, çalışma, toplanma ve raporlama esaslarına ilişkin ilkeler Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite

Komite üç bağımsız Yönetim Kurulu üyesinden oluşmaktadır. Komitenin başlıca görevleri finansal bilgilerin kamuya açıklanmasını sağlamak, ASELSAN'ın muhasebe sisteminin, bağımsız denetiminin, iç denetiminin ve iç kontrol sisteminin işleyişini ve etkinliğini gözetmektir. İç Denetim Başkanlığı doğrudan Denetimden Sorumlu Komite'ye ve Yönetim Kurulu'na raporlama yapmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite yılda en az dört defa toplanmaktadır.

Ad Soyad	Görev	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
İbrahim Özkol	Başkan	Bağımsız Üye
Ercüment Arvas	Üye	Bağımsız Üye
Mehmet Arık	Üye	Bağımsız Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Komite üçü Yönetim Kurulu üyesi olmak üzere dört üyeden oluşmaktadır. Komite başkanı bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olup yatırımcı ilişkileri yöneticisi de SPK düzenlemeleri çerçevesinde Komite üyesidir. Komite, kurumsal yönetim ilkelerine uyumun ve iyileştirme çalışmalarının gerçekleştirilmesi için Yönetim Kurulu'na öneriler sunmaktadır. Komite ayrıca Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün faaliyetlerini de gözetmektedir. Komite yılda en az dört defa toplanmaktadır.

Ad Soyad	Görev	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Ercüment Arvas	Başkan	Bağımsız Üye
Celal Sami Tüfekçi	Üye	Bağımsız Üye Değil
Murat Üçüncü	Üye	Bağımsız Üye Değil
Pınar Çelebi	Üye	-

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10. Kat Nispetiye Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 Şirket Sic. No: 270900 Kurum Sic. No: 270900
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyet göstermektedir.



24 Mayıs 2018

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi, Şirket'in operasyonel, stratejik, finansal ve diğer risklerini belirlemek ve Şirket'i kurumsal risk alma profiline uyumlu olarak yönetmek üzere iki Yönetim Kurulu üyesinin katılımıyla kurulmuştur. Komite başkanı bağımsız Yönetim Kurulu üyesidir. Komite yılda en az 6 defa toplanmaktadır.

Ad Soyad	Görev	Bağımsız Üye Olup Olmadığı
Mehmet Arık	Başkan	Bağımsız Üye
Bayram Gençcan	Üye	Bağımsız Üye Değil

ASELSAN'ın kurumsal yönetim yapısı, komiteleri ve Şirket politikalarına ilişkin detaylı bilgiye www.aselsan.com.tr adresinden ulaşılabilmektedir.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket 2018 yılında, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinde öngörülen kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması açısından SPK tarafından belirlenen gruplandırma kapsamında birinci grup şirketler arasında yer almaktadır. Şirket 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren faaliyet döneminde SPK tarafından yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması zorunlu ilkelerin tamamına uyum sağlanmıştır.

Uyum sağlanamayan ihtiyari ilkeler dolayısıyla meydana gelen herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır. İhtiyari olan ilkelerden henüz uyum sağlanamayan hususlar ana başlıkları itibarıyla aşağıda verilmiş olup uyum sağlanamamasına ilişkin gerekçeler Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nun ilgili kısımlarında detaylı olarak açıklanmıştır.

- azlık haklarının Esas Sözleşme ile sormayenin yirmide birinden daha düşük bir tutara sahip olanlara da tanınmamış olması;
- A Grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı olması ve bu payların devrinin izne tabi olması;
- menfaat sahiplerinin Şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizmalar düzenlenmiş olmakla beraber bunların Esas Sözleşme'de yer almayor olması;
- pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde, bilgi alma ve inceleme hakkının daha önce kullanılmış olması koşuluyla, belirli olayların incelenmesi için özel denetim istenmesinin, gündemde yer alması dahi, her pay sahibinin bireysel olarak Genel Kurul'dan talep edebileceği yönünde bir hükmün Esas Sözleşme'de yer almaması;
- Esas Sözleşme'de, "A Grubu paylar Şirket'in güvenlik ve savunma sanayi alanında faaliyet göstermesi nedeniyle, Yönetim Kurulu'nun muvafakati olmadıkça satılamaz, devredilemez, bu payların Yönetim Kurulu'nun muvafakati dışında kısmen ya da tamamen üçüncü şahıslara devir ve satışı halinde Yönetim Kurulu bu satışı kayıttan imtina edebilir" ifadesinin yer alması;
- Yönetim Kurulu'nda kadın üye bulunmaması ve kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef belirlenmemiş olması ve bu konuda bir Şirket politikası bulunmaması; ve
- üst düzey yöneticilere verilen ücretlerin ve sağlanan menfaatlerin kişi bazında açıklanmıyor olması.

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLERİ
Tarih: 24.05.2018
Sayı: 2018/100
Konu: Kurumsal Yönetim Uyum Raporu



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na www.aselsan.com.tr adresinden ulaşılabilir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İhraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirket'te Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün 2017 yılında yürüttüğü başlıca faaliyetler:

- pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımını, pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak;
- özel durumların kamuya açıklanması işlemlerini koordine etmek;
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak;
- Genel Kurul toplantılarının yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve Şirket içi diğer düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak, oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak;
- mevzuat ve Şirket'in bilgilendirme politikası dâhil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek;
- Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından verilen görevleri yerine getirmek;
- kâr dağıtımı, sermaye artırımı ile ilgili işlemler ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetleri yürütmek;
- içsel bilgilere erişimi olanlar listesinin güncelliğini koordine etmek; içsel bilgilere erişim olanlar listesinde yer alan kişileri, özel durumların, finansal ve operasyonel sonuçların kamuya açıklanmasına kadar, içsel bilgilerin korunması ve gizlilik kurallarına uymalarının sağlanması amacıyla bilgilendirmek;
- sürdürülebilirlik raporunun hazırlanmasının ve yayımlanmasının koordinasyonunu sağlamak; ve
- Yatırımcı Tazmin Merkezi'ne intikal eden sermaye piyasası araçlarının yeniden geçerli hale gelmesini takiben hak sahiplerinin haklarının tazmini konusunda yapılacak işlemleri yürütmek.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi	:	Pınar ÇELİBİ
Sahip Olduğu Lisanslar	:	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey-3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı
Tel	:	+ 90 (312) 592 12 22 - 33 - 42 - 45 - 54
E-posta	:	aselsan.ir@aselsan.com.tr
Faks	:	-

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070002709000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Caddesi No: 22
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070002709000000000000000

24 Mayıs 2018
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
249

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahname'de yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

ASELSAN, temelini, iyi eğitim almış ve nitelikli personelinin gücüne dayandırmış bulunmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle ASELSAN personelinin yaklaşık %58,1'i mühendis, %29,2'si teknisyen, %7,3'ü idari personel ve %5,4'ü diğer destek personelinin oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle Şirket çalışanlarının sayıları sektör bazında detaylı olarak verilmiştir:

Sektör Başlıkları	31 Aralık			31 Mart
	2015	2016	2017	2018
Genel Yönetim ve Konsolidasyona tabi İştirakler	862	889	937	979
Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri	1.006	1.036	1.121	1.139
Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-optik	1.280	1.281	1.369	1.401
Radar ve Elektronik Harp Sistemleri	1.172	1.218	1.255	1.253
Savunma Sanayi Teknolojileri	854	917	960	1.006
Ulaşım Güvenlik Enerji ve Otomasyon Sistemleri	287	330	368	387
Toplam	5.461	5.671	6.010	6.165

Aşağıdaki tabloda işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle Şirket çalışanlarının sayıları yerleşke bazında detaylı olarak verilmiştir:

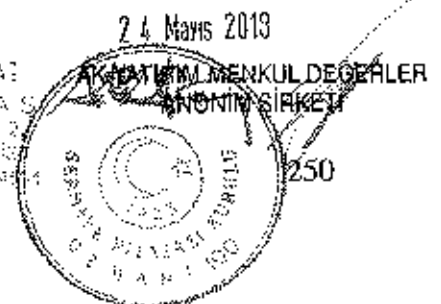
Yerleşke	31 Aralık			31 Mart
	2015	2016	2017	2018
Macunköy	2.530	2.661	2.839	2.912
Akyurt	1.370	1.366	1.458	1.488
Gölcük	1.169	1.230	1.271	1.269
Teknokent	201	217	245	258
İstanbul	47	51	49	49
Gölcük	2	2	2	2
Adana	3	-	-	-
Gebze	3	-	-	-
Konsolidasyona tabi İştirakler	136	144	146	187
Toplam	5.461	5.671	6.010	6.165

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle ASELSAN çalışanlarının %35,2'si üniversite mezunudur. ASELSAN çalışanlarından %31,4'ü yüksek lisans diplomasına sahip iken, %3,3'ü doktora yapmıştır. 31 Aralık 2015 tarihi ile 31 Mart 2018 tarihi arasında ASELSAN'dan gönüllü olarak ayrılan personel devir oranları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

2015	2016	2017
%1,43	%1,30	%1,81

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
A.Ş. No: 27490
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
A.Ş. No: 27490

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
A.Ş. No: 27490
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
A.Ş. No: 27490



Yukarıda belirtilen dönemler itibarıyla personel sayılarında meydana gelen değişiklikler, esasen, ASELSAN'ın artan ve çeşitlenen proje portföyü, teslimat tutarı, bakiye siparişleri ve MİKES Mikrodalga Elektronik Sistemler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile birleşmesi gibi sebeplere dayanmaktadır.

ASELSAN, çalışanlarıyla iyi ilişkiler içinde olduğu kanaatinde. ASELSAN'ın taraf olduğu herhangi bir toplu iş sözleşmesi bulunmamakta olup 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren günümüze kadar ASELSAN bünyesinde grev, iş bırakma veya benzer nitelikte bir işçi eylemi yaşanmamıştır.

ASELSAN'ın istihdam politikasının esası, ASELSAN'ın kuruluş ve faaliyet amacına uygun olarak yüksek teknolojiyi kullanacak, kaliteli imalatı gerçekleştirecek ve kendilerine tevdi edilen görevlerin gereklerini yapmaya muktedir, genel kültüre sahip, görevlendirileceği alan için gerekli ihtisas ve yabancı dil bilgisine sahip ve yetenekli personeli işe almak, çalıştırmak; yeterlilik ve davranışları açısından işe uygun olmayanları İş Kanunu esasları doğrultusunda işten çıkarmak suretiyle istihdamın devamlılığını, disiplin ve iş başarısını sağlamaktır.

ASELSAN başarılarını devam ettirebilmesinin, diğer faktörlerin yanı sıra, yönetim personelinin ve çalışanlarının Şirket'e destek vermesine ve kendilerini adamalarına bağlı olduğuna inanmaktadır. Performansa dayalı teşvikler sunmak suretiyle personeli motive etmeye ve ASELSAN bünyesinde tutmaya yönelik girişimlerde bulunmaktadır. Performans yönetim sistemi yüksek performansa sahip çalışanların kariyer yolunda daha hızlı ilerlemesini sağlamaktadır. Aynı zamanda performans tabanlı prim sistemi başarılı çalışanların ödüllendirilmesini mümkün kılmaktadır. Ayrıca performans yönetimi ile entegre edilmiş kariyer yönetim sistemi, çalışanların öngörülebilir bir kariyer planı yapmalarına olanak tanımaktadır. ASELSAN'ın personel ücret politikası, çalışanları bir yandan motive ederek ASELSAN'a bağlı tutarken, diğer yandan da verimliliğin ve üretkenliğin azamiye çıkartılmasına odaklanmaktadır.

Şirket'in çalışanlarına sağladığı ek hak ve menfaatler; yemek, evlenme yardımı, doğum yardımı, ölüm yardımı, ulaşım, özel sağlık sigortası, kros ve anaokulu imkânıdır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim Kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin İhraççı'nın paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.3. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin İhraççı'ya finansman sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 133 Kat: 11
Nispetiye - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001
Telefon: 0212 349 60 00
Faks: 0212 349 60 01

24 Mayıs 2013



19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççı'nın bilgisi dahilinde son Genel Kurul toplantısı ve son durum itibarıyla 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 veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul (2 Nisan 2018) itibarıyla		21 Mayıs 2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
TSKGV	845.825.624,46	84,58	845.825.624,46	84,58
Axa Sigorta	1.155.690,894	0,12	1.155.690,894	0,12
Diğer	153.018.684,646	15,302	153.018.684,646	15,30
TOPLAM	1.000.000.000	100	1.000.000.000	100

Halihazırda Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %84,58'i TSKGV'ye ait olup sermayenin %5'inden fazlasına sahip olan başka bir pay sahibi bulunmamaktadır (Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde TSKGV Şirket paylarının yaklaşık %74,20'sine sahip olacaktır).

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

A Grubu ve B Grubu payların her biri sahiplerine bir oy hakkı tanınmaktadır. Farklı oy hakları bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Namalı/İlanımlı Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Namalı yazılı	Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı Yeni pay alma hakkı kullanımından sonra kalan A Grubu paylar üzerinde önahım hakkı A Grubu payları elinde bulundururken TSKGV'nin Şirket'in çeşitli yatırım kararlarında ön onayının bulunması zorunluluğu	1	605.454.545,46	60,55
B	Namalı yazılı	İmtiyazı bulunmamaktadır	1	394.545.454,54	39,45
		TOPLAM		1.000.000.000	100

Yukarıdaki tablo, işbu İzahname kapsamında yapılan sermaye artışı öncesi çıkarılmış sermayeyi yansıtmakta olup halka arz sonucu satılan payların adedine göre çıkarılmış sermaye tutarı değişecektir.

19.4. İhraççı'nın bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24 Mayıs 2019

hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççı'yı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

TSKGV ASELSAN'ın yönetim hâkimiyetine sahiptir. TSKGV söz konusu hakimiyeti Esas Sözleşme ile hem A Grubu pay sahiplerine tanınan imtiyaz hem de bizzat TSKGV'ye tanınan sözleşmesel haklara istinaden kullanmaktadır. A Grubu paylar 1.000.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayenin %60,55'ini oluşturmakta olup tamamı TSKGV'ye aittir.

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından TTK hükümlerine göre A Grubu imtiyazlı pay sahiplerinden veya onların gösterdiği adaylar arasından seçilecek 6 üye ve SPK düzenlemeleri kapsamında seçilecek üç bağımsız üye olmak üzere toplam 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nca yürütülür. A Grubu imtiyazlı pay sahiplerinden veya onların gösterdiği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresi hakkında ilgili TTK düzenlemeleri uygulanır.

Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca, Şirket'in yayımlanan son bilançosuna göre her bir işlem bazında ve/veya yıl içinde toplam olarak aktif toplamının %20'sini aşan tutarda yeni projeler üstlenme, mali ve/veya ticari borçlanma, yeni duran varlık yatırımlarına girişme gibi işletmeyi ağır yükümlülük altına sokan durumlarda taahhüde girme konusundaki kararlar ile; yeni şirket kurma veya bir şirkete ortak olmak, şirketteki payları satmak veya devretmek, dış ülkelerde temsilcilik vb. yerler açmak gibi konularda Yönetim Kurulu karar almadan önce, TSKGV'nin uygun görüşünü alır.

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, yeni pay alma hakları kısıtlanarak yapılacak sermaye artırımlarında ihraç edilecek paylar B Grubu olarak çıkarılır. A Grubu paylar nama yazılı imtiyazlı paylardır. A Grubu paylar Şirket'in güvenlik ve savunma sanayi alanında faaliyet göstermesi nedeniyle, Yönetim Kurulu'nun muvafakati olmadıkça satılamaz, devredilemez, bu payların Yönetim Kurulu'nun muvafakati dışında kısmen ya da tamamen üçüncü şahıslara devir ve satışı halinde Yönetim Kurulu bu satışı pay defterine kayıttan imtina edebilir. Sermaye artışlarında pay sahiplerinin TTK'nin 461. maddesi uyarınca haiz oldukları yeni pay alma hakları kendi grupları dâhilinde kullanılır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylar satış için öncelikle diğer A Grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi satılmayan pay olması durumunda kalan paylar A Grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilere satılabilir. Bu durumda Yönetim Kurulu yeni A Grubu pay sahiplerine yapılan pay satışlarını pay defterine kayıttan imtina edemez. Şirket tarafından herhangi bir zamanda çıkarılacak A Grubu paylar, yeni pay alma hakkını kullandıkları sürece TSKGV'ye aittir. Bu kapsamda Şirket'in hakimiyeti TSKGV'ye ait olmaya devam edecektir.

Esas Sözleşme'de söz konusu hakimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyecek açık bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak, Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümler hakimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahiptir.

Esas Sözleşme'nin;

- 8. maddesi gereğince;

- ✓ 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısının ve niteliklerinin Kurul'un kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ve ilgili mevzuat hükümlerine göre tespit edilmesi; ve

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BİLGİLERİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BİLGİLERİ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BİLGİLERİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
253

24 Mayıs 2018

20. İLİŞKİLİ TARAFALAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahname’de yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında TMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket ile ilişkili tarafları arasında yapılan ayrıntılı açıklamalar KAP’ta (www.kap.org.tr) yayınlanan 1 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015, 1 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016, 1 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemlerine ilişkin finansal tablo dipnot açıklamalarında 4 ve/veya 5 numaralı dipnotlarda (“İlişkili Taraf Açıklamaları”) yer almaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı’nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

ASELSAN TSKGV’nin bağlı şirketi konumundadır ve TSKGV hakim teşebbüsdür.

Ortağın Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
TSKGV	845.825.624	84,58
AXA Sigorta Anonim Şirketi	1.155.692	0,12
BIST’de İşlem Gören Paylar	153.018.684	15,30
Genel Toplam	1.000.000.000	100,00

ASELSAN’ın, aynı sektörde faaliyet gösteren ve finansal tablolarını tam konsolide ettiği bağlı ortaklıkları ASELSAN Bakü, Mikro ArGe, Aselsannet ve ASELSAN Malezya’dır.

ASELSAN’ın özkaynak yöntemine göre konsolide ettiği iş ortaklıkları ise, ASELSAN Hassas Optik, AB Mikro Nano, IGG, ASELSAN Kazakistan, ASELSAN Middle East ve SADEC’dir.

ASELSAN Yital’e sermaye taahhüdünde bulunduğundan dolayı finansal tablolarına konsolidasyon etkisi bulunmamaktadır.

İlişkili taraflarla olan işlemler genel olarak TMS 11 “İnşaat Sözleşmeleri” kapsamındaki projelere ilişkin mal ve hizmet alım ve satışlarına ilişkindir.

	2015	2016	2017	Mart 2017	Mart 2018
İlişkili taraflarla olan işlemler	Satışlar	Satışlar	Satışlar	Satışlar	Satışlar
Ara ortak					
TSKGV	224	604	319	80	54
Ara ortağın ortakları/istirakleri/bağlı ortaklıkları					
TUSAŞ	95.197	197.259	298.815	41.343	58.218
STM	20.162	76.244	358.910	1.459	83.975
Havelsan	38.400	9.347	1.324	362	
HTR			611		
Havelsan EHSİM		46			
İşbir			2		
Nctas		7	939		134
Bağıli menkul kıymetler					
Roketsan	69.285	62.542	59.188	10.214	42.269
Müşterek yönetime tabi teşebbüsler ve bağıli teşebbüslerdeki ilişkili taraflar					
IGG	5.416	6.700	2.758		

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul, Darülmuharir Mahallesi, Akmerkez 3, Kat: 9, No: 33, Beşiktaş/İstanbul

Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul, Darülmuharir Mahallesi, Akmerkez 3, Kat: 9, No: 33, Beşiktaş/İstanbul

Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)

24 Mayıs 2019

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

İstanbul, Darülmuharir Mahallesi, Akmerkez 3, Kat: 9, No: 33, Beşiktaş/İstanbul

Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)

TÜBİTAK BİLİMSEL TEKNOLOJİK ARAŞTIRMA	--	--	51.947	--	16.312
TÜBİTAK SAGE SAVUNMA SANAYİİ	--	--	6.177	--	994
TÜBİTAK UZAY TEKNOLOJİLERİ	--	--	21	--	--
SSM ⁷	--	--	2.687.614	--	713.861
TOPLAM İLİŞKİLİ TARAF SATIŞLARI	228.684	352.749	3.468.625	53.458	713.861
TOPLAM SATIŞLAR	2.780.430	3.768.116	5.360.279	1.074.069	1.365.199
İLİŞKİLİ TARAF SATIŞLARI / TOPLAM SATIŞLAR	%8,2	%9,4	%64,7	%4,98	%52,3

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kuruluna Kayıtlı Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Ticaret Sicil No: 274966 - Mersis No: 33000002749660001
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Caddesi No: 10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul - Türkiye
Tic. Sicil No: 274966 - Mersis No: 33000002749660001



⁷ 25 Eylül 2017 tarihinde, %51'i ASELSAN'a, %29'u TÜBİTAK'a, %20'si SSM'ye ait olmak üzere, yan iletken ve benzeri teknolojik malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu uygulamalar ile ilgili faaliyet gösterme amacıyla "YITAL" anonim şirket kurulmuştur. Şirketin ticaret sicili tescilli 4 Ekim 2017 tarihinde yapılmıştır. 2017 tarihi itibarı ile SSM ilişkili taraf olarak değerlendirilmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul - Türkiye
Tic. Sicil No: 274966 - Mersis No: 33000002749660001

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Laleli Mahallesi, Ziraat Caddesi No: 22
Kat: 22 Beşiktaş / İstanbul - Türkiye
Tic. Sicil No: 274966 - Mersis No: 33000002749660001

Bulunmamaktadır.

21.8. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 23 Mayıs 2016 tarih ve 9080 sayılı TTSG'de yayımlanan, 28 Nisan 2016 tarihli ve 891 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini toplam 500.000.000 TL bedelsiz artırarak 1.000.000.000 TL'ye artırmıştır.

Şirket, 2 Nisan 2018 tarihli olağan Genel Kurul kararı ile 1.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanını 1.000.000.000 TL artırarak 2.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Söz konusu Genel Kurul kararına istinaden yapılan Esas Sözleşme değişikliği ile beher payın değeri 1 TL olarak belirlenmiştir. Söz konusu değişikliktan önce beher payın değeri 1 Kuruş'tur.

Şirket'in 2 Nisan 2018 tarihli olağan Genel Kurul kararı ile çıkarılmış sermayesinin 210.000.000 TL tutarında artırılmasına karar verilmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu 18 Mayıs 2018 tarihinde, yurt içi ve yurt dışı piyasaların içinde bulunduğu ekonomik konjonktür göz önünde bulundurularak, 2 Nisan 2018 tarihli Genel Kurul kararının 16. maddesinin 3. paragrafı çerçevesinde, halka arz edilecek pay sayısını yeniden belirleyip sermayenin 140.000.000 TL artırılarak Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 1.140.000.000 TL'ye artırılmasına karar vermiştir. Sermaye artış tutarı halka arz sonucu satılan pay oranı dikkate alınarak SPK'nun ilgili düzenlemelerine uygun olarak tescil ve ilan edilecektir.

21.9. İhraççı'nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Bulunmamaktadır.

21.10. İhraççı'nın mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket payları halihazırda "ASELS" koduyla Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.

21.11. İzahname'nin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

21.12. Esas Sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin ve iç yönergenin tam metni KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.aselsan.com.tr) yer almaktadır.

21.13. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin 3. maddesi uyarınca Şirket'in başlıca amaç ve faaliyetleri şunlardır:

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 27
Kurum Sicil No: 27
Ticaret Sicil No: 27
Ticaret Sicil No: 27

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
TUTANAK BİRLİĞİ
24 Mayıs 2018
258

Şirket, her türlü kurum, kuruluş ve tüketiciye yönelik olarak, kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında her nevi elektrik, elektronik, mikrodalga, elektro-optik, güdüm, bilgisayar, bilişim, kriptoloji, güvenlik, mekanik, kimya ve benzeri konularda çeşitli yazılım, cihaz, sistem, araç, gereç ve platformlarının araştırma, geliştirme, mühendislik, üretim, test, montaj, entegrasyon ve satışını yapmak, satış sonrası hizmetini vermek, ticaretini yapmak, yaptırmak ve proje mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt, inşaat, yayım, ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda her türlü girişim ve faaliyetlerde bulunmak amacı ile kurulmuştur. Şirket bu amacına ulaşabilmek için TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uymak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında SPK tarafından aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla:

- Fabrika, imalathane, atölye kurup işletebilir.
- Yerli ve yabancı şirketlerle lisans ve teknik yardım anlaşması dahil her türlü sözleşme yapabilir.
- Şirket işgal sahasına giren faaliyetlerini bizzat yapabileceği gibi başkalarına da yaptırabilir, bu faaliyetleri ortaklaşa gerçekleştirebilir, imali kendi markaları veya başka markalar altında tahakkuk ettirebilir.
- İmalat konuları ile ilgili aksam, yedek parça, makine, teçhizat, ham ve mamul madde dahil her türlü malları ithal edebilir.
- İmalat konuları ile ilgili trettiği ve ithal ettiği her türlü aksam, yedek parça, makine, teçhizat, sistem, ham ve mamul madde ile yazılımları yurt içi ve yurt dışına satılabilir ve sattırılabilir. Bu malların satılması için şirketler, acentahklar kurabilir.
- Şirket konusu ile ilgili faaliyette bulunan yerli ve yabancı firmalardan mümessillik, acentalık alabilir.
- Sattığı malların bakım ve satış sonrası hizmetlerini yapabilir veya başka kişi ve şirketlere yaptırabilir.
- Her türlü istikrazda bulunabilir.
- Kefil olabilir, kefalet kabul edebilir.
- Her türlü smai, ticari ve mali işlemleri yapabilir.
- SPKn'nin örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, yıl içinde yapılanlar dahil bağışların, Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunulması, yapılacak bağışların üst sınırının Genel Kurul tarafından belirlenmesi suretiyle, Şirket; bilimsel ArGe faaliyetinde bulunan kurum, kuruluş, vakıf ve derneklere, sosyal amaçlı kurulmuş olan kurum ve benzeri kuruluşlara, kamu yararı niteliği taşıyan okul, sağlık tesisi vb. inşasına, Şirket tarafından yararlı görülebilecek diğer işlere aynı ve/veya nakdi yardım ve bağışta bulunabilir. Yardım ve bağışta bulunma kararı almaya Yönetim Kurulu yetkilidir. Şirket, faaliyet alanları ile ilgili konularda hibe kabul edebilir.
- Şirket konusuna uygun alanlarda kurulmuş veya kurulacak şirketlere, SPKn'nin örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi suretiyle, katılabilir, şirketler kurabilir.

Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla her türlü pay senedi, intifa senedi, tahvil, faiz ve temettü kuponları ile tüm menkul kıymetleri ve bunların kuponlarını devir

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270926
Mersis: 08030012709260000000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Ziraat İşhanı Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270926

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



24 Mayıs 2019

alabilir, devredebilir, satabilir ve her çeşit mal ve menkul kıymetlerle değiştirebilir, teminat olarak kabul edebilir veya teminat olarak verebilir.

- Taşınır ve taşınmaz her türlü malı devir alabilir, satın alabilir, kiralayabilir veya bunları devredebilir, satabilir, kiraya verebilir veya üzerlerinde ipotek dahil her türlü teminat beyanı hak tesis edebilir, bu haklardan vazgeçebilir, ipotekleri fek edebilir veya kendi lehine tesis edilen her türlü aynı teminat veya aynı hakları kabul edebilir.
- Şirket'e ait fabrika, imalathane, atölye, genel idare, işyeri birimleri ve benzeri binaların ve bunlarla ilintili her türlü yeraltı ve yerüstü düzenlerinin ve taşınır, taşınmaz düzeneklerin her türlü küçük ve büyük onarım işleri ile yeni inşaat işlerini veya Şirket'in faaliyet alanları ile ilgili diğer bütün inşaat işlerini yapabilir ve yaptırabilir.
- Her türlü hak ve alacakları temellük edebilir ve bunları devir ve temlik edebilir veya bunların üzerinde her türlü teminat tesis edebilir, kendi lehine tesis edilen teminatları kabul edebilir.
- Personel yardım ve tasarruf sandığı vakfı veya benzer vakıflar kurabilir.
- İnternet servis sağlayıcılığı yapabilir ve son kullanıcıya satabilir.
- İnternet konusunda her türlü ticari faaliyette bulunabilir.
- İnternet ortamlarında her türlü reklam, elektronik ticaret, eğitim ve benzeri uzaktan erişim, iletişim servis ve hizmetlerini yapabilir ve/veya yaptırabilir.
- ArGe konusunda gerekli laboratuvar ve araştırma merkezleri kurabilir ve/veya kurdurabilir.
- Her türlü bakım, onarım, servis, kalibrasyon, elüt-proje, danışmanlık, eğitim, yayın, sistem operatörlüğü ve benzeri işleri yapabilir ve/veya yaptırabilir.

21.14. Yönetim Kurulu'na ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından TTK'nin hükümlerine göre A Grubu imtiyazlı pay sahiplerinden veya onların gösterdiği adaylar arasından seçilecek 6 üye ve SPK düzenlemeleri kapsamında seçilecek üç bağımsız üye olmak üzere toplam 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'na yürütülür.

Yönetim Kurulu bağımsız üye kriterleri, seçimi, görev süreleri, çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir.

Esas Sözleşme'nin 11. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Yapılan oylamada oylarda eşitlik olması durumunda konu bir sonraki toplantıya bırakılır. Bir sonraki toplantıda da aynı konu üzerindeki oylarda eşitlik olursa önege reddedilmiş sayılır.

Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisabı ile Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışında başka görev veya görevler alması hususunda TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve diğer ilgili mevzuat hükümleri gözetilir. SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
HİSSEDARLAR GENEL KURULU
A GURUPU İMİTYAZLI PAY SAHİPLERİNİN
TOPLANTISI
24 Mayıs 2019
Saat 14:00
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kat: 10
Nispetiye Mah. Akmerkez B Blok Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
HİSSEDARLAR GENEL KURULU
A GURUPU İMİTYAZLI PAY SAHİPLERİNİN
TOPLANTISI
24 Mayıs 2019
Saat 14:00
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kat: 10
Nispetiye Mah. Akmerkez B Blok Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
260
24 Mayıs 2019

Yönetim İlkeleri'ne uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Esas Sözleşme'nin 12. maddesi uyarınca, Şirket'in her türlü temsili ve yönetimi, Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını TTK ve SPKn'nin, Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkilerine ilişkin hükümlerine uygun olarak marabhas üyelerle devredebilir. Şirket adına düzenlenecek bütün belgeler, Şirket unvanı altında yetkili kılınacak iki kişinin imzasını taşır.

Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, Genel Kurul'dan karar alınmasını gerektirmeyen işlerin tümü hakkında karar verir. Yönetim Kurulu Şirket'in ticari faaliyetlerini ve iştiraki ilgilendiren her türlü politikaları belirleme ve kontrol yetkisine sahip olup Şirket'in yayınlanan son bilançosuna göre her bir işlem bazında ve/veya yıl içinde toplam olarak aktif toplamının %20'sini aşan tutarda yeni projeler üstlenme, mali ve/veya ticari borçlanma, yeni duran varlık yatırımlarına girişme gibi işletmeyi ağır yükümlülük altına sokan durumlarda taahhüde girme konusunda ve yeni şirket kurma veya bir şirkete ortak olmak, şirketteki payları satmak veya devretmek, dış ülkelerde temsilcilik vb. yerler açmak gibi konularda karar almadan önce TSKGV'nin uygun görüşünü alır. Yönetim Kurulu görevini "Yönetim Kurulu Çalışma Yönetmeliği" esasları dâhilinde yapar.

Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında gerekli komiteleri oluşturur.

SPK'nın "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'nin "Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler" başlığı uyarınca, Yönetim Kurulu, Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi'ni oluşturmuş ve kamuya açıklamıştır. Yönetim Kurulu bünyesinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi oluşturulmamış olup bu komitelerin görevleri de söz konusu Tebliğ uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi'ne verilmiştir.

Şirket bünyesinde oluşturulan Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi'nin çalışma esaslarını düzenleyen yönergelerine Şirket'in kurumsal internet sitesinden (www.aselsan.com.tr) ulaşılabilir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri birden fazla komitede görev yapmaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin birden fazla komitede görev yapmalarının nedeni Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşturulması zorunluluğudur.

Genel Müdür

Esas Sözleşme'nin 14. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu göreceği lüzum üzerine, Yönetim Kurulu kararlarını ifa etmek üzere temsil ve yönetim yetkilerinden gerekli gördüklerini, TTK ve SPKn'nin, Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkilerine ilişkin hükümlerine uygun olarak, pay sahipleri arasında veya dışarıdan bir genel müdüre, devredebilir. Yönetim Kurulu, personelin imza yetkilerinin iptalleri konusunda karar alma yetkisini, genel müdürlüğe devredebilir. Genel Müdür'ün hizmet stresi, Yönetim Kurulu'nun görev süresini aşabilir. Genel Müdür, Yönetim Kurulu toplantı ve görüşmelerine katılır, oy hakkı yoktur. Genel Müdür, Yönetim Kurulu kararlarının ifası ile ilgili olarak görev ve yetkilerini devredebilir; ancak yöneticilik görevlerini devredemez.

Denetçi

YAKİE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı Kat: 5 Kat: 5. Kat Kat: 5. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030012709000000000000000
Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Akif ÖZGEN
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030012709000000000000000

YAKİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030012709000000000000000
Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Akif ÖZGEN
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030012709000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030012709000000000000000
Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Akif ÖZGEN
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030012709000000000000000



24 Mayıs 2013

Esas Sözleşme'nin 16. maddesine göre, Şirket'in denetimi, denetçi seçimi, görevden alınması ve ilgili tüm hususlar TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülür.

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

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, A Grubu paylar nama yazılı imtiyazlı paylardır. A Grubu paylar Şirket'in güvenlik ve savunma sanayi alanında faaliyet göstermesi nedeniyle, Yönetim Kurulu'nun muvafakati olmadıkça satılamaz, devredilemez, bu payların Yönetim Kurulu'nun muvafakati dışında kısmen ya da tamamen üçüncü şahıslara devir ve satışı halinde Yönetim Kurulu bu satışı kayıttan imtina edebilir. Sermaye artışlarında pay sahiplerinin TTK'nin 461. maddesi uyarınca haiz oldukları yeni pay alma hakları kendi grupları dâhilinde kullanılır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A Grubu paylar satış için öncelikle diğer A Grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi satılmayan pay olması durumunda kalan paylar A Grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilere satılabilir. Bu durumda Yönetim Kurulu yeni A Grubu pay sahiplerine yapılan pay satışlarını kayıttan imtina edemez.

Esas Sözleşme'nin 8. maddesinin "Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından TTK'nin hükümlerine göre A Grubu imtiyazlı pay sahiplerinden veya onların gösterdiği adaylar arasından seçilecek 6 üye ve SPK düzenlemeleri kapsamında seçilecek üç bağımsız üye olmak üzere toplam 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nca yürütülür" hükmü kapsamında A Grubu paylar Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Yukarıdakilere ek olarak Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu (i) Şirket'in ticari faaliyetlerini ve iştiraki ilgilendiren her türlü politikaları belirleme ve kontrol yetkisine sahip olup Şirket'in yayımlanan son bilançosuna göre her bir işlem bazında ve/veya yıl içinde toplam olarak aktif toplamının %20'sini aşan tutarda yeni projeler üstlenme, mali ve/veya ticari borçlanma, yeni duran varlık yatırımlarına girişme gibi işletmeyi ağır yükümlülük altına sokan durumlarda taahhüde girme; ve (ii) yeni şirket kurmak veya bir şirkete ortak olmak, şirketteki paylarını satmak veya devretmek, dış ülkelerde temsilcilik vb. yerler açmak gibi konularda karar almadan önce TSKGV'nin uygun görüşünü alır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Bulunmamaktadır.

21.17. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 19. maddesi uyarınca, olağan Genel Kurul toplantısı, Şirket faaliyet döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve her yıl en az bir kez yapılır. Bu toplantıda TTK'nin 409. ve 413. maddeleri hükmü göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konular görüşülerek karara bağlanır. Olağanüstü Genel Kurul Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde toplanarak gerekli kararları alır. Toplantının yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

Genel Kurul'un çalışma usul ve esasları ile toplantının işleyiş şekli, Genel Kurul'un onayından geçmiş, tescil ve ilan edilmiş İç Yönerge ile belirlenir ve buna uygun olarak yürütülür. Söz konusu İç Yönerge'ye Şirket'in kurumsal internet sitesinden (www.aselsan.com.tr) ulaşılabilir.

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nin 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel

Handwritten signatures and stamps on the left margin.

Handwritten signatures and stamps on the right margin.

Handwritten signatures, stamps, and dates at the bottom of the page, including a circular stamp with the number 262 and the date 24 Mayıs 2019.

Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Esas Sözleşme'nin 35. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantısına ilişkin toplantı ilanı TTK ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde toplantı gününden en az üç hafta önce yapılır.

Esas Sözleşme'nin 22. maddesi uyarınca Genel Kurul toplantıları Şirket yönetim merkezinde veya Yönetim Kurulu'nun uygun göreceği yerde yapılır.

Esas Sözleşme'nin 20. maddesi uyarınca olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki nisap TTK'nin ilgili hükümlerine ve SPK'nın düzenlemelerine tabidir.

Esas Sözleşme'nin 24. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini pay sahipleri arasından veya dışarıdan tayin edecekleri temsilci vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Temsilci tayini, çağrısı ve vekâletnamenin şekli ile ilgili olarak TTK ve SPK ile Türkiye Cumhuriyeti Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın düzenlemelerine uyulur.

Esas Sözleşme'nin 25. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin ve vekillerinin her pay için bir oy hakkı olacaktır. Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

21.18. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme uyarınca, A Grubu paylar Şirket'in güvenlik ve savunma sanayi alanında faaliyet göstermesi nedeniyle, Yönetim Kurulu'nun muvafakati olmadıkça satılamaz, devredilemez ve bu payların Yönetim Kurulu'nun muvafakati dışında kısmen ya da tamamen üçüncü şahıslara devir ve satışı halinde Yönetim Kurulu bu satışı kayıttan imtina edebilir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, A Grubu paylar Şirket'in güvenlik ve savunma sanayi alanında faaliyet göstermesi nedeniyle, Yönetim Kurulu'nun muvafakati olmadıkça satılamaz, devredilemez, bu payların Yönetim Kurulu'nun muvafakati dışında kısmen ya da tamamen üçüncü şahıslara devir ve satışı halinde Yönetim Kurulu bu satışı kayıttan imtina edebilir. Söz konusu sınırlama saklı kalmak kaydıyla, Şirket paylarının devrine ilişkin olarak başta TTK ve SPK olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

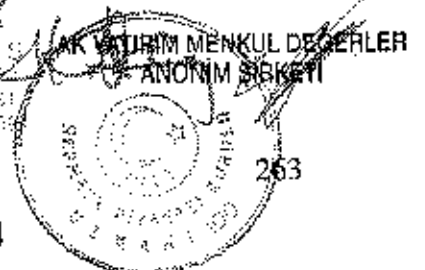
Şirket paylarının tamamı nama yazılı olmakla beraber, Halka Arz Edilen Paylar B Grubu olup beyaza ciro yoluyla serbestçe tedavül edilme kabiliyetini haizdir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin Esas Sözleşme'de öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Kurumlar Kanunu'na Tabi Kurumlar
Ticaret Sicil No: 274800
Mersis No: 08020037500001000000

24 Mayıs 2019



22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Bu bölümde, İzahname'nin başka bir bölümünde bahsedilmeyen Şirket'in önemli sözleşmelerine ilişkin özet bilgi verilmektedir. Satış, tedarik, kredi ve borçlanmaya ilişkin sözleşmeler Şirket faaliyetleri bakımından önemli addedildiğinden, bu bölümde bu sözleşmelere ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

İşin olağan akışı içerisinde, gizlilik sözleşmeleri, mutabakat muhtıraları, iş birliği sözleşmeleri, lisans sözleşmeleri, kira sözleşmeleri ve Şirket'in tesislerine ilişkin çeşitli hizmetlerin tedariki için imzalanan sözleşmeler gibi hâlihazırda Şirket faaliyetleri için esaslı olmayan çeşitli sözleşmeler de imzalanmaktadır.

Satış Sözleşmeleri

Şirket, (i) Türk ve yabancı kamu tedarik makamları; ve (ii) yerli ve yabancı şirketlerle satış sözleşmeleri imzalamaktadır.

Bu tür satış sözleşmelerinin konusu, teknoloji geliştirme ve demonstrasyonu, ürün/sistem tasarımı/geliştirilmesi, ürün/sistem üretimi, mühendislik hizmetlerinin satışı (entegrasyon, test, destek ve eğitim dahil olmak üzere) ve lojistik destek hizmetlerinin (bakım, onarım, elden geçirme (overhaul), yedek parça satışı, yedek parçaların üretimden kalkma riskinin yönetimi dahil olmak üzere) sağlanması şeklinde çeşitlilik göstermektedir.

Türk ve Yabancı Kamu Tedarik Makamları ile olan Satış Sözleşmeleri

Genel Bakış

Şirket'in faaliyetleri büyük ölçüde, Şirket'in ürün ve hizmetlerinin ana son kullanıcısı olan Türk Silahlı Kuvvetleri'nin Şirket'in söz konusu ürün ve hizmetlerine ilişkin talebine bağlıdır. Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarına yönelik tedarik faaliyetleri genellikle Şirket'in ana müşterisi olan SSM ve MSB tarafından yürütülmektedir. Şirket'in satış sözleşmelerinin büyük bir kısmını SSM ile imzalanan sözleşmeler oluşturmaktadır. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Şirket gelirlerinin %58,2'si ve bakiye siparişlerinin %73,1'i, Şirket'in SSM ve MSB ile olan sözleşmelerinden doğmaktadır.

SSM ve MSB kendi standart sözleşme formatlarını (söz konusu formatlar farklı hükümler ihtiva etmektedir) kullanmakta olup Şirket'in bu sözleşmelerin hükümlerini müzakere etme imkânı sınırlıdır. Söz konusu standart formattaki sözleşmeler kapsamında ödeme koşulları, tarafların sorumlulukları, cezai şartlar ve kabul testleri gibi bazı hükümler, her bir proje kapsamında ilgili tedarik makamı tarafından projenin doğası, özellikleri, son kullanıcısı ve süresi gibi unsurlara dayalı olarak düzenlenmektedir. Söz konusu hükümlere yönelik olarak, Şirket genellikle, tedarik makamının izin verdiği ölçüde, kendi görüşlerini sunabilme ve müzakere edebilme imkânı bulabilmektedir. Türk kamu tedarik makamları ile imzalanan satış sözleşmelerinden farklı olarak, yabancı kamu tedarik makamlarıyla imzalanan satış sözleşmelerinde her zaman standart hükümler bulunmamakta ve söz konusu satış sözleşmeleri ilgili yabancı kamu makamlarının tedarik politikalarına ve mevzuatlarına bağlı olarak farklılık göstermektedir.

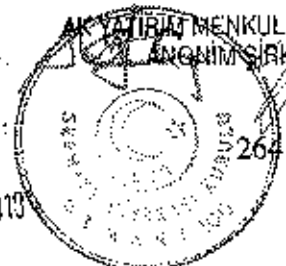
Her bir satış sözleşmesinde yer alan tedarik makamı ile son kullanıcı farklılık gösterebilmekte (örneğin SSM tarafından Türk Hava Kuvvetleri'nin kullanımı için yapılan tedarik), genellikle son kullanıcının diğer haklarının yanı sıra, kabul komitesine (örneğin tedarikçi tarafından (i) ilgili sözleşme kapsamındaki ürüne ilişkin kabul prosedürlerini gerçekleştirmek ve (ii) o ürünlerin sözleşme ile belirlenen özellikleri ile uyumunu saptamak amacıyla kurulmuş ve yetkilendirilmiş komite)

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlı ve Lisanslı Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 33020100000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlı ve Lisanslı Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 33020100000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlı ve Lisanslı Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 33020100000000000000

24 Mayıs 2013



katılmak, eğitimler almak ve garanti kapsamında talepte bulunmak gibi haklara sahip olmaktadır. Ancak Şirket, sözleşme süresi boyunca ve belli ölçüde sözleşmenin ifasının tamamlanmasından sonra devam eden yükümlülükleri bakımından ilgili tedarik makamına karşı sorumlu olmaya devam etmektedir.

Teslim, Fiyat ve Ödeme Mekanizmaları

Şirket'in taraf olduğu satış sözleşmelerinin çoğunda, teslim edilecek toplam ürün/hizmet miktarı belirli olup söz konusu teslimatlar sözleşmede belirlenmiş bir programa göre yapılır. Şirket'in sözleşmelerinin çoğu sabit fiyatlıdır ve fiyatlar (i) sadece yabancı para cinsinden (ABD Doları veya Avro) (ii) sadece TL cinsinden Şirket'in TL cinsinden olan sözleşmelerinin küçük bir kısmı eskalasyon formülüne tabidir (kısmen ya da tamamen Türk Lirası cinsinden belirlenen sözleşmelerin uzun süreli olması dikkate alınarak söz konusu sözleşmeler için bu formül tüketici ve üretici fiyat endeksine bağlı bir çarpan olup enflasyon etkisini minimize etmek ve söz konusu sözleşmelerin Türk Lirası cinsinden güncel değerinin yansıtılmasını amaçlamaktadır); veya (iii) yabancı para birimi (ABD Doları veya Avro) ile TL kombinasyonu (TL kısmı için ilgili sözleşmede belirtilen eskalasyon formülüne göre hesaplanan bir fiyat güncellemesi yapılarak) kullanılarak belirlenmektedir. Yukarıda belirtilen fiyat modellerinin tamamı Şirket'in Türk kamu tedarik makamlarıyla olan satış sözleşmelerinin tümünde kullanılmaktadır, ancak Şirket'in yurt dışı satışlarına yönelik sözleşmelerinin çoğunda, yukarıda "(i)" maddesinde belirtilen fiyat modeli uygulanmaktadır. SSM ile imzalanan satış sözleşmelerinin yabancı para birimi cinsinden (yukarıda "(i)" maddesinde belirtildiği üzere) veya farklı para birimlerinin kombinasyonu olarak (yukarıda "(iii)" maddesinde belirtildiği üzere) düzenlendiği hallerde; sözleşme bedelinin yabancı para birimi cinsinden olan kısmını SSM, kendi takdirine bağlı olarak, ilgili yabancı para birimi ile veya sözleşmede belirlenen tarihte geçerli döviz kuru üzerinden hesaplanan TL cinsinden karşılığı ile ödeyebilir. MSB yabancı para biriminden olan ödemelerini, sözleşmede belirlenen tarihte geçerli döviz kuru üzerinden hesaplanan TL cinsinden karşılığı ile yapmaktadır. Ayrıca, katma değer vergisi mevzuatı uyarınca, SSM ve diğer kamu makamlarının milli savunma ile ilgili yaptıkları alımlar katma değer vergisinden müstesnadır.

Sayıda az olmakla birlikte, Şirket'in bazı yurt içi ArGe programları kapsamında maliyet artı kâr tipinde yaptığı satış sözleşmeleri bulunmaktadır (maliyet geri ödemeli sözleşmeler olarak da bilinen söz konusu sözleşmeler kapsamında, belli bir tavan bedele tabi olmak üzere, yüklenicinin sözleşme kapsamında yapılmasına izin verilen harcamaları ile, buna ilaveten kâr olarak bir ödeme yapılması öngörülmektedir). Ayrıca, Şirket'in otoyol/köprü trafiği yönetimi/ücret toplama gibi sistem programları kapsamında belli dönemlerde/aşamalarda hakediş ödemelerinin yapılmasını öngören birim fiyatlı sözleşmeleri de mevcuttur.

Şirket genellikle, satış sözleşmeleri kapsamındaki proje başlangıç hazırlıkları için yapılacak harcamalara yönelik olarak avans ödemesi almaktadır. Şirket'in söz konusu avans ödemelerini alabilmesi için, teminat mektubu veya kritik ihracat izinlerinin listesinin sunulması gibi belli şartları yerine getirmesi gerekmektedir. Avans ödemeleri genellikle Şirket'in ilgili şartları yerine getirmesini müteakip 15 ila 30 gün içinde yapılmaktadır. Şirket, bazı satış sözleşmeleri kapsamında, ilgili sözleşmede belirlenmiş önemli program aşamalarının tamamlanmasını takiben avans veya ara ödeme alabilmektedir. Örneğin; tasarım ve geliştirme gibi faaliyetleri içeren programlarda ödeme aşamaları, sistem gerekliliklerinin değerlendirilmesi, ön tasarımın değerlendirilmesi, kritik tasarımın değerlendirilmesi ve/veya teste hazırlık değerlendirilmesi gibi aşamaları içerebilir (kalan ödemeler genellikle geliştirilmenin sonucu olan prototipin ve/veya müşteri tarafından gerekli görülen hallerde ilgili teknik veri paketinin teslimi ve kabulünü takiben yapılır). Şirket'in ana yükümlülüğünün ticari/askeri rafia hazır ürünleri (örneğin müşteriye ilgili sözleşme kapsamında modifiye edilmeden halihazırda diğer müşterilere satıldığı formda sunulan ürün) teslim etmek olduğu diğer programlarda, ödemeler genellikle ilgili sözleşmede belirlenen kabul testinin tamamlanmasını müteakip ilgili ürünün

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 27
İstanbul, Karşıyaka, Akmerkez 337
Büyükdere Mahallesi No: 99/337 34398

24 Mayıs 2019

265

teslimi sonrasında yapılmaktadır. Şirket'in ürünlerinin bir platforma/tesise entegrasyonu gibi ek yükümlülüklerinin olması halinde, ilgili sözleşmede genellikle geçici/nihai kabul gibi diğer önemli ödeme aşamaları da belirlenmektedir.

Teminatlar

Ödemelerin güvence altına alınmasına dair Şirket'e teminat (akreditif gibi) verilmesi öngörülen yabancı müşterilerle yapılan satış sözleşmeleri dışında, Şirket genellikle müşterilerinden ödemeleri güvence altına almaya yönelik teminat talep edmemektedir.

Kamu tedarik makamları genellikle tabi oldukları mevzuata bağlı olarak Şirket'ten banka teminat mektubu talep etmektedir. SSM genellikle, kesin teminat mektubuna (genellikle sözleşme bedelinin %6'sı civarındadır) ilaveten yapacağı avans ve ara ödemelerin karşılığı olarak ayrı teminat mektupları talep etmektedir. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü.) Avans veya ara ödeme teminat mektupları genellikle belli yükümlülüklerin teslimini/ifasını ve ilgili faturanın ödenmesini müteakip, faturanın ilgili avans/ara ödemesine tekabül eden kısmı kadar serbest bırakılır. Kesin teminat mektupları ise genellikle teslim edilen kalemlerin garanti sürelerinin dolmasını takiben serbest bırakılır. Şirket'in MSB ile yaptığı sözleşmelerin çoğunda, kesin teminat mektubu talep edilmemekte; ancak MSB avans ödemesi karşılığında teminat mektubu talep etmektedir. Yabancı tedarik makamları ilgili mevzuatlarına bağlı olarak genellikle, kesin teminat mektubu ve/veya avans veya ara ödemeler karşılığında teminat mektubu talep etmektedir. Şirket tarafından müşteriye teminat mektubu veya benzer bir teminatın sağlandığı durumlarda, Şirket'in kusuru nedeniyle satış sözleşmesinin feshi halinde, müşteri tarafından söz konusu teminat mektubunu irat kaydedilebilir.

İfa, Taahhüt ve Lojistik Destek

Şirket, satılan ürünlere yönelik olarak ilgili sözleşmede yer alan teknik şartnameye uymakla yükümlüdür. Garanti süreleri, ilgili ürün/tedarik programı türüne göre genellikle iki ilâ dört yıl arasında değişmektedir. Şirket'in ayrıca satılan ürünlere yönelik olarak ilgili sözleşmede belirlenen süreler boyunca lojistik destek sağlama (yedek parça, bakım ve onarım hizmetleri sağlanması gibi) yükümlülüğü bulunmaktadır. Söz konusu lojistik destek sağlama yükümlülüğü için belirlenen süreler genellikle garanti süresinin dolmasını takiben 10 ilâ 20 yıldır. Müşterinin talebi halinde Şirket, söz konusu lojistik desteği ilgili yedek parçaların ve bakım ve onarım hizmetinin fiyatının belirlendiği ayrı bir sözleşme kapsamında sağlamaktadır.

Fikri Mülkiyet Hakları

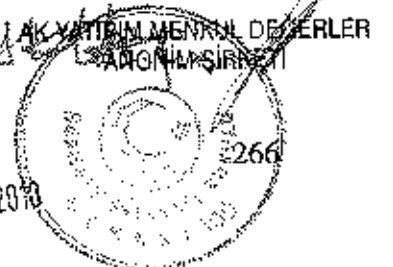
SSM ile imzalanan satış sözleşmeleri kapsamında, ilgili sözleşme altında geliştirilen kalemlere ilişkin fikri ve sınai mülkiyet hakları SSM'ye aittir. Diğer taraflarla imzalanan sözleşmeler nadiren bu tür hükümler içermektedir.

Cezalar ve Mahsuplar

Şirket'in imzaladığı satış sözleşmelerinde geç teslimat halinde gecikme cezası ödenmesi öngörülmektedir, öte yandan bazı sözleşmelerde gecikme olsa dahi Şirket'e gecikme cezası uygulanmayan belli bir cezasız süre tanınması söz konusu olabilmektedir. Gecikme cezaları geciken ürün/sistem/aşama bedeli üzerinden genellikle sabit bir oran ile (bazı durumlarda sabit bir tutar olarak) günlük bazda uygulanmakta olup söz konusu gecikme cezalarının nadiren toplam sözleşme bedeli üzerinden bir oran belirlenmek suretiyle uygulandığı durumlar da söz konusu olmaktadır. Söz konusu gecikme cezası oranı, müşterinin tedarik kurallarına veya işin niteliğine bağlı olarak sözleşmeden sözleşmeye farklılık göstermektedir. Söz konusu gecikme cezalarının genellikle bir üst sınırı

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/10
TARİH: 24 Mayıs 2023

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/10
TARİH: 24 Mayıs 2023



24 Mayıs 2023

bulunmaktadır. SSM ile yapılan satış sözleşmelerinde söz konusu gecikme cezalarının tahsilatı için belli bir yöntem öngörülmektedir. Bu kapsamda SSM yükleniciye tahakkuk etmiş gecikme cezasını belli bir süre içerisinde ödemesi için bildirimde bulunur (bu süre içerisinde yükleniciye yapılacak bir ödeme mevcutsa, SSM söz konusu gecikme cezasını bu ödemeden de mahsup edebilir) ve gecikme cezasının yukarıda belirtilen şekilde tahsil edilememesi halinde, gecikme cezası kesin teminat mektubundan tahsil edilir. Şirket'in SSM ile yaptığı bazı satış sözleşmelerinde, SSM söz konusu sözleşmeler kapsamında Şirket'in kendisine olan her türlü borcunu, Şirket'in SSM ile imzalanmış olduğu diğer sözleşmeler kapsamındaki alacaklarından mahsup hakkını da haizdir. Benzer bir yöntem MSB ile olan sözleşmeler bakımından da (Şirket'in diğer satış sözleşmeleri kapsamındaki muaccel alacaklarından mahsup etme yöntemi ile MSB'nin genellikle Şirket'in kesin teminat mektubu vermesini talep etmemesi sebebiyle kesin teminat mektubundan tahsil etme yöntemi hariç olmak üzere) uygulanmaktadır. Yurt dışı müşterilerle yapılan satış sözleşmeleri kapsamında, tahakkuk eden gecikme cezasının genellikle müşterinin bildirimini takiben belli bir süre içerisinde ödenmesi gerekmektedir.

Sorumluluk

Üçüncü kişilerin ilgili kanunlardan doğabilecek haklarına hâcl getirmeksizin; Şirket ayıplı tasarım, üretim, doküman veya eğitim dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere ayıplı ifa sebebiyle doğacak her türlü zarardan müşterilerine karşı sorumludur. Devletlerin veya tedarik makamlarının tabi olduğu kanun, yönetmelik ve politikaların izin verdiği ölçüde, Şirket'in sözleşme altındaki sorumluluğu genelde sözleşme bedeli üzerinden hesaplanan bir üst sınıra tabidir. Şirket satış sözleşmeleri kapsamındaki tüm yükümlülüklerinin ifasından müşterilerine karşı tek başına sorumlu olup bu kapsamda alt yüklenicilerinin ifası veya ifa yükümlülüklerini yerine getirmemesinden de sorumludur.

Şirket, sözleşme imzaladığı taraflarla Şirket'in sorumluluğunun sınırlandırılması ile ilgili olarak her zaman bir mutabakata varamamaktadır. Örneğin; kanunlar, yönetmelikler veya kamu veya askeri makamların ya da tedarik organlarının kuralları sorumluluğun sınırlandırılmasına izin veremeyebilmektedir. Bu durumlarda sözleşmeden umulan yarar ile sözleşmenin getirebileceği muhtemel sorumluluklar Şirket tarafından karşılaştırılmaktadır. Sınırsız sorumluluğa maruz kalma riski nedeniyle, Şirket kazançlı veya diğer faydaları olabilecek bir projeden vazgeçmeyi tercih edebilmektedir. Diğer taraftan, söz konusu koşullarda bir programa katılım halinde, Şirket tam olarak öngörülmesi zor veya imkansız olan ve gerçekleşmesi durumunda Şirket açısından önemli sonuçlar doğurabilecek sorumluluklara maruz kalabilmektedir.

Sona Erme

SSM'nin; sözleşmelerde yer alan ihbar süresini (genelde 30 gün) müteakiben, kendi takdirinde olmak üzere ilgili sözleşmeyi sebep göstermeksizin, tamamen veya kısmen, fesih yetkisi bulunmaktadır. Şirket böyle bir fesih durumunda, genellikle tamamlanmış/kısmen tamamlanmış olan ürünler ile diğer kalemler ve harcamalar için, müşterinin onayladığı ölçüde, ödeme almaya hak kazanır. Sebep göstermeksizin fesih hakkı, MSB gibi diğer kamu makamlarıyla yapılan sözleşmeler kapsamında bulunmamaktadır; ancak MSB'nin, ilgili sözleşmede belirtilen limitler dahilinde alımlarını artırma veya azaltma hakkı bulunmaktadır. Yurt dışı müşterilerle yapılan satış sözleşmeleri ise genellikle sebep göstermeksizin fesih hükümleri içermemektedirler. Kamu makamlarıyla yapılan bazı satış sözleşmeleri "ödemelerin askıya alınması"na ilişkin hükümler içermektedir. Bu hükümler, vadesi gelmiş ve ödenebilir olsalar dahi, Şirket'in sözleşmeyi ihlali durumunda ilgili ihlal giderilinceye kadar söz konusu kamu tedarik makamına Şirket'e yapacağı ödemeleri askıya alma hakkı vermektedir. Şirket'in satış sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, müşterileri genellikle, bildirim yükümlülüklerine ve ihlalin giderilmesi için süre tanınmasına tabi olmak kaydıyla, ilgili sözleşmenin tamamını veya bir kısmını fesih hakkını haizdir. Yukarıdakilere

ZİRAAT YATIRIM

MERKEZİ DEĞERLER A.Ş.

İstanbul, Nispetiye, Büyükdere Caddesi No: 24

İstanbul, Türkiye Cumhuriyeti

İletişim Bilgileri: Telefon: +90 212 281 10 00

Faks: +90 212 281 10 01 E-posta: bilgi@zya.com.tr

Web Sitesi: www.ziraatyatirim.com.tr

24 Mayıs 2013

AKTATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

İstanbul, Nispetiye, Büyükdere Caddesi No: 24

İstanbul, Türkiye Cumhuriyeti

İletişim Bilgileri: Telefon: +90 212 281 10 00

Faks: +90 212 281 10 01 E-posta: bilgi@zya.com.tr

Web Sitesi: www.ziraatyatirim.com.tr

24 Mayıs 2013

olarak, Şirket aynı kalemleri SSM ile imzaladığı herhangi bir sözleşme kapsamında kullanırsa, söz konusu tekrarlanmayan maliyetleri SSM'den tekrar talep etme hakkını haiz değildir. Şirket, SSM'nin tekrarlanmayan maliyetlerini karşıladığı kalemleri ancak SSM'nin yazılı onayıyla ve kullanılan kalemlerin tekrarlanmayan maliyetlerinin sözleşmede belirlenen belli bir oranının SSM'ye ödenmesi şartıyla kullanabilir veya başka birisinin kullanmasına izin verebilir. Şirket, bahse konu mal ve/veya lisansları SSM'in yazılı onayı ile ve ilgili kalemin satış bedelinin, ilgili kalemin tekrarlanmayan maliyetinin SSM tarafından karşılanma oranına tekabül eden kısmının SSM'ye ödemesi şartıyla satabilir veya devredebilir. Yurt dışına yapılan satışlar için, SSM tarafından Şirket'in talebinin onaylanması halinde SSM tarafından böyle bir ödeme talep edilmeyebilir.

- o SSM her biri 45 günlük süre boyunca geçerli olmak üzere işi durdurma (ilgili sözleşme kapsamında işlerin askıya alması) talimatı verebilir.

Gizlilik ve bilgi güvenliği hükümleri (örneğin, bilgi veya sözleşme detaylarının herhangi bir üçüncü kişiye açıklanmaması, sadece kişi güvenlik belgesini haiz kişilere ve bilmesi gereken prensibi uyarınca açıklama yapılması gibi).

- Yeni malzemeler ile ilgili hükümler (örneğin, teslim edilecek ürünlerin imalatında yeni malzemeler kullanmak ve teslim edilecek ürünlerin yeni olmasına yönelik yükümlülükler).
- Fikri ve sınai mülkiyet haklarının ihlal edilmemesine dair verilen garantiler ve ihlal durumunda uygulanacak hükümler.

Bazı programlar çerçevesinde, Şirket müşterilerini (SSM gibi) ve/veya son kullanıcılara, belli bir iş payını üstlenecek/belli bir alt-sistemi teslim edecek alt yüklenici adaylarını önceden belirleme hakkı ve/veya Şirket'e alt yüklenici kullanımı için müşterinin onayını alma yükümlülüğü veren hükümler.

Yerli ve Yabancı Şirketler

Şirket, yerli ve yabancı kamu tedarik makamlarına yaptığı doğrudan satışlara ilaveten, genellikle kamu tedarik makamlarına karşı ana yüklenici konumunda olan yerli veya yabancı şirketlere de ürün satışı yapmaktadır. Böyle durumlarda, kamu tedarik makamının ana yüklenicileri ile imzaladıkları satış sözleşmelerinin hükümleri, mahiyetine uygun düştüğü ölçüde, Şirket'in ana yüklenici (yerli ve yabancı şirketler) ile imzaladığı alt yüklenici sözleşmesine de yansıtılmaktadır. Bu sebeple, bu tür alt yüklenicilik sözleşmeleri genellikle, kamu tedarik makamları ile yapılan satış sözleşmeleri ile benzer hükümler içermektedir (Örneğin; Şirket, SSM projesinde ana yüklenici olan bir yerel şirket ile bir alt yüklenicilik sözleşmesi imzaladığında, bu satış sözleşmeleri genellikle ana yüklenicinin SSM ile yaptığı ana sözleşme ile benzer hükümler içermektedir). Bkz. "Türk ve Yabancı Kamu Tedarik Makamları ile olan Satış Sözleşmeleri".

Ana sözleşme hükümleri yukarıda da belirtildiği üzere alt yüklenicilik sözleşmelerine de yansıtıldığı için: "Türk ve Yabancı Kamu Tedarik Makamları ile olan Satış Sözleşmeleri" bölümünde belirtilen ödeme koşullarına ilaveten, Şirket'in ana yüklenicinin (tersanler) alt yüklenicisi olduğu bazı deniz platformu projeleri kapsamında avans/ara ödeme aşamaları, Şirket bu süreçler içerisinde doğrudan yer almasa da, gemi inşasına ilişkin aşamalarla paralel olarak belirlenebilir. Ayrıca, Şirket'in yerli ve yabancı ana yükleniciler ile yaptığı bazı satış sözleşmeleri kapsamında, sözleşme çerçevesinde belirlenen şartlarda, kabul testleri süresince ana yükleniciye destek sağlamak ve bu kabul testleri sırasında ortaya çıkabilecek sistem/ürün arızalarını gidermek gibi yükümlülükleri olabilir. Bu tür

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2013

269

yükümlülükler genellikle Şirket'in ürünlerinin/sistemlerinin entegre edildiği ilgili platformun (örneğin; ilgili gemi, helikopter veya hava platformunun) kamu tedarik makamı tarafından nihai kabulüne kadar devam etmektedir ve bu tür sözleşmelerde Şirket'in ilgili ödemeyi sadece kabul testleri başarılı bir şekilde tamamlandıktan veya garanti süresi sona erdikten sonra alması söz konusu olabilmektedir.

Alt yüklenicilik sözleşmelerindeki fesih hükümleri de "Türk ve Yabancı Kamu Tedarik Makamları ile olan Satış Sözleşmeleri" bölümünde belirtilenler ile benzerlik göstermektedir; şu kadar ki bu sözleşmelerde Şirket'in müşterisinin (ana yüklenicinin) Şirket ile imzaladığı alt yüklenici sözleşmesini sebep göstermeksizin fesih hakkı, genellikle kamu tedarik makamının ana sözleşmeyi sebep göstermeksizin feshetmesi halinde kullanılabilir.

İlgili kamu tedarik makamı ile ana yüklenicinin katma değer vergisi mevzuatı kapsamında katma değer vergisinden muaf olduğu durumlarda, Şirket de ilk kademe alt yüklenici olması şartıyla, ana yüklenicilere yaptığı savunma sanayisi ürünleri satışları katma değer vergisinden muafır.

Yerel ve Yabancı Şirketler ve Kamu Tedarik Makamları ile Yapılan Önemli Satış Sözleşmelerinin Listesi

31 Mart 2018 itibarıyla, Şirket'in bakiye siparişlerinin %41,9'unu oluşturan ilk 10 projeye ilişkin daha önce KAP'ta açıklanmış olan satış sözleşmeleri aşağıda listelenmiştir (aşağıda verilen sözleşme bedelleri, toplam sözleşme bedelini yansıtmaktadır). Şirket'in bakiye siparişlerinin kalan %58,1'ini oluşturan kısmını ise 200'den fazla proje teşkil etmektedir.

Aşağıda belirtilen sözleşme değerleri toplam sözleşme değerlerini yansıtmaktadır (31 Mart 2018 itibarıyla söz konusu sözleşmelerin yalnızca bakiye sipariş değerini yansıtmamaktadır).

- Şirket ile SSM arasında imzalanan Şirket'in savunma sistem satışı ile ilgili olarak 31 Mayıs 2016 tarihinde imzalanan, toplam bedeli 467.767.052 Avro tutarlı sözleşme;
- Şirket ile SSM arasında Şirket'in kısa menzilli/düşük irtifa savunma sisteminin satışı ile ilgili olarak 29 Aralık 2017 tarihinde imzalanan toplam bedeli 122.422.715 Avro ve 1.011.395.262 TL tutarlı sözleşme;
- Şirket ile TUSAŞ firması arasında Genel Maksat Helikopteri Programı ile ilgili olarak 21 Şubat 2014 tarihinde imzalanan toplam bedeli 491.468.585 ABD Doları tutarlı sözleşme;
- Şirket, Roketsan, TÜBİTAK, Savunma Sanayii Araştırma ve Geliştirme Enstitüsü ve SSM arasında ulusal uzun menzilli savunma sistemi projesi ile ilgili olarak 15 Ocak 2018 tarihinde imzalanan ve Şirket'in sözleşme bedeli payının 869.013.861 TL ve 279.257.600 Avro olduğu sözleşme;
- Şirket ile SSM arasında "TSK Çok Bantlı Sayısal Müşterek Telsiz Tedariki" ile ilgili olarak 8 Nisan 2015, 1 Kasım 2016 ve 31 Ekim 2017 tarihlerinde imzalanan toplam bedelleri sırasıyla; 290.000.000 ABD Doları, 27.882.262 ABD Doları ve 58.900.000 ABD Doları tutarlı sözleşmeler;
- Şirket ile SSM arasında Kent Güvenlik Yönetim Sistemi Projesi ile ilgili olarak 27 Nisan 2016 tarihinde imzalanan toplam 894.250.450 TL tutarlı sözleşme;

VARİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942 Şirket Sic. No: 274942
MERSİ: 08101012749420000001
Bilgi: Kurumlar D.Ş. 031 226 9115
www.varif.com.tr

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

PI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

İstanbul, Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942 Şirket Sic. No: 274942
MERSİ: 08101012749420000001
Bilgi: Kurumlar D.Ş. 031 226 9115
www.pikredi.com.tr

7.4 Mayıs 2018

Savunma Sanayii Destekleme Fonu Kredileri

Yukarıda belirtilenlere ilaveten, Şirket'in Savunma Sanayii Destekleme Fonu'ndan kullandığı yatırım kredileri bulunmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2018 itibarıyla, Fon ile olan kredi bakiyesi yaklaşık 24,7 milyon ABD Doları tutarındadır. Şirket, her 6 ayda bir SSM'ye kredinin ne şekilde kullanıldığına dair, örneğin; faturaların/siparişlerin ve bedellerinin detaylarını gösterecek şekilde tüm yatırımların listesini (makineler, cihazlar vb.) içeren bir raporu sunmakla yükümlüdür.

Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket, Türk Eximbank dışında diğer Türk bankaları ile de kredi sözleşmeleri imzalamıştır. Şirket bu genel kredi sözleşmelerini nakdi ve gayri nakdi krediler için kullanmaktadır (akreditifler, kesin teminat mektupları, avans ve ara ödemeler karşılığında verilmesi gereken teminat mektupları gibi).

Şirket'in, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, 18 Türk bankası ile genel kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2018 itibarıyla, tüm gayri nakdi kredilerin ABD Doları karşılığı toplam 3,9 milyar ABD Dolarıdır. Gayri nakdi kredilerin %14'ü TL, kalanı ise yabancı para cinsindendir.

Genel kredi sözleşmeleri Türkiye pazarında mutlak sözleşmelerdir. Bu sözleşmeler borçlunun belirlenen toplam bir limite kadar nakdi ve gayri nakdi geniş kapsamlı kredi olanağına ulaşmasını sağlamaktadır. Borçlu limite ulaştığında borç veren, kendi takdirinde olmak üzere, limiti artırmaktadır.

Banka ile müşteriler genel kredi sözleşmelerini genellikle süresiz olarak geçerli olmak üzere ve bankacılık uygulamasındaki standart formlar üzerinden imzalamaktadır. Bu standart formlar kredi veren bankaya herhangi bir zamanda ve müşterinin iznine gerek olmaksızın, kısmen veya tamamen, kredi olanağını kesmek, geri çağırarak, durdurmak veya iptal etmek; müşterinin ödemesi gereken komisyon ve ücretleri tek taraflı belirlemek ve uygulamak; müşteriden ipotek, hesap ve menkul rehini, alacak temlik gibi değişik şekillerde teminat vermesini istemek ve herhangi bir zamanda başka teminat talep etmek gibi geniş haklar tanımaktadır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumlar Kanunu'na Göre Kurulmuş ve
Ticaret Sicilinde Kayıtlı Şirket
Ticaret Sicil No: 272
Mersis No: 34710001500000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicil No: 272
Mersis No: 34710001500000000000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumlar Kanunu'na Göre Kurulmuş ve
Ticaret Sicilinde Kayıtlı Şirket
Ticaret Sicil No: 272
Mersis No: 34710001500000000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2018

272

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin İhraççı'nın 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, ASELSAN ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, ASELSAN ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, ASELSAN ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Bulunmamaktadır.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır.

23.6. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kâr dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in kâr dağıtım esasları Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.aselsan.com.tr) ve KAP'ta (www.kap.org.tr) yayınlanan Esas Sözleşme'nin "Yıllık Kâr Dağıtım ve Kanuni Yedek Akçe" başlıklı 30. Maddesinde yer almakta olup söz konusu esaslar aşağıda detaylı olarak sunulmuştur.

Kâr Dağıtım Politikası

Şirket'in mevcut yasal düzenlemeler çerçevesinde hazırlanmış finansal tablolarında yer alan dönem kârı esas alınarak (kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten ve bağışlar eklendikten sonra) hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarı üzerinden bu konudaki mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri ile Şirket'in özsermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri, net işletme sermayesi ihtiyacı, temettü verimliliği ve nakit akımları dikkate alınarak hesaplanacak temettü tutarı, SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde belirlenecek tarih(ler)de ve net kârın en az %10'u tutarında olması hedeflenerek nakit ya da

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
274
24 Mayıs 2018

temettütün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilmesi yönünde Yönetim Kurulu tarafından hazırlanacak kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'un onayına sunulacaktır. Genel Kurul onayını takiben, tespit edilen kâr payı dağıtım tutarları, yasal sürçer içerisinde, Genel Kurul'un belirlediği tarihte pay sahiplerine dağıtılır. Şirket'in kârına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr payları, mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kâr dağıtım politikasında değişiklik yapılması durumunda, bu değişikliğe ilişkin Yönetim Kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, SPK düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

Esas Sözleşme'nin "Yıllık Kâr Dağıtımı ve Kanuni Yedek Akçe" başlıklı 30. maddesi, "Kâr Dağıtım Zamanı" başlıklı 31. maddesi ve "Olağanüstü ve İsteğe Bağlı Yedek Akçe" başlıklı 32. maddesi kâr dağıtım ile ilgili düzenlemelere yer vermektedir.

Yıllık Kâr Dağıtımı ve Kanuni Yedek Akçe

Şirket'in yıllık kârı, Şirket'in olağan faaliyetlerinden elde ettiği hasılat ile olağanüstü gelir ve kârlardan, bu faaliyetlere ilişkin olarak yapılan olağan giderler, amortisman ve olağanüstü gider, kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesi suretiyle bulunan meblağdır. Yıllık (net) kâr, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Bu yıllık kârın;

- %5'i ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar TTK'nin 519. maddesi gereği genel kanuni yedek akçeye ayrılır.
- Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payı ayrılır.
- Geriye kalan yıllık kârdan nispeti Genel Kurul tarafından tayin edilmek şartıyla %10'una kadar, Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği şekilde ikramiye olarak çalışanlara ve geri kalan kısmı Genel Kurul'un tespit edeceği şekil ve surette pay sahiplerine dağıtılır.
- Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nin 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yıllık kâr dağıtımında SPK düzenlemelerine uyulur.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kâr payı dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile çalışanlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr Dağıtım Zamanı

Yıllık kârın pay sahiplerine hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine sermaye piyasası mevzuatı da dikkate alınarak Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.



Olağanüstü ve İsteğe Bağlı Yedek Akçe

Genel Kurul, dağıtılmasına karar verilen kâr payı dışındaki yıllık kârın tamamının veya bir kısmının, inkişaf, itfa, yenileme, yardım, zararları karşılama ve benzeri yönlerle tahsis edilmek üzere olağanüstü veya isteğe bağlı yedek akçe olarak ayrılmasına karar verebilir.

Şirket 2015 yılına ilişkin 31 Mart 2016 tarihli olağan Genel Kurulu'nda Şirket'in 2015 yılı faaliyetlerinden elde etmiş olduğu dönem kârından ödenecek vergi ve yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan kârdan, SPK düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir kârın brüt 42.000.000 TL'lik kısmının nakit kâr payı olarak pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiştir.

Şirket 2016 yılına ilişkin 15 Mart 2017 tarihli olağan Genel Kurulu'nda Şirket'in 2016 yılı faaliyetlerinden elde etmiş olduğu dönem kârından ödenecek vergi ve yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan kârdan, SPK düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir kârın brüt 75.500.000 TL'lik kısmının nakit kâr payı olarak pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiştir.

Şirket 2017 yılına ilişkin 2 Nisan 2018 tarihli olağan Genel Kurulu'nda Şirket'in 2017 yılı faaliyetlerinden elde etmiş olduğu dönem kârından ödenecek vergi ve yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan kârdan, SPK düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir kârın brüt 84.600.000 TL'lik kısmının nakit kâr payı olarak pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiştir.

23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya İhraççı'nın bağlı olduğu grubun finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş dava, hukuki takibat ve tahkim işlemleri gibi bir uyumsuzluk ya da İhraççı'nın bilgisi dahilinde olan, henüz açılmamış, ancak açılacak dava bulunmamaktadır.

Şirket'in halihazırda davacı sıfatıyla açmış olduğu toplamda 1.550.079,94 TL tutarlı alacak davası, 8.328 TL tutarlı vergi davası, 36.042,51 Avro tutarlı itirazın iptali davası, 5 adet marka davası ve başlatmış olduğu toplam 2.035.528,52 TL ve 844.720,97 Avro tutarlı icra takibi bulunmaktadır.

Şirket aleyhine halihazırda açılmış olan 3.594.951,98 TL tutarında alacak davası, 2.315.000 TL tutarında işe iade davası ve fikri ve sınai haklara ilişkin 2.000.000 TL tutarında itirazın iptali davası bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Bulunmamaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma ve Yatırım Departmanı
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27497
Mersis No: 08030012749700000001
Tic. Sic. No: 27497
Mersis No: 08030012749700000001

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma ve Yatırım Departmanı
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27497
Mersis No: 08030012749700000001
Tic. Sic. No: 27497
Mersis No: 08030012749700000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Tic. Sic. No: 27497
Mersis No: 08030012749700000001
Tic. Sic. No: 27497
Mersis No: 08030012749700000001

24 Mayıs 2018

- Geriye kalan yıllık kârdan nispeti Genel Kurul tarafından tayin edilmek şartıyla %10'una kadar, Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği şekilde ikramiye olarak çalışanlara ve geri kalan kısmı Genel Kurul'un tespit edeceği şekil ve surette pay sahiplerine dağıtılır.
- Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nin 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kâr payı dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile çalışanlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın çit olarak dağıtılır.

Yıllık kârın dağıtılmasına ilişkin hususlar sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak gerçekleşir.

Kârdan Pay Almaya Hak Kazanılan Tarih: Halka Arz Edilen Paylar herhangi bir kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla, ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte çit olarak kâr payı alma hakkı elde eder.

Kâr Payı Hakkının Zamanaşımına Uğraması: Pay sahipleri ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile pay sahipleri tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zamanaşımına uğrar.

Zamanaşımının Kimin Lehine Sonuç Doğuracağı: Zamanaşımına 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.

Kâr Payı Hakkının Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve Bu Hakkın Yurtdışında Yerleşik Pay Sahipleri Tarafından Kullanım Prosedürü: Yurt dışında yerleşik pay sahipleri, yurt içinde yerleşik pay sahipleri ile aynı haklara sahiptir. Kâr payına ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

Kâr Payı Oran veya Hesaplama Yöntemi, Ödemelerin Dönemleri ve Kümülatif Mahiyette Olup Olmadığı: Kâr payı Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak SPKn ve ilgili mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.

Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 434)

Esas Sözleşme'nin 25. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin ve vekillerinin her pay için bir oy hakkı olacaktır. Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Oy hakkı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili düzenlemelere uygun şekilde kullanılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1))

TTK uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını halidir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2018

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, sermaye artışlarında pay sahiplerinin TTK'nin 461. maddesi uyarınca haiz oldukları yeni pay alma hakları kendi grupları dâhilinde kullanılır. Esas Sözleşme ile Yönetim Kurulu'na pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısıtlanmasına ilişkin yetki verilmediğinden yeni pay alma haklarının kısıtlanmasına ilişkin yetki Genel Kurul tarafından kullanılacaktır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

TTK uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Esas Sözleşme'de tasfiyeden pay alma hakkına ilişkin özel bir düzenleme bulunmamaktadır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1))

SPKn ve ilgili ikincil düzenlemeleri uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1))

SPKn ve ilgili ikincil düzenlemeleri uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1))

SPKn ve ilgili ikincil düzenlemeleri uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437)

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye 24/4 Gecce Kat: No 22
İTİFAK Pasajı Kat: 5/50113 067
Büyükd. Mah. Kat: 1/105 310 400



24 Mayıs 2013

sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak Genel Kurul'un onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurul'ca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi 30 gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket 2 Nisan 2018 tarihli 2017 faaliyet dönemine ilişkin olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in 1.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 210.000.000 TL artırılarak 1.210.000.000 TL'ye çıkarılmasına, ihraç edilecek payların B Grubu nama yazılı pay olarak ihracına ve söz konusu payların daha sonra tespit edilecek bir halka arz fiyatı ile halka arzına, halka arz edilecek payların beyaza ciro edilerek satışına, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına ve halka arzla ilgili tüm gerekli işlemlerin Yönetim Kurulu tarafından gerçekleştirilmesine karar vermiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu 18 Mayıs 2018 tarihinde, yurt içi ve yurt dışı piyasaların içinde bulunduğu ekonomik konjonktür göz önünde bulundurularak, 2 Nisan 2018 tarihli Genel Kurul kararının 16. maddesinin 3. paragrafı çerçevesinde, halka arz edilecek pay sayısını yeniden belirleyerek sermayenin 140.000.000 TL artırılarak Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 1.140.000.000 TL'ye artırılmasına karar vermiştir. Sermaye artış tutarı halka arz sonucu satılan pay oranı dikkate alınarak SPK'nın ilgili düzenlemelerine uygun olarak tescil ve ilan edilecektir.

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

Bulunmamaktadır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde diğer pay sahiplerinin paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul'ca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satın bedeli, SPK'nın 24. maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul tarafından belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurul tarafından belirlenen

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 34700000000000000000
Kısa Adres: Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 1, Beşiktaş/İstanbul
Uzun Adres: Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 1, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 274945
Mersis No: 34700000000000000000
Kısa Adres: Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 1, Beşiktaş/İstanbul
Uzun Adres: Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 1, Beşiktaş/İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 34700000000000000000
Kısa Adres: Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 1, Beşiktaş/İstanbul
Uzun Adres: Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 1, Beşiktaş/İstanbul



24 Mayıs 2018

orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nin hakim şirketin satın alma hakkını düzenleyen 208. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nin 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki 30 gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nin 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, Genel Kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, Genel Kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettilme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği Genel Kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhracçı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274944
Mersis No: 08020037500001000000
Tic. Sic. No: 274944
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274944
Mersis No: 08020037500001000000
Tic. Sic. No: 274944

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274944
Mersis No: 08020037500001000000
Tic. Sic. No: 274944

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274944
Mersis No: 08020037500001000000
Tic. Sic. No: 274944

24 Mayıs 2013

282

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın yapılması için SPK ve Borsa İstanbul dışında, herhangi bir kurum ve kuruluşun görüşünün veya onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır. Borsa İstanbul'un görüşü için Bkz. "Borsa Görüşü" (İzahname'nin 1. Bölümü)

25.1.2. Halka Arz Edilen Payların nominal değeri:

Sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 140.000.000 TL olup Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %12,28 olacaktır. Şirket kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup halka arz sonucu satılamayan paylar Yönetim Kurulu tarafından iptal edileceğinden böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran Yönetim Kurulu kararı ile belirlenecek Kurul'un onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilen Paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürecin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2018 yılının Haziran ayı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Paylar "Fiyat Aralığı ile Talep Toplama" yöntemi ile satılacaktır.

Başvuru Şekli:

ASELSAN paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- **Yurt içi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye Cumhuriyeti'nde ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye Cumhuriyeti'nde devamlı olarak altı aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurt içi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir.

- **Şirket Çalışanları:** ASELSAN'da ve ASELSAN'ın bağlı ortaklıkları, finansal duran varlıkları ve finansal yatırımlarında çalıştığı pozisyona bakılmaksızın bütün çalışanlardır. Şirket çalışanlarının belirlenmesinde ASELSAN tarafından Konsorsiyum Liderleri'ne talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. Bu tahsisat grubundaki yatırımcılar azami 1.500 adet pay satın alma talebinde bulunabileceklerdir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Gölbaşı, Kat: 22
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27490
Mersis: 08030010000000000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
SİRKET MÜHÜRÜ
24 Mayıs 2018
283

- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye Cumhuriyeti'nde bulunan (i) aracı kurumlar, bankalar; portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri; (ii) emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar; (iii) kamu kurum ve kuruluşları, TCMB; (iv) nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar; ve (v) aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kriterlerinden en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.

- **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka arz edildikten sonra, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

ASELSAN paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ile Şirket Çalışanlarının ise başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Liderleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
2. **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır. Şirket çalışanları internet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtasıyla talepte bulunamayacaklardır.

Şirket Çalışanları ile Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri'ne başvurabileceklerdir.

Talepler toplandıktan sonra II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen ve Şirket çalışanları tahsisatından başvuran yatırımcıların T.C. kimlik numaraları Şirket tarafından sağlanan listede yer almayan kayıtları iptal edilecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları için yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Ayrıca, talep fiyatı ile nihai halka arz

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2013

fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsürat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adedleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsürat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

- **Şirket Çalışanlarına Dağıtım:** Bu tahsisat grubundan yatırımcılar azami 1.500 adet pay talepte bulunabileceklerdir. 1.500 adet payı aşan talepler 1.500 adet olarak dikkate alınacaktır. Dağıtım oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Şirket Çalışanlarına birer adet pay verilecek (yetmesi kaydıyla), daha sonra, Şirket Çalışanları için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

- **Yurt içi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt içi Bireysel Yatırımcılar'a birer adet pay verilecek (yetmesi kaydıyla), daha sonra, Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

- **Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt içi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak ASELSAN karar verecektir.

- **Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak ASELSAN karar verecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkartılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında ASELSAN'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Konsorsiyum Liderleri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç bir iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek ASELSAN'a verecektir. ASELSAN dağıtım listelerini en geç kendine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderleri'ne bildirecektir.

Handwritten signatures and stamps on the left margin.

Handwritten signatures and stamps on the right margin, including a circular stamp of ASELSAN and a date stamp "24 Mayıs 2023".

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 kuruş fiyat adımlarında olmak üzere beş farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebileceklerdir. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "**Talep Fiyatı**" olarak anılacaktır. Ancak, İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurt içi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci işgünü saat 12:00'ye kadar talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne ödeyeceklerdir. Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcıların talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt içi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler nedeniyle teminat olarak gösterilmemiş kıymetlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de karşılayabileceklerdir. Yurt içi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket çalışanları için "**Talep Bedeli**", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren yetkili kuruluşa ait olup talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden iki işgünü içerisinde ilgili pay bedellerini Konsorsiyum Liderleri'nin bildireceği halka arz özel hesabına yatırmak zorundadır. Talebi giren yetkili kuruluş Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcı kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt içi Bireysel Yatırımcıların ve Şirket Çalışanlarının Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplanmasında uygulanacak formül aşağıda gösterilmiştir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli (x) ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alınma Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozulumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini ve İsviçre Frangı)	0,90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış işle kuru	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış işle kuru (Küsuratlı döviz

		(Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	0,95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı
Eurobond (Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	0,90	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat	0,90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış işle kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış işle kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL Vadeli Mevduat	1,00	-	-

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet kolları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen kolların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilircektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt içi Bireysel Yatırımcıların ve Şirket Çalışanlarının teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili risk bu şekilde talimci giren aracı kuruma aittir.

[Handwritten signatures and stamps are present in this section, including a large signature on the left and various official stamps at the bottom.]

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Sok. No: 22

Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

A.Ş. MENKUL DEĞERLER

Nispetiye Sok. No: 22

Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

Tic. Sic. No: 274997 - Mers: 08100012749970000000

24 Mayıs 2019

Konsorsiyum Üyeleri ile Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminat olarak kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşlar teminata kabul edecekleri kıymetler İzahname'nin 25.1.3.2(c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt içi Bircysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozama Uygulanacak Fiyat" üzerinden res'en paraya çevirerek, almaya hak kazanan pay bedelleri res'en tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan Konsorsiyum Üyesi'ni yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili Konsorsiyum Üyesi'nin hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

İzahname'nin 25.1.3.2(c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinde ve yine aynı tabloda belirtilen ek maliyetlere tabi olmak üzere, isteyen yatırımcıların kredi kartı ile başvurması mümkündür.

c) Başvuru yerleri:

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Sabancı Center, 4. Levent, 34330, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 334 94 94, Faks: + 90 (0212) 334 96 89

Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Müdürlük ve Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Atasehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı Şubeleri ile Akbank Türk Anonim Şirketi tüm şubeleri, www.akbank.com adresi, Akbank Direkt Mobil Uygulaması ve 444 25 25 no'lu telefon.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

Etiler Mahallesi, Tepcek Yolu, Demirkent Sokak, No:1, Beşiktaş, 34337, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 384 10 10, Faks: + 90 (0212) 352 42 40

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2013

288

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Türkiye Garanti Bankası Anonim Şirketi'nin tüm şubeleri, Garanti Bankası internet şubesi (www.garanti.com.tr) ve 444 0 333 no'lu telefon

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 34330 Levent/İstanbul
Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara, Antalya, Atasehir, Başkent, Bursa, Eskişehir, İzmir, Kalamış, Levent, Maslak, Nişantaşı ve Yeşilyurt şubeleri ile Diyarbakır, Gaziantep ve Kayseri irtibat büroları, Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi, (0850) 724 0 724 no'lu telefon ve İşCep mobil uygulaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Akat Mahallesi, Ebulula Mardin Caddesi, No:18, Park Maya Sitesi,
F-2/A Blok, Beşiktaş, 34335, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 352 35 77, Faks: + 90 (0212) 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi merkez ve merkez dışı örgütleri ile Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri ve Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri, Kuveyt Türk Katılım Bankası Anonim Şirketi tüm şubeleri, 444 0 724 no'lu Telefon ile Vakıfbank www.vakifbank.com.tr ve Vakıf Yatırım www.vakifyatirim.com.tr internet adresleri

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Levent Mah. Cömert Sokak, No:1A, A Blok, D:21-21-23-24-25-27, Beşiktaş, 34330, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 319 80 00, Faks: + 90 (0212) 264 14 09

Genel Müdürlük, Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi ve şubeleri, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi şubeleri, 444 0 444 no'lu Telefon ile Yapı Kredi www.yapikredi.com.tr internet adresi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Levent Mahallesi, Gonca Sokak, No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1, 34330, Beşiktaş, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 339 80 80, Faks: + 90 (0212) 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, T.C Ziraat Bankası Anonim Şirketi'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 0850 22 22 979 no'lu telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 34398 Maslak/İstanbul
Tel: +90 (0212) 371 18 00, Faks: + 90 (0212) 371 18 01

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Ankara, Ulus, İzmir, Bursa, Mersin, Kırıkkale, Ataşehir, Beylikdüzü ve Göztepe irtibat büroları, www.a1capital.com.tr internet adresi

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Maslak, Meydan Sokak No:3 Veko Güz Plaza Kat:1 86-87 34485- Sarıyer/ İstanbul
Tel: +90 (0212) 304 19 19 – 444 0 968, Faks: + 90 (0212) 290 21 41

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Çorum Şubesi, 444 0 968 no'lu telefon

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Gülbahar Mahallesi, Altan Erbulak Sokak Maya İş Merkezi No:14/A Gayrettepe Şişli / İstanbul 34394
Tel: +90 (0212) 370 22 22, Faks: + 90 (0212) 217 07 10

Alan Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Ankara ve İzmir irtibat büroları ile www.alanyatirim.com.tr internet adresi

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Cumhuriyet Cad. No: 46 Kat: 1 Elmadağ 34367 Şişli İstanbul
Tel: +90 (0212) 315 58 00, Faks: + 90 (0212) 231 38 42

Alternatif Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, 444 00 54 no'lu telefon, www.alternatifmenkul.com.tr internet adresi

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

Saray Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye / İstanbul
Tel: +90 (0216) 649 77 00, Faks: + 90 (0216) 634 58 78

Anadolubank A.Ş. tüm şubeleri, www.anadolubank.com.tr ve www.webborsam.com.tr internet adresleri

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu İstanbul
Tel: +90 (0212) 310 63 84, Faks: + 90 (0212) 310 62 59

Ata Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin merkezi, Merkez Şube, Bostancı irtibat bürosu, (0212) 310 60 60 no'lu telefon, www.atayatirim.com.tr internet adresi

BİZİM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yenisahra Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 (0216) 547 13 00, Faks: + 90 (0216) 216 547 13 98-99

Bizim Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. tüm şubeleri, (0216) 547 13 00 ve 444 1 263 no'lu telefonlar, www.bmd.com.tr ve www.albaraka.com.tr internet adresleri

24 Mayıs 2013

290

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli İstanbul

Tel: +90 (0212) 348 20 00, Faks: + 90 (0212) 336 30 70

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Denizbank A.Ş. Telefon Bankacılığı (444 0 800) ve Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com) ile 0 212 906 10 00 no'lu telefon

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık Kartal İstanbul

Tel: +90 (0216) 453 0053, Faks: + 90 (0216) 451 63 64

Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Bakırköy, Levent Loft, Batı Ataşehir, Etiler, Kapalıçarşı, Şişli, Ümraniye, Fenerbahçe, Tophane, Maltepe, Gedik Private Bağdat Cad., Kızılay, Çankaya, Antalya, Bursa, Düzce, Denizli, Elazığ, Eskişehir, Gebze, İzmir, Antalya Muratpaşa, Malatya, Konya, Mersin, Manisa, Uşak, , Trabzon, Kuşadası, Adana, Edirne, Bodrum, Nazilli, Bursa Nilüfer, Fethiye, Bahçeşehir, Samsun, Çorum, Karadeniz Ereğli şubeleri, (0) 216 453 00 53 ve (0216) 453 00 00 no'lu telefonlar, www.gedik.com internet adresi ve GedikTrader (GedikTrader Web ve GedikTrader Mobil)

GLOBAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. Beyaz Plaza No:65 Kat:1 Kağıthane 34418 İstanbul

Tel: +90 (0212) 244 55 66, Faks: + 90 (0212) 244 60 81

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Merkez şube, Ankara şube, İzmir şube, 444 0 321 no'lu telefon, www.global.com.tr internet adresi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat: 4 34382 Şişli / İstanbul

Tel: +90 (0212) 314 81 81, Faks: + 90 (0212) 221 31 81

T. Halk Bankası A.Ş. ile Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin şubeleri, 444 42 55 nolu telefon, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet adresleri

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Cad. No:13 34398 Sarıyer İstanbul

Tel: +90 (0212) 276 27 27, Faks: + 90 (0212) 276 29 00

ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, ICBC Turkey Bank A.Ş.'nin şubeleri, www.icbc.com.tr ve www.icbcyatirim.com.tr internet adresleri

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. V Plaza No:14 Kat:8-9

Tel: +90 (0212) 319 26 00, Faks: + 90 (0212) 324 84 26

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Etiler Mah. Kat: 9 No: 22
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272 543 271

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2019

291

İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi

ING MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Reşitpaşa Mah.Eski Büyükdere Cad.No:8 Kat:10 Sarıyer/İstanbul
Tel: +90 (0212) 367 70 00, Faks: + 90 (0212) 367 70 70

ING Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Ankara, Maslak, Antalya, Kadıköy ve İzmir irtibat büroları, INGBANK Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 no'lu telefon, www.ingbank.com.tr internet adresi

INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Büyükdere Cad. Özsezen İşmerkezi C Blok No.126 Esentepe / Şişli / İstanbul
Tel: +90 (0212) 306 91 00, Faks: + 90 (0212) 347 66 00

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Kadıköy irtibat bürosu, www.investaz.com.tr internet adresi

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3/4 Kavacık-Beykoz/İstanbul
Tel: +90 (0216) 681 34 00, Faks: + 90 (0216) 693 05 70

Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi ve tüm acente / şubeleri

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Büyükdere Cad. Nuri Plaza B Blok No 255/802 Kat 8 Maslak Sarıyer İstanbul
Tel: +90 (0212) 366 88 00, Faks: + 90 (0212) 328 40 70

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana şubeleri, 444 17 30 no'lu telefon, www.osmanlimenkul.com.tr internet adresi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş İstanbul
Tel: +90 (0212) 319 12 00, Faks: + 90 (0212) 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi ve şubeleri, 0850 222 0 414 no'lu telefon, www.oyakyatirim.com.tr internet adresi

PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Dr. Cemil Bengü C. Hak İş Merkezi No: 2 K: 6A Çağlayan Kağıthane 34403 İstanbul
Tel: +90 (0212) 982 25 00, Faks: + 90 (0212) 233 69 29

PhillipCapital Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi ve şubeleri, www.phillipcapital.com.tr internet adresi

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 6-7 34394 Şişli İstanbul
Tel: +90 (0212) 336 70 51, Faks: + 90 (0212) 282 22 55

QNB Finansbank Anonim Şirketi'nin merkezi ve tüm şubeleri ile Telefon Bankacılığı 0212 336 73 73 (Sadece Finans Yatırım) no'lu telefon ve İnternet Bankacılığı www.qnbfi.com (Sadece Finans Yatırım) internet adresi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe-Şişli/İstanbul
Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi ve Şubeleri, Acentesi Şekerbank T.A.Ş. ve şubeleri, www.sekeryatirim.com.tr internet adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul
Tel: (0212) 355 46 46, Faks: (0212) 282 09 97

Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, GİRNE, Mersin şubeleri ile Marmaris ve İzmit irtibat büroları ve www.tacirler.com.tr internet adresi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No:7 34768 Ümraniye/ İstanbul
Tel: (0216) 636 44 44, Faks: (0216) 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi, şubeleri ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ile 0850 200 0 600 no'lu telefon ve www.teb.com.tr internet adresi

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul
Tel: (0212) 365 10 00, Faks: (0212) 290 69 95

Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi ve Antalya İrtibat Bürosu (Tel : +90 242 243 5000).

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 -Levent/İstanbul
Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02

TURKISHBANK A.Ş. tüm şubeleri ile TÜRK BANKASI LIMITED, www.turkishyatirim.com internet adresi

Handwritten signatures and stamps on the left margin.

Handwritten signatures and stamps in the center.

Handwritten signatures and stamps on the right margin, including a circular stamp with the date 24 Mayıs 2013.

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 34485 Maslak, Sarıyer/ İstanbul
Tel: (0212) 367 36 36, Faks: (0212) 346 10 40

Ünlü Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin merkezi ve Ankara İrtibat Bürosu, www.unlumenkul.com internet adresi

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İstanbul
Tel: (0212) 317 69 00, Faks: (0212) 282 15 50-51

Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile www.yf.com.tr internet adresi.

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Basvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ AKBANK TÜRK ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece Akbank T.A.Ş. tarafından ihraç edilen borçlanma araçları kabul edilecektir.) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - TL Vadeli Mevduat - Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	Para Piyasası Fonu
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ ANADOLUBANK ANONİM ŞİRKETİ	- TL DİBS - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı) - TL Vadeli Mevduat - Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ DENİZBANK ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece Denizbank Anonim Şirketi tarafından ihraç edilen borçlanma araçları kabul edilecektir.) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı) - TL Vadeli Mevduat

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

	Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı) • TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GLOBAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	• Halk Portföy Para Piyasası Fonu • Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.)
TÜRKİYE HALK BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	• Halk Portföy Para Piyasası Fonu • Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	• Para Piyasası Fonu • TL DİBS
ICBC TURKEY BANK ANONİM ŞİRKETİ	• Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro) • TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro)
ING MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı) • TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
INGBANK ÖZEL BANKACILIK ŞUBELERİ	
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro)

ZİRAT YATIRIM

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2019

TÜRKİYE İŞ BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	- İş Portföy Para Piyasası Fonu - İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS (İşCep'te kullanılmamakta) - Döviz (ABD Doları, Avro) (İşCep'te kullanılmamakta)
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro)
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro)
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro)
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB FİNANSBANK ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Şeker Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Şekerbank Türk Anonim Şirketi	
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- TEB Portföy Para Piyasası Fonu - TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRK EKONOMİ BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	- TEB Portföy Para Piyasası Fonu - TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Döviz (ABD Doları, Avro) (Yalnızca vadesiz DTH'lar kullanılabilir.) - TL Vadeli Mevduat (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı vaktü gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir.)

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	TL Vadeli Mevduat
TÜRKİŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ TÜRK BANKASI LİMİTED	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ÜNİ MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı) - TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - TL DİBS Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI TÜRK ANONİM ORTAKLIĞI	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece Vakıfbank Finansman Bonoları) - Döviz (ABD Doları, Avro) - TL Vadeli Mevduat (İnternet Bankacılığı Hariç) Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro) (İnternet Bankacılığı Hariç)
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi bonoları) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)
YAPI VE KREDİ BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi bonoları) - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) (Yalnızca YKB Özel Bankacılık Şubeleri) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı) - TL Vadeli Mevduat

YAPI VE KREDİ BANKASI ANONİM ŞİRKETİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
297
24 Mayıs 2018

	Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)
TÜRKİYE CUMHURİYETİ ZİRAAT BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - TL Mevduat Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)

Sadece fiyat aralığı tavanından Yurt içi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanlarının taleplerinin toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BASVURU YERİ	NOTLAR
AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	-
BİZİM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	-
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	-

Aşağıdaki tabloda yer alan başvuru yerlerinde, kredi kartı ile talep toplanabilecektir:

Başvuru Yeri	Yatırımcı Tarafından Katılacak Ek Maliyet
AKBANK TÜRK ANONİM ŞİRKETİ (sadece Akbank Türk Anonim Şirketi'ne ait kredi kartları ile)	Komisyon: %1,45 (BSMV dâhil)
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	%1,46+BSMV
TÜRKİYE HALK BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	Talep tutarı üzerinden %1,5 komisyon

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan pay sahiplerinin söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24 Mayıs 2018

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

298

Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanması takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine iletilmesini takip eden en geç iki iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla kaydi olarak teslim edilecektir.

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

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arzla ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması;
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetler;
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payları pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi;
- Şirket'in yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları ile Şirket aleyhine payların pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması; ve
- Talep toplama sürecinin başlamasından önce Şirket tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.

Ayrıca, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışının sonuçlandırılmaması halinde, halka arzla ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket ve Konsorsiyum Liderleri'nin ortak mutabakatı ile tamamlanacak olup mutabakata varılamaması halinde halka arz iptal olmuş sayılacaktır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahname'nin 25.1.3.2(c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik

tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansımalarından sonra payların dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2(c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahname'nin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu bölümünün "(b) Pay bedellerinin ödeme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile talep fiyatı arasında oluşan farklar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu bölümünün (ii) Pay bedellerinin ödeme yeri ve şekline ilişkin bilgi' başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

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

Talep adetleri bir adet ve katları şeklinde olup Yurt içi Bireysel, Yurt içi Kurumsal ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket Çalışanları ise azami 1.500 adet pay talep edebilirler.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. maddesi ile SPKn'nin 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

[Handwritten signature and stamp on the left margin]

[Handwritten signature and stamp on the right margin]

[Handwritten signature and stamp at the bottom left]

[Handwritten signature and stamp at the bottom center]

[Handwritten signature and stamp at the bottom right]

[Handwritten signature and stamp at the bottom right]

24 Mayıs 2019

300

Ayrıca, izahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirmeye ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden iki gün içerisinde teslim edilecektir.

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

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakkı sermaye artırım yoluyla ikinci halka arzın gerçekleştirilmesi amacıyla Genel Kurul tarafından 2 Nisan 2018 tarihli toplantıda tamamen kısıtlanmış olup söz konusu Genel Kurul kararı Şirket'in 17 Nisan 2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile birlikte 27 Nisan 2018 tarihli ve 9567 sayılı TTSG'de yayınlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin İhraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.asclsan.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Konsorsiyum Liderleri'nin internet sitelerinde (www.akyatirim.com.tr, www.garantiyatirim.com.tr, www.isyatirim.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr, www.ykyatirim.com.tr ve www.ziraatyatirim.com.tr) ilan edilecektir.

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

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Sadık PİYADİ	TSKGV
Mehmet Cumhur ÖZDEMİR	TSKGV
Nilüfer YALÇIN	TSKGV
Ebru URAL SEVİNÇ	TSKGV
Melis GÜNGÖR	TSKGV
Gülşay TEMİZBAŞ	TSKGV
Caner Gökten AYDOĞDU	TSKGV
Haluk GÖRGÜN	ASELSAN
Mustafa Mural ŞEKER	ASELSAN
Mehmet ARIK	ASELSAN
Ercüment ARVAS	ASELSAN

Bayram GENÇCAN	ASELSAN
İbrahim ÖZKOL	ASELSAN
Ercan TOPACA	ASELSAN
Celal Sami TOFEKÇİ	ASELSAN
Murat ÜÇÜNÇÜ	ASELSAN
Faik İKİEN	ASELSAN (Eski Genel Müdür)
Okan TURAN	ASELSAN
Hezarfen ORUÇ	ASELSAN
Mehmet ÇELİK	ASELSAN
Hüseyin YAVUZ	ASELSAN
Yavuz BAYIZ	ASELSAN
Oğuz ŞENİR	ASELSAN
Mustafa KAVAT	ASELSAN
İbrahim BEKAR	ASELSAN
Alper ÜNSOY	ASELSAN
Mert ERDOĞMUŞ	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülkadir ATASOY	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şileyman CENGİZ	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Engin YEGÜL	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Neslişah ONYEDİOĞLU	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barış ÇİVİCİ	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Duygu HAKER	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Perizan KIZIL	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Alican SELÇUK	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kemal Ulas UNALAN	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Erhan BENİM	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Berk AY	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Efe KARAYİĞİT	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bora TITIZÖLER	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Hakkı TAMAN	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Pınar Ayşe ARAS	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet İLÇİN	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Çağlar SİNGİLİ	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dilek ERDOĞAN	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cansev ŞANLI	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Berat KIRIK	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Rıza KUTLUSOY	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Murat KURAL	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Çağlan MURSALOĞLU	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yiğit ARIKÖK	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hikmet Mete GORBON	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Comal Burak AYKEN	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Serhat ÖZCAN	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gözde Güntaş KARABULUT	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Melih ZİREN	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emre SEZAN	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mustafa KÜÇÜKMERAL	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barış ÖZBAIYALI	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayten AKTAN	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İrem DÜZOVALILAR	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Zeki ŞEN	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
İbrahim Halil ÖZTOP	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Poyraz KOÇACIOĞLU	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Metin ÖZÜAN	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akın KOZİKOĞLU	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Leman Ceren YILMAZ	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Levent AYDIN	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Cansu BAHADIR	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. NİHAİ SİRKETİ

24 Mayıs 2013

302

Anıl Can İPEKÇİ	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Armağan GÜNER	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Anıl KARAKAYA	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Derin ALTAN	GKC PARTNERS
Şerafettin Eren AYANLAR	GKC PARTNERS
Ahmet Kaan ALKAN	GKC PARTNERS
Esin TABOĞLU	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Sihel ÖZTAŞ	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Galıya BENBANASTE	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Dilara LEVİNTİOĞLU	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Naz Gülsce SAKARYA	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Melis GENÇOL	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Kemal ŞAHİN	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sezai ŞAKLAROĞLU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Ermin ZÜMRÜT	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Başak Akdoğan ALPATA	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esra SARI	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehtap İLBI	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Selahattin AYDIN	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Recep KARACA	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yelda KURAL	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şenol ŞEN	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aysun ADILOĞLU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Özlem ACAR	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Duygu GÜBEKOĞLU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ali Eralp YALNIZ	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kaan KESKİN	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mahir ATALAYIN	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gülsevin ÇİPELİ	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yılmaz ARISOY	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hakan YOLCU	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sadık ÇULCUOĞLU	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhsan Afşin ÖZDEMİR	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Aydın AGYÜZ	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Özlem GÜLCİÇEK	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hüfusi ZARPLI	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Pınar Melis AKGÜN	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cem OCAK	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir BÖLEN	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Begüm KARAHISARLI	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kerim UĞURDUR	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bahar Balcı MUTLU	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fikrettin AKSU	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhsan Bahadır ÇAKMAKLI	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mustafa Selçuk ÖZCAN	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Harun DERELİ	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tülin Ünlü	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Enis Ergin ÖZCAN	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
E. Tijen KANDEMİR	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akın DEMİRBAĞ	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Derya AYKUT	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sercan BEKDEMİR	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Bulunmamaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2016

303

25.2.2. İhraççı'nun bildiği ölçüde, İhraççı'nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Halka arz edilecek toplam 140.000.000 TL nominal değerli payların;

1.400.000 TL nominal değerdeki (%1) kısmı Şirket Çalışanlarına;
40.600.000 TL nominal değerdeki (%29) kısmı Yurt içi Bireysel Yatırımcılara;
42.000.000 TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt içi Kurumsal Yatırımcılara; ve
56.000.000 TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat ASELSAN'ın onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda herhangi bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, ASELSAN'ın onayı ile ve tahsis edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak üzere azaltma ve diğer gruplara kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Şirket Çalışanları ve/veya Yurt içi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

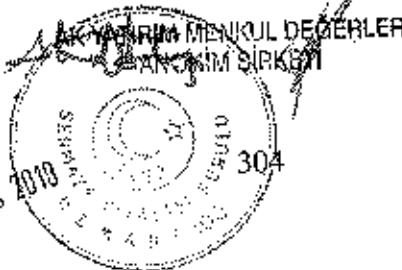
d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Şirket Çalışanları tahsisat grubu için başvuracak yatırımcılarına dâhil olan katılımcıların talep toplama tarihleri itibariyle Şirket Çalışanları tanımının şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Şirket çalışanı grubundan talep giren yatırımcılar en fazla 1.500 adet pay talep girebilirler, bu adedin üzerinde girilen talepler 1.500 adet olarak dikkate alınacaktır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt içi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanları grupları için ilgili gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az bir adet pay dağıtılacaktır.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 22
Kat: 9. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08030012709000000000000000



24 Mart 2019

Yurt içi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanları grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak ihraççı tarafından II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılma esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Şirket Çalışanları ve Yurt içi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurt içi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, İzahname'nin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir Yurt içi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak ihraççı tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalan durumlarda, Konsorsiyum Üyeleri'nin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır. Ancak, talep toplama süresi sonunda Yurt içi Kurumsal Yatırımcı veya Yurt dışı Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarda ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Bulunmamaktadır.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Kurumlar Kanunu'na Tabi Kurumlar
Ticaret Sicil No: 270806
Mersis No: 08020037500001000000
Ticaret Sicil No: 270806
Mersis No: 08020037500001000000
Ticaret Sicil No: 270806
Mersis No: 08020037500001000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Kurumlar Kanunu'na Tabi Kurumlar
Ticaret Sicil No: 270806
Mersis No: 08020037500001000000
Ticaret Sicil No: 270806
Mersis No: 08020037500001000000
Ticaret Sicil No: 270806
Mersis No: 08020037500001000000
24 Mayıs 2018

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Halka arz fiyat aralığı, KAP'ta ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile duyurulacaktır.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 1 Kat: 9. Kat
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 1 Kat: 9. Kat
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 1 Kat: 9. Kat
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



A.Ş.						
Global Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,58 TL + Şifre Gönderim 8,40 TL	0,26 TL (BSMV DÂHİL)	1,31 TL (BSMV DÂHİL)	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	-	-
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,11 TL	Beher işlem için 5,25 TL	-	-
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
ING Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılacaktır	-	-	-	-	-
Investaz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	3 TL	3 TL	-	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,50 TL	-	1,25 TL	-	-	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	-	-	25 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	-	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde T.İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifi geçerli olacaktır.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK tarifi	Yürürlükteki EFT tarifi	-	-
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	5,84 TL	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,58	-	-	-	-	-
Phillipcapital Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde 7,5 +BSMV). Her ay MKK

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

308

						tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilecektir
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	5,25,-	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	2.500 TL'ye kadar 5 TL, 2.501- 15.000 TL'ye kadar 10 TL, 15.001-50.000 TL'ye kadar 15 TL, 50.001 TL üzeri 20 TL.	-	-
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,5 (min 40TL, max 350TL)	-	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden üçer aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınacaktır.
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Türkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	2,50+BSMV	0,00 – 92.000.00 TL arası 10 TL+BSMV, 92.001 – 920.000 arası tutar üzerinden 0,0001 (on binde bir) + BSMV, 920.000– üzeri 100.00 TL +(BSMV)	-	İnternette yapılan EFT'lerde tutar gözetilmeksizin 6 TL +BSMV masraf alınacaktır.
Unlül Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK'nın aldığı ücret	MKK'nın aldığı ücret	TakasBank'ın aldığı ücret	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.	-	MKK tarifi	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Türkiye Vakıflar Bankası A.Ö.	(Halka Arz için başvuruda bulunan ve hesap açan yatırımcılardan VakıfBank MKK Hesap Açım Ücreti)	-	MKK tarifi	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Başkanı
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Başkanı
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

	taahsil etmeyecektir.)					
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Hesap açımı ücreti tahsil etmeyecektir	-	MKK tarifesi	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımdan tahsil edilecektir.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Konsorsiyum Üyesi ve emir iletimine aracılık yapan kurum)	-	-	(Halka arzdan gelen kıymet için)	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	Müşterilerden alınmayacaktır	Müşterilerden alınmayacaktır Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara pay senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	Müşterilerden alınmayacaktır Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan. İş Bankası'na yapılacak olan havalclerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 5,25 TL. 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 48,30 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır	-	-
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	EFT tutarı üzerinden yüzde beş	-	-

* Hesaba olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.



ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Kat: 22
C-100/101 Sok. No: 1 Kat: 22
Beşiktaş / İSTANBUL

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Kat: 22
C-100/101 Sok. No: 1 Kat: 22
Beşiktaş / İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka arz fiyat aralığı, KAP'ta ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile duyurulacaktır.

Halka arz fiyat aralığı belirlenirken, yurt içi ve yurt dışı pazarlama çalışmaları sonucunda gelen bildirimler dikkate alınacaktır. Nihai halka arz fiyatı ise Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, ASELSAN tarafından halka arz süreci içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda ilgili mevzuattaki sınırlamalar dikkate alınarak belirlenecek ve kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Nihai halka arz fiyatı, talep toplamının bitimini izleyen iki iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk ASELSAN'a aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:

Mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları 2 Nisan 2018 tarihli Genel Kurul kararı ile tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasına onay veren mevcut pay sahipleri Şirket'e kendi imkanlarıyla temin edemedikleri özkaynağın sermaye artırım yoluyla halka arz sayesinde elde edilmesinin önünü açacaklardır. Böylece Şirket'in büyümesinin önündeki özkaynak kısıtlaması kalkacağından geleceğe yönelik büyüme olanaklarından payların değer artış kazancı ve kâr payı kazancı ile yararlanacaklardır.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî husumları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Bulunmamaktadır.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2(c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzun yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum lideri ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Handwritten signatures and stamps on the left margin.

Handwritten signatures, stamps, and official seals at the bottom of the page, including a circular seal with the number 311 and the date 21 Mayıs 2019.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren azami 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 30 gün süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi hâlinde alımında bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'ne aittir. Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, fiyat istikrarı işlemlerinde Şirket'in halka arzdan elde edeceği brüt fon tutarının %10'u ile sınırlı olmak üzere Şirket tarafından sağlanacak fonu kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Bulunmamaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsalpaşa Bulvarı No: 10 Kat: 10. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsalpaşa Bulvarı No: 10 Kat: 10. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsalpaşa Bulvarı No: 10 Kat: 10. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsalpaşa Bulvarı No: 10 Kat: 10. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001
Tic. Sic. No: 274920
Mersis No: 08030012749200000001

24 Mayıs 2019

314

faaliyetleri kapsamında kullanılacaktır. Yeni kavramsal radar sistemleri, mikro düzey insansız hava araçları için karşı savunma sistemleri ve ulaşım güvenlik sistemleri Şirket'in devam etmekte olan bazı özkaynak finansmanlı ArGe girişimlerindenidir.

Net gelirlerin takriben %30'unu temsil eden son kategori ise, olası şirket birleşmeleri ve satın alımları, ve uluslararası iş birliklerini kapsamaktadır. Şirket, yerli şirketlerle iş birlikleri veya başka tür ortaklıklar kurabilir veya Körfez Bölgesi, Uzak Doğu (örneğin Malezya, Endonezya) ve/veya Güney Amerika bölgelerinde var olan iş imkanları için satın alımlar yapabilir. Uzay teknolojileri, insansız sistem teknolojileri ve sensör teknolojileri gibi yeni ve önemli teknolojileri daha hızlı bir şekilde elde etmek için, Şirket Avrupa ve Kuzey Amerika'da satın alım opsiyonlarını da değerlendirebilir. İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in Katar'da devam etmekte olan bir ortak girişim kuruluşu süreci mevcuttur; ancak Şirket, belirli bir satın alım sürecinde bulunmamaktadır.

ASELSAN, halka arzdan elde edilecek net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı veya kullanmadığı ölçüde, elde edilecek söz konusu net gelirler Şirket'in genel kurumsal amaçları için kullanılacaktır.

Yukarıdaki kullanım alanları dışında, ASELSAN halka arzdan elde ettiği net gelirleri getiri elde etmek amacıyla menkul kıymetlere de yatırabilir. Şirket, bu alana yatırılan gelirlerin olumlu bir getirisi olup olmayacağını öngörememektedir.

Fiyat İstikrarı'ndan sorumlu Konsorsiyum Lideri'nin fiyat istikrarını sağlayıcı işlemleri gerçekleştirebilmesi için, KONSORSİYUM tarafından Şirket'e halka arz gelirinin aktarıldığı gün içinde fiyat istikrarı fonu, Şirket'in Fiyat İstikrarı'ndan sorumlu Konsorsiyum Lideri'nin nezdinde açılmış olan hesaba gönderilecektir. Fiyat istikrarı fonu Şirket'in halka arzdan elde edeceği TL cinsinden brüt gelirinin %10'u ile sınırlı olacaktır. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sona erdiğinde, fiyat istikrarından sorumlu Konsorsiyum Lideri kullanılmayan fon tutarı iade edecektir. Halka arzdan elde edilecek gelir, fiyat istikrarından sorumlu Konsorsiyum Lideri'nin fiyat istikrarı fonu kullandığı ölçüde azalacaktır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı ve Kurul'dan
Beyannameyi Gösteren Yatırım Menkul Değerleri
Kuruluşudur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı ve Kurul'dan
Beyannameyi Gösteren Yatırım Menkul Değerleri
Kuruluşudur.



29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisi, talep toplamaya ilişkin fiyat aralığının Borsa İstanbul Toptan Satış Genelgesi ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlenmesi sonrasında hesaplanabilecektir. Söz konusu hesaplama, KAP'ta duyurulacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisi, talep toplamaya ilişkin fiyat aralığının Borsa İstanbul Toptan Satış Genelgesi ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlenmesi sonrasında hesaplanabilecektir. Söz konusu hesaplama, KAP'ta duyurulacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001

ZİREAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001
Tic. Sic. No: 274942 / Mersis: 080300127494200001

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Aracılık Hizmetleri
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi	
İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	
Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	
Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	
Taboğlu Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

ASELSAN'ın 31 Mart 2018 tarihli finansal tablosunu denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Adresi: The Paragon Tower, Kızılkırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. No:2 Kat:13 Çukurambar 06550 Ankara
Telefon: +90 (312) 491 7231
Faks: +90 (312) 491 7131
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Hakkı Özgür Sıvacı

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin İhraççı'nın 31 Mart 2018 tarihli finansal tablosu için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşü aşağıda yer almaktadır:

"Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Mart 2018 tarihli ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait ilgili özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynak değişim tablosunun ve nakit akış tablosunun sınırlı bağımsız denetimini yürütmüş bulunuyoruz.

Sınırlı bağımsız denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olan herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Detayları Not 2.2'de belirtildiği üzere ilk geçişte TFRS 15 ve TFRS 9'un geriye dönük olarak uygulanması sebebiyle sunulan 31 Aralık 2017 tarihli ve 31 Mart 2017 tarihinde sona eren üç aylık hesap dönemine ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmiştir. Bu husus, tarafımıza verilen sonucu etkilememektedir."

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
 24 Mayıs 2018
 319

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere İhraççı'nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

ASELSAN Hassas Optik: Her nevi mor ötesi, görünür ve yakın kızılötesi bantlar için optik, optik takım ve optik cihazlara yönelik olarak araştırma-geliştirme çalışmalarını yapmak ve söz konusu optik elemanların üretim ve satışını gerçekleştirmek amacıyla, 2014 yılında Sivas'ta kurulmuştur. ASELSAN Hassas Optik sermayesinin %50'si ASELSAN'a aittir.

AB Mikro Nano: 2014 yılında ASELSAN'ın %50 iştiraki ile her çeşit yarı-iletken ve benzeri teknolojik malzemelerin uygulamalarına yönelik araştırma geliştirme çalışmaları yapmak ve bu malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu cihazların üretim ve satışını gerçekleştirmek amacıyla kurulmuştur. AB Mikro Nano'nun sermayesinin %50'si ASELSAN'a aittir.

Yital: Yarı iletken ve benzeri teknolojik malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu aygıtlar ile ilgili faaliyet göstermek amacıyla 2017 yılında Gebze, Kocaeli’nde kurulmuştur. Yital’in sermayesinin %51’i ASELSAN’a aittir.

Roketsan: Her nevi füze, roket, roketatar ve roket yakıtı ile bunların motorlarını, harp başlıklarını ve diğer aksamlarını imal etmek ve ayrıca, yüksek ve hassas teknolojiyi gerektiren her türlü askeri ve sivil mamul ile bunların aksamalarının imali, pazarlanması, satışı amacıyla 1988 yılında Ankara'da kurulmuştur. ASELSAN şirketin %14,897'sine sahiptir.

Aspilsan: 21 Mayıs 1981 tarihinde Kayseri Organize Sanayi Bölgesinde Türk Silahlı Kuvvetlerinin temel ihtiyaçları olan şarjlı nikel kadmiyum batarya ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kurulmuştur. Şirket günümüzde sivil ve askeri her türlü sırt-el telsizleri, savaş araç gereçleri, uçak ve helikopterler için komple aküler üretmektedir. ASELSAN şirketin %1'ine sahiptir.

ASELSAN Kazakistan: Kazakistan'ın askeri ve sivil ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik olarak elektronik cihaz ve sistemlerin üretilmesi, geliştirilmesi ve bakım-onarım faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla ASELSAN'ın %49, SSM'nin %1 ve Kazakhstan Engineering'in %50 iştirak oranlarıyla, 2011 yılında kurulmuştur.

AŞELSAN Middle East: Ürdün Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik olarak gece görüş ve termal görüntüleme cihazlarının tasarımı, üretimi, geliştirilmesi ve pazarlanması faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla AŞELSAN'ın %49 ve KADDB Investment Group'un %51 iştirak oranlarıyla 2012 yılında kurulmuştur.

SADEC: Suudi Arabistan'ın radar, elektronik harp ve elektro-optik sistem ihtiyaçlarını karşılanmasına yönelik olarak elektronik cihaz ve sistemlerin üretilmesi, geliştirilmesi ve bakım-onarım faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla ASELSAN ile TAQNIA DST arasında %50-%50 ortaklık payı ile 2016 yılında kurulmuştur.

IAIS: ASELSAN ürünlerinin BAE’de üretilmesi, test edilmesi, entegrasyonu ile başta BAE olmak üzere Körfez ülkelerinde satışı ve satış sonrası teknik desteğin sağlanması amacıyla ASELSAN’ın %49 ve IGG’nin %51 iştirak oranıyla, 2011 yılında kurulmuştur.

ZİRAAT YATIRIM AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
MENKUL DEĞERLER A.Ş. ATILIM SİRKETİ

24 May 2016

320

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özellenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlarına biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması; veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere; veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. GVK çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir ve yalnızca Türkiye içinde elde ettikleri kazanç ve iratların üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Bununla beraber, Dar Mükellef kişinin yerleşik olduğu ülke ile Türkiye arasındaki Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümleri saklıdır.

Dar Mükellef kişiler bakımından (i) menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması; ve (ii) alım-satım kazancı olan değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancının doğuran işin veya muamelelerin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılmıştır. Kişilerin 2018 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde söz konusu gelirlerin beyana tabi olması halinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı

14.800 TL'ye kadar
34.000 TL'nin 14.800 TL'si için 2.220 TL, fazlası
80.000 TL'nin 34.000 TL'si için 6.060 TL, fazlası
80.000 TL'den fazlasının 80.000 TL'si için 18.480 TL, fazlası

Gelir Vergi Oranı (%)

15
20
27
35

ZİREK YATIRIM AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2019

32.1.2. Kurumların Vergilendirmesi

KVK'ya göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kazançları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurum kazançlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %20 olmakla beraber geçici bir madde ile 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kurum kazançları için bu oran %22 olarak uygulanmaktadır.

GVK'da olduğu gibi KVK'da da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilabilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler. Bununla beraber, Dar Mükellef kurumun yerleşik olduğu ülke ile Türkiye arasındaki Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümleri saklıdır.

Dar Mükellef kurumlar bakımından menkul sermaye iradının ve değer artış kazancının Türkiye'de elde edilmiş olması ile ilgili 32.1.1 bölümünde yer verilen GVK'da yapılmış olan düzenlemeler esastır.

32.2 Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Değer Artış Kazançlarının Vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu payların BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018 322

Anonim Şirketi - MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini nakdin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yor alan gelirler üzerinden uygulanır:

- bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;
- bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler;
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK'da 6009 sayılı Kanun'la yapılan değişiklikle söz konusu oran (i) sermaye şirketleri; (ii) SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlar ile bu fonlara benzer yabancı fonlar; ile (iii) Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü yönünden kanunen %0 olarak yeniden belirlenmiştir. 2006/10731, 2010/926, 2012/3141 ve 2017/10840 sayılı sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca ise, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar ile Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen altına dayalı Devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetimin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0; (ii) kanun değişikliği ile %0 uygulanacak haller ile (i) numaralı alt kısımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak belirlenmiştir.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 08020037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
görevlendirilmiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 08020037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
görevlendirilmiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 08020037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
görevlendirilmiştir.

24 Mart 2019

323

belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ilc Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır,

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Bu çerçevede, menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üzer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST’te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif surtiyle ödenmiş olan vergiler, GVK’nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Kurumlar yönünden, tam mükellef kurumların tevkifata tabi tutulan BİST’te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları ticari kazançları dahilinde kurum kazancının tespitinde dikkate alınır. Tam mükellef kurumlar yönünden 32.2.2.2 bölümde yer verilen açıklamalar dikkate alınmalıdır. Dar mükellef kurumlar yönünden ise tevkifat suretiyle vergilendirme nihai olup dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye’de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi 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.

Bu çerçevede, halka arz tarihi itibariyle tevkifat oranı yukarıda yer verilen Kanun ve Bakanlar Kurulu Kararları ile yapılan düzenlemeleri ile %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çift vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümleri önem arz edecektir. Şu kadar ki, söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

ZIRAT VATHIEM
MEXICAL DEGERMA A.S.
1000 Mar. Gaud. St. No. 22
Lima Peru
P.O. Box 1000

AYYAPPA MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

324

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini; (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği süreçte ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Değer Artış Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde

Handwritten signature and stamp on the left margin.

Handwritten signature and stamp on the right margin.

Official stamps and signatures at the bottom of the page, including a circular stamp with the number 325 and a date stamp 24 Mayıs 2013.

İstisnaya tabi tutulan kazancın beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmemesi gerekmekte, nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi halinde uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergilerin faizi ile birlikte ödenmesi gerekmektedir.

TTK'ya göre, gayesi esas itibarıyla başka işletmelere iştiraktan ibaret olan holding şirketlerin "11-Menkul Kıymetler" grubundaki hesaplarda izledikleri pay senetleri veya ortaklık payları yönünden istisnadan yararlanmaları mümkün bulunmamaktadır.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün olmayacaktır.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35. maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan taşınmazlar, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait pay senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon

Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page. A circular stamp on the right side contains the text "24 Mart 2013" and "327". A rectangular stamp in the center contains the text "ZİYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş." and "MENKUL DEĞERLER A.Ş.".

sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara İlişkin Kâr Paylarının ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b ve KVK'nın 30/3 maddeleri ile tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK ve KVK hükümleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 ve 2009/14593 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan birden fazla işverenden elde edilen ücretler, menkul sermaye iratları ve gayrimenkul sermaye iratları; 2018 yılı gelirleri için 34.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİTAL PİYASASI KURULU'NA
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI
BÖLÜMÜNE
24 Mayıs 2013
Tarihli ve 2013/14592 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile
Yatırımların Vergilendirilmesi Hakkında Kararın Uygulanması
Hakkında Kararın Uygulanması

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİTAL PİYASASI KURULU'NA
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI
BÖLÜMÜNE
24 Mayıs 2013
Tarihli ve 2013/14592 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile
Yatırımların Vergilendirilmesi Hakkında Kararın Uygulanması
Hakkında Kararın Uygulanması

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2013
328

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden ödenir.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkiyat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkiyat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye’de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

[illegible]

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS UNCLASSIFIED
DATE 08-10-2001 BY 60322 UCBAW

MEMORIE DI GERARDO S.
 ...
 ...
 ...

AK NATHAN MENKUL DEGERLER
BANCAN SUKSES

24 MARS 2023

329

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından İzahname'nin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Bulunmamaktadır.

33.2. İzahname'nin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında İzahname'nin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Bulunmamaktadır.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ZİYAT YATIRIM

ZİYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

24 Mayıs 2019

330

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Cadde, No:16, Yenimahalle, 06370, Ankara adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.aselsan.com.tr) ile KAP'ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları

[Handwritten signatures and stamps on the left margin]

[Handwritten signature and stamp]
AKSİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274945 - Ticaret Sicil No: 274945
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000

[Handwritten signature and stamp]
AKSİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274945 - Ticaret Sicil No: 274945
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000

[Handwritten signature and stamp]
AKSİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274945 - Ticaret Sicil No: 274945
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000

[Handwritten signature and stamp]
AKSİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274945 - Ticaret Sicil No: 274945
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000
Ticaret Sicil No: 274945 - Mersis No: 08030037500001000000

24 Mayıs 2013

35. EKLER

EK 1: Esas Sözleşme

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: 31 Mart 2018 tarihinde sona eren üç aylık döneme ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Sınırlı Denetim Raporu

EK 5: Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 6: Grup TFRS 9 "Finansal Araçlar" ve TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" standartlarında gerçekleşen değişikliklerin finansal durum tablosu ve kapsamlı gelir tablolarındaki etkisi

ZİRAAT KATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274500 - Mers. No: 08170012745000000000
Sakarya Bulvarı No: 10 Kat: 9 80100 010 450 000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 274500 - Mers. No: 08170012745000000000
Sakarya Bulvarı No: 10 Kat: 9 80100 010 450 000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274500 - Mers. No: 08170012745000000000
Sakarya Bulvarı No: 10 Kat: 9 80100 010 450 000

