

**Yönetici Özeti**

- Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. («Aselsan» veya «Şirket»), Türk silahlı Kuvvetleri'nin haberleşme ihtiyaçlarının karşılanması için 1975 yılında kurulmuştur.
- Aselsan(Askeri Elektronik Sanayi); haberleşme ve bilgi teknolojileri, savunma sistem teknolojileri, mikro elektronik güdüm ve elektro-optik, radar ve elektronik harp sistemleri ve ulaşım, güvenlik, enerji ve otomasyon sistemleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
- Şirket'in FAVÖK marjı 2017 yıl birinci çeyrekte %24,9 iken 2018 birinci çeyrekte %20,8 olmuştur.
- Şirket'in net satışları 2017 birinci çeyrekte 1,074 mn TL iken 2018 birinci çeyrekte %27'lik bir artış göstererek yaklaşık 1,365 mn TL olmuştur.
- İkincil halka arz sonrasında halka açık payların toplam nominal değeri 293.018.684 TL, çıkarılmış sermayeye oranının %25,70 olması planlanmaktadır.
- Halka arzdan elde edilecek gelirlerin %40'ı Şirket'in var olan faaliyetlerini geliştirmek ve büyütmek, %30'u yurt içi ve yurt dışı birleşme ve satın alma faaliyetleri, %20'si özkaynak ve yeni Ar-Ge faaliyetleri ve %10'u işletme sermayesi ve bakiye siparişleri için kullanılacaktır.
- Planlanan halka arz kapsamında %84,58 Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı, %0,12 Axa Sigorta Anonim Şirketi ve %15,30 BIST'te işlem gören paylar olmak üzere, Şirket, sermaye artırımını yöntemiyle 1 mlr TL ödenmiş sermayesini 1,14 mlr TL'ye çıkarmayı, 153 mn TL nominal değerli halka açık paylarına ek olarak 140 mn TL nominal değerli payını «fiyat aralığı ile talep toplama» yöntemiyle halka arz etmeyi ve %15,30 olan halka açıklık oranını %25,70'e çıkarmayı planlamaktadır.

**Halka Arz Bilgileri**

<b>İhraççı</b>	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>İkincil Halka Arz Yapısı</b>	Sermaye Artırımı (140.000.000 TL nominal değerli 140.000.000 adet pay), Ek satış olmayacak
<b>Kotasyon</b>	Borsa İstanbul A.Ş.
<b>Fiili Dolaşım</b>	İkincil halka arz sonrası tahmini: %25,70'e kadar (Şu anda %15,3)
<b>Ana Ortak</b>	Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı
<b>Aracılık Yöntemi</b>	En İyi Gayret Aracılığı
<b>Satmama Taahhüdü</b>	Ana ortak için 365 gün, şirket için 180 gün
<b>Fiyat İstikrarı</b>	Halka arz gelirlerinin %10'u ayrılacak şekilde, 30 gün için
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	Borsa İstanbul Uygulama Usulü ve Esasları'na göre referans fiyatın +/- %20'si

**Ortaklık Yapısı**

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra	
	Sermaye (TL)	Pay	Sermaye (TL)	Pay
TSKGV	845.825.624	84,58%	845.825.624	74,20%
Axa Sigorta	1.155.692	0,12%	1.155.692	0,10%
Halka Açık	153.018.684	15,30%	293.018.684	25,70%
<b>Toplam</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>1.140.000.000</b>	<b>100%</b>

**Planlanan Halka Arz Takvimi**

16 Mayıs	Konsorsiyum Sunumu
16 Mayıs	Konsorsiyuma Katılımın Bildirilmesi
17-18 Mayıs	Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesinin İmzalanması
21 Mayıs	Fiyat Aralığının Belirlenmesi
24-25 Mayıs	Sermaye Piyasası Kurulu'nun Onayı
25 Mayıs	Satış Duyurusunun Yayımlanması
31 Mayıs-1 Haziran	Talep Toplama
5 Haziran	Toptan Alış Satış İşleminin gerçekleştirilmesi
7 Haziran	İşlem sırasının yeniden işleme açılması

**Fiyat**

- Konsorsiyum liderleri tarafından talep edilebilecek fiyat aralığı **21,35 TL ve 26,00 TL** olarak belirlenmiştir.

**Tahsisat Grupları**

- Yatırımcı gruplarına ilişkin tahsisat aşağıdaki gibidir
- 1.400.000.-TL nominal değerdeki (%1) kısmı Şirket Çalışanlarına
  - 40.600.000.-TL nominal değerdeki (%29,0) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar
  - 42.000.000.-TL nominal değerdeki (%30,0) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar
  - 56.000.000.-TL nominal değerdeki (%40,0) kısmı Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar

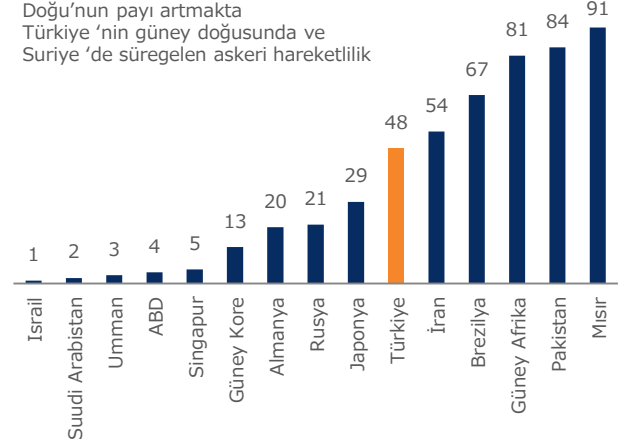
## Rakamlarla Türk Savunma Sanayi Endüstrisi

- Türk savunma sanayi, Türk savunma şirketlerine küresel sahada rekabet etme yetisi sağlayacak önemli avantajlara sahiptir. Sektörde Ar-Ge faaliyetlerinin desteklenmesi yanında vergi teşvikleri ve üretim yatırımlarında artan destekler (örneğin; arazi tahsisi, SGK prim muafiyetleri ve kurumsal vergi indirimleri) sağlanması suretiyle güçlü devlet desteği bulunmaktadır.



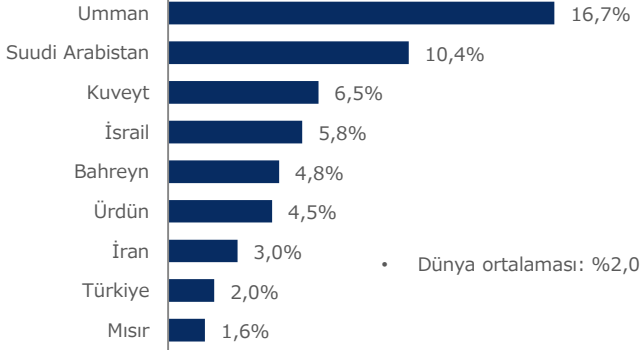
## Savunma Harcaması (kişi başı)

- Global savunma harcamaları tarihi seviyelerde
- Dünya ortalaması: 246 USD
- Savunma harcamalarında Asya ve Orta Doğu'nun payı artmakta
- Türkiye'nin güney doğusunda ve Suriye'de süregelen askeri hareketlilik

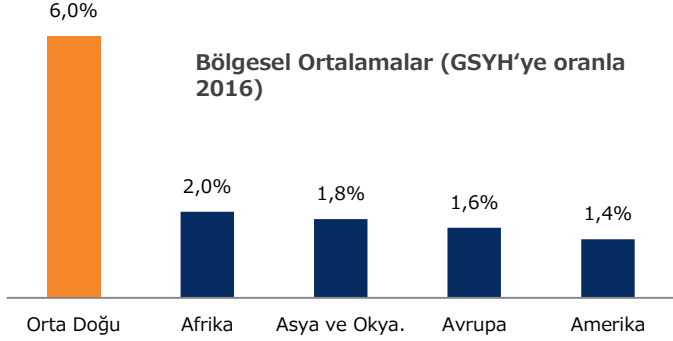


## Savunma Sanayi Harcamalarının GSYH İçindeki Payı

### GSYH'ye oranla 2016

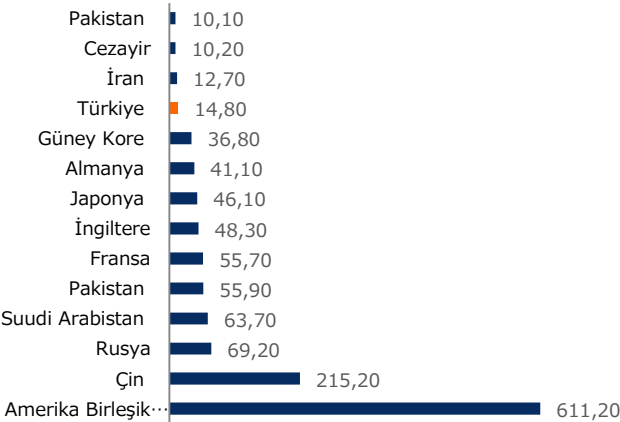


- Türkiye Orta Doğu bölgesinde yer almaktadır.
- Ulusal çıkarlar ve güvenlik kaygıları nedeniyle harcamalar artmaktadır.



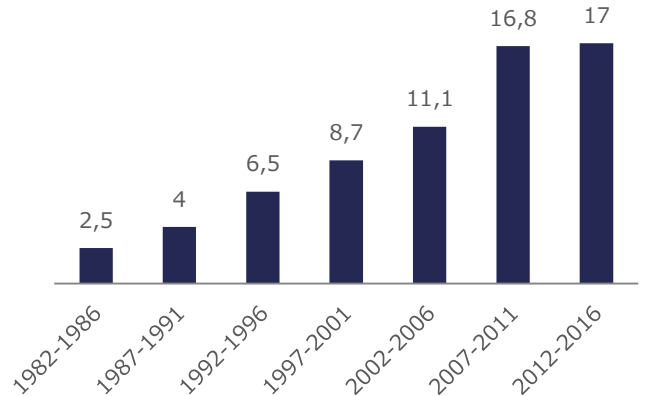
## 2016 yılı en fazla savunma harcaması yapan ülkeler (milyar ABD Doları)

- Türkiye, yıllık savunma harcamasına dünyadaki diğer ülkelerle kıyaslandığında 17. sırada yer almaktadır.



## Türkiye Savunma Harcaması (5 yıllık ortalamalarla)

Savunma harcamalarının 2019 yılında 21 mlr ABD\$'ına ulaşması beklenmektedir.

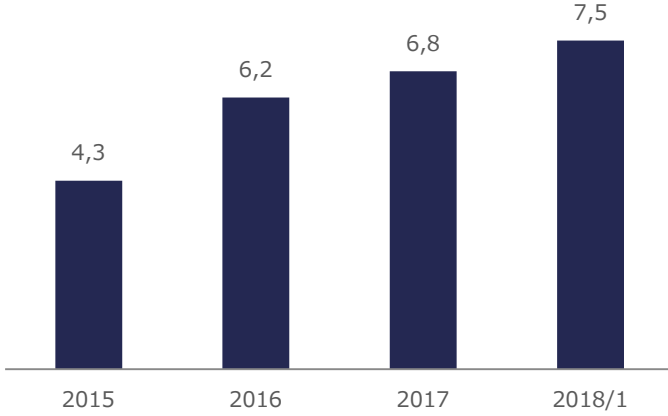


# Aselsan I Şirket Bilgileri

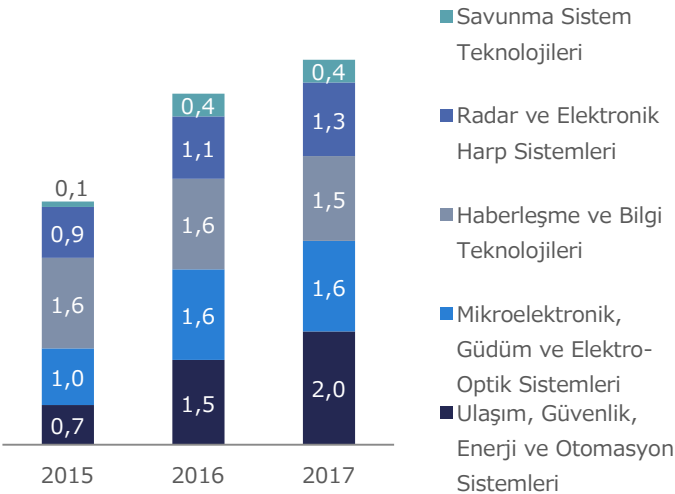
## Şirketin Ana Faaliyetleri

- Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri
- Savunma Sistem Teknolojileri
- Mikro elektronik, GÜDÜM ve Elektro-Optik Sistemleri
- Radar ve Elektronik Harp Sistemleri
- Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri

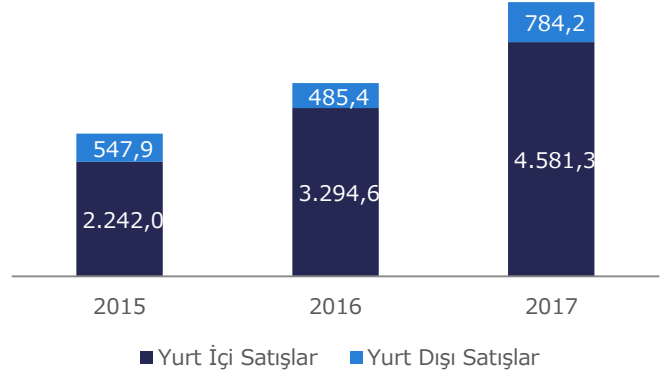
## Bakiye Siparişlerin Gelişimi (mlr USD)



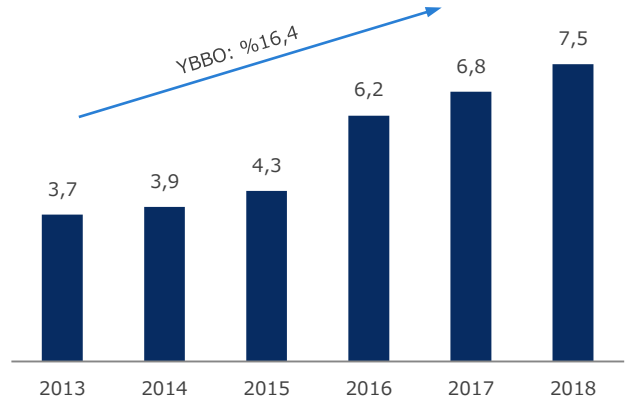
## Bakiye Siparişlerin İş Alanı Bazında Gelişimi (mlr USD)



## Satış Gelirleri (mn TL)

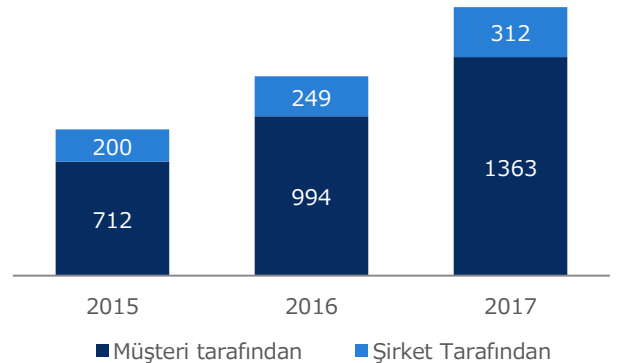


## Siparişlerin Gelişimi



## Ar-Ge Faaliyetlerinin Finansmanı

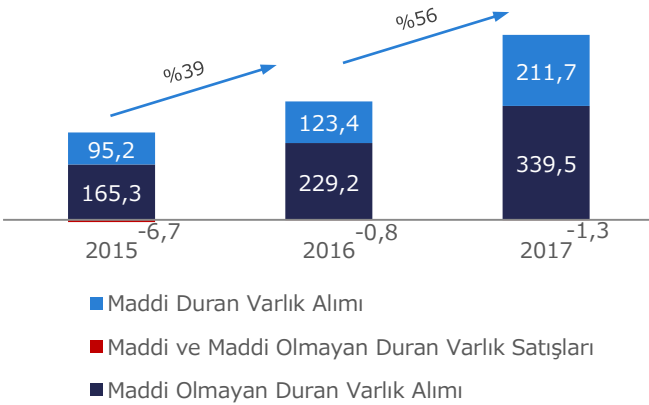
- Aselsan'ın Ar-Ge harcamaları %75-80 oranında müşterileri tarafından finanse edilmektedir.



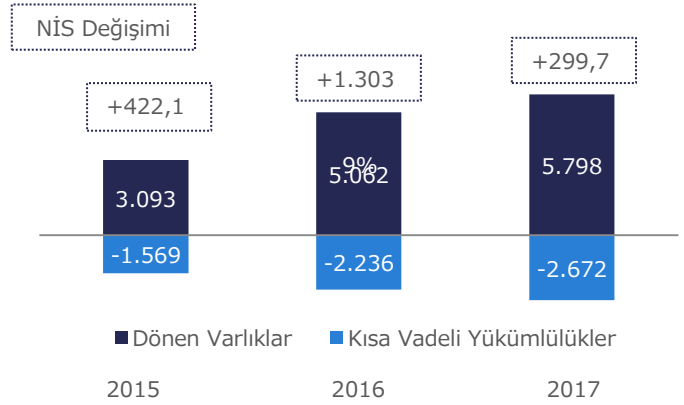
## Gelir Tablosu

Gelir Tablosu - TL	2015	2016	2017
Hasılat	2,739,880.0	3,850,568.0	5,412,253.0
Satışların maliyeti (-)	-2,172,505.0	-2,900,152.0	-3,946,278.0
<b>Brüt Kar</b>	<b>567,375.0</b>	<b>950,423.0</b>	<b>1,465,975.0</b>
<i>Brüt Kar Marjı</i>	21%	25%	27%
Genel yönetim giderleri	-138,399.0	-150,732.0	-177,622.0
Araştırma ve geliştirme giderleri	-74,654.0	-83,758.0	-164,431.0
Pazarlama giderleri	-87,980.0	-82,603.0	-97,300.0
Esas faaliyetlerden gider gelirler	176,125.0	489,413.0	1,935,207.0
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-295,922.0	-285,598.0	-1,678,420.0
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>146,545.0</b>	<b>846,145.0</b>	<b>1,293,409.0</b>
<i>Esas Faaliyetler Kar Marjı</i>	5%	22%	24%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	-9,115.0	213.0	9,302.0
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>	<b>137,430.0</b>	<b>846,358.0</b>	<b>1,302,711.0</b>
Finansman gelirleri	136,561.0	206,928.0	245,542.0
Finansman giderleri	-319,736.0	-360,195.0	-383,291.0
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>	<b>-45,745.0</b>	<b>693,091.0</b>	<b>1,164,962.0</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri	159,154.0	69,364.0	211,018.0
Dönem vergi gideri	-3,493.0	-1,548.0	-2,036.0
Ertelenmiş vergi gideri	162,647.0	70,912.0	213,054.0
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>	<b>113,409.0</b>	<b>762,455.0</b>	<b>1,375,980.0</b>
<b>Dönem karının dağılımı</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar	443	10	79
Ana ortaklık payları	112,966	762,455	1,375,901
	113,409	762,465	1,375,980
<b>100 Adet Pay Başına Kazanç</b>	<b>22.6</b>	<b>76.2</b>	<b>137.6</b>

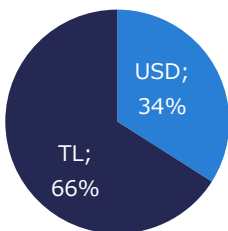
## Net Yatırım Harcaması (mn TL)



## Net İşletme Sermayesi (mn TL)

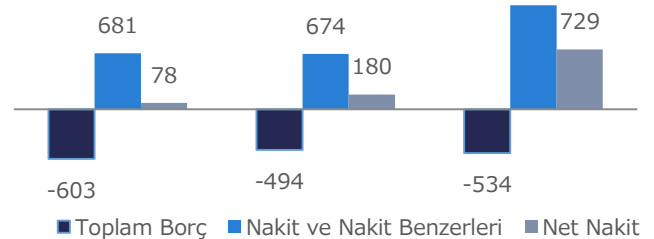


## Borçların Kur Bazında Kırılımı



## Net Nakit Pozisyonu (mn TL)

2018/1 Net Borç: 25 mn TL



## Bilanço

Bilanço - TL	2015	2016	2017
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3,518,616</b>	<b>5,462,727</b>	<b>6,435,049</b>
Nakit ve nakit benzerleri	680,963	1,168,776	1,262,904
Ticari alacaklar	1,204,492	2,205,993	1,957,891
Diğer alacaklar	48,242	84,712	112,761
Stoklar	1,176,371	1,413,693	2,221,631
Peşin ödenmiş giderler	228,773	387,846	657,683
Diğer dönen varlıklar	179,775	201,707	222,179
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3,227,790</b>	<b>3,614,449</b>	<b>5,203,547</b>
Finansal yatırımlar	433,501	516,179	568,914
Ticari alacaklar	375,886	385,592	1,198,294
Diğer alacaklar	288	295	661
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	41,916	57,387	83,324
Maddi duran varlıklar	924,842	967,522	1,090,843
Maddi olmayan duran varlıklar	554,100	709,103	891,216
Peşin ödenmiş giderler	410,133	393,699	442,731
Ertelenmiş vergi varlığı	389,401	451,627	650,775
Diğer duran varlıklar	97,723	133,045	276,789
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>6,746,406</b>	<b>9,077,176</b>	<b>11,638,596</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,305,747</b>	<b>2,999,324</b>	<b>3,691,713</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	357,816	306,243	404,312
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	89,428	65,665	67,624
Ticari borçlar	1,063,032	1,390,282	1,790,231
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	21,588	36,836	46,133
Diğer borçlar	2,871	6,248	1,494
Devlet teşvik ve yardımları	22,583	28,268	41,643
Ertelenmiş gelirler	512,442	796,852	900,106
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2,633	427	717
Kısa vadeli karşılıklar	220,041	346,729	425,907
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13,313	21,774	13,546
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>1,835,393</b>	<b>2,654,601</b>	<b>3,178,760</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	156,074	122,415	62,207
Ticari borçlar	222,884	253,144	1,262,015
Diğer borçlar	38	45	105
Ertelenmiş gelirler	1,269,467	2,091,979	1,642,766
Uzun vadeli karşılıklar	186,930	187,018	211,667
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>4,141,140</b>	<b>5,653,925</b>	<b>6,870,473</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2,605,266</b>	<b>3,423,251</b>	<b>4,768,123</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	2,604,813	3,422,788	4,767,581
Ödenmiş Sermaye	500,000	1,000,000	1,000,000
Sermaye düzeltme farkları	109,476	107,776	107,776
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	201,148	219,355	209,087
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderleri	406,707	486,030	540,690
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	86,943	94,159	124,062
Geçmiş yıllar karları	1,300,539	1,515,468	2,785,966
Kontrol gücü olmayan paylar	453	463	542
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>6,746,406</b>	<b>9,077,176</b>	<b>11,638,596</b>

Çekince: Bu bilgi seti Şirket'ten alınan bilgilerden baz alınarak hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, haber veya öneriler nedeniyle ortaya çıkacak ticari kazanç veya kayıplardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., sorumlu tutulamaz. Buradaki yazı, görüş ve yorumlar yatırımcılar için bilgilendirme niteliği taşımaktadır. Yatırımcıların kendi mali ve hukuki incelemelerini yaparak yatırım kararı vermeleri önerilir. Rapor sayfalarında yayınlanan hiçbir yazı, görüş, resim, analiz ve diğer sunumlar izin alınmadan yazılı veya görsel basın organlarında yayınlanamaz.