

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 satışa aracılık 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.yakifyatirim.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)'nun 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; ihraçta 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Mah. Etiler Maslak Cad. Park Mh. No: 5000
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 270903
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 270903
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sıyazade Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 1 34330 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 270903
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Mah. Etiler Maslak Cad. No: 5000
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 270903
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903

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, İhraççı'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 öncelikli ölçüde farklı olmasına yol açabilecek sair önemli unsurlar içermektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar diğerlerinin yanı sıra, aşağıda belirtilen hususlara ilişkin çeşitli varsayımlara dayanmaktadır:

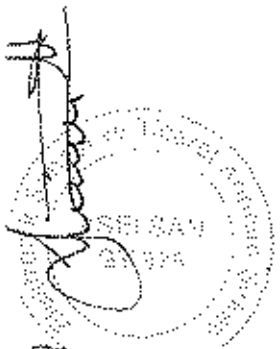

- Şirket'in tabi olduğu mevzuatta yaşanabilecek değişiklikler ile mevzuatın uygulamasına ilişkin pratikte meydana gelen değişiklikler;
- Türkiye'nin savunma sanayine ilişkin olarak uygulamada yer alan hükümet politikalarında yapılan değişiklikler;
- Şirket'in, faaliyet gösterdiği sektörde meydana gelebilecek 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 ulaşacağına 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 yönetimine 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. Fıili sonuçların

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. bölümü veya dayanak varsayımları 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.

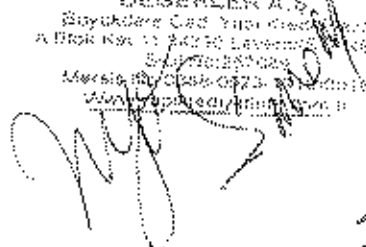


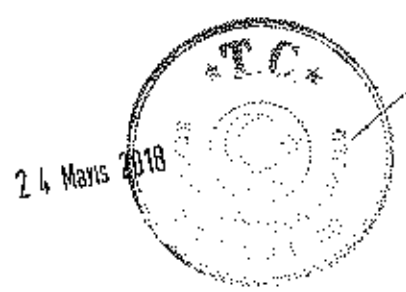






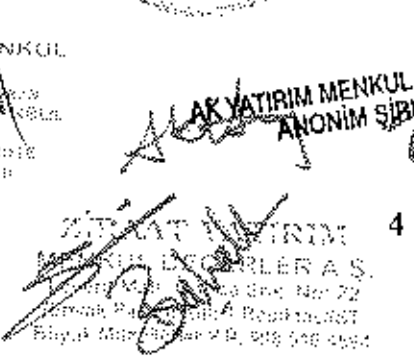

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebalula Marda Cad. Park Plaza Site-1
F:2/A Blok Kat:18 Beşiktaş, 34355 İSTANBUL
Tic Sic No: 270635/01 Mersis No: 083300100000000001
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337284
Büyükdere Kurumu V.D. : 022 558 5550
Mersis No: 083300100000000001

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Kurumları
A Blok Kat: 13 34390 Levent/İSTANBUL
Tic Sicil No: 270824/01
Mersis No: 083300100000000001
www.yatirimci.kurumlar.com.tr



24 Mayıs 2018


YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebalula Marda Cad. Park Plaza Site-1
F:2/A Blok Kat:18 Beşiktaş, 34355 İSTANBUL
Tic Sicil No: 270635/01 Mersis No: 083300100000000001
www.yatirimci.kurumlar.com.tr



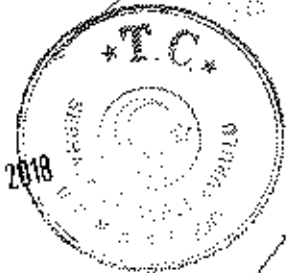
İÇİNDEKİLER

KISALTIMA VE TANIMLAR	6
I. BORSA GÖRÜŞÜ	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	10
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	11
2. ÖZET	14
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ	39
6. İHRACÇI HAKKINDA BİLGİLER	74
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	97
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	163
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	166
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	177
11. İHRACÇI'NIN FON KAYNAKLARI	229
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	234
13. EĞİTİM BİLGİLERİ	235
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	236
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	237
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	245
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	246
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	250
19. ANA PAY SAHİPLERİ	252
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	255
21. DİĞER BİLGİLER	257
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	264
23. İHRACÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	273
24. İHRAC VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	277
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	283
26. BORSADA İŞLEM GÖRMENE İLİŞKİN BİLGİLER	313
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAHHÜTLER	315
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	316
29. SULANMA ETKİSİ	318
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	319
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	320
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	321
33. İHRACÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	330
34. İNCELEMENE AÇIK BELGELER	331
35. EKLER	332

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Vakıflar İcadan Cad. Park City Kat: 5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 0802001270907000000
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 08020012709070000000
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 08020012709070000000
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 08020012709070000000

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Vakıflar İcadan Cad. Kat: 5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 08020012709070000000
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 08020012709070000000

24 Mayıs 2018



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2018 YILI FAALİYET RAPORU 5

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Vakıflar İcadan Cad. Kat: 5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 08020012709070000000
Tic. Sic. No: 270907 / Mersis No: 08020012709070000000

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
FAVOK	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, I.LC
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
Kuru/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.

Nispetiye Cad. No: 38 Kat: 9
A-106/117 İstanbul/Türkiye

Tic Sicil No: 273704
Mersİ: 0833002000000000000000010000000000000000

İstanbul Şube
Mühür ve İmza
İstanbul Şube Müdürü

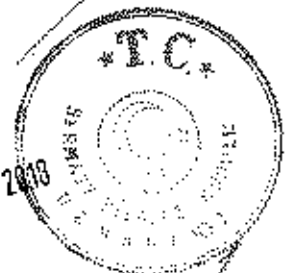
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aka Mek. Etiler Cad. No: 7 Kat: 7
P. 334 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sicil No: 273704
Mersİ: 0833002000000000000000010000000000000000
İstanbul Şube
Mühür ve İmza
İstanbul Şube Müdürü

İstanbul Şube No: 387108
Mühür ve İmza No: 527 608 8319
İletişim No: 0212 334 585 2317

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 38
Kat: 9 / İstanbul / Türkiye
Tic Sicil No: 273704
Mersİ: 0833002000000000000000010000000000000000

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 sağlanması
SAR	Saudi Arabistan'ın resmi para birimi
SGK	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
SIPRI	Stockholm Uluslararası Barış Araştırmaları Enstitüsü veya Stockholm International Peace Research Institute
SPK'n	30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SSİ	Stratejik Savunma İstihbaratı
SSİK	Savunma Sanayi İera Komitesi
SSM	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayi Müsteşarlığı
SSM Kanunu	13 Kasım 1985 tarihli ve 18927 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 3238 sayılı Savunma Sanayi Müsteşarlığının Kurulması ve 11 Temmuz 1939 Tarih ve 3670 Sayılı Milli Piyango Teşkiline 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
TEİ	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 Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Türktupsan	Türktupsan 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

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 16 Beşiktaş/İstanbul
 T: 212 368 75 00 F: 212 368 75 01
 www.yatirimmenkul.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 267700
 Mersis No: TR5533003990001000000000000000
 KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. Yapı Kredi Kat: 17
 No: 101 Kat: 17 Beşiktaş/İstanbul
 T: 212 261 10 00 F: 212 261 10 01
 www.yatirimmenkul.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 16
 Beşiktaş/İstanbul T: 212 368 75 00
 F: 212 368 75 01 www.yatirimmenkul.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul tarafından 14 Mayıs 2018 tarihinde KAP'ta aşağıdaki duyuru yayımlanmıştır:

"Payları Borsamızda işlem gören Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin (Şirket) sermayesinin 1 milyar TL'den 1,21 milyar TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 210 milyon TL nominal değerli payların, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak ikincil halka arz yoluyla Borsa dışında talep toplanması ve Toptan Alış Satış işlemi yoluyla satılmasıyla ilgili olarak, Şirketin talebi üzerine, halka arz izahnamesinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanarak yayımlanmasından önce Şirketin bildireceği tarihte paylarının işlem sırasının geçici olarak kapatılmasına, halka arza ilişkin talep toplama ve Borsamızda gerçekleştirilecek Toptan Alış Satış işleminin takasının tamamlandığının Borsamıza bildirilmesini takiben yapılacak değerlendirme sonrasında işlem sırasının son işlem günündeki kapanış fiyatının baz fiyat olarak belirlenmesiyle açılmasına ve bu süre zarfında mevcut bulunduğu BIST Endeksleri kapsamından çıkarılmamasına karar verilmiştir."

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
24 Mayıs 2018

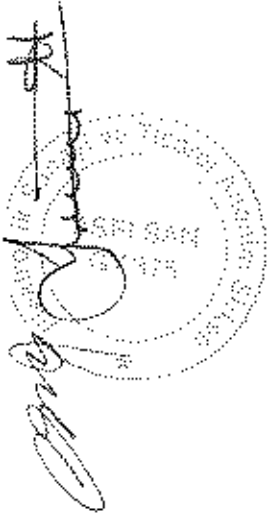
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çift. Yolu No:132
A Blok Kat: 34000 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270974
Mersis No: 08050032709740000001

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018
YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Büyükdere Çift. Yolu No: 132
A Blok Kat: 34000 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270974
Mersis No: 08050032709740000001

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çift. Yolu No: 132
A Blok Kat: 34000 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270974
Mersis No: 08050032709740000001

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

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



24 Mayıs 2018

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sıytküçük Cad. Vapı Kurum Plaza
A Blok Kat: 10/100 Levent/Beşiktaş
İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274981
Mersis No: 08050010000000000000
www.ykaymenkul.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



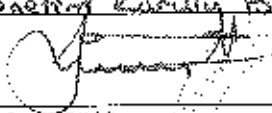
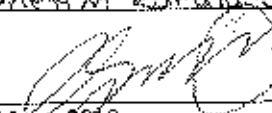
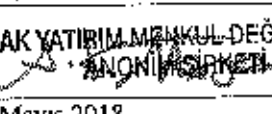
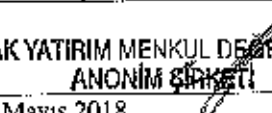
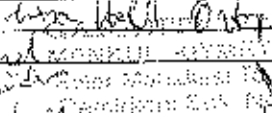
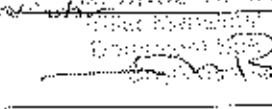
200444500000010
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıytküçük Cad. Vapı Kurum Plaza No: 27
Levent/Beşiktaş / İstanbul/İST
Sıytküçük Mithatpaşa Kat: 10/100 4500

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Apt. Kat: Etiler/Beşiktaş Cad. Park Maya Nispetiye
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/35355 (SİYİTİM)
Tic. Sic. No: 274981
Mersis No: 08050010000000000000
www.vakifyatirim.com.tr
Madeni Ticaret Sicil No: 261724
Borsacılık Kurumlar V.D. 813 808 8010
Mevcut Ad: 010 200 314 900007



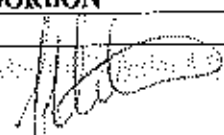

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER


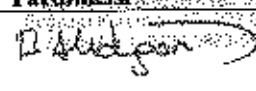
1.1. Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

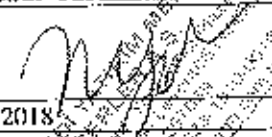
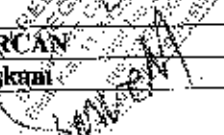
		<i>İhracı</i> ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yetkilisi	<i>Sorumlu Olduğu Kısım</i>
Adı Soyadı	Mustafa Murat SEKER		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Yönetim Kurulu Başkanı		
İmza			
Tarih	21 Mayıs 2018		
Adı Soyadı	Celal Sami TÜFEKÇİ		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Yönetim Kurulu Üyesi		
İmza			
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	Abdullah Belal ÖZGÜR		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Genel Müdür Yardımcısı		
İmza			
Tarih	21 Mayıs 2018		
Adı Soyadı	Özcan RAZZOĞLU		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		
İmza			
Tarih	21 Mayıs 2018		

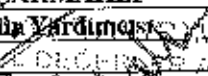
24 Mayıs 2018

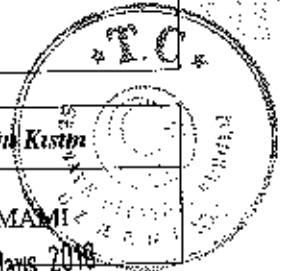
Tarih	21 Mayıs 2018
-------	---------------

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	



Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Genel Müdür Yardımcısı
 Hakan Yolcu

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Tarih	21 Mayıs 2018	
Adı Soyadı	M. Selçuk Özcan	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Görev	Müdür	
İmza	<i>(Signature)</i>	
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.

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

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Meydanı Cad. Park City Apartmanı
Kat: 11 No: 20/11 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 275280
Vergi No: 3185012275 Şirket Web: www.yk Yatirim.com.tr

24 Mayıs 2018



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler Meydanı Cad. Park City Apartmanı
Kat: 11 No: 20/11 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 275280 Şirket Web: www.yk Yatirim.com.tr
Büyükdere Şişli No: 25/208
Etiler Mah. Etiler Meydanı Cad. Park City Apartmanı
Kat: 11 No: 20/11 Beşiktaş / İstanbul

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR	
Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1 Giriş ve uyarılar	<p>Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.</p> <p>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.</p> <p>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 katılmak zorunda kalabilir.</p> <p>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yarıtlıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak öncelikli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</p>
A.2 İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI	
B.1 İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2 İhraççı'nın hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki Statüsü: Anonim Şirket</p> <p>Tabii Olunan Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Mevzuatı</p> <p>Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti</p> <p>Adresi: Mehmet Akif Ersoy Mahallesi 296. Caddesi No: 16, 06370 Yenimahalle, Ankara.</p>
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 projeye, mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt, inşaat, ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda her türlü girişim ve faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuştur.

26 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 tahsisi, 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

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



24 Mayıs 2018

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler No:27 Kat: 5
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 272407
Vergi Sic No: 272407
Tic Sic No: 272407
Mersis No: 083300390000017

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler No:27 Kat: 5
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 272407
Vergi Sic No: 272407
Tic Sic No: 272407
Mersis No: 083300390000017

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler No:27 Kat: 5
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 272407
Vergi Sic No: 272407
Tic Sic No: 272407
Mersis No: 083300390000017

		<p>harcamalarında azalış yaşanmıştır. Ege Denizi'nde Yunanistan ile yaşanan muhtelif gerilimler, Kıbrıs sorunu ve PKK tarafından gerçekleştirilen terör saldırıları diğer tarihsel faktörlerdendir.</p> <p>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.</p>
B.4	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Bu gelişmeler, ülkeleri askeri çözümler açısından 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.</p>

(Handwritten signatures and marks on the right side of the page)

(Handwritten signature and circular stamp on the left side of the page)

24 Mayıs 2016

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akmerkezi: Nispetiye Mahallesi, Çarşı Sok. No: 1
 Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
 Tic. Sic. No: 270907, Mersis No: 34030000000000000001
 Telefon: +90 212 349 90 00, Faks: +90 212 349 90 01
 E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr

ZARFIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akmerkezi: Nispetiye Mahallesi, Çarşı Sok. No: 1
 Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
 Tic. Sic. No: 270907, Mersis No: 34030000000000000001
 Telefon: +90 212 349 90 00, Faks: +90 212 349 90 01
 E-posta: bilgi@zarfiyatirim.com.tr, www.zarfiyatirim.com.tr

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akmerkezi: Nispetiye Mahallesi, Çarşı Sok. No: 1
 Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
 Tic. Sic. No: 270907, Mersis No: 34030000000000000001
 Telefon: +90 212 349 90 00, Faks: +90 212 349 90 01
 E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr

En çok rağbet gören teknolojik sistem ve ürünler arasında silahlı zirhlı araçlar, hava savunma sistemleri, helikopter sistemleri, radar sistemleri, insansız sistemler, atış kontrol sistemleri, sınır güvenliği ürünleri, uydu iletişim teknolojileri ve ileri düzey sensörler bulunmaktadır.

Gelişmelere bağlı olarak, ASELSAN faaliyet gösterdiği alanlarda önemli ihracat olanakları yakalamıştır. ASELSAN Pakistan, Azerbaycan, Türkmenistan, Kazakistan, Malezya, Filipinler, Ürdün, BAE, Katar, Şili, Uruguay, Suudi Arabistan, Ukrayna ve çeşitli Afrika ülkelerine ihracat gerçekleştirilmiştir.

Türkiye'de savunma sanayinde yerileştirmeye 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 itibarıyla yerli tedarik oranı %68,5 olarak gerçekleşmiştir.

Yukarıdakilere ek olarak, detayları İzahname'nin 10. bölümünde belirtilen ASELSAN faaliyet sonuçlarını etkilediği düşünülen önemli etkenler aşağıdaki gibidir:

- Türkiye'de savunma harcamaları ve önemli dış pazarlar;
- döviz kuru dalgalanmaları;
- ArGe;
- projenin tamamlanma ve teslimat stresi; ve
- proje ömrü.

Özetle; artan küresel gerginlikler, terör tehditleri, gelişmekte olan ülkelerin savunma sanayi kurma girişimleri ve Türkiye'nin savunma sanayindeki yerileştirme politikaları ASELSAN için önemli büyüme fırsatları sunmaktadır.

B.5 İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

ASELSAN'ın işbu İzahname kapsamında yapılan sermaye artışı öncesi çıkarılmış sermayesinin %84,58'i TSKGV'ye, %0,12'si AXA Sigorta Anonim Şirketi'ne ait olup kalan %15,30'luk kısmı ise halka açıktır.

TSKGV, Türk milli harp sanayisinin geliştirilmesi, yeni harp sanayi dallarının kurulması, harp silah araç ve gereçlerinin satışı alınması suretiyle Türk Silahlı Kuvvetleri'nin

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 Aspilsan 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/Beşiktaş/İstanbul
A.Ş. No: 29270
Mers: 08170012500000000000
Tic. Sic. No: 274928
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyet göstermektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aralık Mah. Etiler/Beşiktaş Cad. Park Plaza Binası
C/DA Kat: 9 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274928
Mers: 08170012500000000000
Tic. Sic. No: 274928
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyet göstermektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
A.Ş. No: 29270
Mers: 08170012500000000000
Tic. Sic. No: 274928
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyet göstermektedir.

AB Mikro Nano, 2014 yılında her çeşit yarı-iletken ve benzeri teknolojik malzemelerin uygulamalarına yönelik ArGe çalışmaları yapmak ve bu malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu cihazların üretim ve satışı gerçekleştirilmek amacıyla Ankara Bilkent'te kurulmuştur. AB Mikro Nano'nun sermayesinin %50'si ASELSAN'a aittir.

ASELSAN Middle East, Ürdün Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik olarak gece gözetim ve termal görüntüleme cihazlarının tasarımı, üretimi, geliştirilmesi ve pazarlanması faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla ASELSAN'ın %49 ve KADDB Investment Group'un %51 iştirak oranları ile 2012 yılında kurulmuştur.

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 Kazakistan Engineering'in %50 iştirak oranları ile, 2011 yılında kurulmuştur.

SADEC, Suudi Arabistan'ın radar, elektronik harp ve elektro-optik sistem ihtiyaçlarının 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 destek sağlanması amacıyla ASELSAN'ın %49 ve IGG'nin %51 iştirak oranı ile, 2011 yılında kurulmuştur.

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. Roketsan'ın sermayesinin %14,897'si ASELSAN'a aittir.

Aspilsan, 21 Mayıs 1981 tarihinde Kayseri Organize Sanayi Bölgesinde Türk Silahlı Kuvvetleri'nin şarjli tikel kadmiyum batarya ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kurulmuştur. Aspilsan, günümüzde sivil ve askeri her

VARIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Topkapı Cad. Park 210/1 Kat: 7
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953

VAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953
Tic Sic No: 274953/Şirket Sic No: 274953

19

		türlü sirt ve el telsizleri, savaş araç gereçleri, uçak ve helikopterler için komple aküler üretmektedir. Aspilsan'ın sermayesinin %1'i ASELSAN'a aittir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	<p>ASELSAN'ın işbu İzahname kapsamında yapılan sermaye artışı öncesi 1.000.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi ve toplam oy hakkı içinde doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla oranda paya sahip olan tek ortak TSKGV olup TSKGV'nin sermaye artışı öncesi Şirket'teki sermaye payı 845.825.624,46 TL'dir.</p> <p>ASELSAN'ın mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup payların tamamı nama yazılıdır.</p> <p>A Grubu paylar imtiyazlı olup toplam nominal tutarı 605.454.545,46 TL'dir. İmtiyazlı A Grubu payların tamamı halihazırda TSKGV'ye aittir.</p> <p>A Grubu paylara Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı verilmiş olup Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 6'sı A Grubu imtiyazlı pay sahiplerinden veya onların gösterdiği adaylar arasından seçilmektedir.</p> <p>Yukarıda belirtilen A Grubu paylara tanınan imtiyazlara ek olarak Esas Sözleşme'de TSKGV'ye tanınan sözleşmesel haklar bulunmaktadır. Bu kapsamda, Yönetim Kurulu'nun aşağıdaki konularda karar almadan önce, Şirket'in çoğunluk pay sahibi olan TSKGV'nin uygun görüşünü alması gerekmektedir:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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 konularında karar alınması; ve• yeni şirket kurma veya bir şirkete ortak olma, şirketlerdeki payları satma veya devretme, dış ülkelerde temsilcilik vb. yerler açma konularında karar alınması.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirket hasılatı, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 1.074.069 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 291.130 bin TL (%27,1) artarak 1.365.199 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket hasılatı 2016 yılında 3.768.116 bin TL iken, 2017 yılında 1.592.163 bin TL (%42,3) artarak 5.360.279 bin TL olmuştur. Şirket hasılatı 2015 yılında 2.780.430 bin TL iken, 2016 yılında</p>

987.686 bin TL (%35,5) artarak 3.768.116 TL olmuştur.

Satışların maliyeti, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 761.077 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 272.237 bin TL (%35,8) artarak 1.033.314 bin TL'ye ulaşmıştır. Satışların maliyeti 2016 yılında 2.845.098 bin TL iken, 2017 yılında 1.160.248 bin TL (%40,8) artarak 4.005.346 bin TL olmuştur. Şirket'in aynı döneme ait toplam satış maliyetleri gelire oranla %75,5'ten %74,7'ye düşmüştür. Satışların maliyeti 2015 yılında 2.154.356 bin TL iken, 2016 yılında 690.742 TL (%32,1) artarak 2.845.098 bin TL olmuştur. Toplam satış maliyetinin aynı dönem için toplam gelire oranı %77,5'ten %75,5'ye düşmüştür.

Şirket'in brüt kârı, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 312.992 bin TL iken 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 18.893 bin TL (%6) artarak 331.885 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in brüt kârı 2016 yılında 923.018 bin TL iken, 2017 yılında 431.915 bin TL (%46,8) artarak 1.354.933 bin TL olmuştur. Şirket'in brüt kârı 2015 yılında 626.074 bin TL iken, 2016 yılında 296.944 bin TL (%47,43) artarak 923.018 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in genel yönetim giderleri, 31 Mart 2017'de sona eren üç aylık dönemde 39.973 bin TL iken, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönemde 4.366 bin TL (%10,9) artarak 44.339 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in genel yönetim giderleri 2016 yılında 150.732 bin TL iken 2017 yılında 26.890 bin TL (%17,8) artarak 177.622 bin TL olmuştur. Şirket'in genel yönetim giderleri 2015 yılında 138.399 bin TL iken, 2016 yılında 12.333 bin TL (%8,9) artarak 150.372 bin TL'ye ulaşmıştır.

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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 100 Kat: 9
A Blok Kat: 9 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 Şirket Sic. No: 270900
Mersis No: 08030010000000000000000000

YAPILAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler İşletme Cad. Park Sitesi Şişli
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 Şirket Sic. No: 270900
Mersis No: 08030010000000000000000000

YAPILAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler İşletme Cad. Park Sitesi Şişli
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 Şirket Sic. No: 270900
Mersis No: 08030010000000000000000000

YAPILAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler İşletme Cad. Park Sitesi Şişli
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 Şirket Sic. No: 270900
Mersis No: 08030010000000000000000000

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 61.5227 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

		öz kaynakları 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 öz kaynakları 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 (<i>öncelikli alım hakkı</i>) 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 artırılacak sermaye karşılığı B Grubu pay (ISIN:TRAAEELS91H2) 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.
C.4	Sermaye piyasası aracının	Halka Arz Edilen Paylar ilgili mevzuat uyarınca pay

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 44 Kat: 7
Beşiktaş/İstanbul/T.C.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Eğilim No: 2018/3501
Tic. Sic. No: 266624
Mers No: 08100012500000000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sok. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 266624
Mers No: 08100012500000000001
Web: www.yatirimmenkul.com.tr
İletişim Merkezi: 0212 266 6000
E-posta: ymd@yatirimmenkul.com.tr

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Büyükdere Cad. No: 44 Kat: 7
Beşiktaş/İstanbul/T.C.
Tic. Sic. No: 266624
Mers No: 08100012500000000001

	işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edilecekleri 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 interact 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 kârna 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 riskleri 14 Mart 2018 <ul style="list-style-type: none"> Türk Silahlı Kuvvetleri; Şirket'in en büyük müşterisi olan SSM ile imzalanan sözleşmeler ve SSM'nin yürüttüğü, Şirket'in ise alt yüklenici olduğu
-----	--	---

sözleşmeler de dahil olmak üzere, tüm yerli savunma sözleşmelerinde önemli ölçüde son kullanıcıdır. Bu nedenle Şirket'in faaliyetleri Türk Silahlı Kuvvetleri'nin uzun vadeli savunma plan ve projelerine bağlıdır. İşbu plan ve projelerin feshi, ertelenmesi, kapsamlarının daraltılması veya değiştirilmesi, Şirket faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu, nakit akışını, likiditesini ve geleceğe ilişkin beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilir.

- Şirket faaliyetleri önemli oranda Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin sağladığı devlet finansmanı, desteği ve teşviklerine dayanmaktadır. Bu destekler kesilir, azaltılır veya kaldırılırsa Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu, nakit akışı, likiditesi ve geleceğe ilişkin beklentileri olumsuz etkilenebilir.
- 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 alma ihtimali veya performansı zarar görebilir.
- SSM veya diğer kamu 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 miktarlarda finansman elde edemeyebilir.
- Şirket'in gelecekteki başarısı, mevcut ve gelecekteki pazarlar için yeni teknolojiler ve ürünlerin geliştirilmesine bağlıdır.
- Şirket'in faaliyetleri, önemli ölçüde ArGe yatırımı gerektirmektedir ve bu yatırımlar için yeterli finansman sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- ASELSAN'ın faaliyet gösterdiği bazı pazarlardaki rekabet, ASELSAN'ın gelirini ve pazar payını küçültülebileceği gibi gelecekteki pazar fırsatlarını da sınırlayabilir.
- ASELSAN, bakiye sipariş (backlog) olarak hesapladığı tutarların ileride geliri olarak kaydedileceği konusunda garanti verememektedir.
- Şirket, TSKGV tarafından kontrol edilmektedir.

24 Mayıs 2018



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 getirilmemesine 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 gerçeklerinin 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 sisteminin önlenmesini engelleyebilir ve bu durum ASELSAN'ın itibarını ve gelecek beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLERİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLERİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLERİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
27
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
27

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLERİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLERİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLERİ

- Şirket, ortak girişimlerden beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.
- 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.
- Fiziksel tehditler ve sanal güvenlik tehditleri ile diğer güvenlik ihlalleri de dâhil olmak üzere güvenlik tehditleri Şirket'in faaliyetlerini engelleyebilir ve faaliyetlerine zarar verebilir.
- Sigorta poliçelerinin teminatları veya kapsamlarının yetersiz olması veya zorunlu sigorta yükümlülüklerine uyulmaması nedeniyle ortaya çıkan etkiler, sigorta primlerindeki artışlar, ASELSAN'ın finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri geniş kapsamlı bir mevzuata tabidir. Söz konusu mevzuatta meydana gelecek değişiklikler, bu mevzuata 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, 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.
- Bir sözleşmenin karşı tarafı ödeme yapmazsa veya borcunu zamanında ödemezse, Şirket zarara uğrayabilir.
- Şirket'in tabi olduğu vergi mevzuatında meydana gelebilecek öngörülemeyen değişikliklere ya da ek vergi yükümlülüklerine maruz kalması, kârlılığını ve nakit akışını etkileyebilir.
- Şirket, bazı şartlar altında işten ayrılan çalışanlarına kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Şirket, bu ödeme yükümlülükleri için fon ayırmamıştır ve Şirket'in bu yükümlülüklere ilişkin ayrıacağı karşılıklar için esas aldığı tahminler doğru

24 Mayıs 2018



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boğaziçi Cad. Yıkılıpın Katı
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 275200
Ticaret Sicil No: 275200
Vergi No: 3131000000000000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yıkılıpın Katı
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 275200
Ticaret Sicil No: 275200
Vergi No: 3131000000000000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yıkılıpın Katı
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 275200
Ticaret Sicil No: 275200
Vergi No: 3131000000000000

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 hassasiyette 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



Handwritten signature and stamp on the left side of the page.

Handwritten signature on the right side of the page.

Handwritten signature on the right side of the page.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Handwritten signature and stamp at the bottom center.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Handwritten signature and stamp at the bottom right.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Handwritten signature and stamp at the bottom left.

		<ul style="list-style-type: none"> • Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilecek çevre ve iş sağlığı ve güvenliği riskleri ile karşı karşıya kalabilir. • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, olumsuz etkileyebilir. <p>Diğer riskler:</p> <p>Bulunmamaktadır.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> • Mevzuat veya sözleşmesel olarak kamu kurumları tarafından getirilen gizlilik yükümlülükleri, Şirket'in bazı projeleriyle ilgili detaylı bilgi açıklamasına engel olabilir. • Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir. • Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtımını açıklamayı yapmayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1

Halka arza ilişkin ihraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Şirket, halka arzdan _____ TL ile _____ TL aralığında gelir elde edecektir.

Halka arz, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları kısıtlanmak suretiyle sermaye artırımını yoluyla yapılacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin _____ TL ile _____ TL aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise _____ TL ile _____ TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları kısıtlanmak suretiyle sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Halka Arz Edilen Paylar'ın ihraç değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti ve borsa kotuna alma ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet _____ TL seviyesinde olacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu

Handwritten signature and stamp on the left side of the page.

Handwritten signature on the right side of the page.

Handwritten signature and stamp on the right side of the page.

Handwritten signature and stamp on the right side of the page.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kulpaç Mah. Etiler, Maslak Cad. Park Maya İşhanı
K:2/A Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270916 / Mersis: 34030000000000000000000000
E-posta: info@yakif.com.tr
www.yakif.com.tr
İstanbul Şube No: 301008
Tic. Sic. No: 270916 / Mersis: 34030000000000000000000000
E-posta: info@yakif.com.tr
www.yakif.com.tr

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bankacılık Cad. Yenikent Plaza
A Blok Kat: 11 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270916 / Mersis: 34030000000000000000000000
E-posta: info@yakif.com.tr
www.yakif.com.tr

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2019
MERSİS: 34030000000000000000000000
Tic. Sic. No: 270916
E-posta: info@yakif.com.tr
www.yakif.com.tr

		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 katılmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>ASELSAN, halka arz yoluyla elde edeceği net geliri ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerini büyüme amaçlı kullanacaktır. Gelirlerin kullanımı dört ana kategoriye ayrılmaktadır:</p> <p>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, uydular 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 hızlandıracağına inanmaktadır.</p> <p>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.</p> <p>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 girişimlerindedir.</p>

[Handwritten signature]

[Circular stamp: ASELSAN]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Circular stamp: T.C. MÜHÜR]

24 Mayıs 2014

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070012709000000000000000
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070012709000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soykavak Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070012709000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Zincirlikuyu Mah. Kat: 31
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070012709000000000000000

		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 katılmak zorunda kalabileceklerdir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

24 Mayıs 2023

T.C.

SEKİZE BEŞ MİLYON DOKUZYÜZ BİR LİRA

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 22

İstanbul, Paşalılar Cad. No: 10 Kat: 10/10

Şifreli Mühür No: D 938 916 3784

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Özge Mah. Etiler Mağ. Cad. Parkmaya 5/100

Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 333 1000 Faks: 0212 333 1000

www.yatirimmenkul.com.tr

Sicil No: 272800 Şirket Sicil No: 287205

EMSA No: 272800/01-02/03/04/05/06/07

Mersis: 08070030800000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 22

İstanbul, Paşalılar Cad. No: 10 Kat: 10/10

Şifreli Mühür No: D 938 916 3784

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş 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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Kat:13
A Blok Kat:13 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273196
Mersis No: 080300327319600010000000
Tic. Sic. No: 273196

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Büyükdere Cad. Kat:13
A Blok Kat:13 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273196
Mersis No: 080300327319600010000000
Tic. Sic. No: 273196

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Kat:13
A Blok Kat:13 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273196
Mersis No: 080300327319600010000000
Tic. Sic. No: 273196

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskleri ihtiva etmektedir. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir.

Aşağıda ele alınan riskler, ASELSAN yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla ASELSAN'ın Halka Arz Edilen Paylar'ına yapılacak herhangi bir yatırım esası biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılmaması beklenen yegâne riskler değildir. Halihazırda bilinmeyen ya da ASELSAN yönetiminin esası olarak addedmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde ASELSAN'ın faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, mali durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir.

Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması, ASELSAN yönetiminin söz konusu risklerin göreceli gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirme şeklinde değerlendirilmemelidir.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. **Türk Silahlı Kuvvetleri; Şirket'in en büyük müşterisi olan SSM ile imzalanan sözleşmeler ve SSM'nin yürüttüğü, Şirket'in ise alt yüklenici olduğu sözleşmeler de dahil olmak üzere, tüm yerli savunma sözleşmelerinde önemli ölçüde son kullanıcıdır. Bu nedenle Şirket'in faaliyetleri Türk Silahlı Kuvvetleri'nin uzun vadeli savunma plan ve projelerine bağlıdır. İşbu plan ve projelerin feshi, ertelenmesi, kapsamlarının daraltılması veya değiştirilmesi, Şirket faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu, nakit akışını, likiditesini ve geleceğe ilişkin beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilir.**

Şirket'in Türk savunma sektöründe faaliyet göstermesi sebebiyle, Şirket'in ürünleri ve hizmetlerinin doğrudan ve dolaylı müşterileri askeri kurumlar ve diğer Devlet kurumlarıdır. Şirket'in ürünleri ve hizmetlerine olan talep önemli ölçüde Türk savunma bütçesine bağlıdır. Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ana tedarik kurumu olarak hareket eden SSM, Şirket'in ana ve en büyük müşterisidir. Şirket ayrıca, MSB gibi diğer Türk kamu kurumlarına da ürün ve hizmet satmaktadır. Bunun yanı sıra, Şirket'in özel veya kamu platform üreticilerine alt yüklenici olarak yapacağı satışlar, bu platform üreticilerinin Türk Silahlı Kuvvetleri'ne tedarikte bulunabilmek için sözleşme imzalamasına bağlıdır. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in gelirinin %58,2'si ve bakiye siparişlerin %73,1'i SSM ve MSB ile imzalanan sözleşmelerden oluşmaktadır. Türk Silahlı Kuvvetleri, Şirket'in savunma sektöründeki tüm yerel sözleşmelerinin önemli bir bölümünde son kullanıcıdır. ArGe harcamaları büyük ölçüde Türk Silahlı Kuvvetleri'nin gerekliliklerinin karşılanmasına yöneliktir ve Şirket'in ArGe harcamalarının yaklaşık %75-80'ini SSM, MSB ve diğer kamu kurumları finanse etmektedir.

Sonuç olarak, Şirket'in gelirleri büyük ölçüde Türk Silahlı Kuvvetleri için tedarik edilen hava ve füze savunma sistemleri, havacılık ve navigasyon sistemleri, askeri haberleşme sistemleri, radar sistemleri, komuta kontrol ve muhabere sistemleri ve deniz sistemleri dahil olmak üzere, Türk Devlet projeleri kapsamında hak kazanılan sözleşmelerden doğmaktadır. Halihazırda Şirket'in gelirlerinin büyük bir kısmını Türk Silahlı Kuvvetleri'nin tedarik aracılığıyla üstlenen SSM'ye yapılan satışlar oluşturduğundan Şirket, SSM ile ticari ilişkisinin büyümesi ve sürekliliği ile SSM'nin tedarik seviyesini etkileyebilecek birçok dış faktöre bağımlıdır. SSM'nin Şirket ile çalışmaya devam edeceğine veya SSM'ye yapılan satışlardan elde edilen gelirlerin veya diğer

artışının geçmişteki ile aynı düzeyde olmaya devam edeceğine dair garanti verilememektedir. Ayrıca Şirket'in SSM ile olan sözleşme hükümleri kapsamında, fiyat da dahil olmak üzere, sınırlı bir pazarlık gücü bulunmaktadır. Bu durum MSB ve belirli projeler kapsamında çalışma yürütülen diğer Devlet kurumları için de geçerlidir.

Şirket faaliyetleri, Türk Silahlı Kuvvetleri'ni de etkilemesi nedeniyle, Türkiye Cumhuriyeti hükümeti politikaları ve bütçe kararlarından etkilenmektedir. Bu politika ve bütçe kararları (i) jeopolitik olaylar; (ii) makroekonomik şartlar; ve (iii) Türk Hükümeti'nin ilgili alanda yasal düzenlemeler yapabilmesi de dahil olmak üzere çeşitli etkenlerden doğmaktadır. Türk hükümetinin savunmaya ayırdığı bütçe, dış tehditler, gelecekteki Devlet öncelikleri ve Devlet kaynaklarının uygunluğu gibi çeşitli etkenlerden ötürü kısa vadenin ötesinde tahmin edilebilir nitelikte değildir.

Devlet kurumları ile akdedilen sözleşmeler, politik değerlendirmelere ve stratejik, bütçesel ve idari politikalarda meydana gelecek değişikliklere tabi olabilir. Şirket, savunma harcamalarındaki değişiklikler, askeri gelişmeler ve planlama ya da sosyal ve politik önceliklerde meydana gelen değişiklikler nedeniyle, önceliklerin değişmesinin mevcut, devam eden veya ikame programlar üzerinde oluşturabileceği etkiyi öngörememektedir. Türkiye'nin toplam askeri harcamaları (satın alımlar ve personel harcamaları da dahil olmak üzere) cari fiyatlarla 2015 yılında 15,3 milyar ABD Doları iken, 2016'da 14,8 milyar ABD Doları'na gerilemiştir (Kaynak: SIPRI). Bu durum önemli ölçüde döviz kurundaki dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır ve bu dalgalanmalar da doğrudan politik ve makroekonomik etkenlerden etkilenmektedir. Devlet yerli tedarik öncelik tanımına rağmen SSM'nin yurt dışı alımları da artmaktadır; öyle ki, ithalat 2015 yılında 1,067 milyar ABD Doları iken %20,8 oranında bir artış göstererek 2016'da 1,289 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. Devlet önceliklerinin, Şirket'in yer almadığı programlara kayması, ya da Şirket'in yer aldığı programlara sağlanan finansmanın azaltılması veya bu programların sonlandırılması, özellikle de bunlardan kaynaklanan etkileri başka program ve fırsatlar vasıtasıyla karşılanamadığı müddetçe, Şirket faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

Ayrıca, savunma sanayi müşterilerinin tedarik süreçlerinde, maliyet düşürücü ve diğer verimlilik tedbirlerini vurgulamaya devam etmeleri beklenmektedir. Söz konusu tedbirler Şirket'in ve rakiplerinin uzun vadeli maliyet rekabeti ile uygun fiyata giderek daha fazla odaklanmasını gerektirecektir. Azaltılan savunma harcamaları Şirket'in yeni sözleşmeler akdetmesini daha da zorlaştırabilir. Şirket yeni projeleri kazanmada başarılı olsa dahi, müşteriler tarafından uygun fiyata giderek daha fazla önem verilmesi ile ortaya çıkan fiyatlandırma ve maliyet baskısı, bu sözleşmelerin Şirket için daha az kârlı olmasına yol açabilir.

Vergi teşvikleri veya desteklerin varlığı gibi ticari koşullar, yükümlülüklerin kapsamı ve sanayiye giriş engellerinin varlığı (i) Türkiye'nin imzaladığı uluslararası ticaret anlaşmaları; (ii) Şirket'e ve diğer yerli savunma şirketlerine uygulanan Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri; ve (iii) Türk hukuku kapsamında yabancı şirketlere uygulanan Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerinden etkilenmektedir. Bu politikalara ilişkin bir veya birkaç önemli hususta meydana gelebilecek iptal, azaltma veya değişim ASELSAN'ın faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu, nakit akışını, likiditesini ve geleceğe ilişkin beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Türkiye savunma harcamaları, diğer ülkelerde olduğu gibi, siyasi değerlendirmeler ve bütçe kısıtlamalarının oluşturduğu karmaşık yapıya bağlıdır. Bu doğrultuda, savunma harcamalarında yıldan yıla önemli dalgalanmalar meydana gelebilmektedir. Savunma finansmanı, aynı zamanda mevcut genel ekonomik ortam ve birbirleriyle rekabet içinde olan bütçe önceliklerinden kaynaklanan baskılarla karşılaşmaktadır. Söz konusu genel piyasa baskıları, Türk Silahlı

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Kat: 9

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Kuvvetleri'nin tedarikini dolaylı olarak etkileyebilir ve ASELSAN'ın müşterisi olan askeri kuruluşların savunma harcamalarını azaltmaları sonucunu doğurabilir. Savunma harcamalarında yapılacak azaltmalar veya mevcut sözleşmeleri etkileyen iptaller ya da gecikmeler Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etkiye sebep olabilir.

Türk savunma bütçesindeki azalma veya önceliklerin değişmesi, siparişlerin azaltılması, sözleşmelerin feshedilmesi veya ihale edilen projelerde başarılı olunamaması ve SSİK veya Türk Silahlı Kuvvetleri'nin gelecekteki kısa veya uzun vadeli politikalarındaki sapmalar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, büyüme tahminlerini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

2. **Şirket faaliyetleri önemli oranda Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin sağladığı Devlet finansmanı, desteği ve teşviklerine dayanmaktadır. Bu destekler kesilir, azalır veya kaldırılırsa Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu, nakit akışı, likiditesi ve geleceğe ilişkin beklentileri olumsuz etkilenebilir.**

Savunma tedariki şeklindeki doğrudan Devlet harcamalarına ek olarak, Şirket ciddi bir tutarda doğrudan ve dolaylı Devlet finansal desteğinden faydalanmaktadır. Bu destekler, maliyetlerin paylaşılması, çoğu savunma sözleşmesindeki avans ve ara ödeme yapısı, yatırımlar ve ArGe maliyetlerine ilişkin lehte vergi uygulamaları ve uygun koşullarda kredilendirme şeklinde doğrudan destekler olabildiği gibi, yabancı şirketler ile akdedilen tedarik sözleşmelerinde Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri gibi dolaylı destekler de dâhil olmak üzere, çok çeşitli şekillerde ortaya çıkmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin destekleri arasında ArGe faaliyetlerinin doğrudan fonlanması, ArGe vergi teşvikleri ve indirimleri ile uygun koşullarda finansman sağlama bulunmaktadır. Şirket, TÜBİTAK'tan çeşitli teşvik programları kapsamında maddi destek almaktadır. Türk hukuku aynı zamanda Şirket'in yatırımlarında ve ArGe harcamalarında ayrıcalıklı vergilendirme koşullarından yararlanmasını sağlamaktadır. Türk vergi mevzuatı kapsamında ilgili mühendislik faaliyetlerine ilişkin işçilik maliyetleri, ArGe harcamaları, prototip imalatında kullanılan malzeme maliyeti, ilgili danışmanlık ve sağlanan diğer hizmetlere ilişkin ücretler ve sadece ArGe merkezi olarak kullanılan merkezlerin amortisman maliyetleri de dahil olmak üzere yapılan ArGe harcamalarının Şirket'in kurumlar vergisinden %100 indirilmesine izin verilmektedir. Şirket'in geleceğe yönelik tahminleri uyarınca, ArGe faaliyetlerine ilişkin alınan teşvikler sayesinde 2023 yılına kadar kurumlar vergisi ödemesi yapılmayacağı öngörülmektedir. Söz konusu teşvikler Şirket'in faaliyetleri bakımından öncelikli sonuçlar yaratmaktadır. 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket söz konusu ArGe harcamaları üzerinden sırasıyla toplam 108 milyon TL, 214 milyon TL ve 317 milyon TL tutarında vergi indiriminden faydalanmıştır. Bkz. Mevzuat – "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri ile ilgili Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü)

Şirket ayrıca Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı tarafından sağlanan yatırım teşviklerinden faydalanmaktadır. Yatırım teşvikleri ile sağlanan faydalar arasında gümrük vergisi ve katma değer vergisinden %100 muafiyet, kurumlar vergisi indirimi ve SGK primlerinin sübvansö edilmesi sayılabilir. İşbu teşviğe konu yatırım tutarı 591 milyon TL olup 31 Aralık 2020 tarihine kadar geçerlidir. Şirket söz konusu yatırım tutarının 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018 tarihleri itibarıyla sırasıyla 118 milyon TL ve 140 milyon TL'sini kullanmıştır.

Şirket ayrıca bazı savunma projeleri kapsamında yurt dışı alımlarda gümrük vergisinden muafiyet tanıyan vergi düzenlemelerinden faydalanmaktadır. SSM ve diğer Devlet kurumları savunma amaçlı tedariklerinde katma değer vergisinden muaf tutulmakta olup Şirket de bu projelerde

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. 55/1 Kat:5 Şişli
Beşiktaş/İstanbul /T.C.
Tic Sic No:286488
MERSİ No:0817007100010000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
2023 YILI
MAYIS AYI
2023
41

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Arel İşletme Ofisi/Meşin Çay Paftı Maslı Çay-
Zeytin Çay ve Beğlen MSBŞ MİLLİ HAVACILIK
GENEL MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Şişli/Beşiktaş/İstanbul /T.C.
Tic Sic No:286488
MERSİ No:0817007100010000000

Şirket
24 Mayıs 2010
C.C.

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.

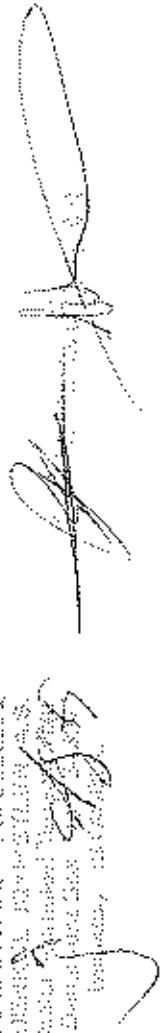
Ayrıca, sözleşme taraflarının yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya sözleşme tarafları ile ASELSAN arasında, işin niteliği, işin zamanında yapılması, söz konusu taraf ile yapılan iş paylaşımı, müşterinin ilgili tarafın performansına ilişkin görüşleri, mevcut iş siparişlerinin Şirket tarafından uzatılmaması veya yeni siparişlerin açılmaması veya Şirket tarafından alt yüklenici veya iş ortağının çalışanının 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).

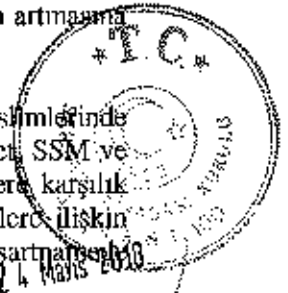
Ayrıca, savunma bütçesi ve mevcut finansman olanaklarındaki kısıtlamalar dahil olmak üzere ekonomik ortamdaki değişiklikler, Şirket'in yüklenicilerinin finansal istikrarını ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini veya malzemeleri zamanında tedarik etmelerini olumsuz etkileyebileceği gibi mevcut rekabetçi 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 hammaddeleri 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 performansında







AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araç Mh. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27390
Sermaye Piyasası Kurulundan İzniyle
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
faaliyet göstermektedir.
Tic. Sic. No: 27390
Sermaye Piyasası Kurulundan İzniyle
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
faaliyet göstermektedir.
Tic. Sic. No: 27390
Sermaye Piyasası Kurulundan İzniyle
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
faaliyet göstermektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan İzniyle
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
faaliyet göstermektedir.
Tic. Sic. No: 27390
Sermaye Piyasası Kurulundan İzniyle
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
faaliyet göstermektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan İzniyle
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
faaliyet göstermektedir.
Tic. Sic. No: 27390
Sermaye Piyasası Kurulundan İzniyle
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak
faaliyet göstermektedir.

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 kaydedilmesine 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.

Şirket'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 teknolojilerin tek kullanım alanlarının tespiti;
- rekabetçi ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi ve sürdürülmesi;

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Süyütlüce Cad. Yeni Pazar Blok
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11

Merkezi Sicil No: 274800
Mersis No: 08100002748000000000000000

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Yürütme Kurulu

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Yürütme Kurulu

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Yürütme Kurulu

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Yürütme Kurulu



24 Mayıs 2010

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Süyütlüce Cad. Yeni Pazar Blok
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Merkezi Sicil No: 274800
Mersis No: 08100002748000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Yürütme Kurulu

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Süyütlüce Cad. Yeni Pazar Blok
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Merkezi Sicil No: 274800
Mersis No: 08100002748000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Yürütme Kurulu

- 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 olunacağına veya yeni hizmet ve teknolojiler geliştirmek amacıyla yapılacak satın almalar, ortak girişimler veya diğer işbirliklerinin başarılı olacağına 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 imzalama 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.

Sayıştay Cad. Yapı Kredi Finansal
Kurumları Hizmetleri Binası Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
Sicil No: 272987
Mersis No: 081000027298700000000000

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Müdürü

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Müdürü

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Müdürü

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 küçülttüğü 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 rekabete 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 gereklilikleri 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 duruşlarının 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 dahi, 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.
Mecidiyeköy Plaza Kat: 11 Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273192
Vergi Sic. No: 273192
Mersis No: 34790000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAVAYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAVAYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2019

KAVAYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAVAYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- 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 sebopsiz 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 sözleşmesi 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 kazanılmaması 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) (Zahname'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 Zahname'nin Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler başlıklı 10 no.lu bölümünde yer verilmiştir.

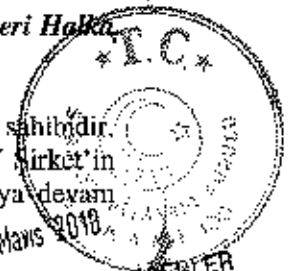
9. Şirket, TSKGV tarafından kontrol edilmektedir, Şirket'in ana pay sahibinin menfaatleri Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin menfaatleri ile aynı olmayabilir.

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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Etiler Kat. No: 15
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272306 / Mersis No: 33010100000001500000
Tic. Sic. No: 272306 / Mersis No: 33010100000001500000

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Vakıf İşleri Binası
Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272306 / Mersis No: 33010100000001500000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Etiler Kat. No: 15
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272306 / Mersis No: 33010100000001500000



24 Mayıs 2018

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 dağıtım 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 yararına hareket edeceğinin veya TSKGV Mütevelli Heyeti'nin menfaatleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin menfaatlerinin uyumlu olacağını 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 yükümlülüklere 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 Gereklere 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.





VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsal Mar. 1. Katlı Düzce Cad. Kat. No: 33
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 271154
Vergi Sic. No: 271154
Tic. Sic. No: 271154
Vergi Sic. No: 271154

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Değirler Cad. No: 33 Kat: 3
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 271154
Vergi Sic. No: 271154

24 Mayıs 2018
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

48
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 271154
Vergi Sic. No: 271154

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 statüsünü 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 kuruluşlarına, 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.

Boşluklar Cad. Yapı Kredi Plaza
Nispetiye Kat: 11 34390 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272758
Mersis No: 0810001272758000000000000000000000

[Handwritten signature]

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018
49
YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat: 11 34390 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272758
Mersis No: 0810001272758000000000000000000000

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat: 11 34390 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272758
Mersis No: 0810001272758000000000000000000000

hükümler ihtiva etmektedir. Yönetim, varsayım yaparken veya tahminlerde bulunurken işgücü ve malzemenin mevcudiyetini, maliyeti ile verimliliğini, ifa edilecek faaliyetlerin karmaşık yapısını, gecikmelerin etkisini ve tırün teslimatlarının zamanlamasını değerlendirmektedir.

Teklif verilen sözleşmelerde, Şirket yönetiminin; risklerin değerlendirilmesi, sözleşme gelirleri ile maliyetlerinin tahmin edilmesi, gelirin tespit edilmesi ve zamanlama ile teknik hususlarda varsayımlarda bulunulması konularında esaslı bir muhakeme yapmasını gerektirmektedir. *Bkz. "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" (İzahnamenin 10 no.lu Bölümü)* Bu sebeple yönetimin, diğer değişkenlerle birlikte aşağıdaki hususlar dahil olmak üzere, gelir ve giderleri (sözleşme masrafları ve cezalar da dahil olmak üzere) kapsamında birçok tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir:

- iş gücü mevcudiyeti ve verimliliği;
- faaliyetlerin karmaşıklığı;
- malzemelerin mevcudiyeti;
- işin tamamlanması için gereken sürenin uzunluğu;
- alt yükleniciler tarafından gerçekleştirilecek işler;
- müşteri tarafından sağlanan finansmanın zamanı ve mevcudiyeti;
- genel gider oranları; ve
- ekonomik şartlar, faiz oranları ile döviz kurları.

Şirket, birçok faaliyetini özellikle uzun süreli projeler çerçevesinde yürütmektedir. Yıllara sari olan projelerden elde edilen gelirler, girdi-çıkıı metodu kullanılarak kaydedilmektedir. Bu metot, uzun yıllar sürececek projeler için Şirket yönetiminin karmaşık hesaplara dayanan tahminler yapmasını gerektirmektedir. Sözleşmelerin birçoğunun büyüklüğü ve doğası gereği tamamlanan toplam gelir ve maliyetlerin tahmini karmaşıktır ve birçok değişkene bağlıdır. *Bkz. "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" (İzahnamenin 10 no.lu Bölümü)*

Söz konusu muhakemelerin önemi ve tahminde bulunma sürecinin karmaşık yapısı nedeniyle gerçek sonuçlar, Şirket yönetiminin tahminleri doğrultusunda beklenenlerden önemli ölçüde farklılık arz edebilir. Bazı alınan şartlarda meydana gelen değişiklikler nedeniyle sözleşme süresi boyunca yapılan değişiklikler de dâhil olmak üzere, tahminlerin değiştirilmesi beklenen sonuçlarda esaslı farklılara yol açabilir. Söz konusu değişiklikler neticesinde, sözleşmeler ilk başta beklenilenden çok daha az kârlı olabilir. *Bkz. "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" (İzahname'nin 10 no.lu bölümü)*

14. Uzun vadeli önemli sözleşmelere hak kazanılmaması 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.

Şirket'in operasyonel ve finansal performansı, mevcut önemli sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirebilmesine ve Türk Hükümeti ile imzalanan Türk Sübhü Kuvvetleri'nin son kullanıcı olduğu tedarik sözleşmeleri başta olmak üzere önemli müşterileri ile yeni uzun süreli sözleşmeler imzalayabilmesine bağlıdır. Bu önemli müşteriler, mevcut ürünler ve

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Süyokulu Cad. No: 27 Kat: 5
A Blok Kat: 5 34397 Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 275431
Mersis No: 08170015000000000001
Tic. Sicil No: 275431

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nihai Metin Ekim 2018 Akaç Park Büyükdere
S. 2/4 Beşiktaş/İstanbul T.C. 275431
Tic. Sicil No: 275431
Mersis No: 08170015000000000001

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nihai Metin Ekim 2018 Akaç Park Büyükdere
S. 2/4 Beşiktaş/İstanbul T.C. 275431
Tic. Sicil No: 275431
Mersis No: 08170015000000000001

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nihai Metin Ekim 2018 Akaç Park Büyükdere
S. 2/4 Beşiktaş/İstanbul T.C. 275431
Tic. Sicil No: 275431
Mersis No: 08170015000000000001

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 getirmemesi 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 tanınması gerekir. Eğer bir müşteri, sözleşmeyi ASELSAN'ın yükümlülüklerini yerine getirmemesi 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 getirmemesi 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 takdirine bağlı olarak 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 kazanıyor 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 olacağına 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 işler 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.

Handwritten signature on the left margin.

Handwritten signatures on the right margin.

AKYAP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Park Plaza Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270923
MERSİ No: 08100012709230000000
E-posta: bilgi@akyap.com.tr

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etyemez Cad. Yeni Akademi Kat: 9
A Blok Kat: 11 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270923
MERSİ No: 08100012709230000000
E-posta: bilgi@yapikredi.com.tr

24 Mayıs 2019
AKYAP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
54
AKYAP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Park Plaza Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270923
MERSİ No: 08100012709230000000
E-posta: bilgi@akyap.com.tr

olacağını garantisini vermemektedir.

Bunun yanı sıra, Şirket'in bazı kamu kurumları ile yaptığı sözleşmeler "ödemeyi askıya alma" hükümleri içermektedir. Söz konusu hükümler, ilgili ödemelerin yapılması için gerekli tüm şartlar oluşmuş olsa dahi, sözleşmenin ihlali halinde ilgili resmi kurumun ihlal giderilinceye kadar ödeme yapmamasına imkân tanımaktadır.

ASELSAN'ın sözleşmelerinin birçoğu, zorlu hedeflere ulaşılmasını amaçlayan ileri savunma ve teknoloji sistemleri ile ürünlerin geliştirilmesi, uygulanması ve üretimini içermektedir. Yeni teknolojiler, test edilmemiş veya ispatlanmamış olabilir. Bazı durumlarda, ürün gereklilikleri veya spesifikasyonları değiştirilebilir. Bunun sonucunda, Şirket gecikme, aksaklık, maliyet artışı veya başarısız ürüne yol açacak teknolojik veya diğer performans zorluklarıyla karşı karşıya kalabilir. Ayrıca, ürün ve teknoloji geliştirmek için yatırım yapılması gerekebilir ve eğer Şirket, söz konusu sözleşmeyi yapmaya hak kazanamazsa bu ok yatırımların karşıladığını alamayabilir. Zaman zaman, Türk Hükümeti'nin önceliklerine ve zorlu teslim gereklerine uyabilmek için sözleşme müzakerelerinin tamamlanmasından ve sözleşme imzalanmasından önce projenin ifasına başlanması gerekebilir. Nihai sözleşmenin fiyatı, spesifikasyonları ve şartlarındaki belirsizlikler veya özellikle sözleşmenin imzalanmasındaki uzun gecikmelere bağlı olarak müzakere gücünün kaybı, ASELSAN'ın karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

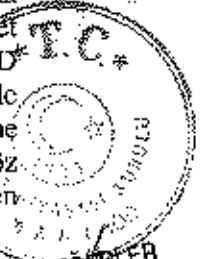
15. Türk Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerini yerine getirmek için uygun yerli alt yüklenicilerin bulunamaması ve Türkiye dışındaki ülkelerin Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri Şirket'i olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Türkiye ve birçok diğer ülke kamu tedarik sözleşmelerinde *offset* ve benzeri sanayi katılım yükümlülükleri getirmektedir. Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri kapsamında, kamu kurumları ile savunma tedarik sözleşmeleri akdeden yükleniciler, o ülkede yerleşik firmalarla alt yüklenicilik sözleşmesi yaparak veya doğrudan yatırım yapmak suretiyle sözleşme değerinin belli bir kısmını o ülkenin savunma sektörüne yatırmak zorundadır. Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri, Şirket için ancak Türk kamu kurumlarının müşteri olarak yer aldığı durumlarda avantaj sağlamaktadır. Yabancı ülkelerin Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri, Şirket'in yurt dışında faaliyet göstermesini ve dolayısıyla da Şirket'in ihracatını artırma stratejisini uygulamasını zorlaştırmaktadır. Gelişmekte olan ülkelerin, kamu tedarik sözleşmelerine Sanayi Katılımı/Offset ve benzeri yükümlülükler getirmesi yaygın bir uygulamadır.

Şirket, kamu kurumlarının (genellikle SSM'nin) ana yüklenicisi olduğunda, Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüğüne ilişkin düzenlemelere tabidir (Sanayi Katılımı/Offset) Uygulama Yönergesi). Türk Sanayisi Katılımı/Offset yükümlülükleri, 2011 yılından beri yürürlükte olan haliyle, SSİK tarafından verilen yetkiye istinaden SSM tarafından yürütülen tedarik ve sanayileşme faaliyetlerinde yer alan yerli ve yabancı ana yükleniciler ve bazı hallerde önemli alt yükleniciler için geçerlidir. Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri gereğince, yüklenicilerin tedarik sözleşmesi kapsamında KOBİ'ler de dahil olmak üzere Türk sanayi kuruluşlarına iş yaptırma zorunluluğu bulunmaktadır. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

Şirket, Türkiye'de Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerinin %6'sına denk gelen tutarda banka teminat mektubu vermektedir. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Sanayi Katılımı/Offset yükümlülükleri kapsamında verilen banka teminat mektuplarının tutarı 167 milyon ABD Doları'dır. Şirket, Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerini belirli bir süre içinde yerine getirmekle yükümlüdür. Şirket, Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerini yerine getiremediğinde, yerine getiremediği yükümlülük tutarının %6'sı kadarım cezai şart olarak ödemekle yükümlüdür. Söz konusu cezai şartın ödenmesi bu yükümlülüğü ortadan kaldırmamaktadır. Yerine getirilemeyen

24 Mayıs 2018



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyunseli Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 9 No: 34990 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270947
Mers: 081000127094700000000

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sarıyer Cad. No: 77
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270947
Mers: 081000127094700000000

Handwritten signature on the left margin.

Handwritten signatures on the right margin.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyunseli Cad. Yapı Kredi Plaza Sarıyer
Kat: 9 No: 34990 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270947
Mers: 081000127094700000000

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 tabanlı hâlen 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 yükümlülüğün 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 katılmak 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 eyleme karışmayacağı garanti edilmemektedir. Eğer Şirket'in (çalışanlar veya bir başkasının davranışları veya ihmali sebebiyle) kanunları ihlal ettiğine hükmedilirse, ASELSAN, faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyecektir, cezai veya hukuki veya diğer yaptırımlarla karşılaşabilir.

24 Mayıs 2014

ASELSAN, iç kontrolünün gelecekte önemli bir eksikliğinin olmayacağı veya mevcut

WAKF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez 2 Kat: 506/1
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 275876
Vergi Sicil No: 307594
Büyükdere Şişli 2 Kat: 34398
Mersant No: 080700021000000001

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Akmerkez 2 Kat: 34398
Tic Sicil No: 275876
Vergi Sicil No: 307594
Büyükdere Şişli 2 Kat: 34398
Mersant No: 080700021000000001

WAKF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez 2 Kat: 506/1
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 275876
Vergi Sicil No: 307594
Büyükdere Şişli 2 Kat: 34398
Mersant No: 080700021000000001

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.

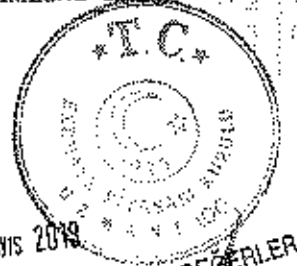
ASELSAN'ın mevcut ihracat stratejisinin bir kısmı, hedeflenen pazarlarda ortak girişim kurma yönündedir. 2011 yılından bu yana, Kazakistan, BAE, Ürdün ve Suudi Arabistan'da ortak girişimler kurulmuş ve Güney Afrika ve Makedonya'da şubeler açılmıştır. Ayrıca, Şirket Yönetim Kurulu Katar'da ortak girişim kurulması için TSKGV'nin onayının alınması için öncerde bulunmuştur. 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 tazminatlardan 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 olmak 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

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 274988
Mersis No: 08030027498800000001

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1501 İsmail Paşa Caddesi Kat: 9 No: 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 274988
Mersis No: 08030027498800000001

24 Mayıs 2019
YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
1501 İsmail Paşa Caddesi Kat: 9 No: 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 274988
Mersis No: 08030027498800000001

- deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve olumsuz hava koşulları gibi doğal afet ve tehlikeler.

ASELSAN'ın malvarlıkları yangın, sel, deprem, hırsızlık veya diğer olaylardan fiziksel olarak zarar görebilecek olup söz konusu zararlar herhangi bir sigorta kapsamında tam olarak tazmin edilemeyebilir. Ek olarak, savaş gibi bazı riskler sigortalanamayabilir ya da sigortalama maliyeti, risk ile karşılaştırıldığında çok yüksek olabilir.

ASELSAN'ın ArGe tesisleri, envanter ve diğer varlıklarının büyük bir bölümü Türkiye'de bulunmaktadır. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in beş ana tesiste toplam 6.165 çalışanı bulunmaktadır. Türkiye'nin neredeyse tamamı sismologlar tarafından yüksek riskli deprem bölgesi olarak sınıflandırılmıştır. Türkiye yakın geçmişte ciddi depremler yaşamıştır. Her ne kadar Şirket, sahip olduğu sigortaların kapsamının yeterli olduğunu değerlendirirse de, Şirket'in tesis ve faaliyetlerinin bulunduğu şehirlerde veya çevrelerinde meydana gelebilecek ciddi yangın, sel, deprem veya benzeri afetler söz konusu sigorta kapsamının üzerinde bir zarara yol açabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bahse konu riskler, Şirket'in müşterilerinin, çalışanlarının ve üçüncü şahısların ölümü veya yaralanmalarına ve/veya Şirket'in ArGe ağı veya ilişkili varlıklarında zarara veya tahribata ve bu nedenle de sözleşmeye bağlanmış teslimatlarında kesintiye yol açabilir; bu durum da, Şirket'in faaliyetleri ile itibarı üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket, bu veya benzeri olayların oluşumunu genel olarak önceden tahmin edememektedir. Bu tip olayların gerçekleşme ihtimali düşük olsa dahi, gerçekleşmesi halinde Şirket'in ArGe faaliyetlerinde beklenmedik kazalar veya aksamalara neden olabilmektedirler. Aynı riskler, ASELSAN'ın ürünlerini üretmek veya hizmetlerini sunmak için birlikte çalıştığı iştiraklerin ve iş ortaklıklarının tesisleri için de geçerlidir. Şirket, olası kaza veya aksamaların etkilerini hafifletmeye yönelik bakım ve acil destek altyapısına sahip olmasına ve bu riskler için sigorta teminatı sağlıyor olmasına rağmen, sigorta kapsamında olmayan veya sigorta poliçeleri kapsamındaki geçerli teminatları aşan kayıplara yol açan ve Şirket'in bakım onarım faaliyetleri ve ani müdahale altyapısının zararı azaltmaya veya önlenebilir yeterli olamayacağı kazalar veya aksamalar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, iş kazaları davalar ile sonuçlanabilir ve bu durum da Şirket'in itibarını büyük ölçüde olumsuz etkileyebilir.

19. Fiziksel tehditler ve sanal güvenlik tehditleri ile diğer güvenlik ihlalleri de dâhil olmak üzere güvenlik tehditleri Şirket'in faaliyetlerini engelleyebilir ve faaliyetlerine zarar verebilir.

Şirket'in faaliyetleri çeşitli güvenlik tehditleri ile karşı karşıyadır. Bunlar arasında hassas bilgilere izinsiz erişim sağlamayı hedefleyen ya da bilgi teknolojileri sistemlerine yönelik siber güvenlik saldırıları ve diğer türlü askeri veya sanayi casusluğu saldırıları yer almaktadır. Şirket'in yöneticilerinin, müdürlerinin ve çalışanlarının, tesislerinin ve altyapısının güvenliğine yönelik tehditler ve terör eylemleri Şirket'in maruz kalabileceği diğer tehditlerdir.

Siber güvenlik tehditleri sürekli olarak evrilmektedir. Bunlar arasında virüsler ile her türlü "kötü amaçlı" yazılımlar, verilere izinsiz erişim sağlanmasına yönelik girişimler ve diğer elektronik güvenlik ihlalleri yer almaktadır. Karşı karşıya kalınan tehditler, diğer sektörlerde yapılan saldırılardan farklı olup ulusal güvenlik bilgilerinin korunması sebebiyle Şirket'i ve diğer savunma yüklenicilerini hedef alan, devletler dahil, oldukça gelişmiş, ısrarcı ve organize düşmanlardan kaynaklanmaktadır. Hassas bilgilerin Şirket tarafından korunamaması halinde, müşteriler ve kamu kurumları, Şirket'in tehditleri azaltma ve tespit etme süreçlerinin yeterliliğini sorgulayabilir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Soyakçe Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Sicil No: 274999
Mersis No: 08130037500001000000
Tic. Sicil No: 274999

24 Mayıs 2018

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyakçe Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Sicil No: 274999
Mersis No: 08130037500001000000
Tic. Sicil No: 274999

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Soyakçe Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Sicil No: 274999
Mersis No: 08130037500001000000
Tic. Sicil No: 274999

Olayın ciddiyetine göre, ASELSAN'ın müşterilerinin veya çalışanlarının verileri, fikri mülkiyet hakları ve diğer üçüncü şahıs (ortak girişimler, alt yükleniciler, tedarikçiler veya hizmet sağlayıcılar) verileri tehlike altında kalabilir. Şirket, söz konusu saldırıların ısrarcılıkları, karmaşıklıkları ve hacimlerine bağlı olarak tüm bu saldırılara karşı başarılı olamayabilir. Şirket, söz konusu güvenlik tehditlerinin gelişen doğası ve korunan verinin ulusal veri olması sebebiyle, gelecekteki olayların etkilerini tahmin edememektedir. Sanal güvenliğin ihlal edilmesi, görev açısından kritik olan sistemlerin çökmesine, gizli verilerin yetkisi olmayan kişilerin eline geçmesine, faaliyetlerin devamlılığının tehlikeye girmesine veya önemli verilerin bozulmasına yol açabilir. Şirket'in bu olayları telafi etmek için yapacağı işlemler, Şirket'in çözüm maliyetleri nedeniyle finansal kayba uğramasına, faaliyet kaybına uğramasına ya da multemmel sorumluluklar üstlenmek zorunda kalmasına yol açabilir ve Şirket itibarını zedeleyebilir.

Şirket, siber tehditlere ek olarak, tesislerine ve çalışanlarına karşı tehditler ile terörist saldırılarına ilişkin tehditlerle de karşı karşıya kalmaktadır. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri ve girişim ortakları da aynı şekilde tehditlere maruz kalmakta ve Şirket, onlarla birlikte siber tehditler, diğer tehditler ve iş aksatmalarının etkilerini minimize etmek amacıyla çalışmalar yapmaktadır. Şirket, söz konusu işletmeler ve ASELSAN'ın kontrolünde olmayan ancak bilgilerine erişimi olan diğer işletmelerin uygulamaya koyduğu koruma prosedürlerine güvenmek zorundadır. Söz konusu işletmelerin çeşitli seviye siber güvenlik tecrübesi ve koruması bulunmakta olup Devlet yüklenicileriyle (Şirket dahil) olan ilişkileri, onların da Şirket'in maruz kaldığı risklere maruz kalma ihtimallerini artırabilir. Şirket'in geniş bir yelpazede sistem ve siber güvenlik kapasitesine sahip binlerce doğrudan ve daha fazla sayıda dolaylı tedarikçisi bulunmakta olup Şirket, saldırganların Şirket'in tedarik zincirindeki zayıf halkaları istismar etmesini önlemekte başarılı olamayabilir. Şirket ayrıca, siber olayların tespiti ve raporlanmasında tedarik zincirine güvenmek zorunda olup söz konusu siber güvenlik olaylarını raporlama veya bunlara zamanında yanıt vermekte başarılı olamayabilir. Her ne kadar tüm şirketler söz konusu risklerle karşı karşıya olsa da, faaliyetlerinin önemli bir kısmının hassas ve bazen gizli olması nedeniyle bu riskler Şirket için çok daha önemli bir boyuttadır. MSB mevzuatı da Şirket'e siber ve fiziksel güvenlik için ek yükümlülükler getirmektedir. Bkz. "Mevzuat" (Zahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü). Şirket, söz konusu tehditleri takip etmek ve azaltmak amacıyla kullandığı prosedür ve kontrollerin yeterli olacağı hususunda garanti verememektedir. Anılan tehditlerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, bu durum, hassas bilgilerin ya da yeteneklerin kaybedilmesine yol açabilir, çalışanlara, altyapıya ya da faaliyetlerin devamlılığına zarar verebilir ya da Şirket'in itibarını zedeleyebilir.

Bu sonuçlardan herhangi birisi, Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine önemli ölçüde zarar verebilir.

20. Sigorta poliçelerinin teminatları veya kapsamlarının yetersiz olması veya zorunlu sigorta yükümlülüklerine uyulmaması nedeniyle ortaya çıkan etkiler, sigorta primlerindeki artışlar, ASELSAN'ın finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

ASELSAN'ın faaliyetleri, herhangi bir bölümünü tasarladığı, geliştirdiği, ürettiği, onardığı, kontrol ettiği, kalibre ettiği, bakımını yaptığı, geliştirdiği, tadil ettiği veya teslim ettiği herhangi bir sistem veya parçada meydana gelebilecek başarısızlık sebebiyle oluşabilecek kişisel yaralanmalar, ölümler veya malvarlığına verilen zararlarda Şirket'i olası maddi yükümlülüklerle maruz bırakmaktadır. Şirket'in faaliyetlerinin önemli bir kısmı, gelişmiş savunma ve teknoloji ürünleri ve sistemleri tasarlamak, geliştirmek ve üretmekle ilgilidir. Yeni teknolojiler test edilmemiş veya kanıtlanmamış olabilirler. Bu ürün ve hizmetlerin bazılarının başarısız olması, büyük ölçüde zarar veya mal kaybı ile sonuçlanabilir. Bu doğrultuda, füze ve uzay sistemleri, komuta ve kontrol sistemleri, siber güvenlik, yurt güvenliği ve eğitim programları da dahil olmak üzere Şirket, ürün ve hizmetlerine özgü yükümlülükleri de üstlenebilmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Etiler 1. Cad. Park Saye Kat: 5
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270977
Mersis No: 080700327500010001000100
24 Mart 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 10
Nispetiye Mah. Etiler Kat: 5
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270977
Mersis No: 080700327500010001000100

24 Mart 2018

VAKIF 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 faaliyetlerini, 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;

YAKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 17/19 No:10 Kat: 9. Kat
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080300375000017

YAKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 9. Kat
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080300375000017

YAKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 9. Kat
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080300375000017



- 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 zedelenebilir. 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.
 Büyükdere Cad. No: 100 Kat: 9
 80700 Beşiktaş / İstanbul
 Tic. Sic. No: 274923
 Mersis No: 08170012749230000001

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nihai Metin
 24 Mayıs 2018
 Tarih: 24.05.2018
 Sayı: 100/2018
 Mersis No: 08170012749230000001

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 100 Kat: 9
 80700 Beşiktaş / İstanbul
 Tic. Sic. No: 274923
 Mersis No: 08170012749230000001

Şirket üretmekte olduğu ürün ve sistemler ile ilgili önemli sayıda patent, marka ve diğer fikri mülkiyet haklarına sahiptir. Şirket, ayrıca genellikle müşterileri tarafından finanse edilen ArGe çalışmaları kapsamında geliştirdiği ve mülkiyetleri SSM veya diğer kamu kurumlarına ait fikri mülkiyet haklarını, projelerin yürütülmesi için kullanmaktadır. ASELSAN'ın geliştirdiği ancak mülkiyetine sahip olmadığı fikri mülkiyet hakkının sahibi olan kurumun fikri mülkiyet hakkının kullanımına izin vermemesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri önemli ölçüde etkilenebilir. Ayrıca Şirket, patentler vasıtasıyla korunmayan ve çalışanları, danışmanları, alt yükleniciler ve diğer kişiler ile akdetmiş olduğu gizlilik sözleşmeleri gibi önlemler vasıtasıyla korumaya çalıştığı teknoloji, bilgi, süreç ve know-how'larına önemli ölçüde bağlı bulunmaktadır. Bu sözleşmeler ve diğer önlemler, Şirket'in patentine sahip olmadığı fikri mülkiyetine yeterli bir koruma sağlamayabilir.

Şirket'in faaliyetleri bakımından önem arz eden fikri mülkiyet hakları, fikri mülkiyet hakkı mevzuatı kapsamında korunsun ya da korunmasın, ihlal edilebilir, reddedilebilir, geçersiz addedilebilir, üçüncü kişiler tarafından suistimal edilebilir. Mevcut hukuki telafi yolları, söz konusu fikri mülkiyet haklarının korunması için yetersiz kalabilir. Özellikle, bir patent kapsamında korunmayan bilgilerin korunması için başvuru gizlilik sözleşmelerinin ve diğer yöntemlerin yetersiz kalması söz konusu olabilir. Fikri mülkiyet haklarının kapsamının belirlenmesi için açılacak davalar, nihai olarak başarılı bir şekilde sonuçlansa bile, masraflı olabilir ve Şirket yönetiminin bu alana yoğunlaşarak çalışması gerekebilir. Bunlara ilaveten, Şirket'in ticari sırları, diğer bir şekilde açığa çıkabilir ya da rakipleri veya diğerleri tarafından bağımsız olarak geliştirilebilir. Aynı zamanda Şirket, faaliyetleri için önem arz eden fikri mülkiyet hakları ile ilgili olarak savunma yapma maliyetine katlanabilir ve tazminat ödemesini gerektirebilecek taleplerle karşı karşıya kalabilir. Şirket, faaliyetini büyütüp genişlettikçe, faaliyetleri için önem arz eden fikri mülkiyet hakları ile ilgili olarak üçüncü şahıslar tarafından ileri sürülen talepler ve iddialar söz konusu olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Aleyhine yönelik iddianın haklı bulunması halinde Şirket, kabul edilebilir koşullar içermeyen başka lisans/sulh sözleşmeleri akdetmekle yükümlü hale gelebilir. İhlat iddiasının başarılı bir şekilde sonuçlanması halinde davacı, daha fazla yükümlülüğe yol açacak ihtiyati tedbir kararı da alabilir. Nihai olarak hak sahibinin kazandığı hallerde dahi, fikri mülkiyet haklarına ilişkin hukuki ihtilaflar zaman alabilir ve masraflı olabilir.

Şirket'in, markalarının gücü ve pazara girişleri sürdürmek veya artırmak için gerekli işlemleri yapmaması veya markaların gerçek veya algılanan marka değerinin korunmaması sonucunda ortaya çıkan kayıplar dâhil herhangi bir kayıp, Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri, itibar ve marka değeri üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in marka değerine veya itibarına gelebilecek zararlar, Şirket'in müşterilerinin yaklaşımını olumsuz etkileyebilir. Söz konusu olumsuzluklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

23. Bir sözleşmenin karşı tarafı ödeme yapmazsa veya borcunu zamanında ödemezse, Şirket zarara uğrayabilir.

Şirket, bir müşterinin veya bir sözleşmenin karşı tarafının (Şirket alt yüklenici olarak hareket ettiği durumlarda ana yüklenicilerin) kendisine olan ödemelerinde gecikmesi veya borçlu olduğu tutarı ödememesi risklerine maruz kalabilir. Örneğin, karşı tarafın likidite durumunun bozulması veya iflas etmesi durumlarında, Şirket bu tür bir riske maruz kalabilir. Şirket'in birçok projesinin süresi uzun yıllara yayılmıştır. Genel olarak Şirket, projelerin ilk dönemlerinde önemli harcamalar yapmaktadır ve ilgili teknoloji, parça veya birleşenlerin satışının başlamasından sonra gelir elde ediyor konuma gelebilmektedir. Bu yüzden, karşı taraf, satış başlamadan önce veya satışın ilk

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mahallesi Kat: 9 Kat: 9/10 Kat: 9/10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

aşamalarında, ödeme yapmadığında Şirket, tüm proje ile alakalı harcamaların büyük bölümünü gerçekleştirmiş ve fakat bu harcamaları karşılamaya yeterli bir gelir elde etmemiş durumda olabilir. Şirket SSM ve MSB ile yaptığı sözleşmelerde avans almasına rağmen, söz konusu ödemelere karşılık banka teminat mektupları vermekte ve sözleşmenin ifası sırasında yapılacak ödemelere ilişkin herhangi bir teminat almamaktadır. Ayrıca her ne kadar karşı tarafın ödeme gücü olsa ve borçlarını zamanında ödeyebilecek durumda olsa da; Şirket geciken tahsilatlarla karşılaşabilir. Genellikle bu durum, bir müşteriye bir ürün satıldığında ve o müşteri de o ürünü kendi müşterilerine sattığında gerçekleşebilir. Müşteriler, ödeme yapmak için kendi alacaklarını tahsil edene dek beklemeyi tercih edebilirler. Savunma sanayinde ödemelerde bu tür gecikmelere rastlanması çok nadir değildir. Şirket'in sözleşmeleri, müşterilerin ödemelerini kendi müşterilerinden olan ödemelerini tahsil edinceye kadar geciktirmesine olanak veren hükümler içermektedir; ancak bu tür sözleşmeler müşterilerin kendi müşterilerinden olan ödemeleri tahsil ettikten sonra dahi ödeme yapmama riskini ortadan kaldırmamaktadır ve her müşteri bu koşullarda sözleşme yapmayı kabul etmemektedir. Bu uygulama Şirket'in gelirleri, nakit akışı ve işletme sermayesi üzerinde ilgili dönemde olumsuz bir etki yaratabilir.

Finansal kredi riski, nakit ve mevduatlar, banka kredileri ve vadeli döviz sözleşmeleri de dâhil olmak üzere diğer finansal sözleşmeler ve araçlar bakımından bankaların veya diğer finansal kuruluşların yükümlülüklerini yerine getirmemesi ile alakalıdır. Şirket, söz konusu finansal kurumların kredi riskini yönetmek amacıyla Şirket'in kullandığı tedbirlerin, söz konusu riskin bertaraf edilmesi için yeterli olacağını garanti etmemektedir. Herhangi bir karşı tarafın yükümlülüğünü yerine getirmemesi, Şirket'i olumsuz şekilde etkileyebilir.

24. Şirket'in tabii olduğu vergi mevzuatında meydana gelebilecek öngörülemeyen değişiklikler ya da ek vergi yükümlülüklerine maruz kalması, kârlılığını ve nakit akışını etkileyebilir.

Şirket, her ne kadar ArGe faaliyetleri kapsamındaki vergi indirimi nedeniyle halihazırda kurumlar vergisi ödemiyor ve Şirket'in geleceğe ilişkin tahminleri kapsamında 2023 yılına kadar kurumlar vergisi ödemesi yapılması beklenmiyor olsa da Şirket gelecekte bu mevzuatta yapılacak değişiklik nedeniyle Türkiye'de kurumlar vergisi ödemek durumunda kalabilir. *Bkz. "Mevzuat" (Zahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).*

Kurumlar vergisi oranlarında yapılan son değişiklikler Şirket'in vergi yükümlülüklerini artırmıştır; ancak bu durum Şirket'in 2023 yılına kadar kurumlar vergisi ödemeyeceği öngörüsünü değiştirmemiştir. Bu değişiklikler 2018, 2019 ve 2020 yıllarında teşviklere ilişkin kullanılacak vergi indiriminin beklenenden daha yüksek olmasına neden olacaktır. Ertelenmiş vergi varlığı hesaplanırken beklenen kâr/zarar ve tahminler ile beklenen ArGe teşviği süresi dikkate alınmaktadır. Bu hesaplamalara dayanarak, Şirket gelecekte ArGe harcamalarını ertelenmiş vergi varlığı olarak kaydetmemeyi tercih edebilir veya düzenlemelerdeki değişiklikler ertelenmiş vergi varlığının veya ArGe harcamalarının gider olarak kaydedilmesini gerektirebilir. Bu durum da Şirket kârlılığının azalmasına neden olabilir.

Yönetim, Şirket'in vergi karşılıklarını belirlerken ve vergi teşviklerinin kullanımında esaslı bir muhakeme yürütmek durumundadır. Herhangi bir vergi denetimi ya da bununla ilgili bir davanın nihai sonucu, Şirket'in geçmişteki kurumlar vergisi karşılıklarından ve tahakkuklarından önemli ölçüde farklı olabilir. Buna ilaveten, Şirket'in nihai vergi yükümlülüğü aşağıda belirtilen nedenlerden ötürü ayrılmış karşılıklardan farklılık arz edebilir:

- Şirket'in vergi oranında meydana gelebilecek değişiklikler;
- Şirket'in genel kârlılığında meydana gelebilecek değişiklikler;

- 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 kadem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Şirket, bu ödeme yükümlülükleri için fon ayırmamıştır ve Şirket'in bu yükümlülüklere ilişkin ayracağı 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 yükümlülüklere 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 ölçüklü bir azalmaya 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 süresi 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 veya 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şişli Cad. No: 34 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 274970
Mersis No: 08070032950001000000

24 Mayıs 2013



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Cad. No: 34 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 274970
Mersis No: 08070032950001000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274970
Mersis No: 08070032950001000000

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 çevrilmeye 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 vermemektedir.

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

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 çağırımları 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 sertifikaların alınmasını 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 tabi tutulmaktadır. 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

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Pasadaya Sit. Kat: 10/10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274976
Mersis No: 080700329900017

YAKIP KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Kat: 10/10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274976
Mersis No: 080700329900017

24 Mayıs 2019
YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
MERSİS NO: 080700329900017
Tic. Sic. No: 274976
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274976
Mersis No: 080700329900017

verememektedir. İhracat pazarlarına erişimin daha zor hale gelmesi durumunda, Şirket'in gelir elde etme kabiliyeti azalabilir. Şirket ihracat kontrollerine ve ilgili düzenlemelere uymaması halinde, cezalara, yaptırımlara, faaliyetlerinin askıya alınmasına veya yasaklanmasına maruz kalabilir. Bu tür bir gelişme, Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir.

Buna ilaveten Şirket, mevcut lisanslarının süresinin dolmasının ardından, atıkların bertaraf edilmesi gibi hususları kapsayan entegre bir çevre lisansına sahip olmak zorundadır. Anılan izin ve lisanslar, genellikle değişkenlik arz eden koşullar ihtiva etmektedir. Ayrıca, resmi ve özel kurumlardan alınması gereken çeşitli akreditasyon ve güvenlik sertifikaları da mevcuttur. Şirket'in söz konusu sertifikalara sahip olması; belirli müşterilere ürün ve hizmet satılabilmesi, belirli projelere katılabilmesi ve belirli hizmetleri sunabilmesi için gereklidir.

Şirket, faaliyetlerini yürütmek için ihtiyaç duyduğu tüm izinleri, lisansları ve sertifikaları alabileceği ve bulundurabileceği hususunda garanti vermemektedir. Gerekli olan izin ve lisansların alınmasında yaşanabilecek herhangi bir gecikme veya bunların alınamaması veya söz konusu izin ve lisansların koşullarına uygun hareket edilememesi, Şirket'in cezalara maruz kalmasına yol açabilir veya faaliyetlerini durdurmasını gerekli kılabilir. Bu durum da Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, gelecek beklentileri, likiditesi ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir olumsuz etki yaratabilir. Gerekli olan sertifikaların alınamaması veya bulundurulmaması ise mevcut sözleşmelerin kaybedilmesine yol açabilir ve gelecekteki sözleşmeleri akdetmek hususunda Şirket'i yetersiz kılabilir. Söz konusu lisans, izin ve sertifikaların alınamaması, kaybedilmesi ya da yenilenmemesi, Şirket'in ilgili tesislerdeki faaliyetlerinin sonlandırılmasına yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, finansal durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilir. Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü).

Şirket ayrıca, Türkiye ile izin, lisans veya sertifikayı sağlayan ülkeler arasındaki politik ilişkilerin değişmesi sonucu yerel olmayan izin, lisans veya sertifikaların iptali veya yenilenmemesi riski ile karşı karşıya kalabilir.

2. *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 ve faaliyet sonuçlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.*

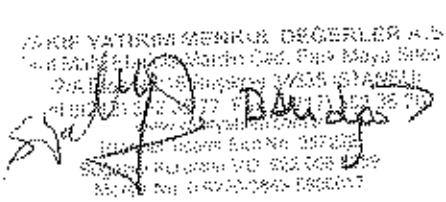
Şirket'in başarısı büyük oranda, Şirket yönetimi ve diğer kalifiye çalışanlarının yetenekleri, deneyimleri ve gayretlerine bağlıdır. Operasyonel etkinliğin ve müşteri memnuniyetinin sürdürülebilirliği adına, Şirket'in tüm faaliyetleri için ihtiyaç duyulan uzmanlığı temin etmek için gerekli olan personeli çıkması, istihdam etmesi, geliştirmesi ve elde tutması gerekmektedir.

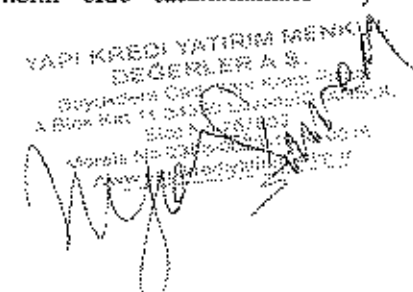
Şirket'in başarısı, Türkiye'de elektronik ve savunma sektöründe önemli deneyime sahip yönetim ekibinin ve diğer kilit personelin hizmetlerinin devamına dayanmaktadır. Buna ilaveten, deneyimli yönetim ekibi, mühendisler, teknisyenler ve sektör uzmanları için elektronik ve savunma sektöründeki rekabet yoğundur. Bu nedenle kilit personeli elde tutma ve motive etme ve aynı zamanda, nitelikli ve deneyimli yeni personel istihdam etme, Şirket'in personel giderlerinde artışa yol açabilecek daha yüksek ücret ve diğer yan haklar vermesini gerektirebilir.

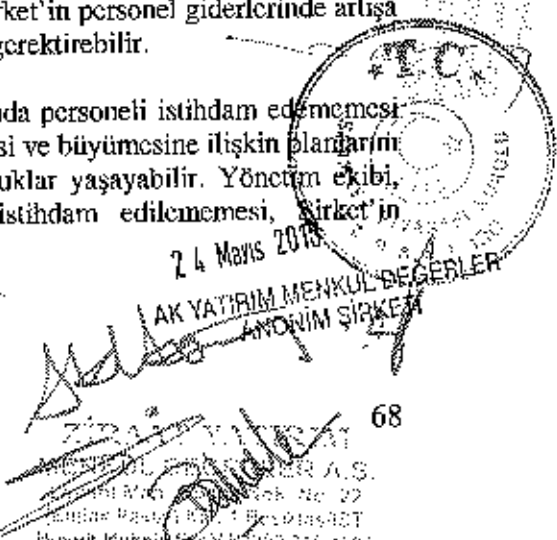
Şirket'in ihtiyaç duyduğu beceri ve deneyime sahip yeterli sayıda personeli istihdam edememesi ya da elde tutamaması halinde, Şirket faaliyetlerinin geliştirilmesi ve büyümesine ilişkin planlarını gerçekleştirilmeyebilir veya bu planları gerçekleştirmekte zorluklar yaşayabilir. Yönetim ekibi, müdürler veya kilit personelin elde tutulamaması veya istihdam edilememesi, Şirket'in











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 uyuşmazlıkları, 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 uyuşmazlıklarını parasal olarak aşacak şekilde uyuşmazlık 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 kaynaklarını 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

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 katlanması gerektirebilmekte olup gelecekte de söz konusu düzenlemelere uygun faaliyet göstermeye devam etmesi Şirket açısından önemli bir maliyet oluşturması 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 kirletici maddelerin temizlenmesine yönelik maliyetlere de maruz kalabilir.

ÇED gerekliliklerine tabi olan tesisler, 25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî 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 yükümlülöklere uyulmaması, gelecekte söz konusu müşteriler ile sözleşme akdodilmesini zorlaştırabilir ya da imkânsız kalabilir 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 kaldığı, çevresel mevzuata uyum masraflarındaki artış, Şirket'in faaliyetlerince, 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 Resmî 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 itibariyle 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

YAPRI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 29 Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 270722 / Mers No: 08310010170000000000000000000000

24 Mayıs 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ 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. Yapı Kredi Plaza
Kat: 9 No: 34397 Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 270923
Ticaret Sicil No: 270923
www.yatirimmenkul.com.tr

24 Mayıs 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL SİRKÜLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Cad. Finans Yatırım Strati
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 270923
Ticaret Sicil No: 270923
www.yatirimmenkul.com.tr
Muhasebe Kurumları ve Kurumlar
Bakanlığı Kurumları ve Kurumlar
Sicil No: 270923

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 72
Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 270923

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 öncülerinde meydana gelecek değişiklikler; (iv) yatırımcıların ve analistlerin beklendiği sonuçlar ile açıklanan sonuçlar arasındaki farklılıklar; ve (v) ASELSAN veya rakipleri tarafından yeni sözleşmeler imzalandığına ilişkin 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 algularında; (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, tabi 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 dağıtılabılır kâr payının tamamı ya da bir kısmını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanması ve dağıtımının tabi 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:

- dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı (örneğin dağıtılabılır 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.



Handwritten signature and stamp in the left margin.

Handwritten signature in the left margin.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Mehmet Akif Ersoy Mahallesi 296. Cadde No: 16, 06370 Yenimahalle-Ankara
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	31177

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, Ankara Ticaret Sicili'ne 14 Kasım 1975 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabii olduğu mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti mevzuatı
Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi:	Mehmet Akif Ersoy Mahallesi 296. Cadde No: 16, 06370 Yenimahalle-Ankara
İnternet Sitesi:	www.aselsan.com.tr
Telefon:	+90 (312) 592 10 00
Faks:	+90 (312) 354 13 02 / +90 (312) 354 26 69

İhraççı'nın tabii olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

SAVUNMA SANAYİ FAALİYETLERİNE İLİŞKİN MEVZUAT**Savunma Sanayi Otoritelerine Genel Bakış**

Şirket'in ana müşterilerinden olan MSB ve SSM'nin görev ve yetkileri MSB Kanunu ve SSM Kanunu ile düzenlenmiştir.

MSB Kanunu uyarınca Millî Savunma Bakanı diğer yetki ve görevlerinin yanı sıra aşağıdaki yetki ve görevlere sahiptir:

- millî savunma görevlerinin siyasi, hukuki, sosyal, askeri okullardaki (harp okulları ve astsubay meslek yüksekokulları) millî savunma eğitimleri bakımından mali ve bütçe hizmetlerini yürütmek;
- Türk Silahlı Kuvvetleri'nin, Bakanlar Kurulu'na kararlaştırılacak savunma politikası çerçevesinde, Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı tarafından tespit olunan ilk, öncelik ve ana programlarına göre: (i) barışta ve savaşta personel temini ile asker alma hizmetlerini; (ii) silah, araç, gereç ve her çeşit lojistik ihtiyaç maddelerinin tedariki hizmetlerini;

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Otoritesi
M. Akif Ersoy Mahallesi 296. Cadde No: 16
06370 Yenimahalle/Ankara
Tic. Sicil No: 31177
Sicil Sicil No: 31177

24 Mayıs 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akas Mah. Kat: 10 Marmara Cad. Park Plaza Sırası
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 274943
Sicil Sicil No: 274943
Tic. Sicil No: 274943
Sicil Sicil No: 274943
Tic. Sicil No: 274943
Sicil Sicil No: 274943
Tic. Sicil No: 274943
Sicil Sicil No: 274943

ZIRAAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Akif Ersoy Mah. Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 274943
Sicil Sicil No: 274943

(iii) askeri fabrikalar ve tersaneler dahil savaş sanayi hizmetlerini; (iv) sağlık ve veteriner hizmetlerini; ve (v) inşaat, emlak, iskan ve enfrastrüktür hizmetlerini yürütmek;

- c) teftiş, inceleme ve soruşturma hizmetlerini yürütmek; ve
- d) MSB merkez ve taşra teşkilatı ile bağlı, ilgili ve ilişkili kuruluşlarında görev alacak personelin güvenlik soruşturması ve arşiv araştırması hizmetlerini Milli İstihbarat Teşkilatı Müsteşarlığı ve Emniyet Genel Müdürlüğü aracılığıyla yürütmek.

Milli Savunma Bakanı görevlerini; Kara, Deniz ve Hava Kuvvetleri Komutanlıkları ile MSB merkez ve taşra teşkilatı ile bağlı, ilgili ve ilişkili kurum ve kuruluşları vasıtasıyla yerine getirir.

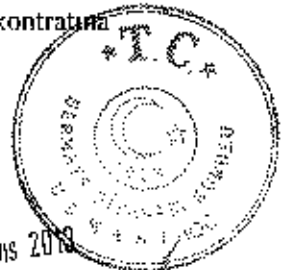
SSM Kanunu, modern savunma sanayisinin geliştirilmesi ve Türk Silahlı Kuvvetleri'nin modernizasyonunun sağlanması amacıyla yürürlüğe konulmuştur. SSM Kanunu kapsamında savunma sanayinin ana yetkili kurumları SSİK ve SSM'dir.

SSİK SSM'nin ana karar organıdır. SSİK Cumhurbaşkanı'nın başkanlığında; Başbakan, Genelkurmay Başkanı, İçişleri Bakanı ve Milli Savunma Bakanı'ndan oluşmaktadır. SSİK, Cumhurbaşkanı'nın daveti üzerine Cumhurbaşkanı tarafından belirlenmiş olan gündemi görüşmek üzere toplanır. Türk Silahlı Kuvvetleri'nin Stratejik Hedef Planı ve Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı'nın güvenlik öncelikleri de dahil olmak üzere, savunma sanayinin geliştirilmesi için tespit edilen genel strateji ve ilkeler uyarınca gerekli kararları alır. SSİK aynı zamanda ülkenin tedarik politikasının belirlenmesinde ve savunma sanayi kurumları arasında koordinasyonun sağlanmasında görev alır.

SSİK genel olarak (i) Türk Silahlı Kuvvetleri için Stratejik Hedef Planına ve Jandarma Genel Komutanlığı, Sahil Güvenlik Komutanlığı ve Emniyet Genel Müdürlüğü için Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı'nın güvenlik önceliklerine göre temini gerekli olan modern silah, araç ve gereçlerin üretim ve tedarikinin Türkiye'den ya da yurt dışından sağlanması, Savunma Sanayii Destekleme Fonu'nun kullanımı ve savunma sanayi ürünlerinin ihracatı ve off-set ticareti ile karşılıklı ticaret konularında karar alınması; (ii) sağlanacak modern silah, araç ve gereçlerin araştırılması, geliştirilmesi, prototip imalatı, avans verilmesi, uzun vadeli siparişler ve diğer mali ve ekonomik teşviklerin tespiti hususlarında SSM'ye talimat verilmesi; ve (iii) savunma sanayi alanındaki insan kaynağının geliştirilmesi amacıyla Savunma Sanayii Destekleme Fonu'ndan verilecek eğitim destek tutarlarının belirlenmesi ve personele yapılacak ödemeler hususlarında karar alınması ve kamu ve özel sektörde yabancı sermaye ve teknoloji katkısı ile savunmaya yönelik üretim tesislerinin kurulması imkanlarının araştırılması ve yönetilmesi ile görevlidir.

SSM Cumhurbaşkanı'na bağlı bir kurumdur. SSM'nin bütçesi Savunma Sanayii Destekleme Fonu'nun %2'sini aşmayacak tutardan meydana gelir; ancak bu tutar Bakanlar Kurulunca azami %50 oranında artırılabilir. SSM başlıca aşağıdaki görevleri haizdir:

- SSİK'nin aldığı kararları uygulamak;
- proje bazında yıllar itibariyle verilecek olan alımların programlarını sipariş kontratına bağlamak;
- mevcut milli sanayi, savunma sanayi ihtiyaçlarına göre reorganize ve entegre etmek;
- yeni savunma sanayi teşebbüslerini teşvik etmek ve yönlendirmek;
- yabancı sermaye ve teknoloji katkısı imkanlarını araştırmak;



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 101 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
2018 YILI İÇİŞLERİ BAKANLIĞI'NA
24 Mayıs 2018

YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 101 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

- yukarıda yer alan konularda Devlet katılımını planlamak;
- finansman kaynaklarını dikkate alarak alım programlarını ve finansman modellerini belirlemek;
- ihtiyaç duyulan modern silah, araç ve gereçlerin özel veya kamu kuruluşlarında imalatını planlamak;
- gerektiğinde özel, kamu veya karma nitelikli, yeni ve dışa açık olmak kaydı ile yatırımları desteklemek;
- modern silah, araç ve gereçleri araştırmak, geliştirmek, prototiplerin imalini sağlamak, avans vermek, uzun vadeli siparişler ve diğer malî ve ekonomik teşvikleri tespit etmek;
- işin özelliğine göre yıllar içinde yapılacak alımın şartlarını, "ihtiyaç makamınca" belirlenecek şartname ve standartları dikkate alarak teknik ve mali konuları kapsayan kontratları yapmak;
- savunma sanayi ürünleri ihracatı ve off-set ticareti konularını koordine etmek;
- Savunma Sanayii Destekleme Fonu'ndan kredi vermek veya yurt içinden ve yurt dışından kredi almak ve gerektiğinde yerli ve yabancı sermayeli şirketler kurmak ve iştirak etmek;
- üretilen malın tedarik sözleşmeleri içeriğine uyup uymadığını, kalite kontrolleri ile sözleşme şartlarının yerine getirilip getirilmediğini takip etmek;
- uygulama aksaklıklarının ilgili kurum ve kuruluşlar nezdinde çözümlenmesini temin etmek; ve
- Cumhurbaşkanı tarafından verilen diğer görevleri yerine getirmek.

Savunma Sanayine İlişkin Ürün ve Hizmetlerin İmalatı, Kontrolü ve Satışı

Savunma sanayine ilişkin ürün ve hizmetlerin imalatı, kontrolü ve satışına ilişkin olarak tabi olunan mevzuat aşağıda listelenmiştir:

- 4083 sayılı Kanun;
- 5201 sayılı Kanun; ve
- 5202 sayılı Kanun.

(i) **4083 sayılı Kanun**

4083 sayılı Kanun'un amacı, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin seferberlik ve savaş halinde ihtiyaç duyacağı her türlü harp sanayi ürünü olan silah, mühimmat, araç, gereç, teçhizat, malzeme ve yedek parçalar ile bunların kullanılmasına ait hizmetlerin milli sanayinin kaynak ve üretimleriyle karşılanması için gerekli hazırlıkların barıştan itibaren yapılmasına ilişkin esas ve usulleri düzenlemektir. 4083 sayılı Kanun, savaş sanayi faaliyetinin yürütülmesi için barış döneminden itibaren yapılacak hazırlık, planlama ve teşkilatlanmayı ve Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyacı olan her türlü savaş sanayisi ürünü üretebileceği tespit edilen kamu ve özel kurum ve kuruluşlar ile gerçek ve tüzel kişilere ait görev ve sorumlulukları kapsar.

24 Mayıs 2018

4083 sayılı Kanun uyarınca savaş sanayisi faaliyetlerinin planlanmasında ve yürütülmesinde aşağıdaki ilkeler esas alınır:

- Türk Silahlı Kuvvetleri'nin seferberlik ve savaş halinde ihtiyaç duyacağı her türlü savaş sanayisi ürününün ve hizmetlerinin milli sanayinin kaynak ve üretimleri ile azami ölçüde yurt içinden karşılanması için, barıştan itibaren başlanarak mevcut sanayinin kapasitesinin ayrıntılı olarak değerlendirilmesi;
- savaş sanayinin oluşturulmasında ana unsurları oluşturan istihdam, kaynak, üretim, stoklar ve ihtiyaçların istatistiki tahminlerle sağlıklı olarak düzenlenmesi;
- seferberlik ve savaş haline ait ihtiyaçların azami ölçüde eksiksiz tespit edilerek, kaynak israfına sebep olacak uygulamalardan kaçınılması;
- ihtiyaçların yurt dışından tedarik yolu ile karşılanması gerektiğinde, savaş sanayi ürünlerinin teknoloji transferi suretiyle yurt içinde imali ve bu şekilde kaynak tasarrufunun sağlanması ve üretim potansiyelinin artırılması;
- Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarının öncelikle kamu kurum ve kuruluşlarınca, bu mümkün olmadığı takdirde özel sektörden karşılanması (ancak, özel sektörü teşvik etmek amacıyla, kamuya tanınan özel imkânların bu sektöre de sağlanması dikkate alınır); ve
- yeni yatırımlarda, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçları dikkate alınarak yapılacak tesisin üretim planlaması için özendirici teşviklere yer verilmesi.

4083 sayılı Kanun'un yürürlüğüne ilişkin usul ve esasları düzenlemek üzere 30 Ocak 1997 tarihli ve 22893 sayılı Resmi Gazete'de Seferberlik ve Savaş Haline İlişkin Harp Sanayi Faaliyetinin Yürütülmesi Hakkında Yönetmelik yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Yönetmelik uyarınca:

- harp sanayi kapsamında MSB ile aralarında mali ve idari hususlarda protokol yapılan kurum ve kuruluşlar; prototip üretimi yapmak, denemelerinde hazır bulunmak ve üretime esas olacak teknik bilgi paketini ve malzemeyi çalışmanın tamamlanmasını müteakip MSB'ye teslim etmek ve talep edildiğinde seri üretim hazırlığını yapmak zorundadır;
- seferberlik ve savaş hali planlarına dahil edilen sanayi kuruluşları; işi bırakma, iş değiştirme, adres değiştirme gibi durumlarını ilgili idari kurumlara bildirmek zorundadır; ve
- harp sanayi faaliyetleri kapsamında görev alan kurum ve kuruluşlar; kritik araç ve personeli için olabilecek erteleme tekliflerini ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yaparlar.

(ii) 5201 sayılı Kanun

5201 sayılı Kanun'un amacı, savaş araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve patlayıcı madde üreten sanayi kuruluşlarının kurulması, işletilmesi ve yükümlülükleri ile denetimine ilişkin esas ve usulleri düzenlemektir. Bu bakımdan 5201 sayılı Kanun her türlü savaş araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalarla patlayıcı maddeleri üretmek üzere kurulan veya işletilen kamu kurum ve kuruluşları ile gerçek ve tüzel kişilere ait kuruluşları kapsar.

5201 sayılı Kanun uyarınca denetime tabi savaş araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalar ve patlayıcı maddelere ilişkin liste, her yıl Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ve Türk Silahlı Kuvvetleri Genel Kurmay Başkanlığı ile ihtiyac

duyulan kamu kurum ve kuruluşlarının görüşleri alındıktan sonra, MSB tarafından tespit ve ilan olunur.

Denetime tabi savaş maddelerini üretecek kuruluşların kurulması ve işletilmesi, Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın görüşü alınmak suretiyle MSB'nin iznine bağlıdır. Ayrıca, bu kuruluşların üretim tesislerinin nerelerde kurulacağı ve depolarıyla satış yerlerinin nerelerde bulunacağına ilişkin yatırım kurum ve kuruluşlar ile gerçek ve tüzel kişilerin teklifi, ilgili bakanlıkların uygun görüşü alındıktan sonra MSB tarafından onaylanır.

Denetime tabi maddeler listesindeki maddelerin iç pazara üretici veya dağıtıcı firmalarca sunulması, Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı'nın görüşü alınmak suretiyle MSB'nin iznine bağlıdır. Söz konusu maddelerin ihracı veya yurt dışına çıkarılması ise Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı ve Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı'nın görüşleri alınmak suretiyle MSB'nin iznine bağlıdır.

5201 sayılı Kanun kapsamındaki sanayi kuruluşları;

- kuruldukları tarihten itibaren; kurucularını, sermayelerini, kuruluşun bilgisi dahilindeki sermayedarlarını, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile şirketi temsil ve ilzama yetkili kişilerin kimliklerini;
- üretecekleri maddelerin cinsleri ile senelik üretim miktarlarını ve personel sayısını, bu bilgilerde oluşacak değişiklikleri;
- imal ettikleri denetime tabi savaş maddelerinin cinsleri ile stoklarını; ve
- aldıkları siparişlerin cins ve miktarları ile sipariş verenlerin kimliklerini MSB'ye bildirmek zorundadır.

5201 sayılı Kanun'un yürürlüğüne ilişkin usul ve esasları düzenlemek üzere 6 Mayıs 2007 tarihli ve 26514 sayılı Resmî Gazete'de Harp Araç ve Gereçleri ile Silah, Mühimmat ve Patlayıcı Madde Üreten Sanayi Kuruluşlarının Denetimi Hakkında Yönetmelik yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Söz konusu Yönetmelik uyarınca denetime tabi savaş maddelerinin üretimi için üretim izin belgesi alınması gerekmektedir. Üretim izin belgesi alınması için aranan şartlar ile denetimi yapılacak olan hususlar Yönetmelik ile düzenlenmiştir. Üretim izin belgesi verilmesine ilişkin karar mercii MSB'dir. Üretim izin belgesi kapsamında üretim yapan tesisler, söz konusu belgeye uyumlu şekilde faaliyet gösterdiklerini teminen denetime tabi olup söz konusu tesisleri işletenler üretim izin belgesi kapsamında meydana gelecek her türlü değişikliği MSB'ye bildirmekle mükelleftir.

Üretim izin belgesinin yanı sıra, denetime tabi savaş maddelerinin satışı için satış izin belgesi alınması gerekmektedir. Söz konusu izin, Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı ve Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı'nın olumlu görüşleri alınmak suretiyle MSB tarafından düzenlenir. Satışlara ilişkin belgeleme, tescil ve bildirim ile satış yerlerinin denetimine ilişkin esaslar MSB tarafından düzenlenir.

Üretim ve satış izin belgeleri uyarınca yapılan denetimler sonucu mevzuatta öngörülen yükümlülüklerin yerine getirilmediğinin tespiti halinde söz konusu izinlerin iptali söz konusu olabilir.

(iii) 5202 sayılı Kanun

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gayrimenkul Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
A Blok Kat: 11 Kat: 1100 Levent/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274946
Mersis No: 08100012749460001
www.ykaymenkul.com.tr

24 Mayıs 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıf Mah. Etiler Mh. Çarşı Cad. Park Sitesi Kat: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274946 Kat: 11 Kat: 1100 Levent/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274946 Kat: 11 Kat: 1100 Levent/Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 08100012749460001
www.ykaymenkul.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 274946 Kat: 11 Kat: 1100 Levent/Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 08100012749460001
www.ykaymenkul.com.tr

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, sıratlı 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, müessesce, 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 görüldüğü 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 karşılaştırılabilir 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 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
SİRKÜLER NO: 80
24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 277105
MERSİ No: 081000127710000500001
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 277105
MERSİ No: 081000127710000500001

veya SSM Müsteşarı'na devredilebilir. 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 tade 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 Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 277 Kat: 22
Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

24 Mayıs 2018

YAK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

YAK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Savunma Sanayi Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 277 Kat: 22
Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

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 vermeye yükümlüdür. (Kasım 2017 tarihinde yayımlanan 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 getirmediği Sanayi Katılımı/Offset tutarının %6'sına denk gelen tutarı cezai şart olarak SSM hesabına ödemeye 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 bağlarının 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 bağları 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 yapılan 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, yapımlar 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;

AK KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi İşhanı
Kat: 9/11 Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27350
Mers No: 08170011100011000100000

24 Mayıs 2019

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aksel Sok. Vakıf Yatırım Menkul Değ. Ofis,
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 27350
Mers No: 08170011100011000100000

- MSB'ye bağı 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 yaptırılacak 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 Resmî 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 gerektiğince 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 ihtiyaçlarının temin etmek amacıyla, ihtiyaç makamınca 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 ihtiyaç ile ilgili özel bir hakka sahip olduğu alımlar;

- mevcut mal, ekipman, teknoloji ve hizmetlerle uyumun ve standardizasyonun sağlanması için zorunlu olan mal ve hizmetler ile yapım işlerinin, asıl sözleşmeye dayalı olarak düzenlenecek ve toplam süreleri üç yılı geçmeyecek sözleşmelerle ilk alım yapılan gerçek veya tüzel kişiden yapılacak alımlar;
- büyükşehir belediye sınırları dahilinde bulunan idareler için belirtilen her yıl Kamu İhale Kurumu'na güncellenen parasal limitin belli bir katına (ilgili Kararname ile belirlenmiş) kadar olan mal ve/veya hizmet alımları ile yapım işleri;
- idarelerin ihtiyacına uygun taşınmaz mal alımı veya kiralanması (ilgili Bakanlık onayına tabidir);
- stratejik iş birliği sözleşmeleri kapsamında yapılan alımlar;
- önceden düşünülmesi mümkün olmayan ani ve beklenmeyen olayların ortaya çıkması üzerine ivedi olarak yapılması gerekip açık veya belli istekliler arasında ihale usulünün uygulanmasına yeterli zamanın bulunmadığı acil ihtiyaçlarla ilgili mal ve hizmet alımları ile yapım işleri; ve
- tedarik konusu işin özelliği nedeniyle tedarik miktarının, yerinin ve zamanının önceden tespit edilemesinin mümkün olmadığı durumlarda, idarece bu maksatla ayrılan ödeneği aşmayacak şekilde, ayrıntıları ihale dokümanında belirtilen mal ve/veya hizmet alımları.

ARASTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ İLE İLGİLİ MEVZUAT

5746 sayılı Kanunu

ArGe faaliyetlerinin desteklenmesine ve teşvik edilmesine ilişkin düzenlemeler 5746 sayılı Kanun'da yer almaktadır. 5746 sayılı Kanun uyarınca, ArGe faaliyeti; kültür, insan ve toplumun bilgisinden oluşan bilgi dağarcığının artması ve bunun yeni süreç, sistem ve uygulamalar tasarlamak üzere kullanılması için sistematik bir temelde yürütülen yaratıcı çalışmaları, çevreyle uyumlu ürün tasarımı veya yazılım faaliyetleri ile alanında bilimsel ve teknolojik gelişme sağlayan, bilimsel ve teknolojik bir belirsizliğe odaklanan, çıktıları özgün, deneysel, bilimsel ve teknik içerik taşıyan faaliyetleri kapsamaktadır.

5746 sayılı Kanun kapsamında ArGe faaliyetlerinin uygulamasına ve denetimine ilişkin usul ve esasları düzenlemek amacıyla 10 Ağustos 2016 tarih ve 29797 sayılı Resmî Gazete'de Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesine İlişkin Uygulama ve Denetim Yönetmeliği yayımlanmıştır. Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesine İlişkin Uygulama ve Denetim Yönetmeliği uyarınca, (i) ArGe projesi; amacı, kapsamı, genel ve teknik tanımı, süresi, bütçesi, özel şartları, diğer kurum, kuruluş, gerçek ve tüzel kişilerce sağlanacak aynı ve/veya nakdi destek tutarları, sonuçta doğacak fikri mülkiyet haklarının paylaşım esasları tespit edilmiş ve ArGe faaliyetlerinin her safhasını belirleyecek mahiyette ve bilimsel esaslar çerçevesinde gerçekleştirilen ve araştırmacı tarafından yürütülen proje; (ii) ArGe merkezi; ArGe ve yenilik projelerini veya sözleşme çerçevesinde sipariş dayalı olarak yürütülen, ArGe ve yenilik faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere kurulan ve dar mükellef kurumların Türkiye'deki işyerleri dahil, kanuni veya iş merkezi Türkiye'de bulunan sermaye şirketlerinin; organizasyon yapısı içinde ayrı bir birim şeklinde örgütlenmiş, münhasıran yurt içinde ArGe faaliyetlerinde bulunan ve en az 50 tam zaman çdeğer ArGe personeli istihdam eden, yeterli ArGe birikimi ve yeteneği olan birimler; (iii) tasarım merkezi ise; tasarım projelerini veya sözleşme çerçevesinde sipariş dayalı olarak yürütülen tasarım faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere kurulan ve dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerleri dâhil, kanuni veya iş merkezi Türkiye'de bulunan sermaye şirketlerinin; organizasyon yapısı içinde ayrı bir birim şeklinde

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çarşıları Kat: 5
Nispetiye Mahallesi No: 100 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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 Resmî 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
- teknoloji girişim 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

FAYD KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 110 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018

FAYD KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 110 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul

alanlarda yatırım 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 öncelikli destekler aşağıda belirtilmiştir:

- Teknoloji geliştirme bölgelerinde; alt yapı, idare binası ve kuluçka merkezi inşası 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 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 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 fondu, bu kapsamda düzenlenen kâğıtlar ve yapılan işlemler damga vergisi ve harçtan muaftır.
- Yönetici şirketlerin 4691 sayılı Kanun'un uygulanması 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 kazanmış hafta tatili ve yıllık ücretli izin süreleri ile tatil günlerine isabet eden ücretler de bu istisna kapsamındadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 275172, Mersis No: 33010110000001000007
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 17149
Büyükdere Şişli İşletme Birliği Binası Kat: 9
Büyükdere Şişli İşletme Birliği Binası Kat: 9
Büyükdere Şişli İşletme Birliği Binası Kat: 9

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 275172, Mersis No: 33010110000001000007
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 17149
Büyükdere Şişli İşletme Birliği Binası Kat: 9
Büyükdere Şişli İşletme Birliği Binası Kat: 9
Büyükdere Şişli İşletme Birliği Binası Kat: 9

24 Mars 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

5228 sayılı Kanun

5228 sayılı Kanun'un 14. maddesi ile, 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun 13. maddesine (f) bendi eklenerek, MSB, Jandarma Genel Komutanlığı, Sahil Güvenlik Komutanlığı, SSM, Milli İstihbarat Teşkilatı Müsteşarlığı, Emniyet Genel Müdürlüğü ve Gümrük Muhafaza Genel Müdürlüğü'ne ("**Ulusal Güvenlik Teşkilatları**") yapılacak ve aşağıda sayılan teslimat ve hizmetler, ulusal güvenlik için katma değer vergisiden muaf tutulmuştur. Bu kapsamda Ulusal Güvenlik Teşkilatları'na yapılacak aşağıdaki teslimat ve hizmetler katma değer vergisiden muaf tutulmuştur:

- uçak, helikopter, gemi, denizaltı, tank, panzer, zırhlı personel taşıyıcı, roket, füze;
- benzeri araçlar, silah, mühimmat, silah malzeme, teçhizat ve sistemleri; ve
- bunların ArGe, yazılım, üretim, montaj, yedek parça, bakım-onarım ve modernizasyonuna ilişkin olarak yapılan teslim ve hizmetler ve bu teslim ile hizmetleri gerçekleştirenler bu kapsamda yapılacak olan, miktarı ve nitelikleri yukarıda sayılan kuruluşlarca onaylanan teslim ve hizmetler.

Bakanlar Kurulu, 213 sayılı Vergi Usul Kanununun 232. maddesinde yer alan ve ilgili yılda uygulanmakta olan haddi, istisna uygulamasında asgari tutar olarak belirlemeye ve belirlenen bu tutarı iki katına kadar artırmaya, sıfıra kadar indirmeye yetkilidir. Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı, istisna kapsamına girecek teslim ve hizmetleri tanımlamaya, istisnaya ilişkin usul ve esasları belirlemeye yetkilidir. Söz konusu katma değer vergisi muafiyeti, malları teslim eden veya Ulusal Güvenlik Teşkilatları için hizmet sunan yükleniciler için de geçerlidir. Şu kadar ki, bu mal ve hizmetlerin kapsamı ve nitelikleri Ulusal Güvenlik Teşkilatları tarafından onaylanmalıdır.

Yüklenicinin ilgili mal ve hizmetleri Ulusal Güvenlik Kuruluşları'na doğrudan iletmesi durumunda, yüklenici Ulusal Güvenlik Teşkilatları'na sunulmak üzere bir fatura hazırlar. Fatura içerisinde muafiyet kapsamında olmayan kalemler varsa, söz konusu kalemleri muafiyet kapsamındaki kalemlerden ayrı olarak gösterilir. Muafiyet sürecini belgelemek için, Ulusal Güvenlik Teşkilatları yükleniciye, ilgili Ulusal Güvenlik Teşkilatı'nın yetkili makamı tarafından imzalanmış ve mühürlenmiş bir belge vermesi gerekmektedir. Söz konusu belge, gönderilen faturaların tarihi ve numarası gibi bilgiler ile fatura altındaki mal ve hizmetlerin, katma değer vergisiden muaf olduğuna dair bir ibare içermelidir.

İlgili mal ve hizmetlerin bir kuruluş tarafından Ulusal Güvenlik Teşkilatları'na mal ve hizmet teslim edecek bir yükleniciye dolaylı olarak ulaştırılması da katma değer vergisi muafiyeti kapsamındadır. Bu muafiyetler kapsamında (yurt dışında yerleşikler dahil) yüklenicilerin gerçekleştirdikleri tedariklerde de Ulusal Güvenlik Teşkilatı ile imzalanan sözleşmeleri esas alınır. Yükleniciler tarafından teslimat ve hizmet üretimi için kullanılacak mal ve hizmetler, tür ve ölçü birimini içeren bir liste altında toplanıp onay için Ulusal Güvenlik Teşkilatı'na sunulmalıdır. Bu mal ve hizmetlerin tedariki için Ulusal Güvenlik Teşkilatı'nın yetkili makamı tarafından imzalanmış ve mühürlenmiş bir belge vermesi gerekmektedir. Yüklenici söz konusu belgeyi, mal ve hizmetleri katma değer vergisi muafiyetine tabi olan kuruluşlara da sunmakla yükümlüdür. Söz konusu kuruluşlar, ilgili mal ve hizmetler için katma değer vergisinin uygulanmaması için yükleniciye sundukları faturada ilgili sertifikanın tarih ve numarasını belirtmektedir.

Diğer Faaliyet Alanları İle İlgili Mevzuat

Şirket ayrıca, bilgi ve iletişim teknolojilerine ilişkin alanlarda aşağıda belirtilen mevzuatlara da tabidir:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 46 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 46 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 46 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

- 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.

Ürünlerle 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, onay 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 dağıtım aşamasında veya ürün piyasada iken ilgili teknik düzenlemeye uygun olarak üretilip üretilmediğinin, güvenli olup olmadığının denetlenmesi veya denetletilmesi; ve
- yetkili kuruluş; ürünlerle 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.

Sıhhiye Cad. Topkapı Plaza
Kat: 9/11 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27311
Mersis No: 08030012731100000001
Tic. Sic. No: 27311
Mersis No: 08030012731100000001

24 Mayıs 2018

KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. İZMİR ŞİŞİ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Genel Müdürlüğü
Kıbrıs Cad. No: 10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27311
Mersis No: 08030012731100000001

KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Genel Müdürlüğü
Kıbrıs Cad. No: 10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27311
Mersis No: 08030012731100000001

Ürünlere 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 tüketicuyu 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 olmadığı tespit edildiğinde, test ve muayene giderleri üretici tarafından ödenmektedir. Yetkili kuruluş, ilgili teknik düzenlemeye uygunluğu belgelenmiş 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 tahsisi 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 Devlet'in 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 arzın ya da hizmet sunulmasının engellenmesi, piyasadan 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

tedbirleri, denetim, müteyyide ve kayıtlarının tutulmasında uygulanacak usul ve esaslar ile yapılacak iş ve işlemleri düzenlemektedir. Bu kapsamda üreticilerin sahip oldukları kodlu veya kriptolu elektronik haberleşme sistemlerine ilişkin olarak Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu'ndan izin almadan cihaz/sistemlerin teknik özelliklerinde donanım ve yazılım bazında herhangi bir değişiklik ve tadilat yapmaları yasaktır.

Spektrum Yönetimi Yönetmeliği, spektrumun planlanması ve yönetimi, frekansların tahsisi, ulusal ve uluslararası koordinasyonu ve tescili ile frekansların etkin ve verimli kullanımı için gerektiğinde tahsis edilen frekansın geri alınması ve yeniden tahsisi ile ilgili usul ve esasları düzenlemektedir.

6.1.5. İhracat faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe

- Şirket, 14 Kasım 1975 tarihinde, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin askeri haberleşme için tütün ihtiyaçlarını karşılamak üzere Türk Kara Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı tarafından kurulmuştur. 1979 yılında ilk üretim Ankara, Macunköy yerleşkesinde gerçekleştirilmiştir.
- İlk telsiz ürününü Philips teknoloji transferi lisansı ile 1980 yılında üreten ASELSAN, bugün tüm ana teknolojik ihtiyaçlarını karşılayabilecek yetkinliktedir. Şirket, ihracat faaliyetlerine 1983'te Belçika'ya telsiz satarak başlamıştır. Kuruluşundan bu yana ürün ve hizmetlerini 60'tan fazla ülkeye ihraç etmiştir. Öne çıkan ihraç ürünleri arasında elektro-optik sistemler, uzaktan komuta silah sistemleri ve askeri profesyonel haberleşme sistemleri yer almaktadır. ASELSAN'ın ana ihraç pazarları Orta Doğu ve Asya-Pasifik bölgeleridir.
- 1985 yılından sonra, Şirket'in ürün yelpazesine telsiz sistemlerinin yanında, harp ve veri terminali cihazları da eklenmiştir. 1980'lerin sonu itibarıyla, F-16 Projesi için ilk aviyonik cihaz üretilmiş ve ilk teknoloji transferi Pakistan'a telsiz üretimi yapmak üzere gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, ArGe çalışmaları için üniversitelerle iş birliğine başlanmış ve bu iş birliği bugüne kadar gelişerek devam edilmektedir.
- 1987 yılında; Türk Kara, Deniz ve Hava Kuvvetleri Güçlendirme Vakıflarının birleştirilmesiyle Şirket'in şu andaki pay sahibi olan TSKGV kurulmuştur. Birçok savunma sanayi firmasının esas pay sahibi olan TSKGV'nin amacı, Türkiye'nin ulusal savunma sanayini destekleyerek Türk Silahlı Kuvvetleri'nin savaş kabiliyetini artırmaktır.
- ASELSAN'ın payları, 1990 yılında ilk kez halka açılmış ve Borsa İstanbul'da (söz konusu tarih itibarıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası) işlem görmeye başlamıştır. Aynı sene Şirket organizasyon yapısını değiştirerek sektör başkanlıklarına ayırmış ve ilk olarak Haberleşme Cihazları, Mikroelektronik Güdüm ve Elektro-Optik, ve Mikrodalga ve Sistem Teknolojileri olarak üç başkanlık oluşturmuştur. Aynı yıllarda; radar sistemleri ile otoyol acil yardım haberleşme ve ücret toplama sistemleri de ürün yelpazesine eklenmiştir.
- 1995 yılında hibrit mikro elektronik, ataletsel seyrüsefer, kızılötesi güdüm, lazer güdüm, termal görüntüleme sensörleri, pasif görüntü yoğunlaştırıcılar, lazer üreticiler ve sensörler gibi teknolojik açıdan kritik öneme sahip birçok proje yürütülmüştür. Bunların yanında, 1990'ların sonuna doğru, elektro-optik sistemlerin farklı platformlara uygulanabilirliği, termal görüntüleme sistemi çalışmaları ve hava savunma komuta kontrol sistemleri ile ilgili önemli başarılarla imza atılmıştır.

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul, Caddesi No: 10 Kat: 9
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic Sic No: 270900
Mers No: 0817001000000000000000

[Handwritten signature]

24 Mayıs 2018

AVRUPA MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhak Hattat Caddesi No: 10 Kat: 9
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic Sic No: 270900
Mers No: 0817001000000000000000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Caddesi No: 10 Kat: 9
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic Sic No: 270900
Mers No: 0817001000000000000000

Bulunmamaktadır.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı'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 ödeme 2017'de gerçekleştirilmiştir.

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Süyüplük Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

24 Mart 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Süyüplük Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Süyüplük Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Süyüplük Cad. No: 10 Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

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
Göbbaşı ASELSAN Termini Yat Tempest Ekranlı Odalar	2.847.107	Özkaynak
SST-Konya/Karapınar Anışlı Test Alanı Yapımı	2.386.328	Özkaynak
Göbbaşı Yerleşim Revizyonu Kaynaklı Ek İmalatlar	2.274.697	Özkaynak
Göbbaşı 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 Modülü Test Setup-1	1.430.771	Özkaynak
Çift Taraflı Optik Lepleme Sistemi	1.409.091	Özkaynak
Göbbaşı Çevre ve Bina İçleri CCTV Sistemi Kurulumu	1.068.065	Özkaynak
Çekiş Sistemi Test Düzeneği Altyapısı	1.050.000	Özkaynak
Ölçüm Cihazı	1.038.650	Özkaynak

2016 YILI ÖNEMLİ SABİT KIYMET YATIRIM KALEMLERİ	DEĞER (TL)	FİNANSMAN SEKLI
Sayısal Takograf Cihazı Geliştirme Projesi	5.892.963	Özkaynak
Arayıcı Başlık Kızıl Ötesi Görünlü 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
Göbbaşı Karaoğlan 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 SEKLI
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
ÇAFRAD 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

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıncılar Mahallesi Akıncılar Cad. Park Mağazası Çarşı
Kat: 2/12 Kat No: 2/12 Kat No: 2/12 Kat No: 2/12
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272226
Sicil No: 272226
Bilgi İşlem Merkezi: 0212 349 8700
Mersis No: TR 08100012700000000000000000

VAKİF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyıkdere Cad. Vakıf Kredi Binası
Kat: 5 Kat No: 505 Kat No: 505 Kat No: 505
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272226
Sicil No: 272226
Bilgi İşlem Merkezi: 0212 349 8700
Mersis No: TR 08100012700000000000000000

24 Mayıs 2018
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
93

8" Automatic SDM Elektron Mikroskobu	1.823.483	Özkaynak
TR Modül Test Setup-2	1.795.318	Özkaynak
Flying Probe Test Cihazı	1.564.471	Özkaynak
Hızlı Prototip Cihazı	1.538.802	Özkaynak
Sputter (Cr,Ti,TiW,NiCr) Kaplama Cihazı	1.528.826	Özkaynak
Sputter (Aktif malzeme) Kaplama Cihazı	1.528.826	Özkaynak
Sputter (Al, Au, Pt) Kaplama Cihazı	1.528.826	Özkaynak
Akyurt Yerleşkesi Çevre Güvenlik Duvarı Yapım işi	1.493.000	Özkaynak
IIBT Görev Yükleri Montaj Entegrasyon ve Test Ortamı İnşaatı	1.486.053	Özkaynak
Kubbe Parlatma Cihazı ve Aparatları Seti	1.444.581	Özkaynak
43 Nolu Bina Tadilatı	1.335.195	Özkaynak
ÇAFRAD Kart Modül Test Altyapısı	1.329.642	Özkaynak
Filmas Uçlu Torça Tezgahı	1.302.220	Özkaynak
Veri Depolama Sistemleri Kapasite Artışı-MGEO	1.240.128	Özkaynak
Veri Depolama Sistemleri Kapasite Artışı-REHİS	1.186.376	Özkaynak
UGES Ambar Çadırı Yapımı	1.161.950	Özkaynak
Network Analizör	1.143.823	Özkaynak
Optik Merkezleme Tezgahı	1.119.433	Özkaynak
Vibrasyon Test Sistemi	1.030.211	Özkaynak
Veri Depolama Sistemleri Kapasite Artışı-IIBT	1.025.122	Özkaynak
Primavera P6 Yazılım	2.007.380	Özkaynak

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

Şirket bünyesindeki çeşitli inşaat işleri, test amaçlı cihazlar, kalıp, model, aparat vb. üretimleri yapılmakta olup tamamı Ankara'da Akyurt, Gölbaşı ve Macunköy yerleşkelerinde yapılmakta ve özkaynaklar ile finanse edilmektedir.

YATIRIMLARIN NİTELİĞİ	TUTAR (TL)	TAMAMLANMA (%)	COĞRAFİ DAĞILIMI
Bina, İnşaat, Ruhsat ve Yapım İşleri	25.959.240	91	Gölbaşı-Akyurt-Macunköy-Malköy
Diğer Maddi Duran Varlıklar*	67.621.979	69	Gölbaşı-Akyurt-Macunköy
Toplam	93.581.219		

*Şirket bünyesinde üretilen ve sabit kıymet niteliğinde olan her türlü cihaz, kalıp, model vb. yatırımlardır.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççı'ya bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

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.

AKYURT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çiğdem Sok. No: 10 Kat: 10/1
Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018

AKYURT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

AKYURT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çiğdem Sok. No: 10 Kat: 10/1
Beşiktaş/İstanbul

AKYURT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çiğdem Sok. No: 10 Kat: 10/1
Beşiktaş/İstanbul

AKYURT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çiğdem Sok. No: 10 Kat: 10/1
Beşiktaş/İstanbul

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 donanım 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.

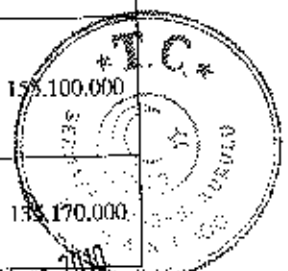
Tevşikin Kaynağı	Tevşikin Konusu	Verildiği Tarih	Tevşikin Süresi	Tutarı (TL)
15 Haziran 2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Karar	Katma değer vergisi istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi oranı, faiz desteği	15 Haziran 2016	15 Haziran 2020	61.353.821
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

AKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

AKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

AKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

24 Mayıs 2020

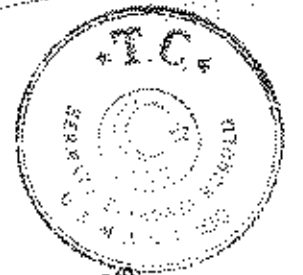


ASELSAN "Araştırma-Geliştirme Projeleri Kapsamında İzlenip Değerlendirilebilen Giderlerin Belirli Bir Oranın Karşlanması veya Bu Projelere Sermaye Desteği Sağlanması" hakkında Para-Kredi ve Koordinasyon Kurulu'nun "Araştırma-Geliştirme Yardımlarına İlişkin Tebliğ/Tebliğ No: 98/10" kapsamında TÜBİTAK 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 yararlanmaktadır. 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 Resmî 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. Mayıs 2018

PARA KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Atlıoğlu Cad. No: 100 Kat: 11 34390 Beşiktaş/İstanbul

Sicil No: 272970 - Ticaret Sicil Gazetesi: 26.10.2017

Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Tescilli Yatırım Menkul Değerler Kurumu

PARA KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

96

PARA KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Cad. No: 100 Kat: 11 Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 272970 - Ticaret Sicil Gazetesi: 26.10.2017
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Tescilli Yatırım Menkul Değerler Kurumu
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 272970 - Tic. Sicil Gazetesi: 26.10.2017
Mersis No: 34390000000000000001

PARA KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Akademi Cad. No: 100 Kat: 11 Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 272970 - Ticaret Sicil Gazetesi: 26.10.2017
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Tescilli Yatırım Menkul Değerler Kurumu
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 272970 - Tic. Sicil Gazetesi: 26.10.2017
Mersis No: 34390000000000000001

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 dörtü Ankara'da biri İstanbul'da olmak üzere beş üretim tesisi bulunmaktadır. Uluslararası bir araştırma ve strateji firması olan Unversum 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 tabii vakif 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 gelirlerine 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 imzalamıştı 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.
Akmerkez Kat: 10 Kat
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275134
Mersis No: 08030003100001000001
KDV No: 39 979 000 000 001
Tic. Sic. No: 275134
Mersis No: 08030003100001000001
KDV No: 39 979 000 000 001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkez Kat: 10 Kat
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275134
Mersis No: 08030003100001000001
KDV No: 39 979 000 000 001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkez Kat: 10 Kat
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275134
Mersis No: 08030003100001000001
KDV No: 39 979 000 000 001

24 Mayıs 2018
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
97

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
Gelir (milyon, ABD Doları)*	1.022	1.248	1.471	291	352
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

(* 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 füze 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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atatürk Mah. 6. Kat No:150/151
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atatürk Mah. 6. Kat No:150/151
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

24 Mayıs 2018
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
98

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, ASRISAN Bukül, ASRISAN Maketonya ve ASRISAN 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 ycr sistemleri ve uydu görev yükleri alanında da ürünler geliştirilmektedir. Bu ürün grubu ayrıca kripto 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 Internet 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

Kuvvetleri'nin envanterine girmiş olan Türk ve uluslararası askeri hava platformlarında ve hava trafiği kontrol kulelerinde kullanılan Yazılım Tabanlı Yüksek/Çok Yüksek Frekanslı (V/UHF) hava telsizleri kullanarak oluşturulan haberleşme sistem çözümlerini içermektedir. Su altı ve su üstü askeri yüzer platformlarının haberleşme altyapısını oluşturmak amacıyla, Entegre Muhabere Sistemi tasarımı, üretim, entegrasyon ve test faaliyetleri yürütülmektedir.

Askeri Telsiz Sistemleri

Şirket, askeri telsiz üretimi konusunda dünyanın önde gelen şirketlerinden birisi olduğuna inanmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in askeri telsiz sistemleri 24 ülkeye ihraç edilmiştir. Askeri telsiz sistemleri ürün grubu, her yıl ortalama 80 milyon ABD Dolar değerinde ihracat yapmaktadır ki, bu da Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri sektör başkanlığı toplam cirosu içinde önemli bir paya denk gelmektedir.

Şirket, kara, hava ve deniz platformları için ürettiği HF ve V/UHF yazılım tabanlı telsizler ile nihai kullanıcıya NATO standartlarına uygun, tamamı güvenli askeri iletişim haberleşme çözümleri sağlamaktadır.

Şirket, dost platformları, karadan havaya kimlik saptaması ile isabetli olarak tanımlayacak IFF Mod 5/S Cevaplayıcı ve Kısa/Orta Menzilli Sorgulayıcı'yı geliştirmektedir. IFF Mod 5/S sistemleri, askeri ve askeri olmayan hava trafiği kontrol sistemleri gerekliliklerini karşılarken aynı zamanda Mod 1, Mod 2, Mod 3/A, Mod C, Mod S ve kriptolu modül Mod 4/Mod 5'i, NATO ve milli kriptolu algoritması ile desteklemektedir.

ASELSAN'ın isabetli bir şekilde karadan karaya kimlik saptaması ile dost platformları tanımlayan Muharebe Sahası Tanıma Tanıtma Sistemi (MSTTS), askeri operasyonlar için öncelikli bir sistemdir. MSTTS, modern ana muharebe tankı ALTAY'ın seri üretiminde kullanılmak üzere ALTAY milli tank platformu prototipine entegre edilmiştir. MSTTS Projesi garanti dönemi içindedir.

Şirket, Uzun ve Orta Menzilli Tankavar Füzelere (UMTAS/OMTAS) Sistemleri Programı altında geliştirilen MIZRAK-U/MIZRAK gibi müşterilerin İstihbarat, Keşif ve Gözlemleme Veri Bağı, Taktik Data Linkleri ve Silah Data Linkleri ihtiyaçlarını karşılamak için yazılım tabanlı görüntü, video ve veri iletimini amacıyla kriptolu eşsiz veri bağı sistem çözümleri geliştirmektedir.

Kamu Güvenliği Haberleşme Sistemleri

ASELSAN, kamu güvenliği ve savunma kurumları için tedarik edilen güvenli haberleşme sistemlerinde Türkiye'de tek tedarikçi, dünyada ise en büyük tedarikçilerden biridir.

Şirket'in kriptolu telsiz haberleşme sistem çözümleri, American Public Safety Communication Standards (APCO) ve European Public Safety Communication Standards (DMR ve TETRA) ile uyumludur ve Türkiye ve yurt dışında anahtar teslimi çözümleri ile pazarda güçlü bir pozisyon elde edilmiştir. Şirket, Jandarma Genel Komutanlığı tarafından yönetilen, Ulusal Kamu Güvenliği Haberleşme Sistemi'nin ana bileşeni olan Jandarma Entegre Muhabere Sistemini (JEMUS) kurmaktadır. JEMUS telsiz altyapılarını telli altyapılara entegre edilmesiyle oluşturulmuştur; sistem, ses ve veri iletimini ve aynı zamanda merkezi veri tabanlarına sorgulama yapabilmektedir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, JEMUS Türkiye genelindeki 59 ilde kurulmuştur. Şirket, Emniyet Genel Müdürlüğü için EGM Milli Kriptolu DMR Sayısal Telsiz Sistemi ve Türk Silahlı Kuvvetleri için Sayısal Kriptolu (SK2) Telsizleri de üretmektedir.

ASELSAN, dünyada boş sayısal takograf tasarımcısı ve üreticisinden biridir ve yeni geliştirilecek

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 15 Kat: 8
34398 Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

100

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Azedi Sok. Etiler Kat: 8 Kat: 8 No: 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 275975 Şişli T. Sic. No: 275975
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İstanbul Şubesi
Sic. Sic. No: 275975 Şişli T. Sic. No: 275975
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İstanbul Şubesi
Sic. Sic. No: 275975 Şişli T. Sic. No: 275975

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 15 Kat: 8
34398 Beşiktaş/İstanbul

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 tasarım 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 süreciyle 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 ağ 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. Gökürtk-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 altarıncıları 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 Yükü

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274970
Ticaret Sicil No: 274970
Mersis No: 08030010000000000000
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sicil No: 274970
Mersis No: 08030010000000000000
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

YAKIP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sicil No: 274970
Mersis No: 08030010000000000000
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sicil No: 274970
Mersis No: 08030010000000000000
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Arayüz Birimi, INET, ONET ve Türkiye Ku-Bant Anteni Ekipmanları, Şirket tarafından yerli olarak geliştirilmektedir. Şirket, 2021 yılına kadar yapılacak olan bu uydu görev yüklerinin entegrasyonu ve testlerinden sorumludur ve bu hedefe ulaşmak için başka şirketlerle iş birliği yapabilecektir.

GÖKTÜRK Yenileme Uydusu ve GÖKTÜRK-3 SAR Uydusu için görev yükü ve haberleşme ekipmanları geliştirilmesi planlanmaktadır.

Şirket, halihazırda gelecekteki Ka-Bant Haberleşme Uydularında kullanılabilecek aşırı yüksek frekanslı (EHF) işlemsel uydu aktarıcısı geliştirmiştir.

Kripto ve Bilgi Güvenliği Sistemleri

Bilgi güvenliği konusunda edindiği bilgi birikimi sonucu olarak Şirket, yüksek güvenli kriptolu ekipmanı tasarlama ve üretme kapasitesine sahiptir. Şirket, Türkiye Cumhuriyeti İçişleri Bakanlığı, Bilgi Teknolojileri Departmanları, Kara Kuvvetleri Komutanlığı ve Türkiye Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı da dahil olmak üzere müşterileri için diğer cihazların yanı sıra IP Kripto Cihazları, Link Kripto Cihazları, Sanal Hava Boşluğu Sistemi (SAHAB) ve Emniyetli Uydu Telefonu tasarımı yapmakta, üretmekte ve teslim etmektedir. Şirket, kritik görev operasyonların gerçekleştirilmesi amacıyla farklı güvenlik seviyesine sahip ağların birbirleriyle güvenli bilgi alış verişini sağlayan bir siber güvenlik ürünü olan Sanal Hava Boşluğu (SAHAB) sistemini geliştirmiştir. Şirket bu sistemleri, TUSAŞ gibi yerli müşterilere sağlamanın yanı sıra Suudi Arabistan ve Pakistan'a da ihraç etmektedir.

Savunma Sistem Teknolojileri

Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı tarafından geliştirilen ekipman ve sistemler, yurt içinde başta Türk Silahlı Kuvvetleri ve Türk Polis Teşkilatı olmak üzere Şirket'in yurt içi ve dışındaki pek çok müşterisi tarafından kullanılmaktadır. Savunma Sistem Teknolojileri, (i) deniz sistemleri; (ii) hava ve füze savunma sistemleri; (iii) kara ve silah sistemleri; ve (iv) komuta kontrol haberleşme ve bilgisayar sistemleri ana faaliyet alanlarında sistem çözümleri sunmaktadır.

Yerel pazarda, Şirket'in çok sayıda tedarikçi ve stratejik ortağı bulunmaktadır. Şirket'in Savunma Sistem Teknolojileri faaliyet alanı için 800'den fazla onaylı tedarikçisi vardır. Şirket, sahip olduğu "onaylı tedarikçi zinciri programı" ile düzenli olarak tedarikçilerini denetlemektedir. Tedarikçi ve strateji ortak veri tabanına sürekli olarak yeni tedarikçi ve stratejik ortaklar eklemekte, bunların bazılarıyla stratejik ortaklık sözleşmeleri imzalamaktadır. Şirket ayrıca, tedarikçilerin eğitim ihtiyaçlarını gözlemlemekte ve onlar için düzenli eğitim programları düzenlemektedir. Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı, tedarikçilerin sorunlarının tartışılması amacıyla tedarikçilerin bir araya getirdiği yıllık konferanslar düzenlemektedir.

Şirket yurt dışı pazarlarında, çeşitli küresel ve yerel savunma yüklenicileriyle iş birliğine girmekte ve onlara kara platformlarına entegre edilecek silah sistemleri satmaktadır. Deniz platformu üreticileri, Şirket'in diğer önemli iş ortakları arasındadır. Şirket, kendi silah sistemlerinde farklı firmaların silah ve füzelerini kullanmakta bazı ülkelerde, silah/füze sağlayıcıları ile bu şekilde iş birliğine gitmektedir.

Deniz Sistemleri

Deniz sistemleri faaliyet alanında, su üstü ve su altı platformları için savaş ve görev sistemleri üretmektedir. Bu ürünler, öncelikli olarak Türk Deniz Kuvvetleri, Sahil Güvenlik Komutanlığı ve diğer bazı Devlet kurumları tarafından kullanılmaktadır. Şirket, bu faaliyet alanında su üstü ve su altı deniz platformları için hem askeri hem de sivil uygulamaları için savaş ve görev sistemleri geliştirme,

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Vap. Kış. Katı
1 Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Sicil No: 270900
Mersis No: 08030012709000001
Tic. Sicil No: 270900

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abi İbrahim Cad. No: 10 Kat: 10. Kat
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Sicil No: 270900
Mersis No: 08030012709000001
Tic. Sicil No: 270900

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Vap. Kış. Katı
1 Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Sicil No: 270900
Mersis No: 08030012709000001
Tic. Sicil No: 270900

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 intersept 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

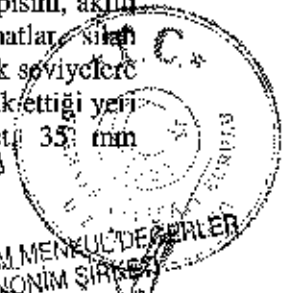
Şirket, Türkiye'nin ilk hava savunma sistemi tasarımı ve üreticisi olarak, hava ve füze savunma alanındaki 30 yılı aşkın tecrübesini yerli hava ve füze savunma sistemlerinin geliştirilmesi için kullanmaktadır. Şirket'in, sistem mühendisliği, sistem analizi, modellemesi ve sistem geliştirmesi konusundaki 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 tasarımı, 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 genişletmesini sağlamaktadır. Akıllı mühimmat teknolojileri, Türk savunma sanayinde hak ettiği yeri henüz bulamamış olan büyük potansiyelle sahip yeni bir faaliyet alanıdır. Şirketin 35 mm

24 Mayıs 2019



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakıkler Çarşısı No:10 Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakıkler Çarşısı No:10 Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakıkler Çarşısı No:10 Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

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 kullanılmaktadır. 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, giyilmeye 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 Cad. Yurt Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 270909
Mersis No: 080700319000000000000001

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket, tüm elektronik sistemlerinden sorumlu olduğu ALTAY Projesi kapsamında, ALTAY Tankı'nı, Kara Kuvvetleri Komutanlığı envanterinde yer alan veya yer alması planlanan tüm savaş ve destek araçları ile ortak bir komuta kontrol bilgi sistemi altında birleştirmektedir. Bu ortak komuta kontrol bilgi sistemi mimarisinde, yeni geliştirilen tanksavar silah taşıyıcı araçlar için de Komuta Kontrol ve Haberleşme Sistemleri sağlanacaktır. Komuta ve Kontrol Sistemlerinin, Elektronik Harp ve Entegre Muharebe Alanı Komuta ve Kontrol alanındaki teslimatları yakın gelecekte de devam edecektir.

Şirket ayrıca, kara, hava, deniz ve denizaltı sistemlerine entegre olarak kullanılabilen ve muharebe alanının zorlu çevre koşullarına uygun olarak tasarlanan askeri görev bilgisayarları, askeri el bilgisayarları, monitörler ve klavyeler ile bunlara ilişkin kartları (işlemci, arayüz, güç yönetimi, video hedef tespit ve takip birimi) geliştirmekte ve üretmektedir.

Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-Optik

Şirket'in Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-Optik faaliyetlerini yürüttüğü Akyurt tesisi, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 887 ArGe personeli ile mühendis sayısı bakımından Türkiye'nin en büyük ArGe merkezlerinden biridir.

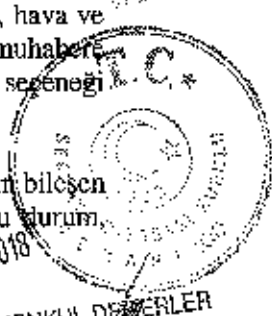
Bu sektör başkanlığı, (i) elektro-optik sistemleri; (ii) aviyonik sistemler; ve (iii) güdüm ve insansız sistemler alanlarında faaliyet yürütmektedir. Elektro-optik sistemler, elektro-optik temelli piyade sistemleri, kara, hava ve deniz platform uygulamaları alanında oldukça geniş bir ürün yelpazesinde sahip olup birçok ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket'in aviyonik sistemler ekibi, helikopter projeleri, uçak projeleri, insansız hava araçları projeleri (Sınıf II ve Sınıf III) ve navigasyon sistemlerinin tasarım, geliştirme, üretim, entegrasyon ve idame faaliyetlerini yürütmektedir. Güdüm faaliyet alanı, füzeler için kızılötesi arayıcı başlık, lazer güdüm kiti, hassas güdüm kiti geliştirilmesi ve üretilmesinin odaklanmıştır. İnsansız sistemler faaliyet alanı ise, platformları da dahil olmak üzere, kara, hava ve deniz uygulamaları için küçük boyutlu insansız sistemler ile sınır güvenliği için balon gözetleme sistemleri alanında anahtar teslim çözümler sunmaktadır. Şirket Ataletsel Ölçüm Birimleri (AOB), dedektörler, tüpler, lazer, göstergeler, optikler, kaplamalar, stabilizasyon, görüntü işleme ve füzyon içeren önemli teknolojiler alanında uzmanlık sahibidir.

Bu faaliyet alanında hem yerli hem de yabancı pazarlarda iş geliştirme ve proje yönetimi faaliyetleri yürütülmektedir. Şirket bu faaliyet alanlarına ilişkin ürünlerini, Almanya, İtalya, Şili, Filipinler, Suudi Arabistan, Kuveyt, Pakistan, Ürdün, Bahreyn, Katar, Tunus, Kazakistan, Türkmenistan, Azerbaycan, Ukrayna, Vietnam, Endonezya, Malezya, Güney Afrika ve Kuzey Kıbrıs Türkiye Cumhuriyeti'ni de içeren dört kıtaya yayılmış 33'ten fazla ülkeye ihraç etmiştir. 2017 yıl sonu itibarıyla, Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-Optik Sektör Başkanlığı, Şirket'in toplam ihracatının yaklaşık %40'ını gerçekleştirmektedir.

Elektro-Optik Sistemler

Bu faaliyet alanı; termal görüş sistemleri, gündüz görüş sistemleri, görüntü yoğunlaştırıcı gece görüş sistemleri, gündüz görüş kameraları, lazer sistemleri (düşük-yüksek güçlü çözümler, menzil bulucu mesafe ölçme, hedef işaretleyici gibi) ve elektro-optik karşı tedbir sistemleri ve piyade, kara, hava ve deniz platformları için çoklu algılayıcı elektro-optik sistemler sağlamaktadır. Şirket'in muharebe sahasında kendini ispatlamış keşif ve gözetleme ve hedefleme uygulamaları da geniş bir ürün seçeneği sunmaktadır.

1990'lardan bu yana, ASELSAN, çabalarını kendi elektro-optik sistemleri içerisinde kullanan birleşen ve alt sistemlerinin çoğunluğunu yerel olarak tasarlama ve üretimine yoğunlaştırmıştır. Bu durum,



AK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Binası
Kat: 7 34397 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 272422

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Cad. No: 120
34397 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 272422

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 120
34397 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 272422

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 120
34397 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 272422

Şirket'in yerli ve yabancı akademik kurumlarla olan ilişkilerini güçlendirmiştir. Söz konusu işbirliklerin bir kısmı kamu kurumları tarafından finanse edilirken önemli bir kısmı Şirket'in özkaynaklarından finanse edilmiştir. Bu projeler, sinyal görüntü işleme, mikroelektronikler, kontrol sistemleri, optikler ve yazılım ve donanım geliştirmeyi de içeren ama bunlarla sınırlı olmayan konuları kapsamaktadır. Bu faaliyetlerin de bir sonucu olarak elektro-optik sistemlerin merkezinde yer alan teknolojilerde uzmanlık artırılmış ve hem ASELSAN'ın hem de Türk ve yabancı şirketlerin elektro-optik sistemleri için kritik önemi haiz alt-bileşenler ile ilgili ihtiyaçları karşılayabileceği bir sonraki tasarım düzeyine hazır hale gelmiştir.

ASELPOD ve CATS Elektro-Optik Keşif Gözetleme ve Hedefleme Sistemleri, teslimatlarına devam edilen en kompleks elektro-optik sistem projeleridir. Bu tür ürünler, Türkiye'de ve yurt dışında, savaş uçakları, helikopterler ve insansız hava araçlarında kullanılmaktadır. Elektro-optik karşı tedbir sistemleri ailesinin bir üyesi olan Lazer İkaz Alıcı Sistemi (LIAS), helikopter modernizasyon çalışmaları için kullanılmaktadır. Şirket'in kara uygulamaları için olan en önemli ürünlerden biri olan ALTAY Ana Muharebe Tankı elektronik/elektro-optik sistemlerinin dahil olduğu projenin 2018 yılında başlaması beklenmektedir. Şirket, Türkiye'nin sınır ötesi operasyonlarındaki artış nedeniyle zırhlı platformlarda kullanılan stabilize silah elektro-optikler, kendini koruma elektro-optik sistemleri ve sürücü görüş sistemlerine olan talebin de artacağını beklemektedir. Modüler göçüci üs bölgesi sistemleri programının devamı olarak da Türkiye'nin doğu ve güney sınırlarının korunması amacıyla kullanılan kara araçları modernizasyonu için ilave faaliyetler yürütülmektedir. Şirket'in deniz ürün portföyünde, PIRI 360° Kızılötesi Arama ve Takip Sistemi (PIRI IRST) ve Denizgözü-Ahtapot ve Denizgözü-KIRLANGIÇ Kızılötesi Arama ve Takip Sistemleri gibi sistem çözümleri bulunmaktadır.

Şirket'in ENGEREK Lazer Hedef İşaretleme Cihazı, Şahin-gözü-OD elde taşınabilir elektro-optik sistemleri, Mini Termal Silah Dürbünü ailesi, gece görüş dürbünleri, Keskinöz Göz-Mobil gibi taşınabilir elektro-optik sistemlerinin tamamı kullanımdadır ve piyade faaliyetleri için tasarlanmıştır. Şirket'in ayrıca, ülkemiz için yenilikçi bir ürün niteliğinde olan gece görüş ve termal teknolojisini birleştiren Van Kedisi füzyon ürünü de üretime aktarılma aşamasındadır. Şirket'in, ürün yelpazesine yeni eklenen gündüz görüş ailesi (keskin nişancı ihtiyaçlarını da kapsayan gündüz direkt optik ailesi), piyadeleri modernize edecek gelecekteki projeler için de potansiyel yaratmaktadır.

Aviyonik Sistemler

Şirket, hava platformları entegrasyonundaki 30 yıllık bilgi ve deneyimiyle Türkiye'nin ilk hava sistem üreticisi olup yerli ve yabancı müşteriler için, hava sistemleri ile ilgili tasarım, geliştirme, üretim, donanım/yazılım entegrasyonu ve platform entegrasyonu alanlarında iş geliştirme ve proje yönetimi faaliyetleri yürütmektedir.

Şirket, döner kanatlı ve sabit kanatlı platformlar için en güncel gerekliliklere uygun ve üstün özellikli ve gelişmiş performansa sahip olan birçok ürünün geliştirilmesinde ve üretilmesinde de rol almıştır.

Görev ve Uçuş Kontrol Bilgisayarları, Modüler Gösterge Sistemleri (Akıllı Çok İşlevli Göstergeler, Kaska Entegre Kumanda Sistemi ve Kafa Üstü Gösterge), Görev Sistemleri, Ataletsel Seyrüsefer Sistemleri, Silah Yönetimi Sistemleri, Hava Elektro-Optik Sistemleri ile Hava Muharebe Sistemleri entegrasyonu, Şirket'in Aviyonik Sistemler faaliyet alanı tarafından tasarlanmakta, geliştirilmekte ve üretilmektedir. Bu ürünler, T-129 ATAK Helikopteri, Türk Genel Maksat Helikopteri, Türk Hafif Hizmet Helikopteri, HÜRKUŞ-B Yeni Nesil Temel Eğitim Uçağı ve ANKA İnsansız Hava Aracı gibi yeni platformlarda kullanılmaktadır. Bu projelerde, Şirket ana Aviyonik Entegratör olarak görevlidir.

Yukarıdaki çözümlere ve projelere ek olarak, Şirket, hava platformları için uçuş/görev yönetimi yazılımı geliştirilmesi ve aviyonik/silah sistemlerinin hava platformlarına entegrasyonu konularından

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şişli Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 10
Kat: 10/1
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
KURUMU
KIRLANGIÇ 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 istişge 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'inkileri de içeren 300 hava platformuna sistem entegratörlüğü yapmıştır.

Güdüm ve İnsansız Sistemler

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

Şirket 1991 yılından beri, arayıcı başlıklarını 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 güdüm kiti, sertifikasyon ve savaş uçaklarına aviyonik entegrasyonu, güdüm kiti görev bilgisayarlarına yönelik ileri düzey güdüm ve seyir algoritmaları geliştirmeleri ve uygulamaları, aerodinamik tasarım, mühimmat geometrisi analizi ve güdüm elektroniği donanım 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 üsüdür. 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

artırmak ve maksimum seviyede durum farkındalığı sağlamak üzere en gelişmiş teknolojiye sahiptir. Şirket, yurt içi faaliyetlerinin yanı sıra yurt dışındaki müşterilerinin elektronik harp ve radar ihtiyaçlarını karşılamak için bu sistemleri ihraç etmektedir.

Elektronik Harp Sistemleri

Şirket, 30 yılı aşkın bir süredir Elektronik Harp Sistemlerinde araştırma, tasarım ve geliştirme faaliyetlerini başarılı bir şekilde yürütmektedir. Elektronik Harp Sistemleri Geliştirilmesi için Türkiye'nin teknoloji merkezi olarak belirlenmiş ASELSAN'ın Elektronik Harp Sistemi faaliyetleri, Kara, Deniz ve Hava platformlarını kapsamaktadır. Şirket'in Elektronik Harp Sistemi faaliyetlerinden bazıları Elektronik Harp Kendini Koruma, Elektronik Taarruz (ET) ve Elektronik Destek (ED) Sistemleri'ni içermektedir. Kara platformu karıştırma sistemi, ilk olarak 1988 yılında ve ilk hava platformu sistemi ise 1990 yılında hizmete girmiştir. Şirket, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarını karşılamak ve askeri alandaki uluslararası satışlarını artırmak için yerli ve milli sistemler geliştirmeye devam etmeyi amaçlamaktadır.

Kara, Deniz ve Hava Platformları için karşı füze tehditlerine karşı birçok Elektronik Harp Kendini Koruma Sistemi geliştirilmiş ve çeşitli platformlara entegre edilmiştir. Bu kapsamdaki önemli projeler aşağıda yer almaktadır:

- ATAK helikopter platformları için, Kendini Koruma Sistemi'nin geliştirilmesi, entegrasyonu ve kalifikasyonu (HEWS Projesi).
- F-16 platformları için, Kendini Koruma Sistemleri'nin geliştirilmesi, entegrasyonu ve kalifikasyonu (SPEWS-II Projesi).
- A400 platformları için Füze İkaz Sistemi'nin geliştirilmesi, entegrasyonu ve kalifikasyonu.
- 2017 yılında tamamlanan, Deniz Karakol Uçağı (MELTEM Projesi) için Kendini Koruma Sistemi'nin geliştirilmesi, entegrasyonu ve kalifikasyonu.
- Tanklar ve zırhlı araçlar için Aktif Koruma Sistemi'nin (AKKOR) geliştirilmesi.

Şirket, Şili'ye, hava platformlarının korunmasına yönelik Helikopter Elektronik Harp Sisteminin (HEWS) bir benzerini ihraç etmiştir. Şirket, REDET (Radar Elektronik Destek (ED) /Elektronik Taarruz (ET) Sistemleri) ve KORAL (Kara Konuşlu Uzaktan Elektronik Destek / Elektronik Taarruz Sistemleri) isimli iki kara platformu taşınabilir radar elektronik taarruz sistemini geliştirmiş ve teslim etmiştir. REDET ve KORAL sistemleri, konvansiyonel ve karmaşık türdeki düşman radarlarını köreltmek ve karıştırmak amaçlı kullanılmaktadır.

Şirket, Deniz Elektronik Harp'e yönelik konvansiyonel ve karmaşık radar sinyallerini arama, tespit, ölçme, analiz etme, karıştırma ve kimliklendirme fonksiyonlarına sahip ASELSAN Radar Elektronik Destek Sistemi (ARES-2) Serisi Elektronik Destek Sistemleri ve radarları karıştırma amaçlı ASELSAN Radar Elektronik Taarruz Sistemi (AREAS-2) Serisi Elektronik Taarruz Sistemleri'ni geliştirmiştir. Bu serilere ait su üstü gemiler için ARES-2N Radar Elektronik Destek Sistemi ve su altı platformları için ARES-2SC/NS Radar Elektronik Destek Sistemi geliştirilerek platformlara entegre edilmiştir.

Haberleşme Elektronik Harp Sistemleri alanında, Şirket, V/UHF Kestirme ve Dinleme Sistemleri, HF Sabit Kestirme ve Dinleme Sistemleri, Yeni Nesil Mobil HF Kestirme (DF), HF Elektronik Taarruz Sistemleri, HF Elektronik Destek Sistemleri, V/UHF Elektronik Taarruz Sistemleri, Sırt Tipi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gözcüdere Cad. No: 10 Kat: 10
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270924
Mersis No: 33000002709240000000000000000000

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ŞİRKETİ

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 Radarı'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 Bileşenleri tasarlamakta ve üretmektedir. Şirket'in yeni Gölbashi 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. Gölbashi 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

[Handwritten signatures and notes on the left margin]

[Handwritten signature and notes on the right margin]

[Handwritten signature and stamp at the bottom left]

[Handwritten signature and stamp at the bottom center]

[Circular stamp and handwritten notes at the bottom right]

uyumlama, yüksek delinme gerilimi ve radyasyona dayanıklılık gibi sistem düzeyinde birçok avantaj sağlayacaktır.

Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri

ASELSAN'ın 2014 yılında kurulan en yeni sektör başkanlığı olan Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı, (i) ulaşım sistemleri; (ii) güvenlik sistemleri; (iii) enerji sistemleri; ve (iv) trafik, otomasyon ve sağlık sistemleri konularında faaliyetler yürütmektedir. Şirket'in geçmiş tecrübesi, bilgi birikimi ve gelişmiş test altyapısı, Şirket'in savunma sanayisinde edindiği deneyimi Türkiye'nin güvenlik, ulaşım, enerji, otomasyon ve sağlık sektörleri de dahil olmak üzere savunma sanayi haricindeki sektörlerde fazlasıyla ihtiyaç duyulan teknolojilerde kullanmasına olanak sağlamaktadır.

Ulaşım Sistemleri

Bu faaliyet alanı, savunma sektörü dışında da ASELSAN'ın öncülük etme stratejisini yürütmesine olanak sağlamaktadır. Bu kapsamda, raylı ve elektrikli araçlar için güvenilir, emniyetli, verimli ve maliyet etkin çekiş kontrol sistemleri, araç kontrol ve işletim sistemleri ve demiryolu sinyalleşme sistemleri geliştirilmektedir. Şirket, ayrıca raylı ve elektrikli araç sistemleri için deneyimli ve tanınmış üreticilerle birlikte çalışmaktadır.

ASELSAN, Raylı Araç Çekiş Sistemlerini ve Tren Kontrol Yönetim Sistemini (TKYS) özgün donanım, yazılım ve algoritmalar ile tasarlamış ve geliştirmiştir. Çekiş sistemi çözümleri, Ankara metro araçlarına ve Bursa'da "İpekböceği" ismi ile yerli üretilen raylı araca entegre edilmiştir. Ek olarak, Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları'nın %100 payına sahip olduğu Türkiye Lokomotif ve Motor Sanayi Anonim Şirketi (TÜLOMSAŞ) ve Türkiye Vagon Sanayi Anonim Şirketi (TÜVASAŞ) ile lokomotif ve milli elektrikli tren seti (EMU) kapsamında kullanımı için projeler yürütülmektedir. Bu kapsamda, Şirket hibrit manevra lokomotifleri geliştirmek ve üretmek için TÜLOMSAŞ ile birlikte çalışmaktadır. Ayrıca, Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları tarafından desteklenen ve TÜVASAŞ tarafından yönetilen milli elektrikli tren seti (EMU) için çekiş sistemi ve TKYS geliştirmektedir. Bu tren 160 km/sa hıza ve çoklu çekiş sistemine sahip olacaktır.

ASELSAN, uluslararası standartlara uygun olarak, enerji verimli ve emniyetli ana hat ve kentsel ulaşım sistemleri, yüksek kalitede modern teknolojiye sahip sinyalizasyon sistemleri donanım ve yazılımları geliştirmektedir. Ana hatlar için ERTMS'e (European Railway Traffic Management System) dayalı sinyalizasyon sistemi kullanılmaktadır ve ana müşteri Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları'dır. Bu çerçevede, araç üstü Otomatik Tren Koruma (ATP) donanımı geliştirmek için TÜBİTAK Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı tarafından desteklenen bir proje yürütülmektedir. Kentsel hatlar için ise CBTC (Haberleşme Tabanlı Tren Kontrol) tabanlı sinyalizasyon sistemleri kullanılmaktadır ve Şirket'in ana müşterileri Metro İstanbul Anonim Şirketi dahil belediye şirketleridir. 2017 yılında M1 metro hattı için sinyalizasyon sistemi temini amacıyla ASELSAN, Metro İstanbul Anonim Şirketi ve TÜBİTAK arasında Milli CBTC Gelişim İşbirliği Protokolü imzalanmıştır. Milli CBTC Geliştirme projesinin teknik yönetiminden ASELSAN sorumludur.

ASELSAN, elektrikli araçlar için önemli bileşenlere yönelik yerli ve maliyet etkin çözümler oluşturmak üzere geliştirme, üretim, test ve doğrulama faaliyetleri başlatmıştır. Bu kapsamda, Şirket elektrikli motor, motor invertörü, batarya birimi ve batarya yönetim sistemi, elektrikli araç kontrol üniteleri, güç dağıtım üniteleri, DC-DC dönüştürücüler ve sürücü göstergesi birimi gibi elektrikli çekiş sistem bileşenleri geliştirmiştir. Elektrikli araçlara yönelik proje yönetimi ve sistem çözümlerinde, orijinal malzeme üreticileri (OEM) ile de iş birliği yapılmaktadır. ASELSAN'ın ürünleri kullanılarak

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 106 Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Gökçealtı No: 22
Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274973
Mers: 08100012749730000000

111

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 lubrit 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, İncirlik 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/İNŞAAT 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 Yerinin 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

(Handwritten signatures and marks on the left margin)

(Handwritten signature on the right margin)

(Handwritten signature and stamp at the bottom left)

(Handwritten signature and stamp at the bottom center)

(Official stamp and handwritten date at the bottom right)

24 Mayıs 2018

T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI

ZİRCAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

112

sistemleri çözümleri için teknoloji sağlayıcısı olmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, enerji yönetimi ve akıllı şebeke sistemleri ve yenilenebilir enerji sistemleri için ArGe tasarım, üretim, entegrasyon ve satış sonrası destek çalışmaları gerçekleştirilmektedir. Şirket, yurt içi ve yurt dışı müşterilere yönelik enerjinin kontrolü ve optimizasyonu, üretimi, iletim, dağıtım ve tüketimin yönetimi için sistem, yazılım ve donanım bileşenleri geliştirmektedir. Şirket alçak gerilim dağıtım şebekesinin ölçümü ve kontrolü için Türkiye'nin en önemli özel enerji dağıtım şirketlerinden biri olan Boğaziçi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ile proje yürütmektedir. Şirket, rüzgar enerjisi güç dönüştürücüleri dahil, Türkiye'nin zengin güneş ve rüzgar enerji kaynaklarından en üst düzeyde yararlanarak verimli ve kısıntısız bir şekilde elektrik enerjisi sunabilecek yenilenebilir enerji sistemleri için yenilikçi tasarım ve geliştirme faaliyetleri sürdürmektedir. Rüzgar türbinleri alanında tanınmış bir rüzgar türbin üreticisi olan Northel Elektromekanik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile yürütülen proje kapsamında tam ölçek "back to back" konvertör geliştirilmiştir. Güneş enerjisi alanında, çok yüksek verime sahip e-Si fotovoltaik hücrelerin ve modüllerin geliştirilmesi için proje başlatılmıştır. Enerji dönüşüm teknolojilerini merkezi güneş çevirici uygulamalarında kullanmak amacıyla iş imkanları geliştirilmektedir. Buna ek olarak, dizel jeneratörlerin şebekeden bağımsız uygulamalarda kullanımını asgari düzeye indirmeyi amaçlayan hibrit enerji sistemleri geliştirilmektedir.

Trafik, Otomasyon ve Sağlık Sistemleri

Bu faaliyet alanı, Ücret Toplama Sistemleri, Trafik Yönetim ve Otomasyon Sistemleri ve Sağlık Teknolojileri ile ilgili olarak çalışmalar yapmaktadır.

ASELSAN'ın modern ücret toplama sisteminin Türkiye'nin Yap İşlet Devret (YİD) modeliyle otoyol projelerinde önemli bir rolü vardır. Ücret toplama sistemleri, Devlet'i, YİD şirketlerini ve banka süreçlerini bir araya getirmektedir. Şirket'in serit bazlı konvansiyonel ücret toplama sistem ürün grubu yanında, ileri teknoloji kullanılan Serbest Akış Ücret Toplama Sistemi, araçlar serbestçe trafikte hareket ederken, ücret toplanmasına olanak sağlamaktadır. Ayrıca, ASELSAN Serbest Akış Ücret Toplama Sistemi, OGS (mikrodalga bazlı Elektronik Ücret Toplama) ve HGS (pasif Radyo Frekansı ile Tanımlama bazlı Elektronik Ücret Toplama) ücret toplama sistemlerini entegre ederek Türkiye'nin önemli bir ihtiyacını karşılamaktadır. Şirket'in Elektronik Ücret Toplama Sistemi, Karayolları Genel Müdürlüğü ile imzalanan anlaşma uyarınca Türkiye'de kurulmuştur. Bunun yanında Makedonya Cumhuriyeti'nin Sırbistan ve Yunanistan sınırları arasında bulunan kara yoluna da Elektronik Ücret Toplama Sistemi kurulmuştur.

ASELSAN'ın Trafik Yönetim ve Otomasyon Sistemleri ekibi, otomatik araç ve plaka tanıma sistemleri ve ileri tarım otomasyon sistemlerine yönelik konularda çalışmaktadır. Jandarma Entegre Muhabere ve Bilgi Sistemi (JEMUS) Projesi kapsamında, plaka ve araç tanıma sistemi ile araçların üstüne takılan mobil sistemin kurulumu ve yetkilendirmesi tamamlanmıştır. Bu sistemler, araçların plakalarını, markalarını ve renklerini, serbest akışa sahip trafik şartlarında yüksek doğruluk oranıyla tanımlamaktadır. Ayrıca, yeni geliştirilen araca entegre mobil plaka tanıma sistemi, konvansiyonel sabit sistemin tüm özelliklerini istenilen yer ve zamanda sunarak önemli bir ihtiyacı karşılamaktadır.

Şirket'in insansız sistemleri, otomasyon ve haberleşme sistemleri konusundaki deneyimi, tarım sektöründe de uygulamaya konmuştur. Türkiye Cumhuriyeti Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın ArGe için verdiği destek üç farklı proje için kullanılmaktadır: (i) tarım makinelerinin otomatik olarak yönlendirilmesi; (ii) çok bantlı kamera ve insansız hava araçları ile bitki durumunun gözlemlenmesi ve (iii) makine seviyesinden çiftlik seviyesine kadar ileri tarım otomasyon sistemlerinin geliştirilmesi projeleri.

ASELSAN'ın Sağlık Sistemler ekibi, sağlık teknolojilerinde dışa bağımlılığı azaltacak ve yerel tasarım ve üretim olanaklarını artıracak projeler ve çözümler üzerinde çalışmaktadır.

KAJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018



KAJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274765
Mers: 08100012747650000000
E-posta: info@kaji.com.tr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Seriş Sok. No: 22
Kat: 2 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274765
Mers: 08100012747650000000

görüntüleme cihazları, medikal teknoloji alanındaki ithaatların büyük bölümünü oluşturmaktadır. Bu kapsamda, Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı öncülüğünde hazırlanan Endüstri İşbirliği Projesi'ne Şirket, bir Mobil Dijital X-Ray Cihazı ve yenilikçi arayüzlere sahip Manyetik Rezonans Görüntüleme Cihazı'nı tasarlanmakta ve geliştirilmektedir. Şirket ayrıca, KBRN (Kimyasal Biyolojik Radyoaktif ve Nükleer) alanında kitle imha silahları sistemlerinin tespiti, tanımlanması, analizi ve simülasyonuna yönelik milli öz-yeterlilik amacıyla bio-tanı ve kitle imha silahlarına karşı savunma (kimyasal, biyolojik, radyolojik ve nükleer tehditlere karşı kurulan savunma sistemler) konularında araştırmalar yürütmektedir.

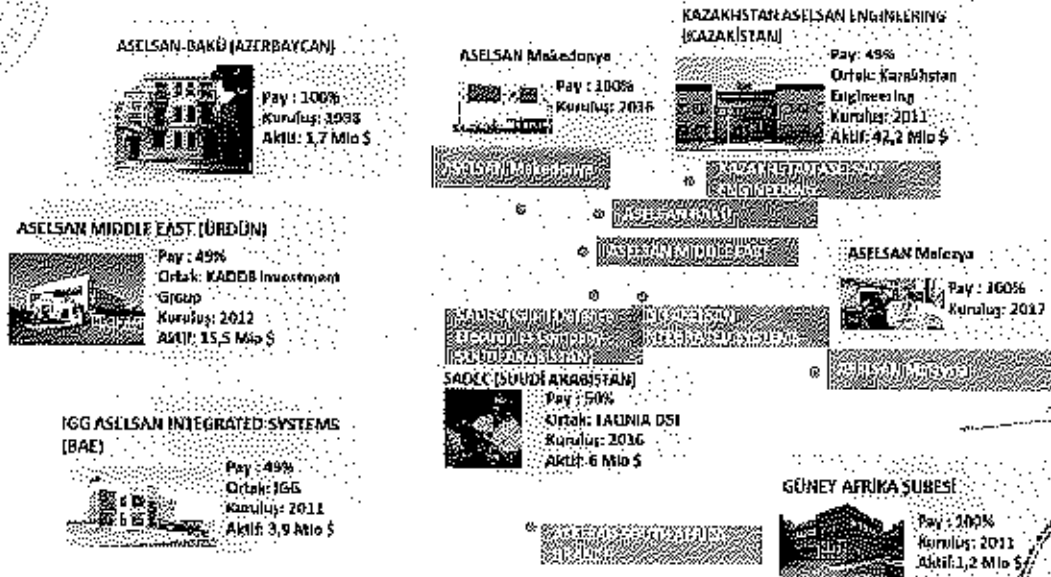
Önemli Bağlı Ortaklık ve İştirakler

Beş faaliyet alanına ek olarak, ASELSAN'ın konsolide bağlı ortaklığı olan Aselsanmet, Şirket'in faaliyetlerine ana alt yüklenici olarak katılmaktadır. Aselsanmet, 2004 yılında sivil telsiz haberleşme ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kurulmuştur. Zamanla, faaliyetlerini genişletmiştir ve bugün özellikle haberleşme ve bilişim sektörlerinde (Kent Güvenlik Yönetim Sistemi (KGYŞ gibi), Taktik Alan Haberleşme Sistemi (TASMUS) ve Jandarma Entegre Muhabere Sistemi (JEMUS)) ASELSAN'ın ana alt yüklenicisidir. Aselsanmet'in ürünleri ve hizmetleri telsiz haberleşme kulçlerinin ve elektronik haberleşme ve gözetleme platformlarının inşa edilmesini de kapsamaktadır.

ASELSAN, bilançosunda gerçeğe uygun değeri ile yansıttığı Roketsan'ın paylarının yaklaşık %15'ine sahiptir. TSKGV, 31 Aralık 2017 itibarıyla Roketsan'daki %55,5 ortaklığı ile ana pay sahibidir. Roketsan, güdümsüz roket, laser ve kızılötesi (infra-red) güdümlü füze çeşidi üretmektedir. Roketsan ayrıca, Stinger ve Rapier Füzelere için alt sistemler üretmekte ve savunma ve savunma harici diğer entegre platformlara teknolojik ve teknik çözümler sunmaktadır. Roketsan'ın esas sözleşmesinin ilgili maddeleri uyarınca, TSKGV paylarını diğer pay sahiplerine veya TTK düzcelemelerine göre uygun gördüğü üçüncü kişilere devredebilir. Diğer tüm Roketsan pay devirleri, diğer pay sahiplerinin ön alın hakkı saklı kalmak üzere, diğer pay sahiplerinin ve Roketsan yönetim kurulunun onayına tabidir.

Uluslararası Faaliyetler

Aşağıdaki harita ASELSAN'ın uluslararası faaliyetleri ile ilgili bazı bilgiler vermektedir.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bankalararası Menkul Değerler A.Ş. (Banka Yatırımcıları İçin Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.)
Sicil No: 277600
Mersis No: 08020000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bankalararası Menkul Değerler A.Ş. (Banka Yatırımcıları İçin Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.)
Sicil No: 277600
Mersis No: 08020000000000000000

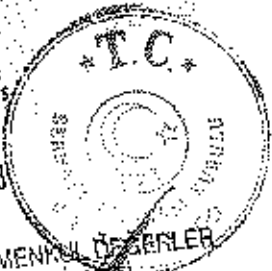
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bankalararası Menkul Değerler A.Ş. (Banka Yatırımcıları İçin Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.)
Sicil No: 277600
Mersis No: 08020000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



ASELSAN, dört adet önemli yabancı iş ortaklığı yürütmektedir. ASELSAN Kazakistan, IAIS, ASELSAN Middle East ve SADEC. Aşağıda bu dört önemli yabancı işbirliğe ait faaliyet alanları ile Şirket'in söz konusu yabancı işbirliklerdeki 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 IAIS'da %49 pay sahipliği mevcuttur. BAE'de 2011 yılında IGG ile birlikte kurulmuştur. IAIS, 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 IAIS payları için diğer pay sahiplerinin ön alım hakkı bulunmaktadır. IGG'nin paylarını üçüncü kişiye devretmeye karar vermesi durumunda, ASELSAN'ın IAIS'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 inşası 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 itibarıyla 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 Direktörlüğünü

24 Mayıs 2021



Handwritten signatures and notes on the left margin.

Handwritten signature on the right margin.

Handwritten signatures and notes at the bottom center.

Handwritten signature and stamp at the bottom right.

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 34 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Laylak Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

116

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 muhasebeleştirilmektedir. 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: 116 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274982 - Mers: 081700127498200000000
Vergi No: 34550100000000000
Tic. Sic. No: 274982 - Mers: 081700127498200000000

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çengelköy Sok. No: 22
Etiler Mahallesi Kat: 5 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 274982 - Mers: 081700127498200000000

117

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 mentör 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 itibariyle 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 itibariyle 6.010 çalışmanı bulunmaktadır ve bunların %58,1'i mühendis, %29,2'si teknisyen, %7,3'ü idari uzman ve %5,4'ü destek personelidir. Aynı tarih itibariyle, çalışanların %3,3'ünün doktora ve doktora sonrası derecesi, %31,4'ünün yüksek lisans derecesi ve %35,2'sinin lisans derecesi vardır.

AKRESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 106 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018



ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yeni Mali. Çarşı No: 22
Kadıköy/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yeni Mali. Çarşı No: 22
Kadıköy/İstanbul

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 Bakli, 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 İlgili 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-kampus 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: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274946
MERSİ: 0807003199000000

24 Mart 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
MÜHÜRÜ

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere CAD. Kat: 9. Kat No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274946
MERSİ: 0807003199000000

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, ihracatçı 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez B Blok Kat: 11
No: 101/102 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 273100
Mers No: TR33 083 100 050 000 000 000 000
E-posta: info@akyatirim.com.tr
www.akyatirim.com.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez B Blok Kat: 11
No: 101/102 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 273100
Mers No: TR33 083 100 050 000 000 000 000
E-posta: info@akyatirim.com.tr
www.akyatirim.com.tr

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ARCA YATIRIM MENKUL DEĞERLER

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
	<i>(milyar, ABD Doları)</i>				
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 Genel Maksat Helikopteri ve Orta İrtifada Dayanımlı 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 Deniz 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
	<i>(%)</i>				
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	15,1	15,4
Kamu.....	9,3	5,1	4,1	5,0	4,3
Özel.....	10,5	8,5	11,7	10,1	11,1

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 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 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.

Sektör Başkanlıkları	31 Aralık			31 Mart	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(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 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

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 Tesisi) tesisleridir. İstanbul'daki ASELSAN tesisleri, Teknopark Kampüsü'nde (Teknopark Tesisi) bulunmaktadır. Aselsanot tesisleri ise özellikle haberleşme ve bilgi teknolojileri ile ilgili projelerde faaliyetlere katkıda bulunmakta ve faaliyetlerini Ankara'da kiralanmış 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.

ASELSAN'a ait olan Akyurt Tesisleri, 54.500 m²'si kapalı alan olmak üzere toplam 231.000 m²'lik alan üzerine kurulmuştur. Şirket, 1991 yılından beri bu tesiste faaliyetler yürütmektedir. Mikroelektronik Güdüm ve Elektro-Optik Sektör Başkanlığı, ASELSAN Akyurt tesislerinde bulunmaktadır.

Gölbahı Tesisleri 75.000 m²'si kapalı olmak üzere toplam 350.000 m² alan üzerine kurulmuştur. İnşaatına 2013 yılında başlanan tesis, 2015 yılında kullanılmaya başlanmıştır. Devlet, ASELSAN'a Gölbahı Tesisleri'nin bulunduğu ana arsa için 2013'den itibaren 49 yıllık irtifak hakkı tesis etmiştir. Kara, hava, deniz, uzay ve insanstz platformlar için radar ve elektronik harp sistemlerine yönelik faaliyetler, burada gerçekleştirilmektedir.

ASELSAN'ın kiralandığı Teknokent Tesisi, 4.000 m²'si kapalı alan olmak üzere toplam 4.500 m²'lik alan üzerine kurulmuştur. Şirket, 2004 yılından beri bu tesiste faaliyetler yürütmektedir. ODTÜ-Teknokent tesisi içinde bulunan ASELSAN, Teknokent Tesisi, 4 Temmuz 2005'den itibaren ASELSAN'ın inşaat maliyetlerini karşılaması karşılığında 14 yıl boyunca ücretsiz bir şekilde ASELSAN tarafından kullanılmaktadır. Kira sözleşmesi 2019 yılında sona erdiğinde, ASELSAN yıllık olarak sözleşmenin yenilenmesini beklemektedir. ODTÜ-Teknokent tesisi içinde bulunan ASELSAN, ASELSAN Teknokent Tesisi'nde, Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı'nın ArGe faaliyetleri yürütülmektedir.

ASELSAN tarafından kiralanılan Teknopark Tesisi, toplam 1.991 m²'lik alanda iki ofis olarak kurulmuştur ve İstanbul Teknopark Kampüsü'nde bulunmaktadır. Teknopark Tesisi'nin ilk ofisi, 2014 yılında ve ikinci ofisi ise 2017 yılında kiralanmıştır. Her iki kira sözleşmesi de yıllık yenilenmektedir. ASELSAN, 2014 yılından beri Teknopark Tesisi'nde faaliyet yürütmektedir. Deniz Sistemleri'nin ArGe faaliyetleri, bu tesiste gerçekleştirilmektedir. Gelecek yıllarda, "trafik ve sinyalizasyon, elektronik harp, gelişmiş materyaller, milli sağlık cihazlarının geliştirilmesi ve bio-savunma" faaliyetlerinin bu tesiste yürütülmesi planlanmaktadır.

Hammadde ve Tedarikçiler

ASELSAN, malzeme ve bileşenlerin ulaşılabilirliğinde tedarikçilerinin ve alt yüklenicilerinin performansına bağımlı durumdadır. Elektronik, mekanik ve optik bileşenler ve alt-sistemler gibi ana girdiler dışında, Şirket'in bazı ürünleri için zor bulunan girdilere ihtiyacı bulunmaktadır. ASELSAN'ın üretim yükümlülükleri açısından alt yüklenicilerin ve tedarikçilerin kapasite ve performansları önemli bir husustur. Alt yükleniciler, kendi ürünlerini üretmek için malzeme, bileşen ve diğer malzemeleri tedarik etmek ile sorumludurlar. Bu dış tedarik süresindeki dalgalanmalar, üretim planlaması aşamasında ASELSAN için önemli bir risk arz etmektedir. Bu riski azaltmak adına, Şirket alt yüklenicilerin yerine bileşenleri tedarik etme sorumluluğunu zaman zaman kendisi üstlenebilmektedir.

Bazı projelerde, SSM dahil müşteriler veya nihai kullanıcılar, belirli alt sistemleri uygulamak veya teslim etmek amacıyla önceden alt yüklenicileri, tedarikçileri veya satıcıları seçmeye karar verebilirler. Bu tür bir ön seçim, yerel sanayileşme hedeflerine veya standart stok isteği gibi nihai kullanıcıların isteklerine dayalı olarak yapılabilir. Bu nedenden ötürü, ASELSAN'ın, projeleri için her zaman alt yüklenicileri, tedarikçileri ve satıcıları seçme imkanı bulunmayabilmektedir.

ASELSAN yüksek standart performansını sürdürmek için, anketler ve iş başı eğitimler ile alt yüklenicilerini hem denetlemekte hem de desteklemektedir. Şirket tedarik zinciri politikaları uyarınca yerel KOBİ alt yüklenicilerini düzenli olarak değerlendirmektedir. Şirket'in tedarikçi ve alt yüklenicilerinde değerlendirdiği önemli yönlere, onların teknolojik kabiliyetleri, personel kalitesi, işlevsel kalite kontrol sistemleri, finansal yapıları, ASELSAN hedeflerine ve politikalarına

AKYURT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100

24 Mart 2018

AKYURT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

125

AKYURT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100

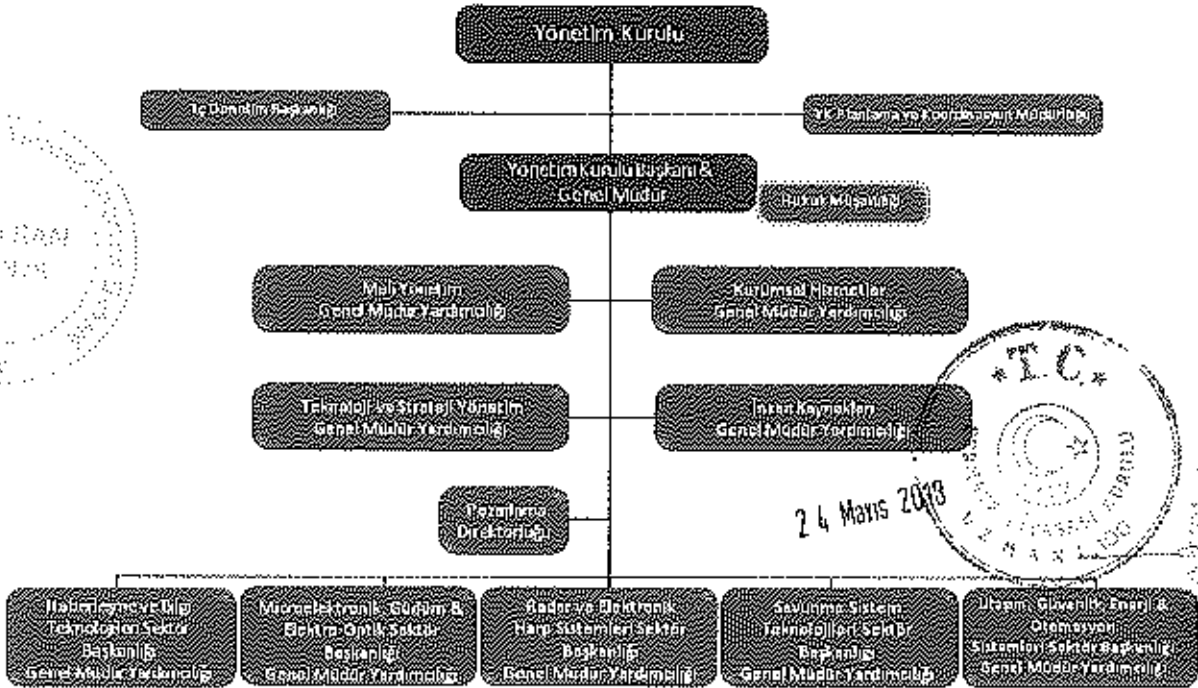
İNŞAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100
Etiler Mah. 1. Kat No: 100/100

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. İhtiyaçlı olan önemli parçaların ve alt sistemlerin mevcudiyetini sağlamak için, yüksek katına 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 alınması geciktirmesi durumunda yedek planlar yapmaktadır. Bkz. "Risk Faktörleri" (Zahname'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. Galata Soka. No: 22
Etiler Paşası Çift. Kat: Şişli/Beşiktaş
Etiler Mahallesi Kat: No: 22
Etiler Mahallesi Kat: No: 22
Etiler Mahallesi Kat: No: 22

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Galata Soka. No: 22
Etiler Paşası Çift. Kat: Şişli/Beşiktaş
Etiler Mahallesi Kat: No: 22
Etiler Mahallesi Kat: No: 22
Etiler Mahallesi Kat: No: 22

ZİRAAT 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).

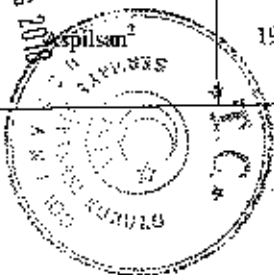
ASELSAN'ın dört adet konsolide iştiraki bulunmaktadır:

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

ASELSAN, Aselsanct, ASELSAN Malezya ve ASELSAN Bakü'de %100 pay sahibi ve Mikro ArGe'de ise %85 pay sahibi konumundadır. Aselsanct, 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 girişimleri ile ilgili bazı bilgileri içermektedir.

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 tasarımları ve üretimi	85%	İTÜ ETA Vakfı	2 milyon	Tam Konsolide	-	-
Aselsanet	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 yan 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 İşbirlik 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 yan iletken tasarım ve üretimi	51%	TÜBİTAK SSM	1,2 milyon	2.197	-	Diğer ortakların onayı olmadan, herhangi bir ortak hisselerini devredemez
Aselsan ³	1981	Kayseri	Her türlü nikel-kadmiyum piller, nikel-kadmiyum batarya blokları,	1%	TSKGV, TOBB, Kayseri Sanayi Odası, Kayseri Ticaret Odası	6,9 milyon	-	-	-



21 Mayıs 2018

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkezi: Çarşıbaşı, Çarşıbaşı Sok. No: 22, Kat: 2, Beşiktaş/İstanbul

Şişli/İstanbul

798 010 4655

			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.

¹Roketsan gerçeğe uygun değer üzerinden Şirket bilançolarında yer almakta olup 31 Aralık 2017 tarihli itibarıyla değer tesbiti bağımsız değerlendirme kurucusu olan OYAK Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir.

²Roketsan 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
LADEEC	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 NO: 08330000000000000000
SİRKÜLER NO: 2018/1
TARİH: 21.05.2018

21 Mayıs 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/kaldırma, 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 öncmli 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 itibariyle, 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 gelinen aşama hakkında ticari sırrı 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 özgeçmiş ürün ve çözümler geliştirilmek üzere ArGe faaliyetleri yürütülmektedir:

WAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Emniyeti Sokak No: 22
Etiler Kat: 15 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271127 / Mers: 0810001271127000000
Bilgi İşlem Merkezi: 0212 350 0000
Müşteri Hizmetleri: 0212 350 0000
Müşteri İletişim Merkezi: 0212 350 0000

WAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Emniyeti Sokak No: 22
Etiler Kat: 15 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271127 / Mers: 0810001271127000000
Bilgi İşlem Merkezi: 0212 350 0000
Müşteri Hizmetleri: 0212 350 0000
Müşteri İletişim Merkezi: 0212 350 0000

ZİRKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Emniyeti Sokak No: 22
Etiler Kat: 15 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271127 / Mers: 0810001271127000000
Bilgi İşlem Merkezi: 0212 350 0000
Müşteri Hizmetleri: 0212 350 0000
Müşteri İletişim Merkezi: 0212 350 0000

ZİRKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018
131
T.C. EKONOMİK KARAR
M. HAKI 100

- 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 İhracçı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273276
Mersis No: 080700327300010001000100

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273276
Mersis No: 080700327300010001000100

ZİYAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuvvet Mah. Gönül Sokak No: 27
Emlak Pasajı Kat: 3 Beşiktaş/İST
Büyükdere/İstanbul Tic. Sic. No: 273276

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.

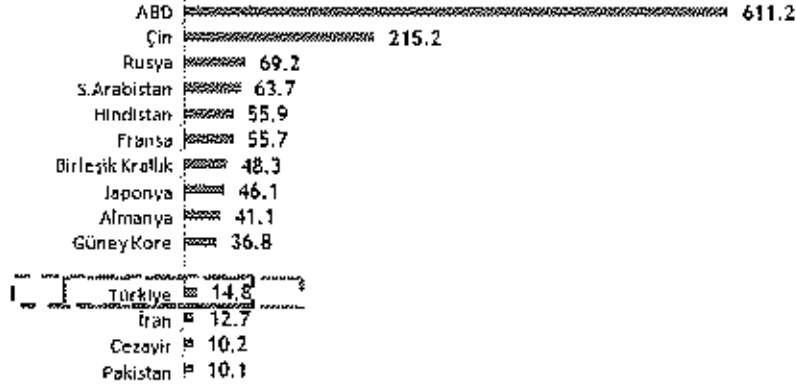
Bunun sonucunda, birçok ülke savunma altyapısını geliştirmeye ve silah gücü ile teknolojilerini yeniden yapılandırma adına adımlar atmaktadır. Savunma sektörü şirketleri için bu durum söz konusu ülkelere daha fazla ekipman ve askeri silah sistemleri satmak için bir fırsat yaratmıştır. Ülkeler düzeyinde, 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 gözünümleri 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 harcama 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 güçce 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 yatırımında artan destekler (arazi tahsis, SGK prim muafiyetleri ve kurumlar vergisi indirimleri) sağlanması süreciyle 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

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. No:100 Kat:5
Beşiktaş - İstanbul / Türkiye

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

24 Mayıs 2018

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

134

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akdeniz Cad. No:100 Kat:5
Beşiktaş - İstanbul / Türkiye
Yatırım Menkul Değerler Kurumu

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. No:100 Kat:5

Beşiktaş - İstanbul / Türkiye

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

Yatırım Menkul Değerler Kurumu

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.)

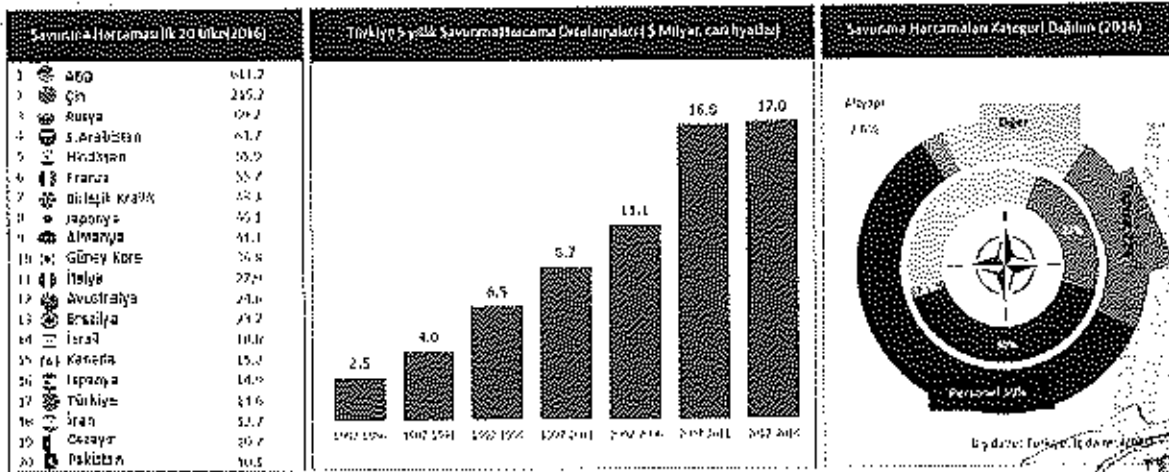
Türkiye'nin savunma harcamaları tarihsel olarak küresel trendler yerine daha çok yerel dinamikleri takip etmektedir. Örneğin, Türkiye soğuk savaş sonrası dönemde büyük ölçüde 1990'larda PKK'nın terör saldırılarının artması sebebiyle savunma harcamalarını artıran az ülkeden biridir. Benzer şekilde 11 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 Güneydoğusu'ndaki 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, SİSAD)

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, ISTAT

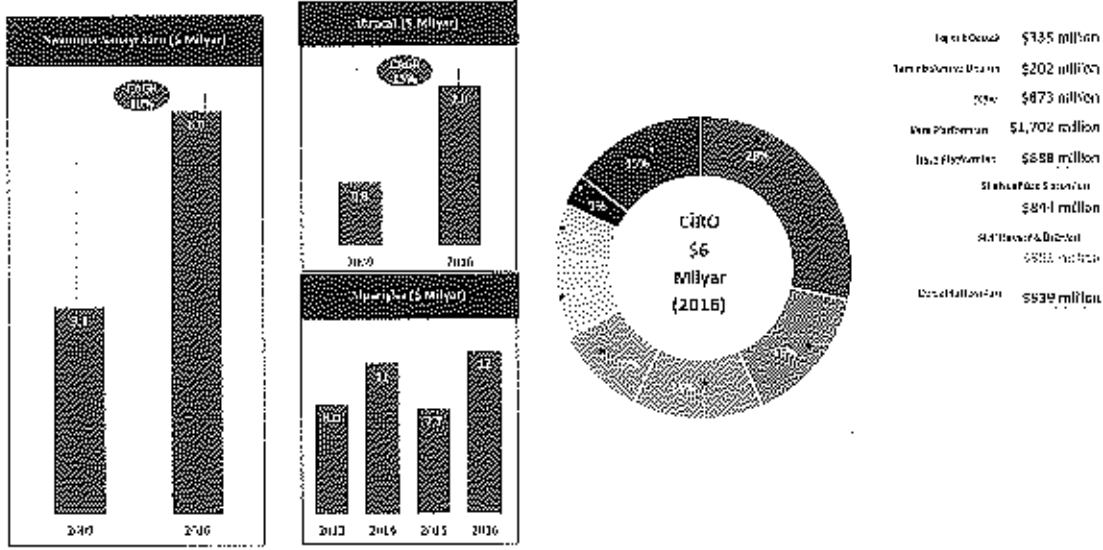
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 15 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080100127090000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 15 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 080100127090000001

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumlar Kanunu No: 22
Kamuk Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 993 010 4500

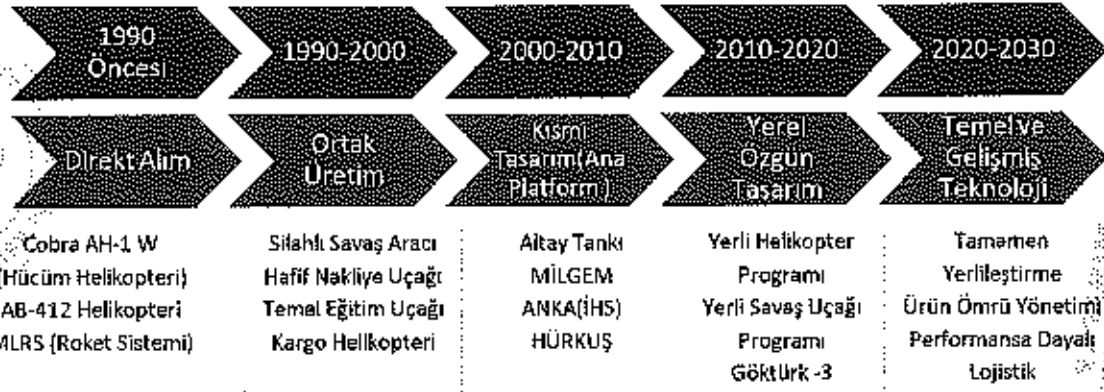
Türkiye savunma cirosu son 7 yılda %10 oranında yıllık ortalama büyüme ile ikiye katlanmıştır.



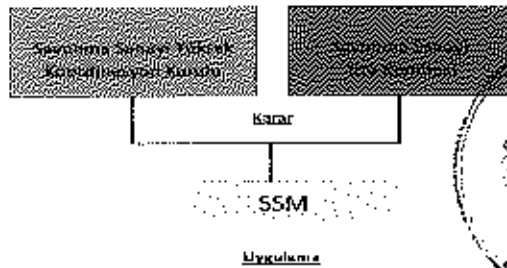
Kayıt: 54540

Türk Savunma Sanayisinin Dönüşümü

Türk savunma sanayi geçmişte ağırlıklı tercih edilen yurt dışından tedarik modelinden yerli tasarım ve üretime dayalı tedarik modeline geçiş suretiyle önemli ve kapsamlı bir dönüşüm yaşamaktadır.



SSM ve MSB, Türk savunma sanayinde kilit roller üstlenmektedirler.



ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhak Hattat Mahallesi, Çarşı Çarşısı, No: 22
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271897, Mersis No: 3433023820000000
Büyükdere Şişli Mahallesi, No: 22, Kat: 22
Büyükdere Şişli Mahallesi, No: 22, Kat: 22
Mersis No: 3433023820000000

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhak Hattat Mahallesi, Çarşı Çarşısı, No: 22
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271897, Mersis No: 3433023820000000
Büyükdere Şişli Mahallesi, No: 22, Kat: 22
Büyükdere Şişli Mahallesi, No: 22, Kat: 22
Mersis No: 3433023820000000

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhak Hattat Mahallesi, Çarşı Çarşısı, No: 22
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271897, Mersis No: 3433023820000000
Büyükdere Şişli Mahallesi, No: 22, Kat: 22
Büyükdere Şişli Mahallesi, No: 22, Kat: 22
Mersis No: 3433023820000000

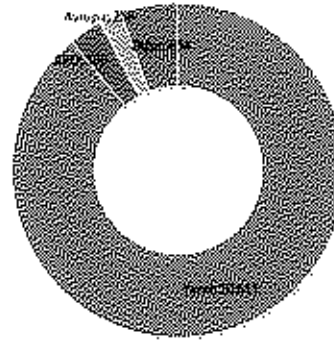
ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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 firmalara 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.

ARGE ve Tasarım Faaliyetleri Yüksek Ölçüde Desteklenmektedir.

- Kurumlar Vergisi İndirimi (Üst Sınır %100)
- Vergi Kredisi (Üst Sınır 3600)
- Arazi Tahsis
- Proje Finansman Desteği
- Sosyal Güvenlik Primi Ödemeleri Desteği
- KDV ve Gömme Vergisi İstisnaları
- Eğitim Desteği

Savunma Sanayi Yatırımları Stratejik Önemde Önceliklidir.



- ARGE İndirimi (%100'e kadar)
- Kurumlar Vergisi İstisnası
- ARGE Personeli İçin Vergisi Kalkması
- Sosyal Ürünler İçin KDV İstisnası
- Özetli Teknoloji Geliştirme Bölgeleri
- Start-up Firmalar İçin Finansman Desteği
- İhrak Desteği



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

- Sektörel Katılım / Offset Programları
- Özetli Başvuru Desteği Kredileri
- Sektör Gelişim Programları
- Yabancı Yatırımcı İstisnaları



Desteğe ve Teşvikler Yeni Ürün Geliştirme Sahalarının Tümünde Sağlanmaktadır.

SAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Kat No: 901
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 080700309000009
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 080700309000009

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yurt Kredi Plaza
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 080700309000009

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez Kat: 9 Kat No: 901
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 080700309000009

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 simülörleri 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 Elektronik ve Teknolojisi; ve
- Güvenlik ve diğer Devlet Uygulamaları için Elektronik Aksanlar ve Teknoloji.

Savunma Elektronik 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 Derneği (UED) tarafından yayımlanan 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 ekipman 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)

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 ihtiyacı sektörü sürekli büyüten faktörlerdir.

ORIENTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Orhanlı Mah. Çarşı Sok. No: 2/2 Kat: 2
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270903 / Mersis No: 34010102709030000001
www.orientalmenkul.com.tr

ORIENTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Orhanlı Mah. Çarşı Sok. No: 2/2 Kat: 2
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270903 / Mersis No: 34010102709030000001
www.orientalmenkul.com.tr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Orhanlı Mah. Çarşı Sok. No: 2/2 Kat: 2
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270903 / Mersis No: 34010102709030000001
www.ziraatmenkul.com.tr

24 Mayıs 2018

ORIENTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İZMİR ŞİRKETİ

- **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 doğışken 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 tedarik 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 %29,79'u yenilenebilir enerjiden sağlanmıştır.

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.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ziraat Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Menkul Değerler A.Ş.

- **Enerji Yönetimi ve Akıllı Şebeke Sistemleri:** Küresel olarak elektrik ağları 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 ağları 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 dağıtmış 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 emisyonla 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şişli Ofisi
Nispetiye Cad. No: 22 Kat: 22
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

[Handwritten Signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şişli Ofisi
Nispetiye Cad. No: 22 Kat: 22
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şişli Ofisi
Nispetiye Cad. No: 22 Kat: 22
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

[Handwritten Signatures]

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 bölüme ayrılmaktadır: 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 dominant olmaktadır, 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 kritik 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.

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2019



ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER 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, simulasyon 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 bileşen hizmetleri sunmaktadır. Türk Teknik bu hizmetleri dağıtmış 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 TUSAŞ'ın iştiraki olarak faaliyet göstermektedir.
- **FNSS**, %51'i Nurol 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, uçak mühimmat, 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.

ZİRAAT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyanoğlu Cad. 100-1000 Plaza
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000

24 Mayıs 2019
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
MANTIK

ZİRAAT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyanoğlu Cad. 100-1000 Plaza
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000
Etiler Mah. Kat: 10 Kat: 10000

- **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 unvanı 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'm 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, yıllık

24 Mayıs 2018



ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. No: 33 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul

Handwritten signatures and notes on the left margin.

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. No: 33 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul

Handwritten signatures and notes at the bottom center.

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. No: 33 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul

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 ülkelere 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

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yaptı Kuvvet Plaza
Kat: 9 No: 100/205 Sarıyer/İstanbul
Tic. Sic. No: 297889
MERSİ: 08100000000000000000



ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yaptı Kuvvet Plaza
Kat: 9 No: 100/205 Sarıyer/İstanbul
Tic. Sic. No: 297889
MERSİ: 08100000000000000000

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göksu Kat: No: 22
Etiler Pasajı Kat: 2 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mah. Kat: No: 330 810 4550

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 cirosunun 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 elektronik 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. Yılın İşhan Plaza
101. Kat Kat: 10100 Levent/Beşiktaş
Etiler, Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018
AKYAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AKYAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yılın İşhan Plaza No:101
Kat:101 Kat: 10100 Levent/Beşiktaş
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 276675
Mers: 08101010000000000000

Yılmaz Şahin

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yılın İşhan Plaza No: 101
Kat: 101 Kat: 10100 Levent/Beşiktaş
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 276675
Mers: 08101010000000000000

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 sertifikalandırmıştır ve bütün ürünlerinin tasarımı ve üretimini bu standarda göre yapmaktadır.

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 yapabilmemesine, 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

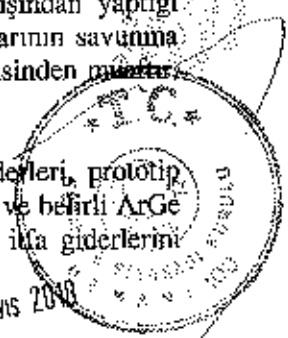
Türkiye Cumhuriyeti, Şirket'i birçok yönden desteklemektedir. Sanayi Katılımı/Offset uygulamaları ile verdiği dolaylı desteğe ek olarak, Şirket'i doğrudan da desteklemektedir. SSM, Türk savunma şirketlerine, Savunma Sanayii Destekleme Fonu aracılığıyla yatırım kredileri sunmaktadır. Sabit faizli olan 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 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Çarşı
No: 3 Kat: 11 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 272996
Tic. Sicil No: 272996

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Evreni Mah. Kat: 1006 No: 22
Emlak Pasajı Kat: 1006 No: 22
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 272996

24 Mayıs 2018



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 yaklaşıklık %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 Sıfahlı 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 arttırılmamış projeler olarak tanımlamaktadır. Yeni nesil projeler, henüz hizmete sunulmamış olan projelerdir. 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.

Şişli Mah. 19. Kat Kat: 19 No: 34398 İstanbul/Türkiye

Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094

Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094

Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094

Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094

24 Mayıs 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

151

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ordu Cad. Kat: 19 No: 34398 İstanbul/Türkiye
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şişli Mah. Kat: 19 No: 34398 İstanbul/Türkiye
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094
Yatırım Menkul Değerler Kurumu (YMK) Sicil No: 27094

Şirket'in önemli nitelikteki en yeni ortak girişimi olan SADEC, Suudi Arabistan merkezli TAQNIA Defenso and Security Technologies (TAQNIA) ile %50/50 ortak girişimdir. 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 dördü 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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 34 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270953
MERSİ: 0807000150000001000000
0212 350 00 00
www.ziraatmenkul.com.tr

ZIRAAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 34 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270953
MERSİ: 0807000150000001000000
0212 350 00 00
www.ziraatmenkul.com.tr

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Mah. Göksu Sok. No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270953
MERSİ: 0807000150000001000000
0212 350 00 00
www.ziraatmenkul.com.tr

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Mah. Göksu Sok. No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270953
MERSİ: 0807000150000001000000
0212 350 00 00
www.ziraatmenkul.com.tr

Ürün yelpazesini genişletirken ve ürünlerinin teknolojik çekiçliliğini 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 İhracatçı'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. İhracatçı'nın ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, smai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhracatçı'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

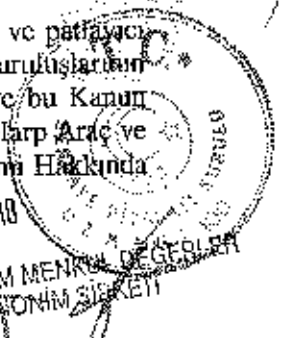
5201 sayılı Kanun uyarınca denetimci tabi savaş araç ve gereçleri ile silah, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalar ve patlayıcı maddeler üreten kuruluşların kurulması ve işletilmesi, MSB'nin iznine bağlıdır. Bu kapsamda Şirket Macunköy, Akyurt ve Gölbaşı tesisleri için kuruluş izni almıştır.

Üretim İzni

Denetimci 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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5 Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 080300122000000000000001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kat: 5 No: 22
Kuşluk Pasajı Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274942



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.

Kişi Güvenlik Belgeleri ve Tesis Güvenlik Belgesi

5202 sayılı Kanun ve Savunma Sanayii Güvenliği Yönetmeliği uyarınca, MSB'den, gizlilik dereceli bilgi, belge, proje veya malzemeye 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 yenilemesi 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 yenilemesi 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.

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Cad. No: 11 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Cad. No: 11 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Ordu Cad. No: 11 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Ordu Cad. No: 11 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Mah. Kat: 5 No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Ordu Mah. Kat: 5 No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

24 Mayıs 2018



ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ordu Mah. Kat: 5 No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Ordu Mah. Kat: 5 No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Ordu Mah. Kat: 5 No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Ordu Mah. Kat: 5 No: 22
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

156

Bilgi tarihi	Lisans, izin, ruhsat, sertifikasyon ve teşvik	Temin eden kurum
	Tabii 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 tanım 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.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mers: 08100012709440000000
Bilgi İşlem Merkezi: 0212 334 10 00
E-posta: bilgi@ak-yatirim.com.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 50 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Mers: 08100012709440000000
Bilgi İşlem Merkezi: 0212 334 10 00
E-posta: bilgi@ak-yatirim.com.tr

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 Tebliği 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 (seçim mümkün değilse atanan) bir veya birden fazla "işçi temsilcisi/temsilcileri" istihdam etmek ve iş güvenliği uzman/uzmanları, işyeri doktoru/doktorları ve diğer sağlık personelini atamakla yükümlüdür.

Ek olarak, ASELSAN, 2009'dan beri Entegre Yönetim Sistemi (EYS) olarak ISO 14001 ve OHSAS 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 itibarıyla, 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.

Geçerlilik Tarihi	Belge	Yetkili Kurum
21 Eylül 2018	AQAP 2110 ³	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 tanımlar

⁴ NATO Yazılım Kalite Güvence Gerekliliklerini tanımlar

⁵ Havacılık, Uzay ve Savunma Yüklenicileri İçin, NATO Kalite Yönetim Sistemi Gerekliliklerini tanımlar

ZİRAAT 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.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

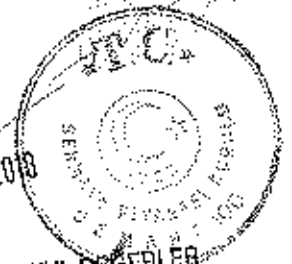
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24 Mayıs 2018



ZİRAAT 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.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZİRAAT 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.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAAT 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.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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 sırrın, 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 Topuluk 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 olarak, 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

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273974
MERSİ: 08170071500010001000100
Büyükdere Şişli No: 50 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273974
MERSİ: 08170071500010001000100
Büyükdere Şişli No: 50 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273974
MERSİ: 08170071500010001000100
Büyükdere Şişli No: 50 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

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 ödülden 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 Çözümsemler Proje Ödülü";
- 2017 yılında Şirket'in Tedarikçi Portalı Projesi için SAP tarafından her yıl organize edilen Kalite Ödül Yarışmasında işlevsel dönüşümler kategorisinde bronz ödül;

AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boşnaklar Cad. Yığılma Plaza
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 293065
Kuruluş Yılı: 2007

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lompa Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 293065 / Mers No: 08150012500000000001



AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boşnaklar Cad. Yığılma Plaza
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 293065
Kuruluş Yılı: 2007

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lompa Mah. Çarşı Sok. No: 22
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 293065 / Mers No: 08150012500000000001

- 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:

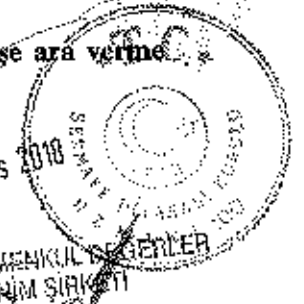
Bulunmamaktadır.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çarşıları Kat: Plaza
Kat: Kat: 01 34390 Levent/Beşiktaş
Etiler
Etiler
Etiler
Etiler

24 Mayıs 2018



ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Kat: 22
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Büyükdere Kat: 22 34390 Etiler

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'dır.

WAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere ÇEŞME Plaza Kat: 5
 Kat: 11 80300 Levent/Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 270924
 Mersis No: 083300375000100010000001
 Telefon: 0212 349 60 00
 Faks: 0212 349 60 01

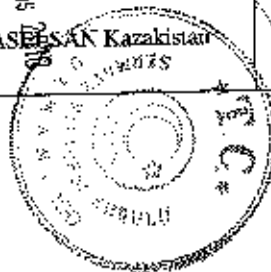
24 Mayıs 2018

ZİYAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mağ. Çarşı No: 22 Kat: 2
 Etiler Paşası Kat: Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 270924
 Mersis No: 083300375000100010000001
 Telefon: 0212 349 60 00
 Faks: 0212 349 60 01

WAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

WAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere ÇEŞME Plaza Kat: 5
 Kat: 11 80300 Levent/Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 270924
 Mersis No: 083300375000100010000001
 Telefon: 0212 349 60 00
 Faks: 0212 349 60 01

Ticaret Unvanı	Enruldugu Ülke/ Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	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 komuta 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 bloklar, 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



ASELSAN MENKUL DEĞERLER 164
ARONİM ŞİRKETİ

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke/ Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü	Yedekler	Net Dönem Kârı/Zararı
ASELSAN Middle East	Ürdün	Elektronik ve elektro-optik cihaz ve sistemlerin üretimi, satışı ve teknik servis	49	2.500.000 JOD	-	238.141 JOD	212.731 JOD
SADEC	Suudi Arabistan	Radar, elektronik harp ve elektro-optik ürünlerin üretimi ve satışı	50	22.500.000 SAR	-	0 SAR	(5.697.111) SAR
Yital	Türkiye	Yarı iletken ve benzeri teknolojik malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu aygıtların üretimi	51	17.462.500 TL	6.679.406 TL	0 TL	(57.883) TL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı'nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu önemli duran varlıklar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayana Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	1976-2017	821	Macunköy, Gölbaşı, Akyurt	254.808.588	İşletme Faaliyeti	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzeni	1976-2018	-	Macunköy, Gölbaşı, Akyurt	12.705.242	İşletme Faaliyeti	-	-	-
Binalar	1976-2018	-	Macunköy, Gölbaşı, Akyurt	278.868.387	İşletme Faaliyeti	-	-	-
Tesis, Makine Cihaz	1976-2018	-	Macunköy, Gölbaşı, Akyurt	347.886.234	İşletme Faaliyeti	-	-	-
Tasınlar	1976-2018	-	Macunköy, Gölbaşı, Akyurt	2.364.987	İşletme Faaliyeti	-	-	-
Demirbaşlar	1976-2018	-	Macunköy, Gölbaşı, Akyurt	61.984.904	İşletme Faaliyeti	-	-	-
Diğer MDV	1976-2018	-	Macunköy, Gölbaşı, Akyurt	34.196.211	İşletme Faaliyeti	-	-	-

Edinilemesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinileceği Yıl	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Bilgisayar Donanım/Yazılım	2018	Akyurt	1.187.444	13.440.733	İdame Yatırım
Bilgisayar Donanım/Yazılım	2018	Gölbaşı	963.304	7.086.844	İdame Yatırım
Bilgisayar Donanım/Yazılım	2018	Macunköy	3.207.440	28.971.603	İdame Yatırım
Diğer (Büro Makinesi - Bina Tefrişi - İş Makinesi)	2018	Akyurt	969.684	139.020	İdame Yatırım
Diğer (Büro Makinesi - Bina Tefrişi - İş Makinesi)	2018	Gölbaşı	208.676	1.030.145	İdame Yatırım
Diğer (Büro Makinesi - Bina Tefrişi - İş Makinesi)	2018	Macunköy	1.696.997	6.819.991	İdame Yatırım
İnşaat Yatırımları	2018	Akyurt	146.199	22.871.889	Yerleşke Yatırım
İnşaat Yatırımları	2018	Gölbaşı	2.076.500	5.601.412	Yerleşke Yatırım
İnşaat Yatırımları	2018	Macunköy	1.151.642	90.773.536	Yerleşke Yatırım
Tesis Makine Cihaz	2018	Akyurt	17.901.633	15.126.981	İdame Yatırım
Tesis Makine Cihaz	2018	Gölbaşı	2.906.622	23.815.829	İdame Yatırım
Tesis Makine Cihaz	2018	Macunköy	9.705.589	42.745.993	İdame Yatırım

24 Mayıs 2019



ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 ANKARA
 T.C. Sermaye Piyasası Kurumu
 Yatırım Menkul Değerler Genel Müdürlüğüne
 Sunulan Bilgi Belgesi
 Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
 Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 22
 Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 277129
 Mers. No: 0810001275000010
 Telefon: 0212 333 4444

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mah. Çarşı Sok. No: 22
 Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 277129
 Mers. No: 0810001275000010
 Telefon: 0212 333 4444

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	Kiinden 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	RFUHS yer arazisi	Ankara Valiliği Milli Emlak

* İrtifak hakkı kurulan Harane taşınmazı üzerinde yapılacak işlemin bizzat hak lehtarınca işletilmesi halinde bu tesisin işletilmesinden elde edilen toplam yıllık hasılatın birde biri oranında pay alınır. 2017 yılı için 908.007 TL kurşuluk 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 ömürlerine 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 tamamını karşılandığında kayda alınırlar:

- maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır ya da satılmaya hazır hale getirilebilmesi için tamamlanmasının teknik anlamda mümkün olması;

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Mah. Gayretiye Sok. No: 27
Etiler Kat: 27
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275381
MERSİ: 0817001275381000000

AKAATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Kıbrıs Mah. Gayretiye Sok. No: 27
Etiler Kat: 27
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275381
MERSİ: 0817001275381000000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Mah. Gayretiye Sok. No: 27
Etiler Kat: 27
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275381
MERSİ: 0817001275381000000

Aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere, Şirket'in tabi olduğu çevreyle ilgili yasal mevzuat şu şekildedir:

- 2872 sayılı Çevre Kanunu;
- Atık Yönetimi Yönetmeliği;
- Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği;
- Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği;
- Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği;
- Atık Yağların Kontrolü Yönetmeliği;
- ÇED Yönetmeliği; ve
- Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği.

Şirket 2872 sayılı Çevre Kanunu, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında, faaliyetlerinin çevreye zarar vermesini önlemek, atıkların kontrolünü sağlamak ve ilgili mevzuata uyum sağlamak amacıyla bir çevre yönetim politikası benimsemiş bulunmaktadır. Söz konusu çevre yönetim politikası çerçevesinde üretilen atıklar tasnif edilmekte, toplanmakta, geçici olarak depolanmakta ve lisanslı kuruluşlarla akdedilen anlaşmalar çerçevesinde bertaraf edilmektedir. Aynı zamanda, Şirket'in ürettiği bazı tehlikeli atıklar ilgili mevzuata uygun olarak geri dönüşüme tabi tutulmaktadır. Tehlikeli atıklara ilişkin olarak, tehlikeli atıkların üretimi, toplanması, depolanması, taşınması, geri dönüşümü ve bertarafını kapsayan tehlikeli atık yönetim planları Şirket tarafından hazırlanmakta olup atık beyan formları Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığının ilgili birimlerine düzenli olarak sunulmaktadır. Şirket tesislerinin çevre mevzuatı ile uyumuna ilişkin denetimler çevre görevlisi tarafından gerçekleştirilmektedir.

Şirket faaliyetleri kapsamında tesislerinde katı atık, tehlikeli atık, atık pil, atık yağ gibi atıklar üretmesi sebebiyle yukarıda belirtilen yönetmelikler kapsamında söz konusu atıklarını ayrı ayrı biriktirmek ve bertaraf ettirmekle yükümlüdür. Bu kapsamda Şirket'in geçici depolama dahil olmak üzere atık yönetimine ilişkin prosedürleri mevcut olup söz konusu atıklar çevre lisansı almış şirketler tarafından bertaraf edilmektedir. ÇED Yönetmeliği'nde, ÇED şartlarına tabi olan tesisler belirtilmiş olup 7 Şubat 1993 tarihinden önce üretime ve/veya işletmeye başladığı belirlenen projeler ÇED kapsamı dışındadır. Ancak, kapsam dışında bulunan projelere ilişkin olarak kapasite artırımında bulunulması halinde söz konusu projeler ÇED Yönetmeliği kapsamında değerlendirilmektedir.

Şirket'in mevcut tesislerinin ÇED Yönetmeliği kapsamındaki durumları aşağıdaki gibidir:

Tesis	Kapsam
Macunköy Tesisi	Ankara Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından "ÇED Gerekli Değildir" belgesi verilmiştir.
Gölbahı Tesisi	Ankara Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından "ÇED Gerekli Değildir" belgesi verilmiştir.
Akyurt Tesisi	7 Şubat 1993 tarihinden önce üretime ve/veya işletmeye geçmiş olduğundan ÇED Yönetmeliği dışında yer almaktadır. Ancak tesiste daha sonra yapılan kapasite artırımına ilişkin Ankara Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından "ÇED Gerekli Değildir" belgeleri verilmiştir.
Teknokent Tesisi	ÇED Yönetmeliği kapsamında değildir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşhanı Kat:10 No:145 Sokak Kat:10 No:145
Beşiktaş/İstanbul/TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 274806 Şişli/İstanbul/TÜRKİYE
Mers: 08330000000000000000
Bilanço İzleme No: 00000000000000000000
00000000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşhanı Kat:10 No:145 Sokak Kat:10 No:145
Beşiktaş/İstanbul/TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 274806 Şişli/İstanbul/TÜRKİYE
Mers: 08330000000000000000
Bilanço İzleme No: 00000000000000000000
00000000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşhanı Kat:10 No:145 Sokak Kat:10 No:145
Beşiktaş/İstanbul/TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 274806 Şişli/İstanbul/TÜRKİYE
Mers: 08330000000000000000
Bilanço İzleme No: 00000000000000000000
00000000000000000000

24 Mayıs 2019

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında yer alan işletmelerin kurulması ve işletilmesi için emisyון, 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 muafır. Gölbaşı tesisine ilişkin olarak da Şirket'in atıksu deşarjına ilişkin "Çevre İzni" bulunmaktadır.

Diğer Mevzuat

Şirket, 6331 sayılı İş Sağığı ve Güvenliğı Kanunu, İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliğı ve İş Sağığı ve Güvenliğı Risk Değerlendirmesi Yönetmeliğı başta olmak üzere iş sağığı ve güvenliğı kapsamında birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket'in faaliyetleri, risk değerlendirme, iş sağığı ve güvenliğı eğitimi ve iş sağığı ve güvenliğı yönetimi düzenlemelerini gerekli kılmaktadır.

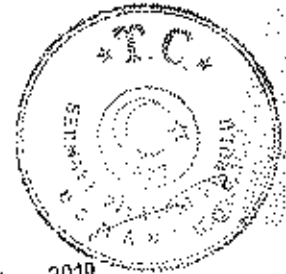
6331 sayılı İş Sağığı ve Güvenliğı Kanunu, işverenler için sağık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağığı ve Güvenliğı Kanunu ve uygulama yönetmelikleri uyarınca, ilgili makamlar Şirket nezdinde denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir. Yine 6331 sayılı İş Sağığı ve Güvenliğı Kanunu uyarınca, işverenler çalışanları arasından bir veya birden fazla "çalışan temsilcisi" seçilmesini sağılamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla) ve çalışanları arasından iş güvenliğı uzmanı/uzmanları, işyeri doktoru/doktorları ve diğer sağık personelini atamakla yükümlüdür.

Şirket yukarıda belirtilen düzenlemeler çerçevesinde gerekli sağık ve güvenlik ekiplerinin atamasını yapmıştır. Şirket'in çalışanları için risk değerlendirme, acil durumlar, ilk yardım gibi farklı türde eğitim programları düzenlenmektedir. Şirket, geçerli iş sağığı, iş güvenliğı 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 olduğı 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.



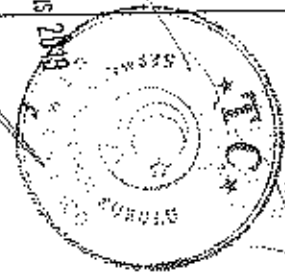
24 Mayıs 2019

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Nispetiye Plaza
Sak. Kat: 9/2 Kat: 9/2 Kat: 9/2 Kat: 9/2

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.
Kıbrıs Mah. Göksu Sok. No: 29
Etiler Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9
Tic. Sic. No: 270900 Şişli/İstanbul Telsiz: 0212 4554

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevki	Ada/Parsel/Pafta	Kısıtlamaları/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutar (TL)
Tek katlı kontrol bina ve iki katlı MGEO fabrika binası ve kule binası ve HVAC binası ve üç katlı elektro-optik fabrika binası ve yardımcı işletme ve üretim binası ve iki katlı depo ve yemekhane ve iki adet tek katlı depo	Balıkbisar İmar Mahallesi Ankara Akyurt	1627/1/-	Beyan	-	2006/11371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca özel güvenlik bölgesi olarak beyan düşülmüştür. Yabancı uyruklu gerçek ve tüzel kişilere satılamaz, devredilemez ve izin almadıkça kiralanamaz.	28 Eylül 2015	65.000.000
			Şerh	Karayolları Genel Müdürlüğü	2942 sayılı Kararlaşırma Kanunu madde 7 uyarınca kararlaşırma şerhi düşülmüştür.	28 Şubat 2000	
Ham toprak	Gölbek Mahallesi Gölbasi Ankara	121976/270/229-B-18-B-2	Kısıtlama	-	Korunması Gereken Taşınmaz Kültür Varlığı ilan edilmiştir. "1. Derece Sit Alanında" kalmasından dolayı Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Yüksek Kuruluna bağlıdır. Bu sebeple söz konusu Kurul'un izni olmadan üzerine herhangi bir yapı inşa edilemez ve arazi kullanılamaz.	3 Kasım 2014	166.000
			Geçit hakkı	ASELSAN	2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2014/406 esas sayılı dosyası uyarınca geçit hakkı tesis edilmiştir.	17 Ocak 2017	
			Kısıtlama	Maliye Hazinesi	Taşınmaz mal satış amacı dışında kullanılamaz.	30 Kasım 2005	
Trafö yeri	Oğulbey İmar Mahallesi Gölbasi Ankara	110/10/-	Beyan	-	Askeri güvenlik bölgesi olarak beyan düşülmüştür.	15 Ekim 2002	5.115
			Beyan	-	Askeri güvenlik tesisleri içerisinde kalmaktadır.	29 Mart 1989	



YATIRIM MENKUL DEĞERLER
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

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	
			İstisna	Türkiye Elektrik Kurumu	Enerji nakil hatı için istisna 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



24 Mart 2018

AKYILIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZİRAT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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	Fanukale, Denizli	-/1200/-	Beyan	Hazine Müsteşarlığı	6831 sayılı Kanunun 2/b maddesi uyarınca Hazine adına orman sınır dışına çıkarılmıştır. Çayır/mera alanında kalmaktadır.	12 Kasım 2010	55.000
Tarla	Karaoğlan İmar Mahallesi Gölbahı 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 tescilli sonuçlandırılmaya kadar, gerçek kişilerle özel hukuk tüzel kişilerine ait arazinin mülkiyet ve zilyetliği devir ve temlik edilemez. Bu araziler ipotek edilemez ve satış vadedine konu olamaz.	8 Kasım 2012	
			Beyan	-	Özel güvenlik bölgesi olarak beyan düşülmüştür. Yabancı uyruklu gerçek ve tüzel	6 Haziran 2014	

26 Mayıs 2014



Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevki	Ada/Parsel/Pafla	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutar (TL)
					kişilere satılamaz. devredilemez ve izin almadıkça 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	

27
MAYIS 2018YAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
SİRKET YERİ
KARATAŞ SOK. NO: 1
KAT: 3
MİLLİ MİLLETLER
KÜLTÜR VE TURİZM
BAKANLIĞI
MİLLİ MİLLETLER
KÜLTÜR VE TURİZM
BAKANLIĞIYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
SİRKET YERİ
KARATAŞ SOK. NO: 1
KAT: 3
MİLLİ MİLLETLER
KÜLTÜR VE TURİZM
BAKANLIĞI
MİLLİ MİLLETLER
KÜLTÜR VE TURİZM
BAKANLIĞIGARANTİ VEREN
GENEL MÜDÜR
EMİN ÖZDEMİR
MİLLİ MİLLETLER
KÜLTÜR VE TURİZM
BAKANLIĞIYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
SİRKET YERİ
KARATAŞ SOK. NO: 1
KAT: 3
MİLLİ MİLLETLER
KÜLTÜR VE TURİZM
BAKANLIĞI
MİLLİ MİLLETLER
KÜLTÜR VE TURİZM
BAKANLIĞI

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.

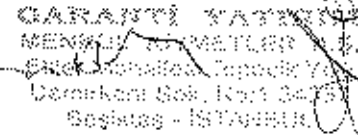
Tapu Kanunu uyarınca, askeri yasak bölgeler, askeri güvenlik bölgelerindeki taşınmaz mülkiyeti edinimleri Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı'nın ya da yetkilendireceği komutanlıkların; özel güvenlik bölgelerindeki taşınmaz mülkiyeti edinimleri ise taşınmazın bulunduğu yerdeki valiliğin iznine tabidir.

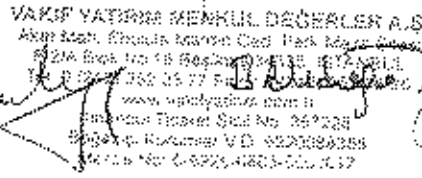
3083 sayılı Sulama Alanlarında Tarım Reformu Hakkında Kanun'un 13. maddesi, uygulama alanlarında Bakanlar Kurulu kararının Resmî Gazete'de yayımı tarihinden itibaren, kamulaştırma, toplulaştırma, arazi değiştirilmesi ve dağıtım işlemleri tamamlanuncaya veya tapuya tescil sonuçlandırıluncaya kadar, gerçek 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 tamamlanıp sulamaya geçinceye kadar da aynı sınırlamalar devam eder.

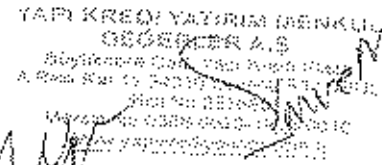
9.4. Maddî duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in sahip olduğu gayrimenkullere ilişkin SPK'nun 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:


MUSTAFA KEMAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME DANIŞMANLIK ANONİM ŞİRKETİ
Kıbrıs Bulvarı No: 10 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş - İstanbul


GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topoçuk Yolu
Derenkent Sok. No:1 Kat:5
Beşiktaş - İSTANBUL


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkez, Şişli Mahallesi Cad. Park İşleri
Kat: 2/A Blok No: 18 Beşiktaş - İstanbul
Tic Sic No: 266 35 77 Etiler Mahallesi
www.vakifyatirim.com.tr
Etiler Mahallesi Topoçuk Yolu No: 10 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul V.D. 0212 266 35 77
Tic Sic No: 266 35 77 Etiler Mahallesi


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 10 Kat: 10
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
Etiler Mahallesi Beşiktaş - İstanbul
Tic Sic No: 266 35 77 Etiler Mahallesi
www.yatirimci.kredi.com.tr
Etiler Mahallesi Topoçuk Yolu No: 10 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul V.D. 0212 266 35 77


ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topoçuk Yolu No: 10 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul
Tic Sic No: 266 35 77 Etiler Mahallesi
www.ziraatyatirim.com.tr
Etiler Mahallesi Topoçuk Yolu No: 10 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul V.D. 0212 266 35 77




AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Maddi Duran Varlıkların Kayıç Değeri Hakkında Bilgi							
Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevki	Ada/Parsel/Pa fa	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 MGE0 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 ŞİRKETİ

ZİRVE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez Kat: 9 No: 27
Caddesi Maslak Kat: 9 No: 51-1/308
Blok: 10 Maslak/Beşiktaş/İST
Tic. Sic. No: 276545/0101
Mersis No: 083300340000001000010001000100

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez Kat: 9 No: 27
Caddesi Maslak Kat: 9 No: 51-1/308
Blok: 10 Maslak/Beşiktaş/İST
Tic. Sic. No: 276545/0101
Mersis No: 083300340000001000010001000100

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER
A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez Kat: 9 No: 27
Caddesi Maslak Kat: 9 No: 51-1/308
Blok: 10 Maslak/Beşiktaş/İST
Tic. Sic. No: 276545/0101
Mersis No: 083300340000001000010001000100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Akmerkez Kat: 9 No: 27
Caddesi Maslak Kat: 9 No: 51-1/308
Blok: 10 Maslak/Beşiktaş/İST
Tic. Sic. No: 276545/0101
Mersis No: 083300340000001000010001000100

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

Aksi belirtilmediği sürece, İzahname'de anılan mali hususlara ilişkin rakamlar TL bazındadır.

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 itibariyle konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kâr/Zarar Tablosu
31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018

	2015	31 Aralık 2016	2017 (bin, TL)	31 Mart 2017	2018
Hasılat	2.780.430	3.768.116	5.360.279	1.074.069	1.365.199
Satışların Maliyeti	(2.154.356)	(2.345.098)	(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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kâr/Zarar Tablosu
31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kâr/Zarar Tablosu
31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017 ve 31 Mart 2018

AKI YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 Mart 2018

177

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.

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 aleme 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, Güdüm 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 gelire 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:

	31 Aralık		31 Mart	
	2015	2016	2017	2018
Gelir (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)

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10. Kat Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272100 Şişli/İstanbul
Mersis No: 08330032721000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10. Kat Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272100 Şişli/İstanbul
Mersis No: 08330032721000000000000000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten Signature]
[Handwritten Signature]
Ythai Metin

düşünülen varsayımlara dayanarak kompleks ve öznel kararlar alınması ve tahminlerde bulunulmasına dayalı muhasebe yöntemleri ve politikaları uygulamasını gerektiren TFRS'ye göre hazırlanmaktadır. 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 gelirlerine 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 itibarıyla 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 itibarıyla eskalasyona 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. Müşterilerce ödenmemiş olan hak ediş bedelleri ile hak edişler üzerinden teminat olarak alıkonulan tutarları "Ticari Alacaklar" hesabına dahil edilir.

[Handwritten Signature]

[Handwritten Signature]

Şirket, sözleşmeye bağlı işlerden devam etmekte olanlara ilişkin olarak müşterilerden olan brüt alacak tutarını, hak ediliş 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 edilemesi 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 kalını 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 cinsindedir. 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 Sanayisi ⁽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	0,3
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

Handwritten signature on the left side of the page.

Handwritten signature on the right side of the page.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature] Nihai Metin

- (1) Ürünler Türk Genel Mavsu 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) Kanun: SSM ve MSB 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 (Deniz 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
	(milyar, ABD Doları)				
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, Güdüm 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 Güdüm 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, 1,1 milyar 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'iu 2017		karşılaştırması	
	2017	2018	Değişiklik	Değişiklik		
	Gelir (%)	Gelir (%)				
		(bin, TL)				
Hasılat.....	1.074.069	1.365.199	291.130	27,1		
Satışların Maliyeti	(761.077)	(1.033.314)	(272.237)	35,8		
Brüt Kâr	312.992	331.885	18.893	6,0		
Genel Yönetim Giderleri	(39.973)	(44.339)	(4.366)	10,9		
Pazarlama Giderleri	(22.930)	(25.397)	(2.467)	10,8		
Araştırma ve-Geliştirme Giderleri	(12.624)	(18.841)	(6.217)	49,2		
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	410.486	508.878	98.392	24,0		
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(307.350)	(375.395)	(68.045)	22,1		
Esas Faaliyet Kârı	340.601	376.791	36.190	10,6		
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.964	29	(8.935)	(99,7)		
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/ (Zararlarından)	8.120	(2.001)	(10.121)	(124,6)		
Elde Edilen Paylar.....						
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	357.685	374.819	17.134	4,8		
Finansman Gelirleri	79.204	61.527	(17.677)	(22,3)		
Finansman Giderleri	(130.878)	(121.298)	9.580	7,3		
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	306.011	315.048	9.037	3,0		
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri	37.687	36.294	(1.393)	(3,7)		
Dönem Vergi Gideri	(1.221)	(2.117)	(896)	73,4		
Ertelenmiş Vergi Geliri.....	38.908	38.411	(497)	(1,3)		
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı	343.698	351.342	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 hasılatı oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Mart		Değişiklik		Değişiklik	
	2017	2018				
	Gelir (%)	Gelir (%)				
Yurt içi satışlar.....	992.154	1.248.949	256.795	25,9		
Yurt dışı satışlar	82.097	114.160	32.063	39,1		

2017 itibariyle sona eren ilk üç aylık döneme ait genel yönetim giderlerindeki artış kıyaslandığında, giderlerin 4.366 bin TL'ye da %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 artışlarıdır. 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 da %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
Danışmanlık 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)
Eşantıyon giderleri	193	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'ye 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 baskınlara oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	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'ye da %24,0 oranında artarak 410.486 bin TL'den 508.878 bin TL'ye çıktığı

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		Karşılaştırması	
	2017	2018	2017	2018	Değişiklik	Değişiklik (%)
	Gelir (%)	Gelir (%)				
	(bin, TL)					
Banka kredilerinde 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		Karşılaştırması	
	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:

24 Mayıs 2018

31 Mart

2017

2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Yatırım Menkul Değerler Kurumunun Kuruluş Belgesi
 Kurumun Kuruluş Tarihi: 2007/05/09
 Kurumun Kuruluş Yeri: İstanbul
 Kurumun Kuruluş Sektörü: Menkul Değerler
 Kurumun Kuruluş Sektörü: Menkul Değerler
 Kurumun Kuruluş Sektörü: Menkul Değerler

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Yatırım Menkul Değerler Kurumunun Kuruluş Belgesi
 Kurumun Kuruluş Tarihi: 2007/05/09
 Kurumun Kuruluş Yeri: İstanbul
 Kurumun Kuruluş Sektörü: Menkul Değerler
 Kurumun Kuruluş Sektörü: Menkul Değerler

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Önceki sene den 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 - 2016	
	2016	2017	Değişiklik	Değişiklik
	Gelir (%)	Gelir (%)	(%)	(%)
	(bin, TL)			
Hasılat	3.768.116	5.360.279	1.592.163	42,3
Satış Maliyeti	(2.845.098)	(4.005.346)	(1.160.248)	40,8
Brüt Kâr.....	923.018	1.354.933	431.915	46,8
Genel Yönetim Giderleri	(150.732)	(177.622)	(26.890)	17,8
Pazarlama Giderleri	(83.758)	(164.431)	(80.673)	96,3
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(82.603)	(97.300)	(14.697)	17,8
Diğer Faaliyet Gelirleri	489.676	1.935.905	1.446.229	295,3
Diğer Faaliyet Giderleri	(285.598)	(1.678.420)	(1.392.822)	487,7
Faaliyet Kârı.....	810.003	1.173.065	363.062	44,8
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.737	9.302	565	6,5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/(Zararlarından) Elde Edilen Paylar.....	213	9.302	9.089	4.267,1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı.....	818.953	1.191.669	372.716	45,5
Finansman Gelirleri	66.361	99.494	33.133	49,9
Finansman Giderleri	(151.291)	(120.140)	31.151	(20,6)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı.....	734.023	1.171.023	437.000	59,5
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri.....	61.178	216.826	155.648	254,4
Dönem Vergi Giderleri.....	(1.548)	(2.036)	(488)	31,5
Ertelemiş Vergi Geliri.....	62.726	218.862	156.136	248,9
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı	795.201	1.387.849	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 - 2016	
	2016	2017	Değişiklik	Değişiklik
	Gelir (%)	Gelir (%)	(%)	(%)
	(bin, TL)			
Yurt içi satışlar.....	3.294.613	4.581.260	1.286.647	39,1
Yurt dışı satışlar	485.404	784.165	298.761	61,5

İsmail Hakkı ÖZDEMİR

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Şişli Mah. Çiçekli Sokak No: 12 Beşiktaş / İstanbul
 Tic Sic No: 272103 / Mers No: 08100012721030000000
 Şirket Yürütme Kurulu Başkanı
 İsmail Hakkı ÖZDEMİR

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Şişli Mah. Çiçekli Sokak No: 12 Beşiktaş / İstanbul
 Tic Sic No: 272103 / Mers No: 08100012721030000000
 Şirket Yürütme Kurulu Başkanı
 İsmail Hakkı ÖZDEMİR

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
 ŞİŞLİ MAHALLESİ ÇİÇEKLİ SOKAK NO: 12 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
 TİC. SİC. NO: 272103 / MERS NO: 08100012721030000000
 24 Mayıs 2018

	31 Aralık		2017		2017 - 2016	
	2016	Gelir (%)	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 hasıllata oranla %75,5'ten %74,7'ye düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait satışlarının maliyeti, maliyeti oluşturan kalemler ve her bir maliyet kaleminin hasıllata oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık		2017		2017 - 2016	
	2016	Gelir (%)	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 gelirden 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		karşılaştırması	
	2016	2017	Değişiklik	Değişiklik		
	Gelir (%)	Gelir (%)	(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, bilişim 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: 10 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

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		Karşılaştırma	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
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
Nakdiye 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)
Eşantıyon 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		Karşılaştırma	
	Gelir (%)		Gelir (%)		Değişiklik	Değişiklik (%)
			(bin, TL)			
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

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 hasıllata 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
Reskont 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 kurumları 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 hasıllata 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 çıkileri.....	9.378 0,2	19.585 0,4	10.207	108,8
Diğer 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	489,7

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Yılı: 1997
Sermaye Piyasası Kurulu Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. Çarşı Sk. No: 22
Kat: 2
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272906
Mersis No: 0802003750000000017

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Yılı: 1997
Sermaye Piyasası Kurulu Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. Çarşı Sk. No: 22
Kat: 2
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272906
Mersis No: 0802003750000000017

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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 karşılaştırması	
	2016	2017	Değişiklik	Değişiklik (%)
	Gelir (%)	Gelir (%)		
		(bin, TL)		
Temettü gelirleri.....	8.171 0,2	8.938 0,2	767	9,4
Sabit kıymet satış kârı.....	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:

	31 Aralık		2017 - 2016 karşılaştırması	
	2016	2017	Değişiklik	Değişiklik (%)
	Gelir (%)	Gelir (%)		

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271195
Mers: 08100012711950000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271195
Mers: 08100012711950000000

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 99.494 bin TL'ye da %49,9 oranında artarak 99.494 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait finansman gelirlerinin dağılımı ve her bir gelir kaleminin hasıllata oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		Değişiklik	Değişiklik (%)
	Gelir (%)		Gelir (%)			
			(bin, TL)			
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)
	<u>66.361</u>	<u>1,8</u>	<u>99.494</u>	<u>1,9</u>	<u>33.133</u>	<u>49,9</u>

Şirket'in 2017 yılı sonunda gerçekleşen finansman gelirlerindeki artış, temel olarak yabancı para cinsinden alınmış banka kredilerinin değerlendirilmesinden 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 31.151 bin TL'ye düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait finansman giderlerinin dağılımı, gider türü ve her bir gider kaleminin hasıllata oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık				2017 - 2016	
	2016		2017		Değişiklik	Değişiklik (%)
	Gelir (%)		Gelir (%)			
			(bin, TL)			
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 reeskont 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

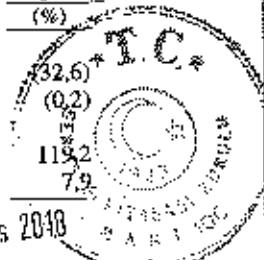
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 HİSSE SENEDİ İZLENİMLERİ
 Dönem: 01.01.2017 - 31.12.2017
 Dönem: 1. Dönem - 1. Dönem

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kat: 10
 Büyükdere, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
 Tic. Sic. No: 272100, Mersis No: 34030000000000000000000000000000
 Vergi No: 34030000000000000000000000000000
 Mersis No: 34030000000000000000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kat: 10
 Büyükdere, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
 Tic. Sic. No: 272100, Mersis No: 34030000000000000000000000000000
 Vergi No: 34030000000000000000000000000000
 Mersis No: 34030000000000000000000000000000

24 Mayıs 2018
 VAKIF 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, şerhiyle 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 kullanılabilir tarihler, halen var olan geçici varlıkların gelecekte ters çevrilmesi ve gerektiğinde uygulanabilecek vergi planlama stratejileri ve vergi varlığını gelir olarak kaydetmek için kullanılabilir 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Nihai Metin

Nihai Metin

Aşağıdaki tablo, Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 2016 yıl sonu konsolide kâr zarar tablosu ve her bir kalemin hasıllata oranını ve dönemler arasındaki değişiklik oranını göstermektedir.

	31 Aralık		2016 - 2015		
	2015	2016	karşılaştırması		
	Gelir (%)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)	
		(bin, TL)			
Hasıllat	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 Kâr	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 hasıllata 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 hasıllatlar	887	324	(563)	(63,5)
Satış gelirleri	(8.602)	(10.480)	(1.878)	21,8
Satış iskontoları	(1.760)	(1.745)	15	(99)
Toplam	2.780.430	3.768.116	987.686	35,5

Şirket'in 31 Aralık 2016 yıl sonu hasıllatındaki 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 2016
 YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 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 hasıllata oranı %77,5'ten %75,5'e düşmüştür.

Şirket'in belirtilen dönemlere ait satışlarının maliyeti ve her bir satış maliyeti kaleminin hasıllata 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 maliyeti	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 Güdüm 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 hasıllata oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Aralık

24 Mayıs 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKYATIM 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.
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 A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2016 - 2015

	2015		2016		Karşılaştırması	
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
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 baskülata oranı, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık		2016		2016 - 2015	
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	Gelir (%)	Değişiklik	Değişiklik (%)
Komisyon giderleri.....	26.158	0,9	28.086	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
Eğitimi 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

	(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)	
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:

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKAT MAHALLESİ, 19. EKİM CADDESİ, 34100 KATILIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ, İSTANBUL

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

	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)
	38.348	66.361	28.013	73,0

2016 yılı finansman gelirindeki artış, opsiyon gelirlerindeki zarar telafi eden döviz cinsinden alınmış banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı geliri ve faiz gelirindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderleri

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

AKAT MAHALLESİ, 19. EKİM CADDESİ, 34100 KATILIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ, İSTANBUL

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

AKAT MAHALLESİ, 19. EKİM CADDESİ, 34100 KATILIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ, İSTANBUL

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ BÖLÜMÜ

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ ANONİM ŞİRKETİ

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		Karşılaştırması	
	2015	2016	Değişiklik	Değişiklik		
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	(%)		
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gideri	135.286	123.039	(12.247)	(9,1)		
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında faiz maliyeti	0	13.666	13.666	-		
Borçlanma faiz giderleri	3.462	7.510	4.048	116,9		
Kredilerden kaynaklanan reeskont giderleri	16.519	7.076	(9.443)	(57,2)		
Toplam	155.267	151.291	(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.
Ahi Mah. Çarşıbaşı Sokak No: 10 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 277177 / Mersis No: 0833003881000100
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Kurumlar V.D. Kuruluşu
Mersis No: 0833003881000100

	31 Aralık		2016 - 2015		Karşılaştırması	
	2015	2016	Değişiklik	Değişiklik		
	Gelir (%)	Gelir (%)	(bin, TL)	(%)		
Dönem Vergi Giderleri	(3.493)	(1.548)	1.945	(55,7)		
Ertelenmiş Vergi Avantajları	137.656	62.726	(74.930)	(54,4)		
Toplam	134.163	61.178	(72.985)	(54,4)		

Önceki yıldan devreden ArGe indirimleri, 2015 yılına kıyasla, 2016 yılında artmıştır. ArGe indirimlerindeki artış sebebiyle, 2015 yılındaki ertelenmiş vergi geliri 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
Önceki seneden devreden ArGe tutarı	1.407.599	2.086.335

VAKIF KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere 112 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 277177 / Mersis No: 0833003881000100
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Kurumlar V.D. Kuruluşu
Mersis No: 0833003881000100

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakarya Bulvarı Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 277177 / Mersis No: 0833003881000100
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Kurumlar V.D. Kuruluşu
Mersis No: 0833003881000100

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

	825.122	1.015.782
Cari Yılda (A) faydalanılan teşvik primi tutarı.....		
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 zararlıdaki 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 SSK'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

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 itibariyle 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 itibariyle 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.

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.

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.

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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 itibariyle faaliyetlerinden sağladığı nakit akışları, sırasıyla 980.527 bin TL ve 777.236 bin TL'dir. Bu değişiklik öncelikle ertelenmiş gelirlerdeki (temel olarak müşterilerden alınan sözleşme avansları) artıştan kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları, öncelikle maddi ve maddi olmayan duran varlıkların hareketleri ile ilgilidir.

Şirket'in 31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 ilk üçer aylık dönemler sonu itibariyle yatırım faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, sırasıyla 127.911 bin TL ve 97.275 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.

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 itibariyle yatırım faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, sırasıyla 526.585 bin TL ve 342.832 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.

Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 itibariyle yatırım faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, sırasıyla 342.832 bin ve 258.569 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 Nakit Akışları

Şirket, borçlanmalar kanalıyla nakit akışı yaratmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2018 ve 31 Mart 2017 ilk üçer aylık dönemler sonu itibariyle finansman faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, sırasıyla 51.333 bin TL ve 82.166 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.

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 itibariyle finansman faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, sırasıyla cksi 48.668 bin TL ve 239.191 bin TL'dir. Bu değişiklik, esasen Türk Eximbank'tan ihracat finansmanı için kullanılan kredilerden kaynaklı nakit girişi ve bu kredilerin geri ödemelerinden kaynaklı nakit çıkışının net etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 itibariyle finansman faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları, 239.191 bin TL ve 6.706 bin TL'dir. Bu değişiklik esasen Türk Eximbank'tan ihracat finansmanı için kullanılan kredilerden ve SSM kredilerinden kaynaklı nakit girişi ve bu kredilerin geri ödemelerinden kaynaklı nakit çıkışının net etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Net İşletme Sermayesi

Şirket için işletme sermayesini azaltmak bir önceliktir. Şirket, ortalama tahsilat süresini (net satışlar üzerinden ortalama ticari alacakların katsayısının 365'e bölünmesi ile hesaplanmaktadır), stokların ortalama tüketim süresini (satış masrafları üzerinden ortalama stokların katsayısının 365'e bölünmesi ile hesaplanmaktadır), ticari borç ödeme süresini (satış masrafları üzerinden ortalama ticari borçların katsayısının 365'e bölünmesi ile hesaplanmaktadır) ve nakit dönüşüm döngüsü süresini (ortalama tahsilat süresi ve stokların ortalama tüketim süresi toplamından ticari borç ödeme süresinin çıkarılması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul/T.C.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul/T.C.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



24 Mayıs 2018

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 iken 2.563.078 bin TL olmuştur. 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

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, genel 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 oluşturmuştur. 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.

	31 Aralık			31 Mart
	2015	2016	2017	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 cirosunun 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.

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.

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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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

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 Müdürü, 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.
Miyadın C. No: 10/1
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Vergi Sic. No: 270944
Tic. Sic. No: 270944
Vergi Sic. No: 270944

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyadın C. No: 22
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Vergi Sic. No: 270944



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	505.609
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 çabalayarak 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.
2018 Yılı Faiz ve Kur Riski Yönetimi Raporu

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

- %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 kurun 4,02 TL = 1,00 ABD Doları ve 4,89 TL = 1 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 gerçekleştirebilmesi 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, İzahname içerisinde TFRS 9 "Finansal Araçlar" ve TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" etkilerini gösterebilmek için Ek-6'daki Tablolara hazırlanmıştır.

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 (İEM), 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 öncelikli 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 beklenmemektedir.

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

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 karşılığında 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Katilmen Sok. No: 4
Beşiktaş/İstanbul

İNŞAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Katilmen Sok. No: 4
Beşiktaş/İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2018

219

- 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 İşbu 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.

[Handwritten signature]

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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 bilgiler:

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 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 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 öncünü ihracat olanakları yakalamıştır. Pakistan, Azerbaycan, Türkmenistan, Kazakistan, Malezya, Filipinler, Ürdün, BAE, Katar, Şili, Uruguay, Suudi Arabistan, Ukrayna ve çeşitli Afrika ülkelerine ihracatlar gerçekleştirilmiştir.

Türkiye'de ise savunma sanayinde yerleşmeye 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.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



24 Mayıs 2016

- 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 alınan) 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, savunmayı 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

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 katkı 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 sanayi ihracatı 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

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018

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 koruma (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
Kur farkı gelir ve giderlerinin net etkileri	(132.123)	197.282	253.612 (bin, TL)	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. Genel Müdürlüğü
Savunma Sistemleri Genel Müdürlüğü
A.Ş. Genel Müdürlüğü
Savunma Sistemleri Genel Müdürlüğü
A.Ş. Genel Müdürlüğü

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevzuat
Savunma Sistemleri Genel Müdürlüğü
A.Ş. Genel Müdürlüğü
Savunma Sistemleri Genel Müdürlüğü
A.Ş. Genel Müdürlüğü

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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 kullanılma 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

ZİNCİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİNCİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİNCİT 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 saydaki 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-çıkıtı metodu kullanarak muhasebeleştirilmektedir. 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 başlandıktan 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 içerisinde entegre edilmesi ihtimalini en üst düzeye çıkarmak için, mümkün olduğu kadar çok sayıda platform sağlayıcılarına verilebileceği 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 maddelerin 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 9
34398 Beşiktaş/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mahallesi Büyükdere Caddesi No: 22
34398 Beşiktaş/İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2019

227

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 tedarığe 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 akışı düzene sokmayı başarmıştır.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	31 Aralık (bin TL)			31 Mart
	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. Alım 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 Kısmı	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: 5
A Blok Kat: 3
34398 Beşiktaş/İstanbul

2018 Yılı 2. Dönem
2018 Yılı 2. Dönem
2018 Yılı 2. Dönem

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5
A Blok Kat: 3
34398 Beşiktaş/İstanbul



26 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 finansmanı sağlamaktadır. Esas faaliyetlerden yarattığı kârlılık nedeni ile 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 karşılanmakta 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 Göbbaşı 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 İadelerinin (Ödemeleri) (1,7 milyon TL) çıkarılması ile yapılmıştır.

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 itibariyle 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 itibariyle 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.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



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 sobebi 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 görülmemektedir. 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	534.143	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'nca 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 Taşıtlı Araçları	273	Faaliyet Gelirleri
Bilgisayar Donanım	21.736	Faaliyet Gelirleri
Büro Makineleri ve Demirbaşlar	5.764	Faaliyet Gelirleri
Bina Tefrişi	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 Aselsanct'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 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 Şenol Mehmet Cad. Park Mavi Strati
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34398
Tic Sic No: 271902/0101
Mersis No: 08-9200-9801-500001

24 Mayıs 2019

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıyıköy Cad. Corca Evi Kat: 2B
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34398
Tic Sic No: 271902/0101
Mersis No: 08-9200-9801-500001



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:

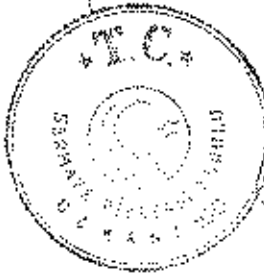
- Türkiye'de savunma harcamaları ve önemli dış pazarlar;
- döviz kuru dalgalanmaları;
- ArGe;
- projenin tamamlanma ve teslimat süresi; ve
- proje ömrü.

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



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumunun
Ticaret Sicil No: 272900
Mersis No: 08030012729000000000
Kıbrıs Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumunun
Ticaret Sicil No: 272900
Mersis No: 08030012729000000000

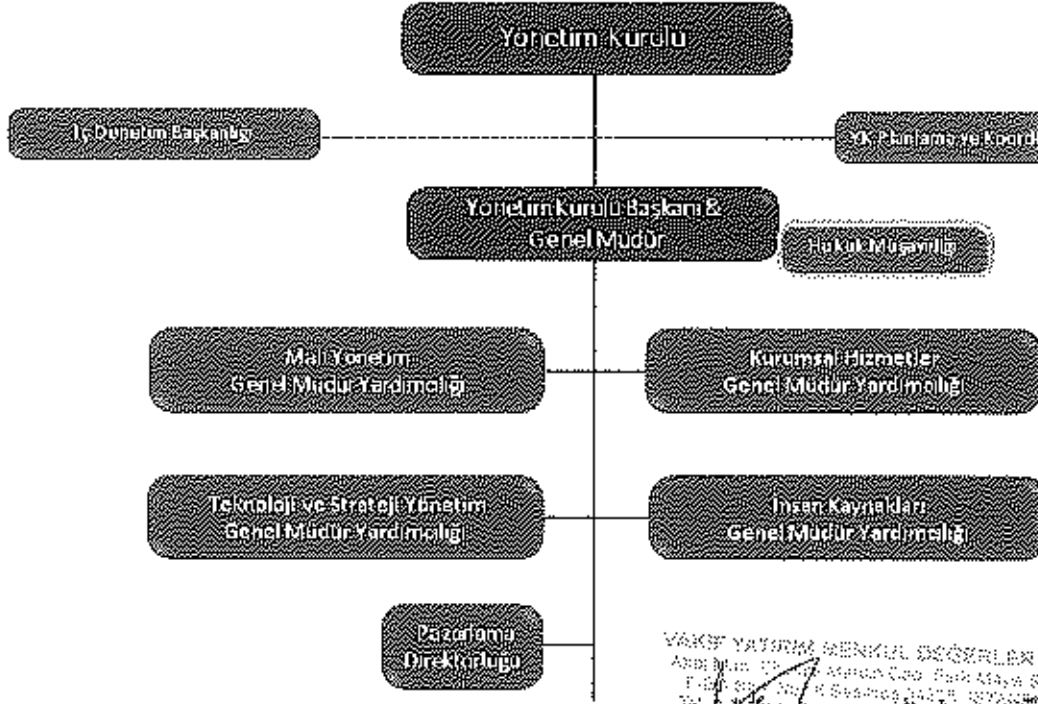
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 272900
Mersis No: 08030012729000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumunun
Ticaret Sicil No: 272900
Mersis No: 08030012729000000000

AK 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 / Katan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Hakkı Görülm	Yönetim Kurulu Başkanı / Murahhas Aza	Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Caddesi, 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
Kayıtlıdır. Sicil No: 27497
Ticaret Sicil No: 27497
Yatırım Menkul Değerler
Kurumu'na Kayıtlıdır. Sicil No: 27497
Ticaret Sicil No: 27497

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlıdır. Sicil No: 27497
Ticaret Sicil No: 27497

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlıdır. Sicil No: 27497
Ticaret Sicil No: 27497

24 Mayıs 2019

237

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	-	-
Erolmend 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	-	-
Hazarfen Oruç	Genel Müdür Yardımcısı		Müdür	-	-
Yavuz Bayız	Genel Müdür Yardımcısı		Direktör	-	-
MUSTAFA KAVAL	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.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 0833003750001000010
Etiler Kat: 9 No: 101
Beşiktaş / İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 0833003750001000010
Etiler Kat: 9 No: 101
Beşiktaş / İstanbul



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 doktorasını 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 TÜRKSAT 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

ZARFI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZARFI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24 Mayıs 2018
ZARFI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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. Ercümend 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. Ercümend 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

İNŞAAT KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 28 Kat: 5
06100 Beşiktaş/İstanbul

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 28 Kat: 5
06100 Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Derneği (ASME) 'nin onur üyesidir. Prof. Dr. ARIK, 2 Nisan 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında ASELSAN bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Prof. Dr. Haluk GÖRGÜN / Genel Müdür

Prof. Dr. Haluk GÖRGÜN'ün deneyimi hakkında bilgi için Bkz. "Yönetim Kurulu Üyeleri"

Okan TURAN - Genel Müdür Yardımcısı, Mali Yönetim

Lisans öğrenimini 1989 yılında İTÜ Uçak ve Uzay Bilimleri Fakültesi'nde ve yüksek lisansını İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Mühendisliği'nde 1992 yılında tamamlamıştır. Çalışma hayatına özel sektörde 1992 yılında başlayan Okan TURAN, çeşitli kurumlarda finansal analist, mali işler başkan yardımcısı, mali işler genel müdür yardımcısı ve kurumsal kontrol direktörü olarak görev almıştır. 4 Ocak 2016 tarihinden bu yana ASELSAN'da Mali Yönetim Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Hezarfen ORUÇ - Genel Müdür Yardımcısı, Kurumsal Hizmetler

Lisans derecesini İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik/Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden 1985 yılında almıştır. 1988 yılında Şirket'in Savunma Sistemleri Müdürlüğü'nde Elektronik Mühendisi olarak görev başlanmış, 1996 yılında İş Geliştirme Müdürlüğüne, 2011 yılında Uluslararası Pazarlama Müdürlüğüne, 2014 yılında da Kurumsal Hizmetler Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır.

Dr. Hüseyin YAVUZ - Genel Müdür Yardımcısı, İnsan Kaynakları Yönetimi

Lisans derecesini 1985 yılında, yüksek lisans derecesini 1987 yılında ve doktora derecesini 1993 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden almıştır. ASELSAN'daki görevine 1984 yılında "Aday Mühendis" olarak başlamıştır. 2005 yılında Şirket'in Savunma Sistem Teknolojileri Grubu'nda Silah ve Füze Sistemleri Sistem Mühendisliği Müdürlüğü'ne, 2014 yılında da İnsan Kaynakları Yönetimi Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır.

Prof. Dr. Mehmet ÇELİK - Genel Müdür Yardımcısı, Teknoloji ve Strateji Yönetimi

ODTÜ Makina Mühendisliği Bölümü'nden 1989 yılında lisans, 1991 yılında yüksek lisans ve 1997 yılında doktora derecesini almıştır. 1998-2010 yılları arası ASELSAN MST/REHİS grubunda görev yapmıştır. 2003 yılında mekanik anabilim dalında doçentlik unvanını almıştır. 2010 yılında KTO Karatay Üniversitesi'ne Prof. Dr. ve kurucu bölüm başkanı olarak atanmıştır. Şubat 2015-2017 tarihleri arasında TÜBİTAK Başkan Yardımcılığı, Başkan Vekilliği, Bilim Kurulu Üyeliği ve Yüksek Öğrenim Kurumu Yükseköğretim Kalite Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. KTO Karatay Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümünde öğretim üyesi olarak derslere devam etmekte olup TÜBA-Türkiye Bilimler Akademisi'nin asli üyesidir. Prof. Dr. Mehmet ÇELİK, Mayıs 2017'den itibaren ASELSAN Teknoloji ve Strateji Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Yavuz BAYIZ - Genel Müdür Yardımcısı, Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı

Lisans derecesini Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik/Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden, yüksek lisans derecesini aynı üniversiteden 1988 yılında almıştır. 1984 yılında ASELSAN ArGe

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MAYIS 2013

24 Mayıs 2013
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
241

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 üyeliklerinin 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 Örgütin	Yönetim Kurulu Başkanı Muharhas Aza / Genel Müdür	-	-	-	-
Mustafa Murat Şeker	Yönetim Kurulu Başkan Vekili /	-	-	-	-

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

242

26 Mayıs 2018

	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 Arzu	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-	-
Yavuz Bayız	Genel Müdür Yardımcısı	Aselsanet/Müdürler Kurulu Başkanı	-	-	-
Mustafa Kaval	Genel Müdür Yardımcısı	-	ASELSAN Kazakistan/Yönetim Kurulu Üyesi IAIS / 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, sahtecilik, 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
Tic. Sic. No: 274945
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 274945
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 274945
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul
243
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 İhraççı'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 İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

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.

TAJİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 08050012709000000000000000

[Handwritten signature]

TAJİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 08050012709000000000000000

[Handwritten signature]



24 Mayıs 2019

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 itibariyle, Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilerine sağlanmış 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 kullanarak 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 Mayıs 2018



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 13
Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 279999
Vergi No: 34518430000
MERSİ: 0810101279999000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 13
Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 279999
Vergi No: 34518430000
MERSİ: 0810101279999000000

YATIRIM 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:

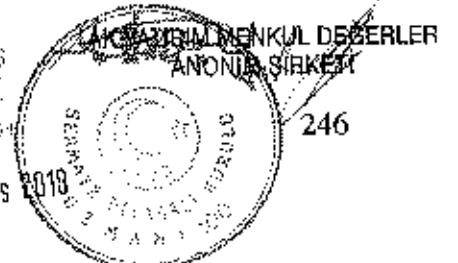
Yönetim Kurulu

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
Ercümen Arvas	Yönetim Kurulu Üyesi Bağımsız Üye	Bir sonraki olağan Genel Kurul tarihine kadar
Mehmet Arık	-	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

YAPILAN KREDİ YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜHÜRÜ
24 Mayıs 2018



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, Güdümlü 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'nca 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. ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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 sağlamıştır.

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 almıyor 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 2019

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	:	asclsan.ir@aselsan.com.tr
Faks	:	-

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
DEĞERLENDİRME VE
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Göçmenlik No: 22
Ticaret Sicil No: 272015
Göçmenlik No: 22
Ticaret Sicil No: 272015

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

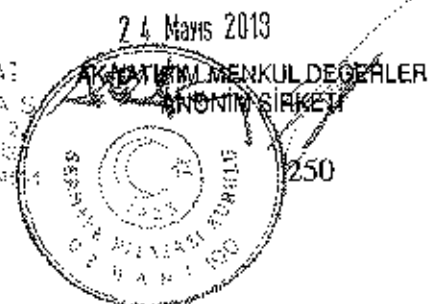
Aşağıdaki tabloda işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle Şirket çalışanlarının sayıları yerleşke bazında detaylı olarak verilmiştir:

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
Göbbaşı	1.169	1.230	1.271	1.269
Teknokent	201	217	245	258
İstanbul	47	51	49	49
Çölecek	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.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKETİ



Yukarıda belirtilen dönemler itibariyle 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 çıkarılmasına odaklanmaktadır.

Şirket'in çalışanlarına sağladığı ek hak ve menfaatler; yemek, evlenme yardımı, doğum yardımı, ölüm yardımı, ulaşım, özel sağlık sigortası, kreş 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 Kat: 6 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273082 - Mers: 08180012500000000000000000
Müşteri Hizmetleri: 0212 349 60 00



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:

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
	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. Sermayede ki 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 tanımaktadır. Farklı oy hakları bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ İlanılmış Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama yazılı	Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı Yeni pay alma hakkı kullanımından sonra kalan A Grubu paylar üzerinde önalm 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	Nama 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

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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'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.
BİRİNCİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 274945
Sicil Sicil No: 274945
Sicil Sicil No: 274945



24 Mayıs 2019

253

- ✓ Yönetim Kurulu üyelerinin üçte birinin sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yeterli bağımsızlık şartlarını sağlayan kişiler arasından Genel Kurul tarafından seçilecek bağımsız üyelere atanması.
- 13. maddesi gereğince; Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen TTK, SPK'n ve ilgili mevzuat hükümleri kapsamında gerekli komitelerin oluşturulması.
- 16. maddesi uyarınca Şirket'in denetimi, denetçi seçimi, görevden alınması ve ilgili tüm hususların TTK, SPK'n ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülmesi.
- 25. maddesi gereğince Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin ve vekillerinin her pay için bir oy hakkının bulunması.

İhraççı'nın yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması konusunda mevzuatta ve Esas Sözleşme'de yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında bir tedbir alınmamıştır. Ayrıca, Şirket, payları Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık bir şirket olduğundan, halka açık şirketlere özgü denetimlere tabi olmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek tedbirler arasında olduğu düşünülmektedir. Nihayet Şirket'in tüm finansal raporlarının pay sahiplerinin incelemesine açık tutulması, hakim ortağın Genel Kurul'da oyda imtiyazının bulunmaması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek tedbirler arasında sayılabilir.

19.5. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Uygulanması sonucunda ileriki zamanlarda Şirket'in yönetim hakimiyetinde bir değişiklik meydana getirebilecek, Şirket'in de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

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

Şirket'te %5 veya daha fazla paya sahip gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

Handwritten signatures and notes on the left margin.

Handwritten notes and signatures on the right margin.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Handwritten signature and stamp.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Handwritten signature and stamp.

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Handwritten signature and stamp.

24 Mayıs 2018
YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
254
24 Mayıs 2018
Handwritten signature and stamp.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR 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 haslatı 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
Ağa ortak					
TSKGV	224	604	319	80	54
Ağa ortağın ortakları/İştirakleri/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 FİSİM	--	46	--	--	--
İşbir	--	--	2	--	--
Nctas	--	7	939	--	134
Bağlı menkul kıymetler					
Roketsan	69.285	62.542	59.188	10.214	42.269
Müşterek yönetime tabi teşebbüsler ve bu teşebbüslere ilişkin ilişkili taraflar					
IGG	5.416	6.700	2.758	--	--

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2019
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

255

21. DİĞER BİLGİLER**21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler**

Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 1.000.000.000 TL olup her biri 1 TL itibari değerde 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmemiştir.

	1 Ocak 2015-31 Aralık 2015	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	75.803.616,50	76.384.405,40

	1 Ocak 2016-31 Aralık 2016	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	76.384.388,39	152.910.946,82

	1 Ocak 2017-31 Aralık 2017	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	152.910.946,82	152.947.579,00

	1 Ocak 2018-31 Mart 2018	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	152.947.579,00	152.953.918,34

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları İhraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Bulunmamaktadır.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

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

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Nispetiye Sok. No: 22
Kat: 9
Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Vergi Sic. No: 33200000000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Nispetiye Sok. No: 22
Kat: 9
Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Vergi Sic. No: 33200000000000000000

AK-YATIRIM MENKUL DEĞERLER
TANITIM ŞİRKETİ
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Nispetiye Sok. No: 22
Kat: 9
Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Vergi Sic. No: 33200000000000000000

24 Mayıs 2018

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 değişiklikten 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:

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL İZAHNAMESİ
24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
TİCARET SİCİSİ NO: 27
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 satışı 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 iştirak sahalarına girer 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 mümcessillik, acentalık alabilir.
- Satdığı 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

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5
Kat: 7
Beşiktaş/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 5
Kat: 7
Beşiktaş/İstanbul

AK YATIRIM 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 önerge 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 uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001
Sicil Sicil No: 274945
Kıbrıs Caddesi No: 10
Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001
Sicil Sicil No: 274945
Kıbrıs Caddesi No: 10
Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001
Sicil Sicil No: 274945
Kıbrıs Caddesi No: 10
Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
24 Mayıs 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 080300127494500001
Sicil Sicil No: 274945
Kıbrıs Caddesi No: 10
Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

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 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 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 Üretlendirme 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 arasından 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

YAKIYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ ÜYELERİ
Bağımsız Denetçi
YAKIYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ ÜYELERİ
Bağımsız Denetçi

YAKIYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ ÜYELERİ
Bağımsız Denetçi
YAKIYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ ÜYELERİ
Bağımsız Denetçi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİM KOMİTESİ ÜYELERİ
24 Mayıs 2019
261

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 notes on the left margin]

[Handwritten notes on the right margin]

[Handwritten notes and stamps at the bottom left]

[Handwritten notes and stamps at the bottom center]

[Handwritten notes and stamps at the bottom right]

24 Mayıs 2019

262

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.

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 2019

263



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 esasa 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/geliştirme, 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)

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BANKACI KUVVETLERİ GENELİ
SİRKETİ
Nispetiye Mahallesi, No:10 Kat:10
Beşiktaş/İstanbul

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, No:10 Kat:10
Beşiktaş/İstanbul

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, No:10 Kat:10
Beşiktaş/İstanbul

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, No:10 Kat:10
Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2019

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 fiyatludur 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.

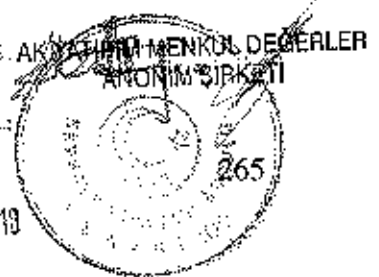
Sayıda az olmakla birlikte, Şirket'in bazı yurt içi ArGe programları kapsamında maliyet artı kâr tipinde yaptığı satış sözleşmeleri bulunmaktadır (maliyet geri ödemeli sözleşmeler olarak da bilinen söz konusu sözleşmeler kapsamında, belli bir tavan bedele tabi olmak üzere, yüklenicinin sözleşme kapsamında 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 hakodış 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 geliştirme sonucunda 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 ürün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKETİ
2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKETİ
2019

24 Mayıs 2019



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 snai 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

Handwritten signature and stamp on the left side of the page.

Handwritten signature and stamp on the right side of the page.

Handwritten signature and stamp at the bottom left of the page.

Handwritten signature and stamp at the bottom right of the page, including a circular stamp with the number 266 and the date 24 Mayıs 2020.

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 cezalarının genellikle müşterinin bildirimini takiben belli bir süre içerisinde ödemesi 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2019

267

ilaveten, Şirket'in müşterileri, mücbir sebep hallerinin gerçekleşmesi ve genellikle belirlenen bir süre içerisinde mücbir sebebin sona ermemesi halinde, sözleşmeyi tamamen veya kısmen feshetme hakkını haizdir.

Şirket'in satış sözleşmelerinin ifası için bazı ithal ürünler kullanması söz konusu olup bu kapsamda ilgili tedarikçi tarafından bahse konu ürünlerin ihracı için ilgili ülkenin mevzuatı kapsamında resmi makamlardan ihracat izin belgesi alınması gerekmektedir. Buna ilaveten, Şirket'in yurt dışı müşterilere satışları için genellikle MSB'den ihracat izin belgesi alınması gerekmektedir. İlgili devletin ilgili ürün için ihracat izin belgesini vermemesi veya vermekte gecikmesi halinde, Şirket ilgili sözleşme kapsamında yer alan mücbir sebep hükümlerine başvurabilir ve müşteriden söz konusu mücbir sebebin ortadan kalkması beklenen süre sonuna kadar teslimat takvimini ertelemesini talep edebilir. Tanınan süre uzatımı içerisinde mücbir sebebin ortadan kalkmaması halinde, müşteri sözleşmeyi bir önceki paragrafta belirtildiği üzere, kısmen veya tamamen feshedebilir. Ancak Şirket'in bazı yabancı ülkelerle olan satış sözleşmelerinde ihracat izin belgesinin alınmaması mücbir sebep olarak nitelendirilmemektedir. Sözleşmelerin sona ermesinin potansiyel sonuçları ile sözleşmelere ilişkin ek bazı bilgiler için 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).

Sanayi Katılımı/Offset

Şirket, SSM ile ana yüklenici sıfatıyla sözleşme imzaladığı durumlarda (veya SSM'nin ana yüklenicisine alt yüklenici bulunduğu durumlarda), Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerine tabi olabilmektedir. Bu yükümlülükler tahtında, Şirket, SSM ile ilgili satış sözleşmesi kapsamındaki Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerine ilişkin olarak ayrı bir sözleşme imzalamak durumunda kalabilir (veya alt yüklenici olduğunda ilgili alt yüklenicilik sözleşmesi bakımından söz konusu yükümlülüğü olabilir). SSM, ilgili sanayi katılımı/offset sözleşmeleri kapsamında, Sanayi Katılımı/Offset yükümlülüklerinin %6'sı oranında ayrı bir kesin teminat mektubu sunulmasını talep etmektedir. SSM'nin Sanayi Katılımı/Offset gereklilikleri hakkında daha fazla bilgi için Bkz. "Mevzuat" (İzahname'nin 6.1.4 no.lu bölümü) ve "Risk Faktörleri" (İzahname'nin 5 no.lu bölümü)." Şirket, yabancı kamu tedarik makamları ile imzalanan satış sözleşmeleri kapsamında da, ilgili ülke tarafından zorunlu tutulan Sanayi Katılımı/Offset mevzuatına tabi tutulabilir.

Uygulanacak Hukuk

Yurt dışı satış sözleşmelerinde uygulanacak hukuk, ilgili kamu makamlarının tabi olduğu kanunlardır.

Diğer

Yukarıda sayılanlar dışında, ASELSAN'ın kamu tedarik makamları ile yaptığı satış sözleşmeleri aşağıdaki türde hükümleri de içermektedir;

- SSM ile yapılan satış sözleşmeleri özelinde:
 - o SSM'nin sözleşmeyi veya sözleşmeden doğan haklarını, tamamen veya kısmen, başka kamu kuruluşlarına devretme hakkı bulunmaktadır.
 - o ilgili sözleşmede belirtildiği kapsamda, Şirket'in tekrarlanmayan maliyetleri sözleşme bedeline dahil olabilir. Bir satış sözleşmesi kapsamında tekrarlanmayan maliyeti SSM tarafından karşılanan kalemlere (menkul veya gayrimenkul mal ve lisanslar gibi) ilişkin

Handwritten signatures and stamps on the left margin.

Handwritten signatures and stamps on the right margin.

Stamp: TÜRKİYE İÇİŞLERİ BAKANLIĞI, YATIRIM MENKUL DEĞERLER KURUMU, İZMİR ŞİRKETİ, İZMİR, 24 Mayıs 2019.

Stamp: İZMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER KURUMU, İZMİR ŞİRKETİ, İZMİR, 24 Mayıs 2019.

Stamp: AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ, İZMİR, 24 Mayıs 2019.

24 Mayıs 2019

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 kullanılmasına 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.

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 edilmediğine 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.
ANONİM ŞİRKETİ
269
24 Mayıs 2019

yükümlülükler genellikle Şirket'in ürünlerini/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 muaf.

Yerel ve Yabancı Şirketler ve Kamu Tedarik Makamları ile Yapılan Önemli Satış Sözleşmelerinin Listesi

31 Mart 2018 itibarıyla, Şirket'in bakiye siparişlerinin %41,9'ünü 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;

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320
Tic. Sic. No: 27320

7.4 Mayıs 2019

- Şirket ile SSM arasında Alçak İrtifa Hava Savunma Füze Sistemi (AİHSFS) Projesi Tasarım ve Geliştirme Dönemi (Dönem-1) ile ilgili olarak 20 Haziran 2011 tarihinde imzalanan 278.371.118 TL ve 193.059.102 ABD Doları tutarlı sözleşme;
- Şirket, SSM ve ana yüklenici TUSAŞ arasında ATAK Helikopter Programı ile ilgili olarak 7 Haziran 2007 tarihinde imzalanan 700.000.000 ABD Doları tutarlı sözleşme;
- Şirket ile MSB arasında, Türk Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyacı olan Ateş Destek Otomasyon Sistemleri'nin (ADOP-2000) tedariki ile ilgili olarak 23 Aralık 2016 tarihinde imzalanan 200.000.000 ABD Doları tutarlı sözleşme;
- ASELSAN ile SSM arasında, imzalanan Orta İrtifa Hava Savunma Füze Sistemi (OİHSFS) Projesi Tasarım ve Geliştirme Dönemi ile ilgili olarak 20 Kasım 2011 tarihinde 250.720.295 TL ve 132.113.714 Avro tutarlı sözleşme; ve
- Şirket ile MSB arasında, Türk Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyacı olan Silah Tespit Radarı Projesinin tedariki ile ilgili olarak 16 Aralık 2016 tarihinde imzalanan 176.850.000 ABD Doları tutarlı sözleşme.

Tedarik Sözleşmeleri

Şirket, yerli ve yabancı şirketler (Şirket'in iştirakleri dahil); üniversiteler ve araştırma kurumları, bazı kamu makamları ve kamuya ait şirketler ile tedarik sözleşmeleri imzalamaktadır. Önemli tedarik sözleşmeleri genellikle Şirket'in önemli satış sözleşmeleri kapsamında ihtiyaç duyduğu mal ve hizmetlerin tedarik edilmesi amacıyla yapılmaktadır. İşin kapsamı, bedeli vb. nedenlerden dolayı önemli olarak kabul edilen bir tedarik sözleşmesi, Şirket'in müşterisi ile imzaladığı bir satış sözleşmesinin kapsamında imzalanıyor ise, ilgili satış sözleşmesinin hükümleri, söz konusu tedarik sözleşmesinin kapsamında imzalanıyor ise, ilgili satış sözleşmesinin hükümleri, söz konusu tedarik emri de kullanılabilir olup gerekli olması halinde ilgili satış sözleşmesinin yanıtılacak hükümleri sipariş emrine ek yapılmaktadır. Diğer taraftan, ilgili tedarikin önemli addedilen bir satış sözleşmesi kapsamında yapılmadığı veya bir satış sözleşmesinden bağımsız olarak yapıldığı durumlarda, Şirket ilgili tedarik için standart sipariş şartlarını veya ilgili tedarike uygun olan bir alt sözleşme tipini kullanabilmektedir.

Finansman Sözleşmeleri

Şirket, nakdi ve gayri nakdi krediler için genel kredi sözleşmeleri imzalamıştır. 31 Mart 2018 itibariyle, Şirket'in nakit kredileri Eximbank ve Savunma Sanayii Destekleme Fonu'ndan kullanılmıştır. Şirket'in Türk Eximbank ile ihracat finansmanına ilişkin sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmelerinde, Şirket'in pay sahipliği ya da yönetim yapısında bir değişiklik olması halinde, sözleşmelerin diğer taraflarına sözleşmeyi feshetme hakkı veren hükümler (kontrol değişikliği hükümleri) bulunmamaktadır.

Eximbank Kredileri

31 Mart 2018 itibariyle, Şirket'in Eximbank ile olan kredi bakiyesi 263,3 milyon TL ve 36 milyon ABD Doları tutarındadır. Eximbank kredileri çifte para birimli (ABD Doları ve TL) olarak kullanılabilir. Şirket'in, Eximbank kredilerini kullanmasının ana nedeni, pazar koşullarına göre daha uygun bir finansman şekli olması ve süresi boyunca sabit faizli kredi olmalarıdır. Bunlar ABD Doları cinsinden krediler olsa da, 2017 yılında Devlet'in şirketleri döviz riskine karşı koruma amaçlı programı çerçevesinde Şirket sabit faiz ödeme uygulamalarından faydalanmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ORTAKLIĞI
SİRKETİ

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKTİF MENKUL DEĞERLER
SİRKETİ

24 Mayıs 2019

Savunma Sanayii Destekleme Fonu Kredileri

Yukarıda belirtilenlere ilaveten, Şirket'in Savunma Sanayii Destekleme Fonu'ndan kullandığı yatırım kredileri bulunmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle, 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 (makinelere, 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 itibariyle, 18 Türk bankası ile genel kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2018 itibariyle, tüm gayri nakdi kredilerin ABD Doları karşılığı toplam 3,9 milyar ABD Dolarıdır. Gayri nakdi kredilerin %14'ü TL, kalanı ise yabancı para cinsindedir.

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 arttırabilmektedir.

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, gori 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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Tarihi: 02.10.2007
Sicil No: 272
Mersis No: 33010000900001000000
Ticaret Sicil No: 272
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 272
Vergi No: 33010000900001000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Tarihi: 02.10.2007
Sicil No: 272
Mersis No: 33010000900001000000
Ticaret Sicil No: 272
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 272
Vergi No: 33010000900001000000

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Tarihi: 02.10.2007
Sicil No: 272
Mersis No: 33010000900001000000
Ticaret Sicil No: 272
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 272
Vergi No: 33010000900001000000

24 Mayıs 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ
SİRKETİN BAŞLIĞI KURULU
272

23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı'nın Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İzahname'de yer verilen finansal tablolara ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına KAP (www.kap.org.tr) ve Şirket'in kurumsal internet sitesinden (www.asehsan.com.tr) ulaşılabilmektedir.

Finansal Tablo Dönemi	KAP'ta İlan Edilme Tarihleri
1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015	7 Mart 2016
1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016	20 Şubat 2017
1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017	20 Şubat 2018
1 Ocak 2018 - 31 Mart 2018	2 Mayıs 2018

23.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İhraççı'nın 31 Mart 2018 tarihli finansal tablosunun bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi olup 31 Mart 2018 tarihli finansal tablodan sorumlu ortak baş denetçi Hakkı Özgür Sivacı'dır. Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır. Şu kadar ki, 2018 mali yılı ile ilgili bağımsız denetim faaliyetlerini yürütmek üzere 2 Nisan 2018 tarihli olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar ile Yeditepe Bağımsız Denetim Anonim Şirketi atanmıştır.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin İhraççı'nın 31 Mart 2018 tarihli finansal tablosu için vermiş olduğu sınırlı denetim raporu sonucu 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 sınırlanmış 31 Aralık 2017 tarihli ve 31 Mart 2017 tarihinde sona eren üç aylık hesap dönemine ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmiştir. Bu husus, tarafınıza verilen sonucu etkilememektedir."

İhraççı'nın 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi olup 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarından sorumlu ortak baş denetçi Hakkı Özgür Sivacı'dır.

[Handwritten signature and stamp of Hakkı Özgür Sivacı, former auditor]

[Handwritten signature and stamp of Yeditepe Bağımsız Denetim Anonim Şirketi]

[Stamp: ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.]

[Stamp: AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ]

24 Mayıs 2018



[Vertical stamp: AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ]

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.

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.

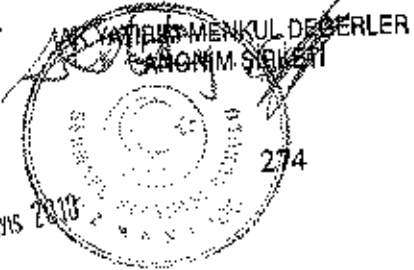
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



temettünün 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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
Nispetiye Sok. No: 27
Kat: 2
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Vergi Sic. No: 274945
Tic. Sic. No: 274945
Vergi Sic. No: 274945

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
Nispetiye Sok. No: 27
Kat: 2
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Vergi Sic. No: 274945

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
KURUMU ŞİRKETİ
275
24 Mayıs 2019

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 sımai haklara ilişkin 2.000.000 TL tutarında itirazın iptali davası bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Bulunmamaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Cumhuriyeti, Nicosia, 2018 Yılı
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları
Denetim Raporu ve Denetim Sonuçları

24 Mayıs 2018

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grup	Yatırımcı / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	140.000.000	26,19	1	140.000.000	12,28
					TOPLAM	140.000.000	12,28

Halka Arz Edilen Paylar'ın herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu TRAASELS91H2'dir.

Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olup halka arz edilemeyen paylar iptal edileceğinden yukarıdaki tabloda verilen rakam ve oranlar değişebilir.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türkiye Cumhuriyeti Kanunları'na tabidir. Halka Arz Edilen Paylar sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları, kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1))

Esas Sözleşme'nin 30. maddesi uyarınca, 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 tizerinden, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payı ayrılır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KARARLAR KURULU
24 Mart 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KARARLAR KURULU
24 Mart 2019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KARARLAR KURULU
24 Mart 2019

24 Mart 2019

277

- 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 çşit 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 çşit olarak kâr payı alma hakkı elde eder.

Kâr Payı Hakkının Zamanlaşımına Uğraması: Pay sahipleri ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile pay sahipleri tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zamanlaşımına uğrar.

Zamanlaşımının Kimin Lehine Sonuç Doğuracağı: Zamanlaşımına 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 Yarıtdışında 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 hatırdır.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MEVKAT DEĞERLER KANUNU
Madde 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100

MEVKAT MENKUL DEĞERLER
KURUMUNUN ŞİRKETİ

24 Mayıs 2018

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, sermaye artışlarında pay sahiplerinin TTK'nin 461. maddesi uyarınca hazırladıkları 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 serhini 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.

Bileli 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİS: 08330000000000000000
Tic. Sic. No: 274945
Sermaye: 100.000.000 TL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİS: 08330000000000000000
Tic. Sic. No: 274945
Sermaye: 100.000.000 TL

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİS: 08330000000000000000
Tic. Sic. No: 274945
Sermaye: 100.000.000 TL

ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİS: 08330000000000000000
Tic. Sic. No: 274945
Sermaye: 100.000.000 TL

24 Mayıs 2019

tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edimmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren 30 gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren 30 gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559)

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerçekleştirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az 1.000.000 TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, Yönetim Kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescilli tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan izin almış ve faaliyet göstermektedir.
Tic. Sic. No: 274972
Mersis No: 080100027497200001
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274972
Mersis No: 080100027497200001
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan izin almış ve faaliyet göstermektedir.
Tic. Sic. No: 274972
Mersis No: 080100027497200001
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan izin almış ve faaliyet göstermektedir.
Tic. Sic. No: 274972
Mersis No: 080100027497200001
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

24 Mayıs 2013

280

sulh ve ibra yoluyla kaldıramaz. 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. Satım 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 Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.
Sermaye Pazarı Kurumları Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

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 kaydettirme 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 kullanılmasında durumun ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 10 Kat: 9
06500 Çankaya/Ankara
Tic. Sic. No: 273195
MERSİ: 081700127319500010
www.ziraatyatirim.com.tr

[Handwritten signature]
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 10 Kat: 9
06500 Çankaya/Ankara
Tic. Sic. No: 273195
MERSİ: 081700127319500010
www.ziraatyatirim.com.tr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 10 Kat: 9
06500 Çankaya/Ankara
Tic. Sic. No: 273195
MERSİ: 081700127319500010
www.ziraatyatirim.com.tr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 10 Kat: 9
06500 Çankaya/Ankara
Tic. Sic. No: 273195
MERSİ: 081700127319500010
www.ziraatyatirim.com.tr

24 Mayıs 2013

282

[Handwritten signature]
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 10 Kat: 9
06500 Çankaya/Ankara
Tic. Sic. No: 273195
MERSİ: 081700127319500010
www.ziraatyatirim.com.tr

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 tabii 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 satılmayan 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 talbinde bulunabileceklerdir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Gölbaşı Sok. No: 22
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270903
Mersis: 0810001270903000000

ASELSAN 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 şekilde halka arz edildiğinden, 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 doldurmasını 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 gazetesi, 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

Handwritten signatures and stamps on the left side of the page.

Handwritten signature and stamp on the right side of the page.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2019
284

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 (küsurat 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 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. 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 (küsurat 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 İçi 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.

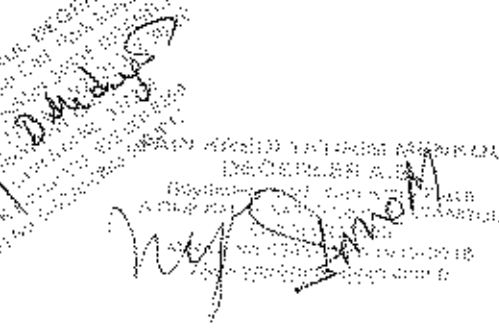
Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında ASELSAN'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

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.













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 İçi 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 buldukları Konsorsiyum Üyesi'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcıların talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt İçi 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 İçi 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 İçi 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 Alınmada 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, Avru, İngiliz Sterlini ve İsviçre Francı)	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

[Handwritten signatures and stamps on the left margin]

[Handwritten signatures and stamps on the right margin]

[Handwritten signatures and stamps at the bottom left]

[Handwritten signatures and stamps at the bottom right]

		(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 ortalamaya 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 işinü ağırlıklı ortalamaya 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 işinü ağırlıklı ortalamaya 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 işleme 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 işleme kuru (küsuralı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL Vadeli Mevduat	1,00	-	-

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet kurları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen kurların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilir.

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 kullanımını 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 belirtmek 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 talibi giren aracı kuruma aittir.

(Handwritten signatures and stamps on the left side of the page)

(Handwritten signatures and stamps on the right side of the page)

(Ziraat Yatırım Menkul Değerler logo and official stamps at the bottom of the page)

ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24 Mayıs 2019

287

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 kazanılan 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 kazanılan 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 Bozamında Uygulanacak Fiyat" üzerinden res'en paraya çevirerek, almaya hak kazanılan 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 olacaktırlar.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alınma 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 başvurusu 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
Sabancı Center, 4. Levent, 34330, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 334 94 94, Faks: + 90 (0212) 334 96 89

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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sabancı Center, 4. Levent, 34330, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 334 94 94, Faks: + 90 (0212) 334 96 89

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Sabancı Center, 4. Levent, 34330, İstanbul
Tel: + 90 (0212) 334 94 94, Faks: + 90 (0212) 334 96 89

24 Mayıs 2013

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, Atşehir, Beylikdüzü ve Göztepe İrtibat büroları, www.a1capital.com.tr internet adresi

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Maslak, Meydan Sokak No:3 Veko Giz 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 İrtibat bürosü, (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 Atşehir/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

[Handwritten signatures and stamps on the left margin]

[Handwritten signature and stamp on the right margin]

[Handwritten signature and stamp in the center]

[Handwritten signature and stamp in the bottom right]

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

[Handwritten signature]

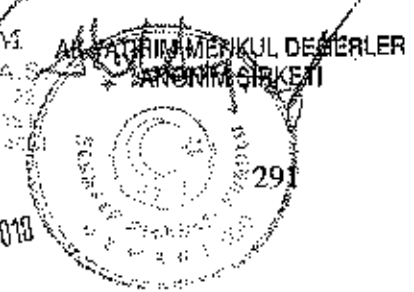
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

24 Mayıs 2019



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. Nurel 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.osmanliemenkul.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.phillipcapiatal.com.tr internet adresi

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Investaz Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
PhillipCapital Menkul Değerler Anonim Şirketi

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Investaz Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
PhillipCapital Menkul Değerler Anonim Şirketi

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Investaz Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
PhillipCapital Menkul Değerler Anonim Şirketi

24 Mayıs 2019
292

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.qnbf.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, Girne, 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

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

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 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 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

24 Mayıs 2013
293

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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ ANADOLUBANK ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ DENİZBANK ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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

GARANTEE FOR THE INVESTORS

Konsorsiyum Üyesi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
ZİRVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2013
294

	Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu TL DİBS Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro) TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro)
ICBC TURKEY BANK ANONİM ŞİRKETİ	
ING MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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)

24 Mayıs 2019

295

TÜRKİYE İŞ BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro)
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB FİNANSBANK ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Şeker Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Şekerbank Türk Anonim Şirketi	<ul style="list-style-type: none"> 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)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> TEB Portföy Para Piyasası Fonu TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRK EKONOMİ BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> TEB Portföy Para Piyasası Fonu TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) (Yalnızca vadesiz DTH'lar kullanılacaktır.) TL Vadeli Mevduat (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı vaktü gününe sahip TL mevduatlar kullanılacaktır.)

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	TL Vadeli Mevduat
TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ TÜRK BANKASI LİMİTED	<ul style="list-style-type: none"> 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)
ÜNÜ MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu TL DİBS Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI TÜRK ANONİM ORTAKLIĞI	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
 Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
 Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
 24 Mayıs 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
 297
 SERMAYE BAKANLIĞI
 İZMİR

	Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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.

AKBANK TÜRK ANONİM ŞİRKETİ
MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018

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 arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması;
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii 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 arza ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket ve Konsorsiyum Liderleri'nin ortak mutabakatı ile tamamlanacak olup mutabakata varılmaması 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

Şirketin Yatırımcıların Menkul Değerler
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
24 Mayıs 2018

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 H-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 signatures and stamps on the left side of the page]

[Handwritten signatures and stamps on the right side of the page]

[Handwritten signatures and stamps at the bottom left]

[Handwritten signatures and stamps at the bottom center]

[Circular stamp and handwritten signatures at the bottom right]

24 Mayıs 2019

Ayrıca, izahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar talep toplama süreci 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 kaydedilecek 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 ikincil 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 işsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Sadık PIYADI	TSKGV
Mehmet Cumhur ÖZDEMİR	TSKGV
Nilüfer YALÇIN	TSKGV
Ebru URAL SEVINÇ	TSKGV
Melis GÜNGÖR	TSKGV
Gülray TEMİZBAŞ	TSKGV
Caner Gökten AYDOĞDU	TSKGV
Haluk GÖRGÜN	ASELSAN
Mustafa Mural ŞEKER	ASELSAN
Mehmet ARIK	ASELSAN
Ercüment ARVAS	ASELSAN

24 Mayıs 2018

AKTARIM MENKUL DEĞERLER
MÜHÜRÜ

301

Bayram GENÇCAN	ASELSAN
İbrahim ÖZKOL	ASELSAN
Ercan TOPACA	ASELSAN
Celal Sami TÖFEKÇİ	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 ŞENİER	ASELSAN
Mustafa KAVAL	ASELSAN
İbrahim BEKAR	ASELSAN
Alper ÜNSOY	ASELSAN
Mert ERDOĞMUŞ	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abmet Kemal ATASOY	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şihyaman CENGİZ	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Engin YEGÜL	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Neslişah ONYEDİOĞLU	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Başar ÇIVİCİ	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 BEKİRİM	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Berk AY	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Efe KARAYİĞİT	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bora TIZGİLER	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Hakkı FAMAN	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 Güneş KARABULUT	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Metin ZHİREN	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emre SEZAN	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mustafa KÜÇÜKMERAL	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Burç 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 KOĞACIOĞLU	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.

(Handwritten signatures and stamps on the left side of the page)

(Handwritten notes on the right side of the page)

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



21 Mayıs 2019

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
Esra TABOĞLU	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Sibel ÖZTAŞ	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Galyna BENBANASTE	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Dilara LEVİNTİOĞLU	TABOĞLU HUKUK BÜROSU
Naz Gülce 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.
Mehmet 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 ÇİPLİ	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 AĞYÜZ	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Özlem GÜLÇİÇEK	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hulusi 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 KARAHİSARLI	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.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 15
Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272923 / Mers: 08170012729230000000
Tic. Sic. No: 272923 / Mers: 08170012729230000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 15
Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272923 / Mers: 08170012729230000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 15
Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272923 / Mers: 08170012729230000000

24 Mayıs 2020

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.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIMCULARA
TAHESİS VE DAĞITIM ESASLARI

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIMCULARA
TAHESİS VE DAĞITIM ESASLARI

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIMCULARA
TAHESİS VE DAĞITIM ESASLARI
24 Mayıs 2019
304

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 İhraççı 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 İhraççı 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 buldukları 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.
MERSİS: 083300329900001
Sicil No: 274984
Ticaret Sicil No: 274984
Kurum Sicil No: 274984
Ticaret Sicil No: 274984
Kurum Sicil No: 274984

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERSİS: 083300329900001
Sicil No: 274984
Ticaret Sicil No: 274984
Kurum Sicil No: 274984
Ticaret Sicil No: 274984
Kurum Sicil No: 274984

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 Mayıs 2018

305

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.

[Handwritten signatures and stamps on the left side of the page]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KAP'da ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile duyurulacaktır.
[Handwritten signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Handwritten signature]

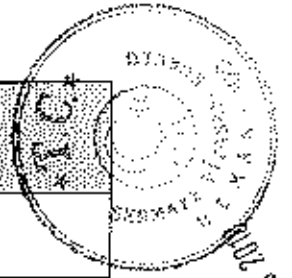
YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2019
306
[Circular stamp and handwritten date]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



24 Mart 2017

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracıları MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Takasbank Virman Ücreti	-	-	-
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	2,63 TL (işlem sayısı üzerinden her bir farklı tarih için)	%0,5	-	-
Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK tarifi	-	1,50 TL+MSMV	Banka skalası uygulanacaktır.	-	-
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	işlem başına 2,5 TL	işlem başına 2,5 TL	En az 9,66 TL olmak üzere tutar üzerinden % 0.00005+BSMV	-	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmamaktadır; ancak yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	Hesaplardan aylık 3,00 TL hesap işlem ücreti alınmaktadır. MKK'nın tahsil edeceği diğer ücretler yatırımcılara yansır.
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	MKK tarifi	MKK tarifi	-	-	-
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır	-	-	MKK'ya ödenecek ücret yatırımcılardan alınacaktır.
Gedik Yatırım Menkul Değerler	-	0,5 TL	0,5 TL	-	-	-

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

AKYATIRIM 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	-	-
Info 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 tarifesi geçerli olacaktır.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK tarifesi	Yürürlükteki EFT tarifesi	-	-
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

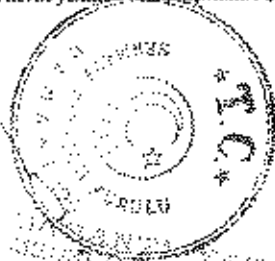
						tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilecektir
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	5,25,-	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	2.500 TL'ye kadar 5 TL, 2.501- 15.000 TL'ye kadar 10 TL., 15.001-50.000 TL'ye kadar 15 TL, 50.001 TL üzeri 20 TL.	-	-
Teb 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.	-	-	-	-	-	-
Turkish 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 tarifesi	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	(Halka Arz için başvuruda bulunan ve hesap açan yatırımcılardan VakıfBank MKK Hesap Açım Ücreti)	-	MKK tarifesi	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Hesap açılış ücreti tahsil etmeyecektir.	-	MKK tarifesi	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan 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	-	-

*Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.



24 Mayıs 2019

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Katılım Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Katılım Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Katılım Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Katılım Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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 arzın yapılabileceği 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 and stamps at the bottom of the page)

(Official stamp and handwritten notes on the right side of the page)

Şirket ve Konsorsiyum Üyeleri arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 21 Mayıs 2018 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıttıran bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arz sırasında, 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 İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

ASELSAN ve halka arza aracılık yapan Konsorsiyum Üyeleri arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Üyeleri ile ASELSAN arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Üyeleri'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Konsorsiyum Üyeleri'nin ASELSAN'ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, herhangi bir anlaşma yoktur. Konsorsiyum Üyeleri, halka arza aracılık karşılığında halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

ASELSAN ve halka arzda hukuki danışmanlığını yapan Taboğlu Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Taboğlu Hukuk Bürosu ile ASELSAN arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Taboğlu Hukuk Bürosu'nun 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 arasında, herhangi bir anlaşma yoktur. Taboğlu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde edecektir.

ASELSAN ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ve ASELSAN arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin 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 yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, ASELSAN'a sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274800, Şişli, İstanbul, Türkiye
Etiler, Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul
Yatırım Menkul Değerler No: 3329
Tic. Sic. No: 274800, Şişli, İstanbul, Türkiye
Etiler, Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul
Yatırım Menkul Değerler No: 3329

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274800, Şişli, İstanbul, Türkiye
Etiler, Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul
Yatırım Menkul Değerler No: 3329

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274800, Şişli, İstanbul, Türkiye
Etiler, Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul
Yatırım Menkul Değerler No: 3329

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 274800, Şişli, İstanbul, Türkiye
Etiler, Kat: 9, Beşiktaş / İstanbul
Yatırım Menkul Değerler No: 3329

24 Mayıs 2018
312

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için ilgili şartları taşımaları, ilgili pazar listesine kaydedilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi yani Borsa kotuna alınmaları gerekir.

Payları Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edebilecekleri paylar sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin ticaret siciline tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa İstanbul kotuna alınır. Şirket'in B Grubu nama yazılı payları "ASELS" kodu ile 1990 yılından bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Bu kapsamda yeni ihraç edilecek paylar sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescili ile Borsa İstanbul kotuna alınmış olacaktır.

26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in B Grubu payları halihazırda "ASELS" kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Halka Arz Edilen Paylar da Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görecektir.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

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

Bulunmamaktadır.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Bulunmamaktadır.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

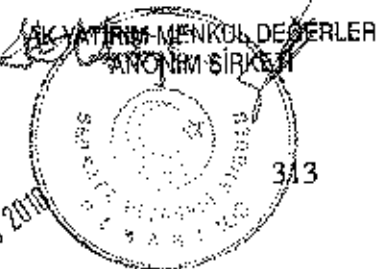
Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, ASELSAN paylarına yönelik olarak ASELSAN nam ve hesabına fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhütte bulunmamaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER
SARAYI
SARAYLAR MAHALLESİ
KARAKÖY
KADIKÖY
İSTANBUL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER
SARAYI
SARAYLAR MAHALLESİ
KARAKÖY
KADIKÖY
İSTANBUL



24 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 alımda 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.
KURUMSAL İŞLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Nispetiye Mahallesi, Akmerkez B Blok Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274947
MERSİ: 08100012749470000001
Tic. Sic. No: 274947
MERSİ: 08100012749470000001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Mahallesi, Akmerkez B Blok Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274947
MERSİ: 08100012749470000001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Mahallesi, Akmerkez B Blok Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274947
MERSİ: 08100012749470000001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL İŞLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Nispetiye Mahallesi, Akmerkez B Blok Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274947
MERSİ: 08100012749470000001

24 Mart 2019
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Mahallesi, Akmerkez B Blok Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274947
MERSİ: 08100012749470000001

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Payların halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Paylarımı halka arz edecek bir pay sahibi bulunmamaktadır.

27.2. Payların halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Paylarımı halka arz edecek bir pay sahibi bulunmamaktadır.

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

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 artırımını 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.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

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 ve 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.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

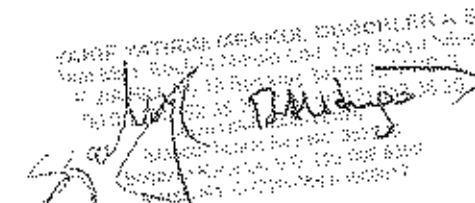
Yukarıda belirtilenler dışında herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır.

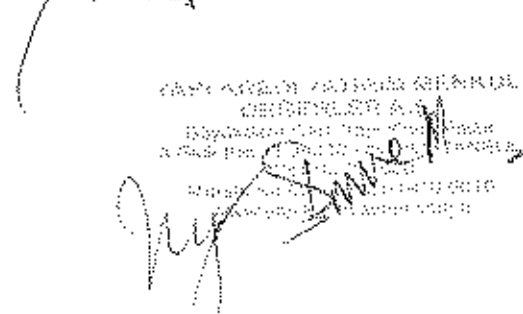
d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Bulunmamaktadır.

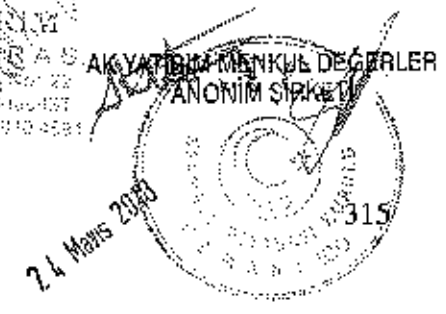
e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Bulunmamaktadır.









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 girişimlerindedir.

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 Malzya, 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 alma 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 alma 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 gelirin 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 gelirin %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.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER
21. Mayıs 2018

[Handwritten signature]
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER
21. Mayıs 2018
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER
21. Mayıs 2018
317

29. SULANMA ETKİSİ

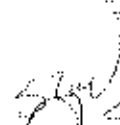
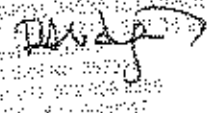
29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:


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.




 
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 273851 / Mersis No: 341200025000000027385100000
Tic Sic No: 273851 / Mersis No: 341200025000000027385100000


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 273851 / Mersis No: 341200025000000027385100000


ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 273851 / Mersis No: 341200025000000027385100000


AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 273851 / Mersis No: 341200025000000027385100000
24 Mayıs 2019




AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 273851 / Mersis No: 341200025000000027385100000

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	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Taboğlu Hukuk Bürosu	
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 ayrı ayrı alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında 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, Kızıllırmak Mah. Üfuk 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 çalışmalarını 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 aksamalarını 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.

ASELSAN Middle East: Ürdün Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik olarak gece görüş ve termal görüntüleme cihazlarının tasarımı, üretimi, geliştirilmesi ve pazarlanması faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla ASELSAN'ın %49 ve KADDB Investment Group'un %51 iştirak oranlarıyla 2012 yılında kurulmuştur.

SADEC: Suudi Arabistan'ın radar, elektronik harp ve elektro-optik sistem ihtiyaçlarının 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.

[Handwritten signatures and notes on the left margin]

[Handwritten signatures and notes on the right margin]

[Official stamps and signatures at the bottom of the page]

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 kazançlarının 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 anlaşılması gerekir. 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	Gelir Vergi Oranı (%)
14.800 TL'ye kadar	15
34.000 TL'nin 14.800 TL'si için 2.220 TL., fazlası	20
80.000 TL'nin 34.000 TL'si için 6.060 TL., fazlası	27
80.000 TL'den fazlasının 80.000 TL'si için 18.480 TL., fazlası	35

Gelir Aralığı

14.800 TL'ye kadar	15
34.000 TL'nin 14.800 TL'si için 2.220 TL., fazlası	20
80.000 TL'nin 34.000 TL'si için 6.060 TL., fazlası	27
80.000 TL'den fazlasının 80.000 TL'si için 18.480 TL., fazlası	35

Gelir Vergi Oranı (%)

15
20
27
35

ZİRETLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2018

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 değerlendirilebilmesi 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 beyanlarına üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası



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 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 Yönetiminin 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 uygulanabilecektir, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mali Müdürlüğü
24 Mayıs 2019

ZİRETLİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mali Müdürlüğü
24 Mayıs 2019

ZİRETLİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2019
323

belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile 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 üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata 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 tevkifata tabi tutulacaktır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık dönemce devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen dönemce 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 sınıai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelelerde 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 bölümünde 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 uygulamalarını 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.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ZİRVAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Maslak, Kat: 22
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Büyükdere Mahallesi, Kat: 22, No: 22

ZİRVAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
324
24 Mayıs 2019

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 ziyası 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 signatures and notes on the left margin]

[Handwritten notes on the right margin]

[Official stamps and signatures at the bottom of the page]

edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın 86/1(c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2018 yılı için 34.000.-TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 86/2 maddesi çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK'nın 101/2 maddesi uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi çerçevesinde, dar mükellef kişi ve kurumların menkul kıymetler ile iştirak hisselerini elden çıkarmalarından doğan değer artışı kazançlarının hesabında, kur farkından doğan değer artışı dikkate alınmamaktadır. Buna göre, dar mükelleflerin iktisap ettikleri menkul kıymetlerini veya iştirak hisselerini elden çıkarmaları halinde, kur farkından doğan değer artışı kazançları vergilendirilmeyecektir. Kur farklarının değer artışı kazancı olarak vergilendirilmemesi için, bu mükelleflerin Türkiye'de elde ettikleri gelirin, sadece sahip oldukları menkul kıymet veya iştirak hisselerinin elden çıkarılmasından doğan değer artışı kazancından ibaret olması gerekmektedir. Bununla beraber, Dar Mükellef kişinin yerleşik olduğu ülke ile Türkiye arasındaki Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümleri saklıdır.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

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

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumların her türlü kazancı kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Öte yandan, KVK'nın 5/1-c maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

24 Mayıs 2019

24 Mayıs 2019

326

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 itibariyle başka işletmelere iştiraktan ibaret olan holding şirketlerin "11-Menkul Kıymetler" grubundaki hesaplarda izledikleri pay senetleri veya ortaklık payları yönünden istisnanın uygulanması 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 vergiyec 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 Kanununun 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 on the left margin.

Handwritten signature on the right margin.

Official stamps and signatures at the bottom of the page, including a circular stamp dated 24 Mayıs 2013 and a rectangular stamp for ZİYA İ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ.

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 kurumlarca; 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 surtiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

ZİRAAT KATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Şişli Maslak 72
Kat: 22
Etiler - Beşiktaş
İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 276200
Vergi Sic. No: 276200/00000000000000000000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
SİRKÜLER NO: 328
24 Mayıs 2019

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî 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) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat 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.

[Handwritten signatures and stamps on the left side of the page]

[Handwritten signature and stamp: D. Dündüzoğlu]

[Handwritten signature and stamp: M. S. S. S.]

[Handwritten signature and stamp: M. S. S. S.]

[Circular stamp: AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ, 24 Mayıs 2020, 329]

[Handwritten signature and stamp: M. S. S. S.]

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 and stamp area on the left side of the page]

[Handwritten signature and stamp area in the bottom left]

[Handwritten signature and stamp area in the bottom center]

[Handwritten signature and stamp area in the bottom right]

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
24 Mayıs 2019
330

34. İNCELEMELERE 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 signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
AKS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Muhasebe Sorumlusu
Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Cadde, No:16, Yenimahalle, 06370, Ankara

[Handwritten signature]
AKS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Muhasebe Sorumlusu
Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Cadde, No:16, Yenimahalle, 06370, Ankara

[Handwritten signature]
AKS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Muhasebe Sorumlusu
Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Cadde, No:16, Yenimahalle, 06370, Ankara

[Handwritten signature]
AKS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Muhasebe Sorumlusu
Mehmet Akif Ersoy Mahallesi, 296. Cadde, No:16, Yenimahalle, 06370, Ankara

24 Mayıs 2019
AKS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ
331

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

[Handwritten signatures and stamps on the left side of the page]

[Handwritten signature]
ZIRAAT KAPATIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
15. Kat Katilim Ofisi, Büyükdere Cad. No: 29
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 272000 / Tic. Sicil No: 272000 / Mers: 08170012720000000000

[Handwritten signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Katilim Ofisi, Büyükdere Cad. No: 29
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 272000 / Tic. Sicil No: 272000 / Mers: 08170012720000000000

[Circular stamp]
T.C.
SİRKÜLER
24 Mayıs 2019