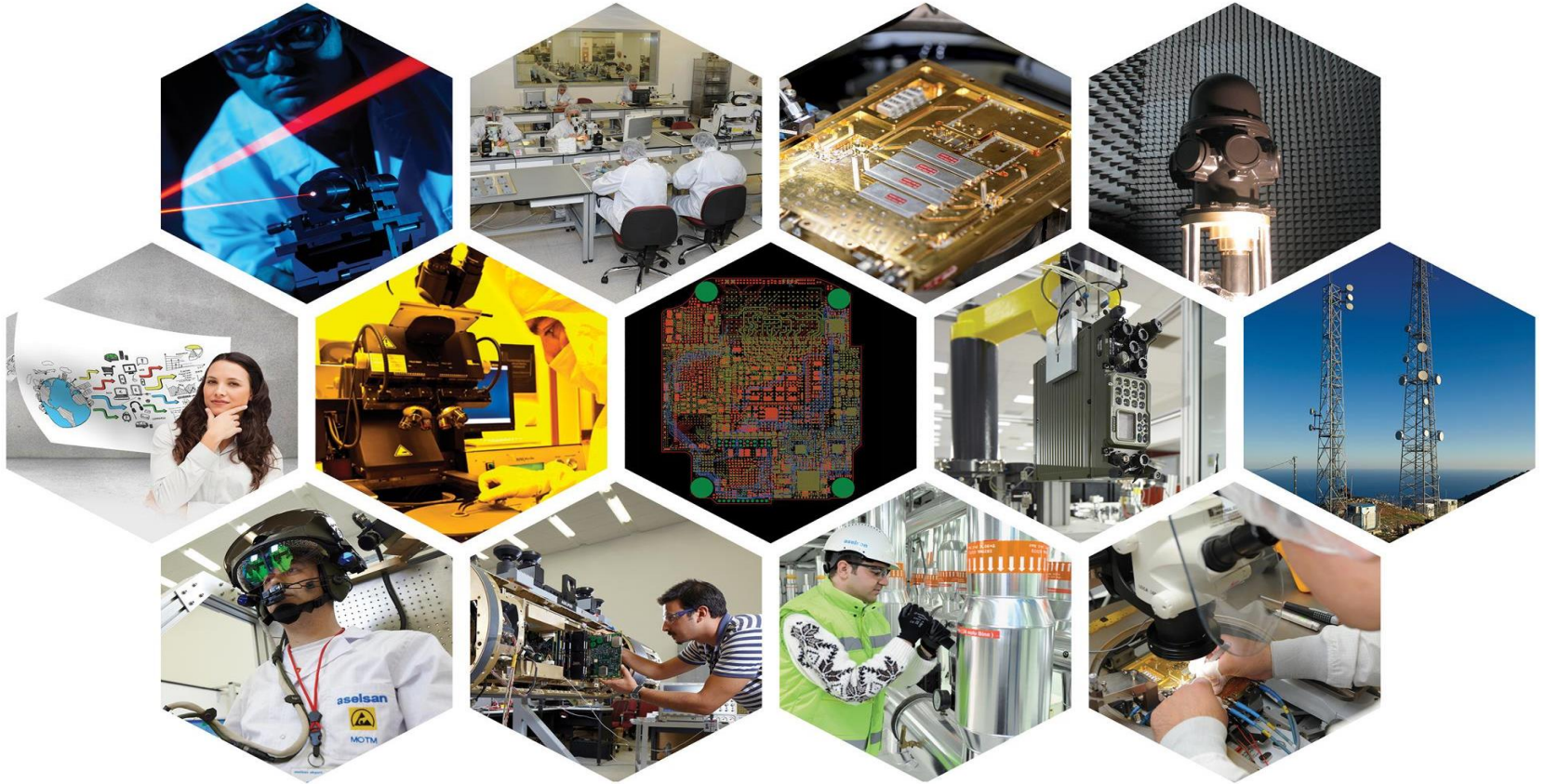


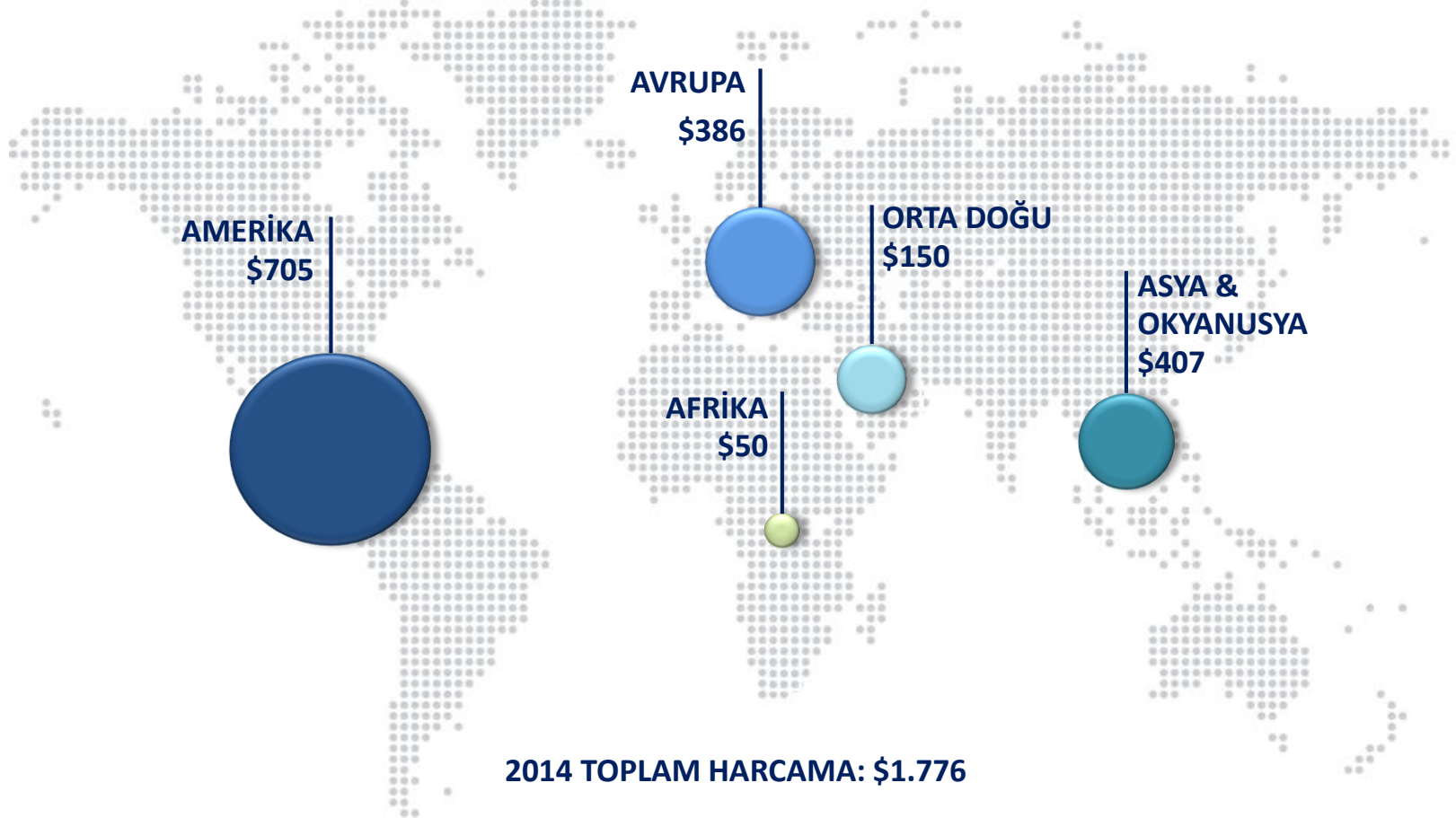
# Yatırımcı Sunumu

## Mart 2016



# BÖLGELERE GÖRE DÜNYADA ASKERİ HARCAMALAR, 2014 (MİLYAR \$)

Dünya çapındaki toplam askeri harcama 2014 yılında değişmemiştir.



2014 TOPLAM HARCAMA: \$1.776

2013 yılına göre 2014 yılı harcamalardaki % artış

(2011 sabit fiyatlarına ve paritelerine göre)

~%4

~%-1

~%4

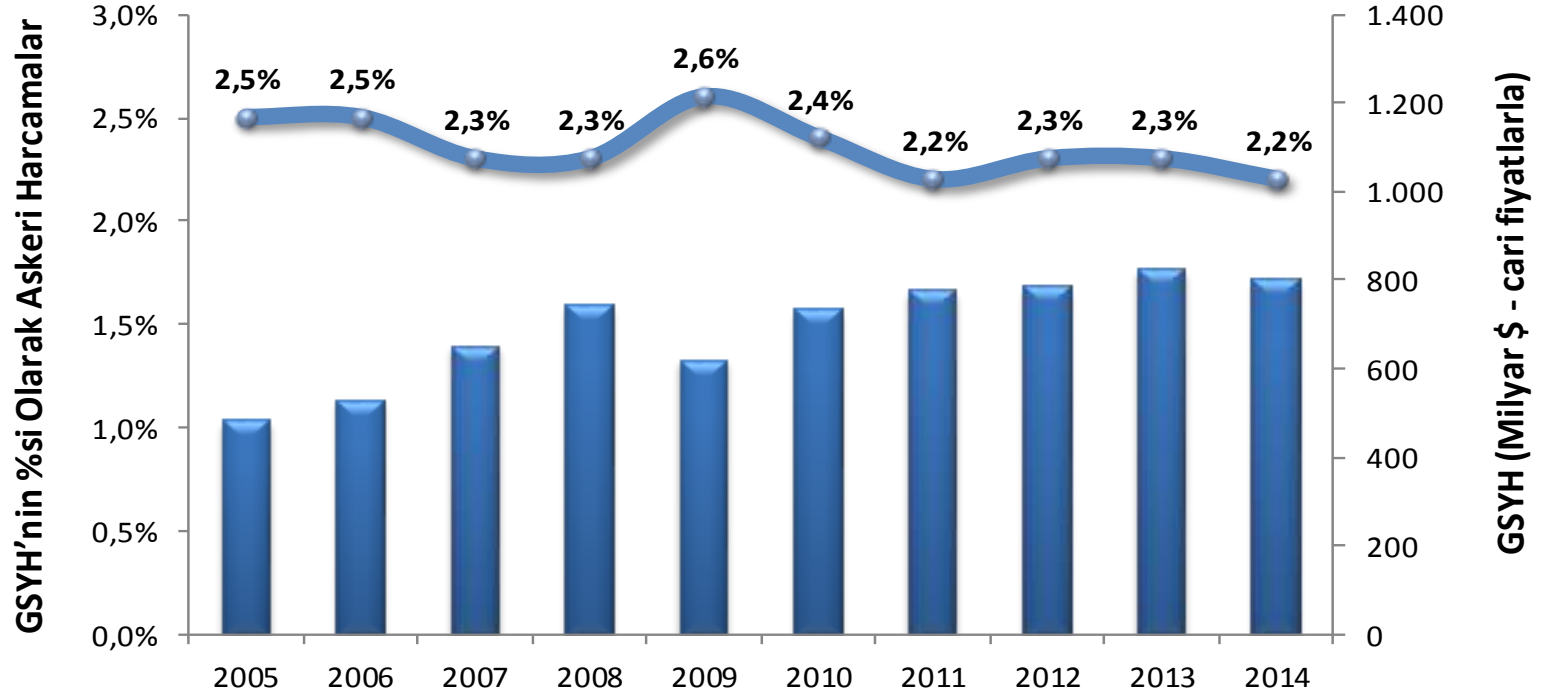
~%8

~%8

# TÜRKİYENİN ASKERİ HARCAMALARI (GSYH'YE GÖRE)

Askeri harcamalar bakımından dünyada 15. sırada bulunan Türkiye'nin savunma bütçesi, GSYH ile paralel olarak artmaktadır.

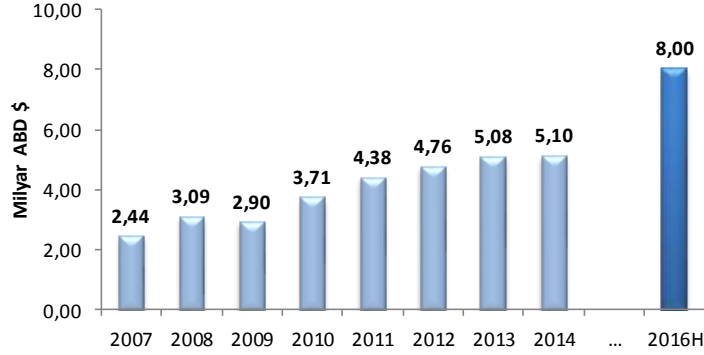
## GSYH'NİN %si OLARAK ASKERİ HARCAMALAR (TÜRKİYE)



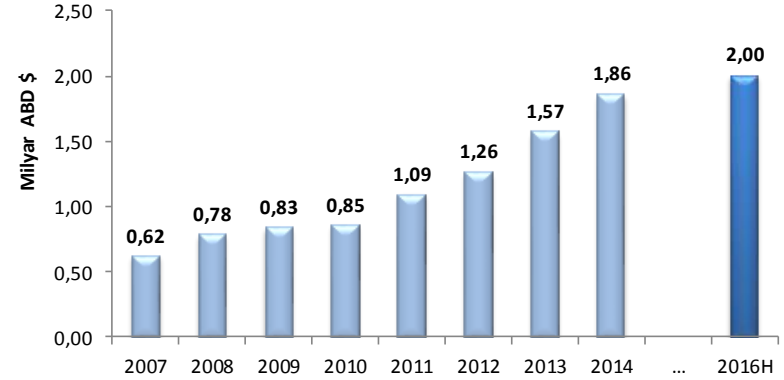
# YILLAR BAZINDA TÜRK SAVUNMA SEKTÖRÜ & HÜKÜMET HEDEFLERİ

Türkiye'nin savunma alımları stratejisi dışa bağımlılığı azaltmaya ve yerli üretimi desteklemeye odaklanmıştır.

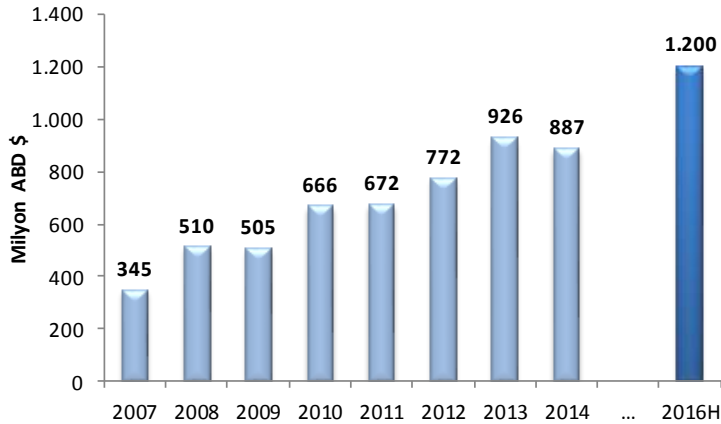
## Sektör Geliri



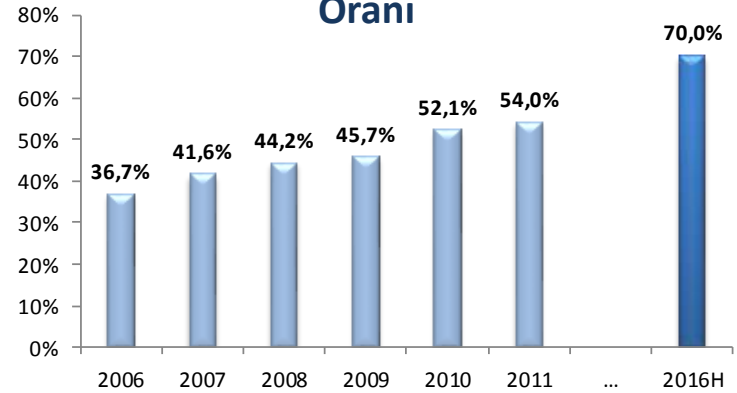
## Sektör İhracat Geliri



## Sektör ARGE Harcamaları



## SSM Alımlarındaki Yerli Katkı Oranı



Gerçekleşen  
Hükümet Hedefi

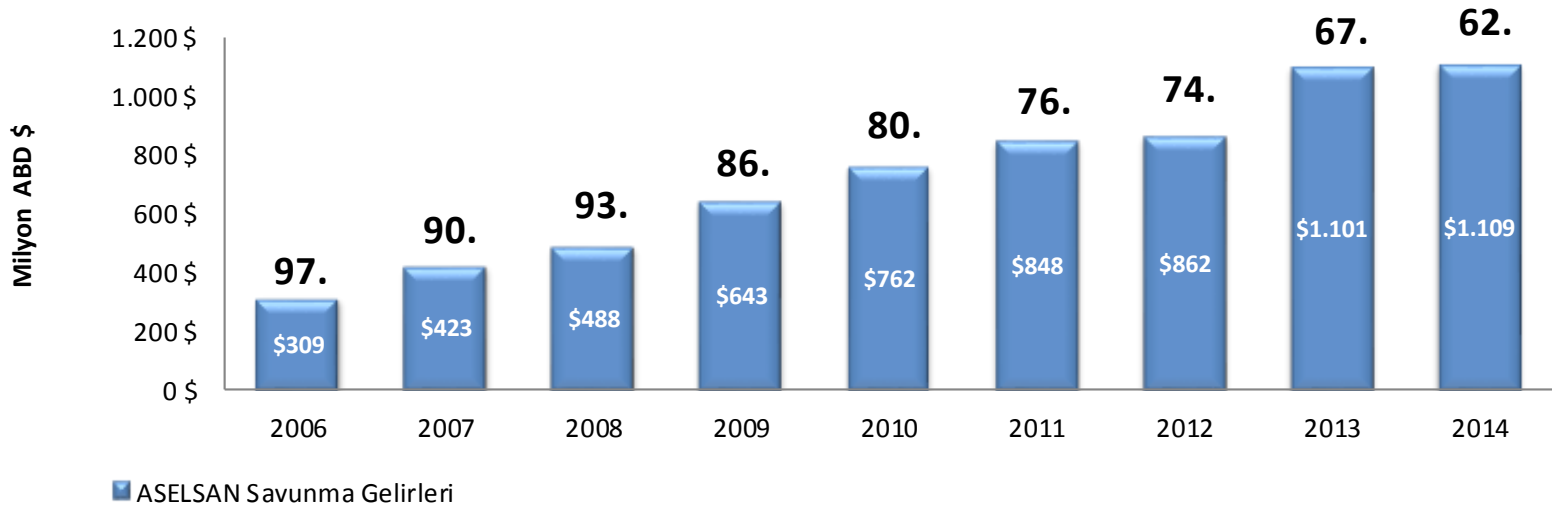
**aselsan**

Kaynak: SASAD

## ASELSAN'IN KÜRESEL İLERLEYİŞİ

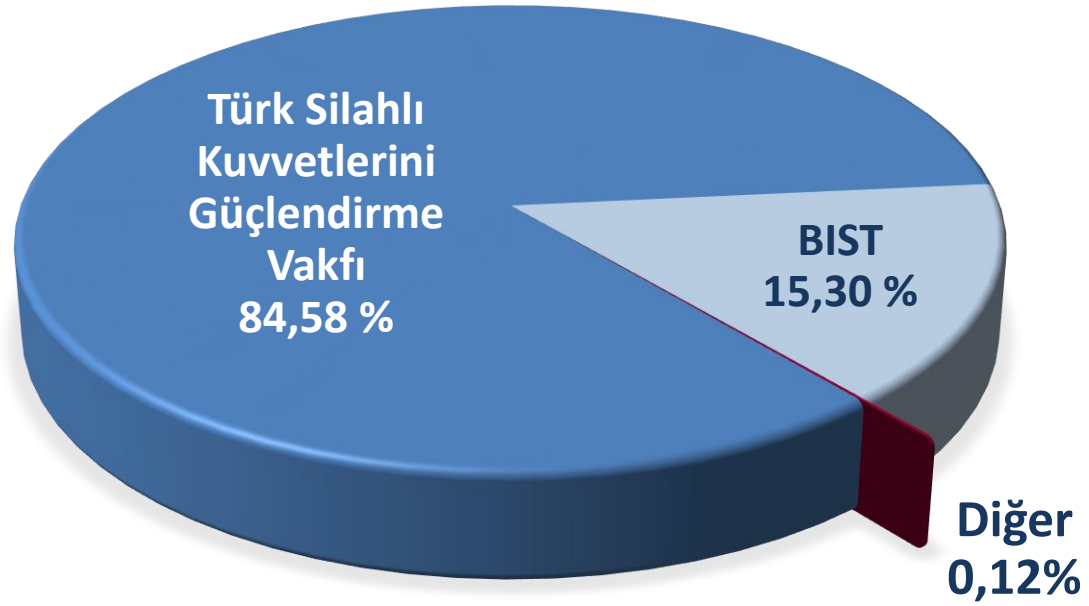
Türkiye'nin lider savunma kuruluşu olan ASELSAN, küresel savunma sektöründeki yükselişini sürdürerek dünyada 62. sıraya yükselmiştir.

### ASELSAN Küresel Savunma Sıralaması



## ORTAKLIK YAPISI

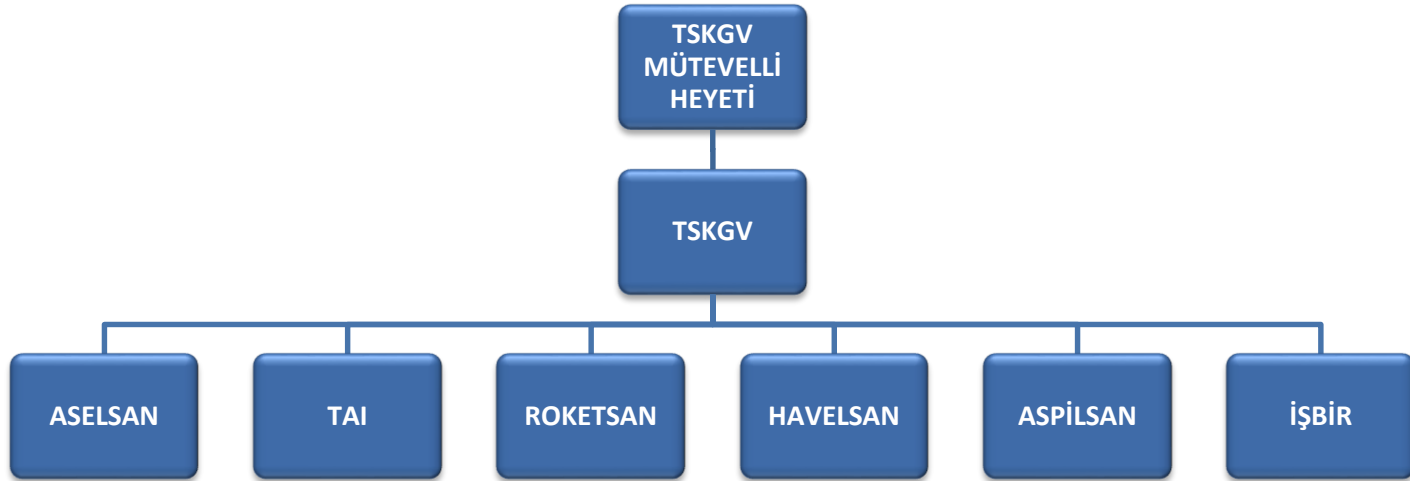
ASELSAN, Borsa İstanbul'da işlem gören tek savunma firmasıdır.





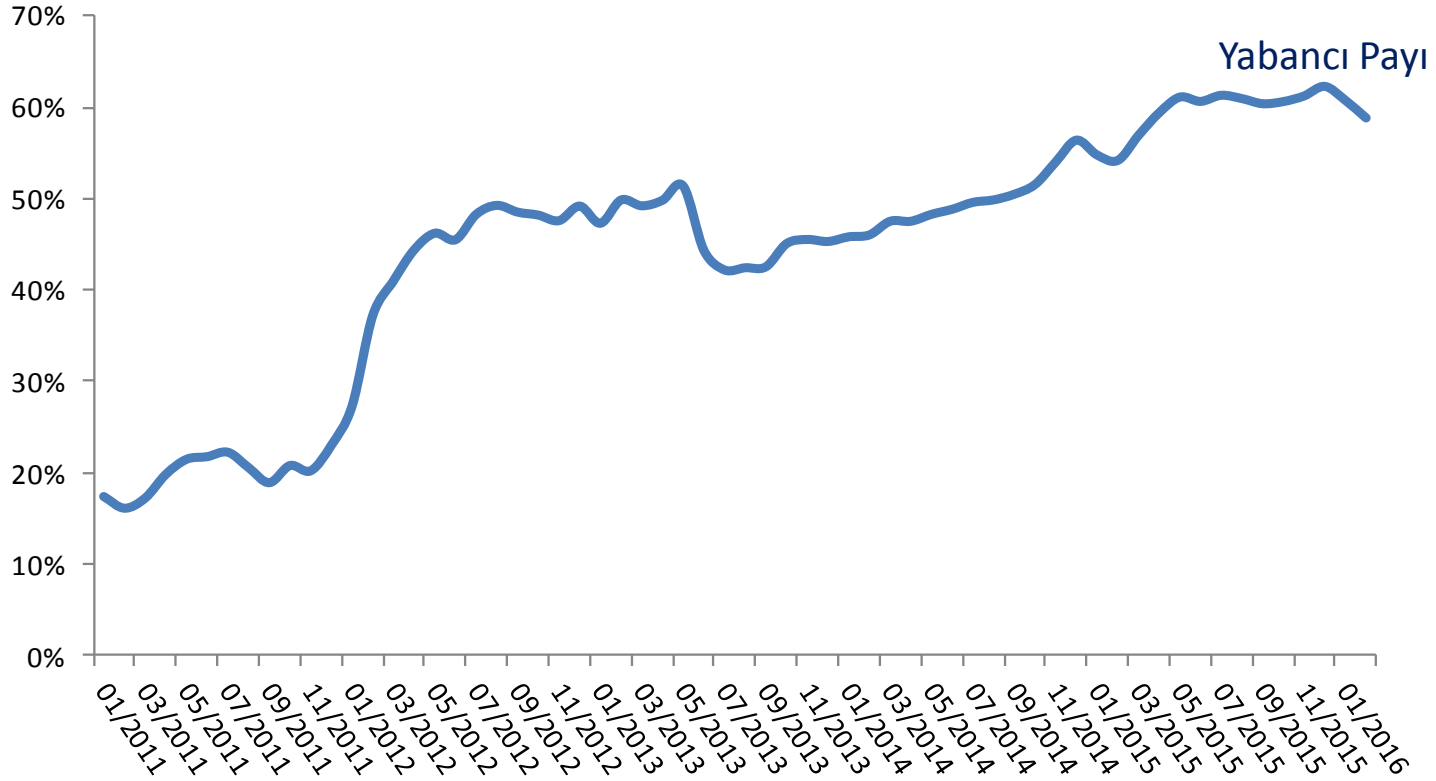
## TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VAKFI (TSKGV)

- TSKGV Kara, Deniz ve Hava Kuvvetlerini Güçlendirme Vakıflarının birleşmesi ile kurulmuştur.
- TSKGV'nin amacı yerli savunma sanayi aracılığı ile Türk Silahlı Kuvvetlerinin kapasitesini güçlendirmektir.
- Vakıf aşağıda belirtilen üyelerden oluşan Mütevelli Heyeti tarafından yönetilir:
  - Milli Savunma Bakanı (Başkan)
  - Genelkurmay II. Başkanı
  - Milli Savunma Bakanlığı Müsteşarı
  - Savunma Sanayii Müsteşarı
- TSKGV, amacı ile uyumlu olarak farklı alanlarda faaliyet gösteren savunma şirketlerine sahiptir.
- TSKGV'nin tek imtiyazı, 9 Yönetim Kurulu Üyesinin 6'sını aday gösterme imtiyazıdır.



## ORTAKLIK YAPISI

Yatırımcı ilişkilerine verilen önemin ve finansal şeffaflığın artması yabancı kurumsal yatırımcıların ASELSAN hisselerine ilgisinin artmasının temel sebebidir.





## YERLEŐKELER



### Macunköy Yerleşkesi (1979)

Toplam Alan 186.000 m<sup>2</sup>  
Kapalı Alan 110.000 m<sup>2</sup>



### Akıurt Yerleşkesi (1991)

Toplam Alan 231.000 m<sup>2</sup>  
Kapalı Alan 54.000 m<sup>2</sup>



### Gölbaşı Yerleşkesi (2014)

Toplam Alan 350.000 m<sup>2</sup>  
Kapalı Alan 75.000 m<sup>2</sup>



# FAALİYET ALANLARI

## HABERLEŞME BİLGİ TEKNOLOJİLERİ



HABERLEŞME

## MİKROELEKTRONİK GÜDÜM & ELEKTRO-OPTİK



AVİYONİK

## RADAR, ELEKTRONİK HARP



RADAR SİSTEMLERİ

## SAVUNMA SİSTEMLERİ TEKNOLOJİLERİ



HAVA & FÜZE SAVUNMA

## ULAŞIM, GÜVENLİK, ENERJİ & OTOMASYON



GÜVENLİK



UYDU SİSTEMLERİ



ELEKTRO-OPTİK



ELEKTRONİK HARP



KARA SİLAH SİSTEMLERİ



ULAŞIM



BİLGİ TEKNOLOJİLERİ &  
SİBER GÜVENLİK



GÜDÜM &  
İNSANSIZ SİSTEMLER



MİKRODALGA ÜRÜNLER



KOMUTA KONTROL  
(C4ISR)



TRAFİK & OTOMASYON



MİKROELEKTRONİK



DENİZ SİSTEMLERİ



ENERJİ

# İŞTİRAKLER – Yurtiçi

## MİKROELEKTRONİK



Pay: 85%  
Ortak: İTÜ ETA  
Ortaklık: 2010  
(Kuruluş:2006)  
Aktif: 2,7 Mio \$

● İSTANBUL

MİKROELEKTRONİK

● ANKARA

AELSANNET

ROKETSAN

AB-MİKRO NANO

● SİVAS

AELSAN HASSAS OPTİK

## AELSAN HASSAS OPTİK



Pay: 50%  
Ortak: Sivas Optik  
Malzemeleri  
Kuruluş: 2014  
Aktif: 10,7 Mio \$

## AELSANNET



Pay: 100%  
Kuruluş: 2004  
Aktif: 48,9 Mio \$

## ROKETSAN



Pay : 15%  
Ortak: TSKGV  
Kuruluş: 1988  
Aktif: 1,1 Mia \$

## AELSAN BİLKENT MİKRO NANO



Pay: 50%  
Ortak: BİLKENT Üni,  
Kuruluş: 2014  
Aktif: 19,6 Mio \$

Aktif büyüklükleri 31.12.2015 itibariyle verilmiştir.

## İŞTİRAKLER – Yurtdışı

### ASELSAN-BAKÜ (AZERBAYCAN)



Pay : 100%  
Kuruluş: 1998  
Aktif: 1,7 Mio \$

### KAZAKHSTAN ASELSAN ENGINEERING (KAZAKİSTAN)



Pay: 49%  
Ortak: Kazakhstan  
Engineering  
Kuruluş: 2011  
Aktif: 35,8 Mio \$

### ASELSAN MIDDLE EAST (ÜRDÜN)



Pay : 49%  
Ortak: KADDB Investment  
Group  
Kuruluş: 2012  
Aktif: 18,5 Mio \$

### IGG ASELSAN INTEGRATED SYSTEMS (BAE)



Pay : 49%  
Ortak: IGG  
Kuruluş: 2011  
Aktif: 1,9 Mio \$

### GÜNEY AFRIKA ŞUBESİ



Pay : 100%  
Kuruluş: 2011

KAZAKHSTAN ASELSAN ENGINEERING

ASELSAN BAKÜ

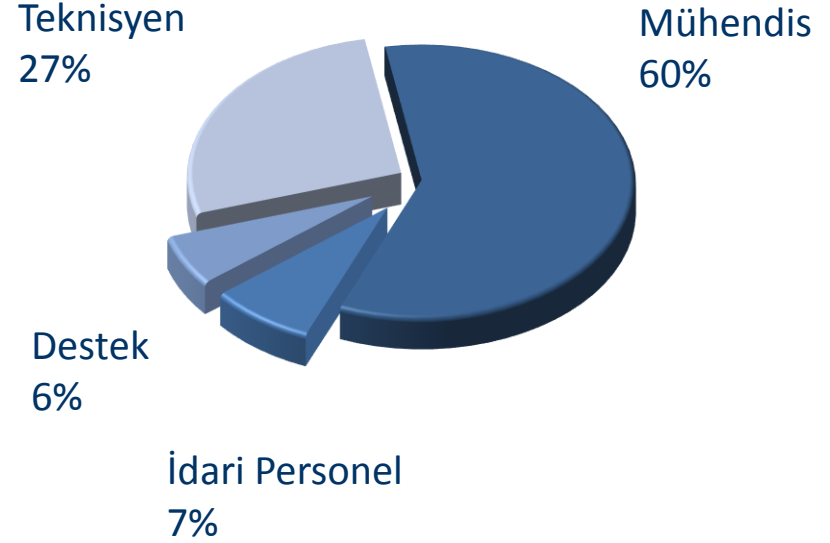
ASELSAN MIDDLE EAST

IGG ASELSAN INTEGRATED SYSTEMS

ASELSAN SOUTH AFRICA BRANCH

Aktif büyüklükleri 31.12.2015 itibariyle verilmiştir.

Toplam Personel : 5.041  
Mühendis : 3.042



### • Üniversite – Sanayi İşbirliği

- Üniversiteler ile yürütülen projeler
- Lise ve üniversite öğrencileri için staj ve aday mühendislik imkânları
- Çalışanlar için yüksek lisans ve doktora programı teşvikleri
- Doktora bursu

### • Lokasyon ve Çalışanlara Sunulan Yan Haklar

### • Tersine Beyin Göçü Projesi

- ASELSAN, Türkiye'deki mühendislik öğrencilerinin çalışmayı en çok istediği firma seçilmiştir

## Ar-Ge ŞİRKETİ

ASELSAN , Türkiye'nin en yüksek Ar-Ge harcaması yapan firması olarak, Ar-Ge faaliyetlerine ilişkin vergi teşviklerinden tam olarak yararlanmaktadır.

**ASELSAN 2023 yılına kadar kurumlar vergisi ödemeyecektir.**

- ASELSAN'ın, Türkiye savunma sanayii Ar-Ge harcamaları içindeki payı %43'tür.
- 2.902 Ar-Ge Personeli (2.523 ARGE Mühendisi)
- Türkiye'nin en iyi üniversiteleri ile işbirliği

<b>ARGE Harcamaları</b>	<b>2015 (Milyon USD)</b>	<b>2015 (%)</b>	<b>2014 (Milyon USD)</b>	<b>2014 (%)</b>
Kendi Kaynaklarımızdan Yapılan Ar-Ge Harcamaları	76	%22	68	%18
Dış Kaynaklarca Finanse Edilen Ar-Ge Harcamaları	271	%78	308	%82
<b>Toplam Ar-Ge Harcamaları</b>	<b>347</b>	<b>%100</b>	<b>376</b>	<b>%100</b>



---

# 2015 Yılı Finansal Deęerlendirme



## TMS-21 “KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ” STANDARDI

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS) göre yapılan raporlamalarda hangi döviz kurunun kullanılacağı ve döviz kurlarındaki değişimin finansal tablolar üzerindeki etkileri bu standartta belirlenmektedir.

Bu standarda göre; bilanço kalemleri “Parasal” ve “Parasal Olmayan” olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Parasal Kalemler değerlemeye tabi iken, Parasal Olmayan Kalemler ise değerlemeye tabi değildir.

### Parasal

- \* Nakit ve Nakit Benzerleri
- \* Banka ve Krediler
- \* Kıdem Tazminatı, Emeklilik İkramesi , Yıllık İzin Karşılıkları
- \* Tüm Karşılık Giderleri
- \* Ticari Alacaklar ve Borçlar
- \* Diğer Alacaklar ve Borçlar
- \* Ertelenmiş Vergi Varlık/Yükümlülükleri

### Parasal Olmayan

- \* Maddi Duran Varlıklar
- \* Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- \* Stoklar
- \* İştiraklerdeki Paylar
- \* Özkaynaklar
- \* Peşin Ödenmiş Giderler
- \* **Avanslar**

## ALINAN AVANSLARA İLİŞKİN ESKİ / YENİ UYGULAMALAR

### ESKİ

Alınan ve Verilen Dövizli Avanslar “Parasal” olarak yorumlanmıştı ve değerlemeye tabi tutulmuştu.

Alınan avansların;

- sadece ilgili sözleşme için harcanmadığı, ASELSAN'ın tüm likidite ihtiyaçları için harcandığı ve
- iade edilebilir olduğu

değerlendirilmişti.

### YENİ

Alınan ve Verilen Avanslar “Parasal Olmayan” olarak yorumlandı ve değerlemeye tabi tutulmadı.

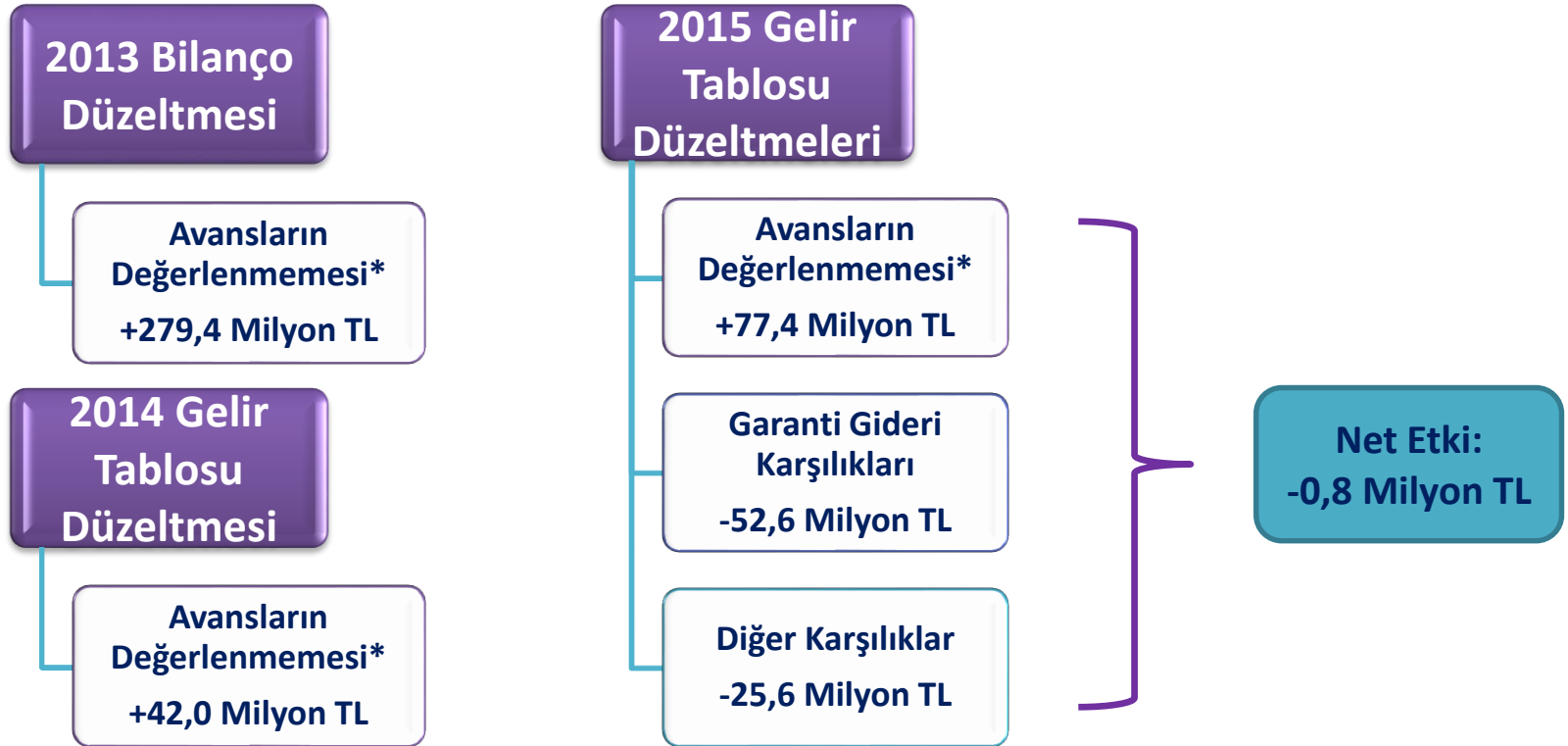
Alınan avansların;

- ilgili sözleşmede satış geliri kaydedildiğinde mahsup edildiği ve dolayısıyla ilgili sözleşme için harcandığı ve
- iade edilebilir olmadığı

değerlendiriliyor.

## MUHASEBE POLİTİKALARINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

- 2013 > Bilançoda yapılan düzeltmeler
- 2014 > Gelir Tablosu düzenlemeleri & Bilanço düzeltmeleri
- 2015 > Yeni muhasebe metoduyla hazırlanan Bilanço ve Gelir Tablosu



\* Muhasebe politikalarında yapılan değişiklik (TMS-21) kapsamında; büyük kısmı yabancı paralardan oluşan avanslar, parasal olmayan varlıklar olarak ele alınarak, raporlama dönemleri sonunda değerlemeye tabi tutulmamıştır. Buna yönelik olarak bilanço ve gelir tablosunda gerekli düzeltmeler yapılmıştır.

## ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

(Milyon TL)	2015	2014	%Δ
Hasılat	2.780	2.535	%10
Brüt Kâr	626	619	%1
Faaliyet Kârı (EBIT)*	325	376	(%14)
FAVÖK (EBITDA)	428	466	(%8)
Net Kâr	213	392	(%46)
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	<i>%22,5</i>	<i>%24,4</i>	<i>(190bps)</i>
<i>Faaliyet Kâr Marjı (EBIT Marjı)</i>	<i>%11,7</i>	<i>%14,8</i>	<i>(310bps)</i>
<i>FAVÖK Marjı (EBITDA Marjı)</i>	<i>%15,4</i>	<i>%18,4</i>	<i>(300bps)</i>
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>%7,7</i>	<i>%15,5</i>	<i>(780bps)</i>
Faaliyetlerden Yaratılan Nakit (OCF)	767	282	%173
Serbest Nakit Akımı (FCF)	511	(42)	%1.289
Nakit Mevcudu	681	132	%416

\* Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler hariçtir.

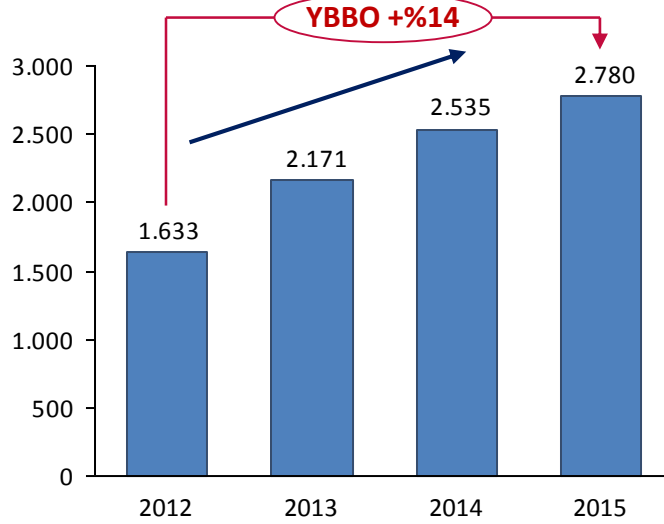
## FAVÖK (EBITDA) HESAPLAMASI

(Milyon TL)	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>Kâr veya Zarar Kısmı</b>		
Hasılat	2.780	2.535
Satışların Maliyeti (-)	-2.154	-1.916
<b>Brüt Kâr</b>	<b>626</b>	<b>619</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-138	-124
Pazarlama Giderleri (-)	-75	-47
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-88	-72
<b>Faaliyet Kârı (EBIT)*</b>	<b>325</b>	<b>376</b>
Amortisman	103	90
<b>FAVÖK (EBITDA)</b>	<b>428</b>	<b>466</b>
<b>FAVÖK (EBITDA) Marjı</b>	<b>15,4%</b>	<b>18,4%</b>
Karşılıklardaki Tek Seferlik Düzeltmeler	67	0
<b>Tek Seferlik Düzeltmeler Hariç FAVÖK (EBITDA)</b>	<b>495</b>	<b>466</b>
<b>Tek Seferlik Düzeltmeler Hariç FAVÖK (EBITDA) Marjı</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,4%</b>

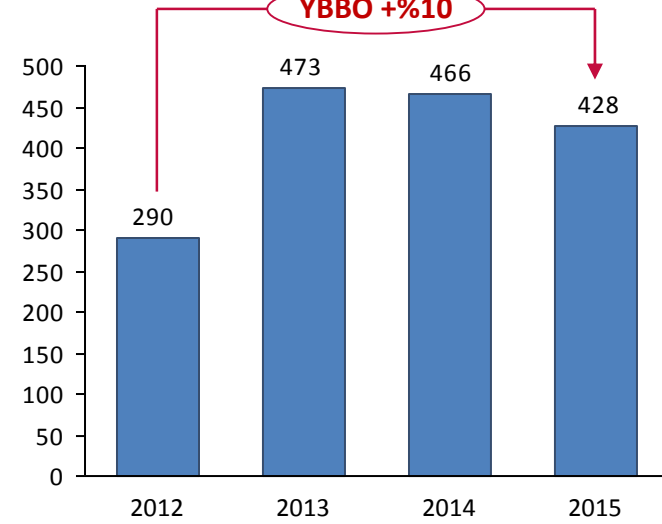
\* Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler hariçtir.

## TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELER (Milyon TL)

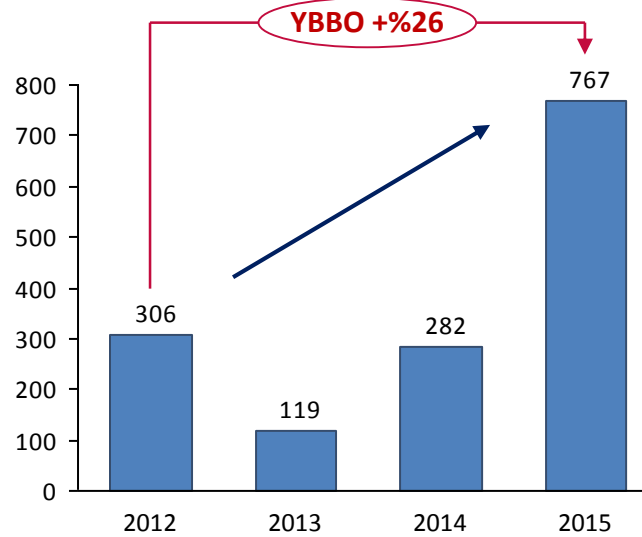
### Hasılat



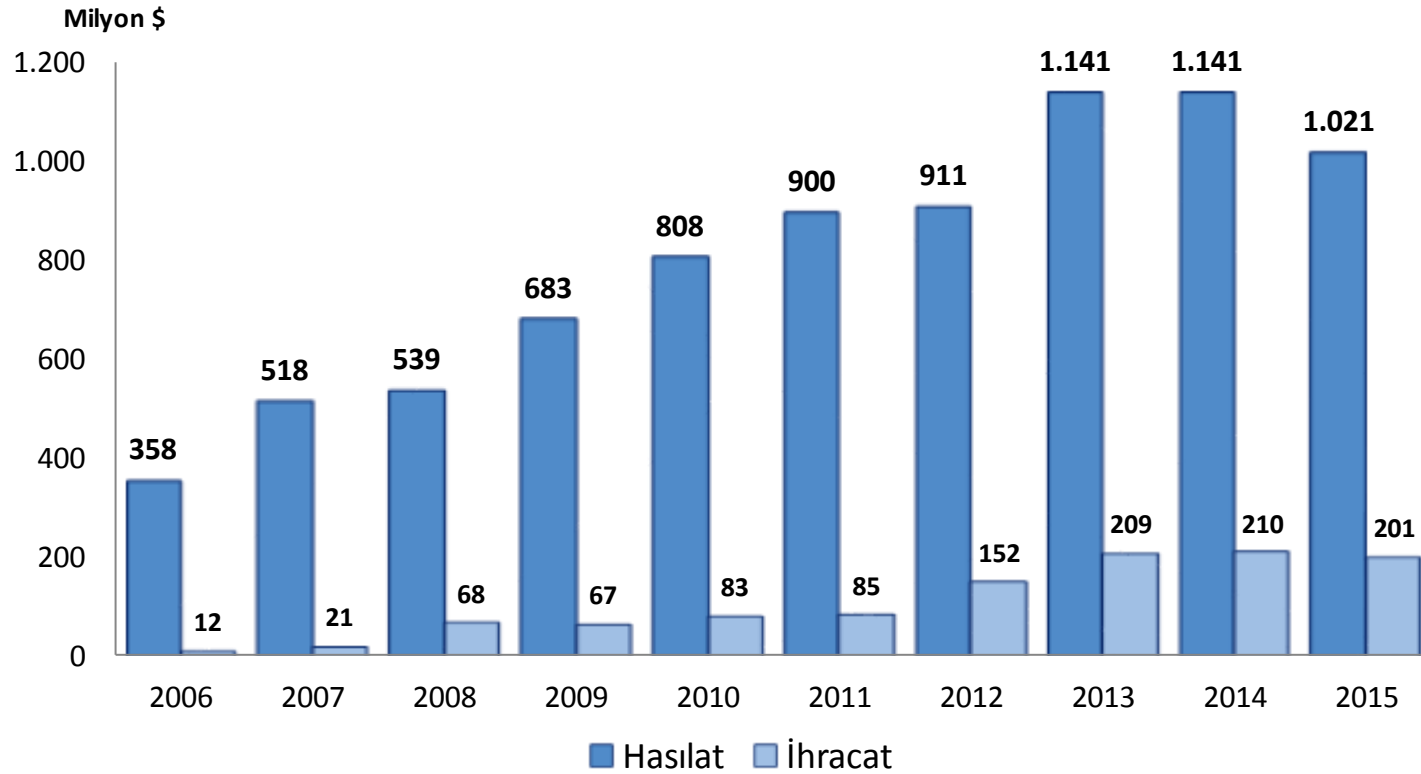
### FAVÖK



### Faaliyetlerden Yarattılan Nakit



## HASILAT VE İHRACAT

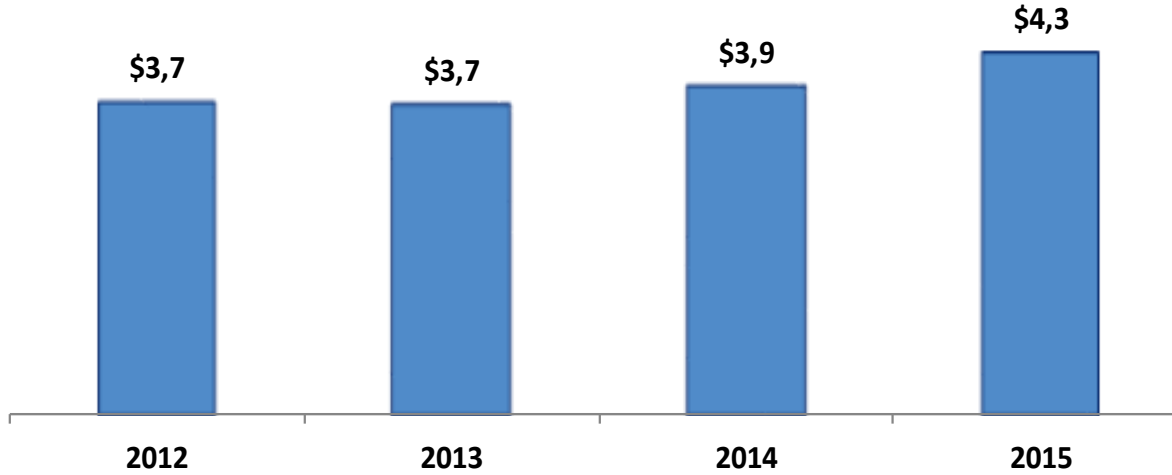




## BAKİYE SİPARİŞLER

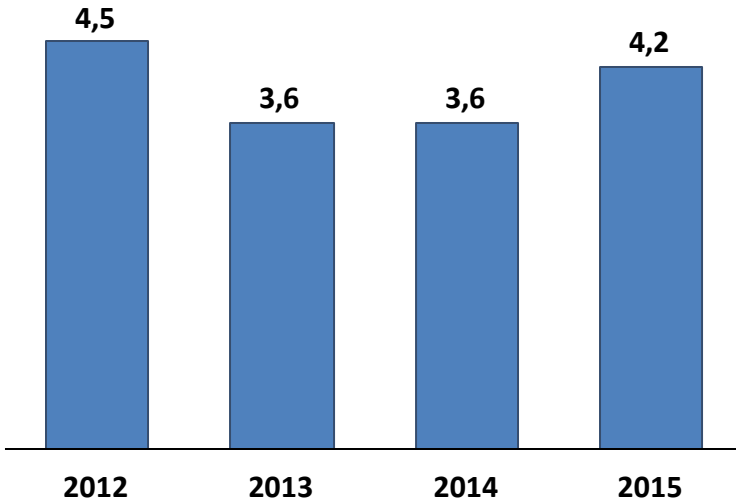
ASELSAN bakiye siparişleri 4,3 Milyar USD seviyesindedir.

### Yıllar Bazında Bakiye Siparişler (Milyar USD)



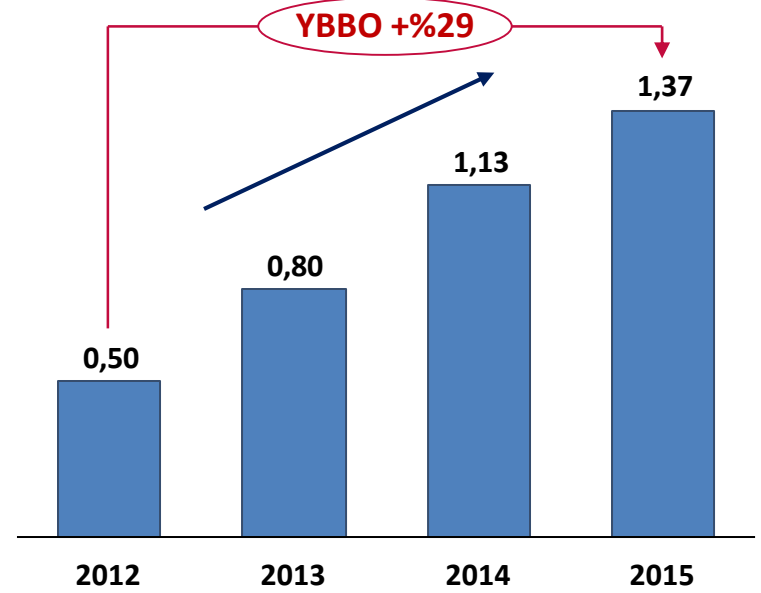
## BAKİYE SİPARİŞLER

### Bakiye Siparişler/Hasılat



Hedefimiz, bakiye sipariş seviyesinin toplam hasılatın en az üç katı olmasıdır.

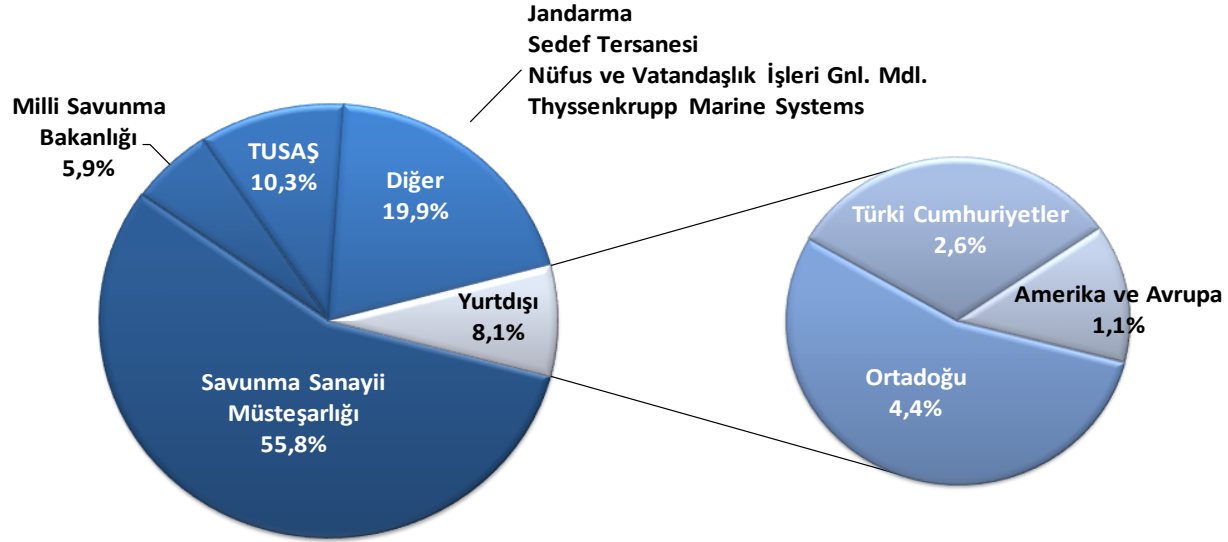
### Sipariş-Hasılat Oranı



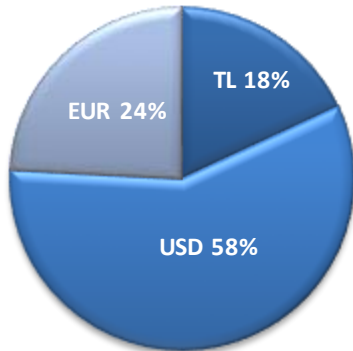
Sipariş-Hasılat Oranında son 4 yıl içinde %29 Yıllık Bileşik Büyüme Oranı (YBBO) ile dikkat çeken artış

## BAKİYE SİPARİŞLERİN DAĞILIMI (31.12.2015)

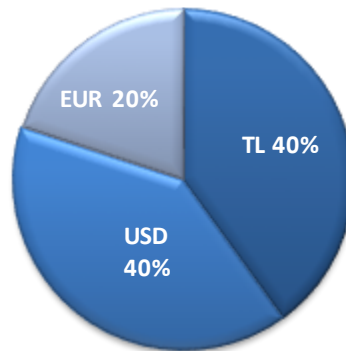
Hedefimiz ihracatın payını arttırmaktır.



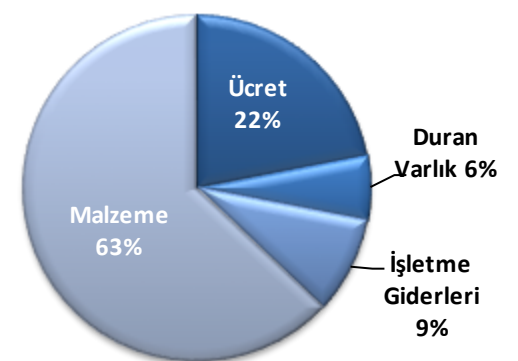
### BAKİYE SİPARİŞLERİN DAĞILIMI (PARA BİRİMİ)



### TOPLAM HARCAMALARIN DAĞILIMI (PARA BİRİMİ)



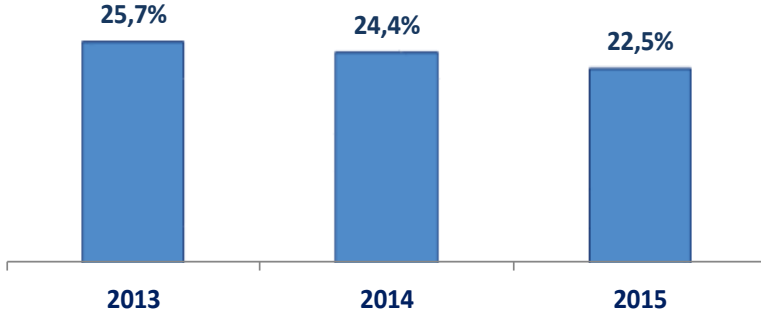
### TOPLAM HARCAMALARIN KIRILIMI



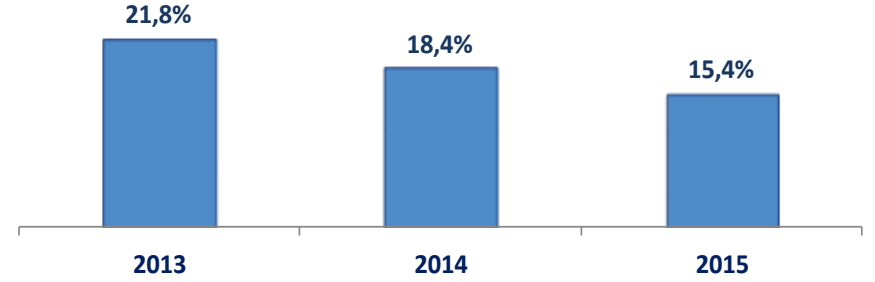
- Uzun Menzilli Gözetleme Radarı
- Alçak ve Orta İrtifa Hava Savunma Sistemleri (KORKUT, Hava Savunma Topu Modernizasyonu, HİSAR) Seri Üretim
- ALTAY Seri Üretim
- Uzun Menzilli Hava Savunma Füze Sistemi
- HAVASOJ (Stand-off Jammer)

## MARJLAR

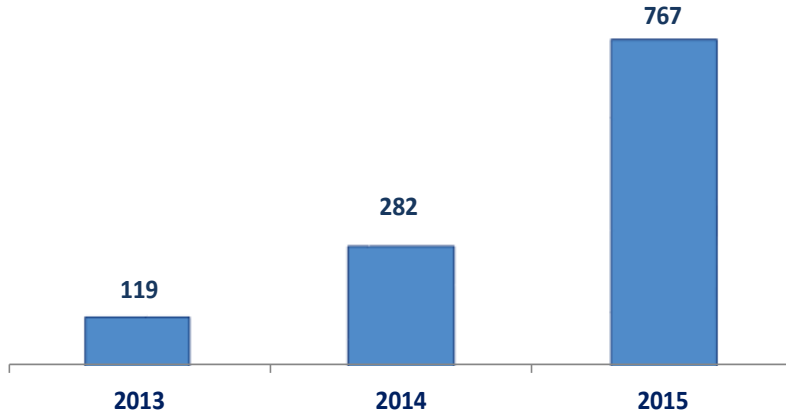
### Brüt Kâr Marjı



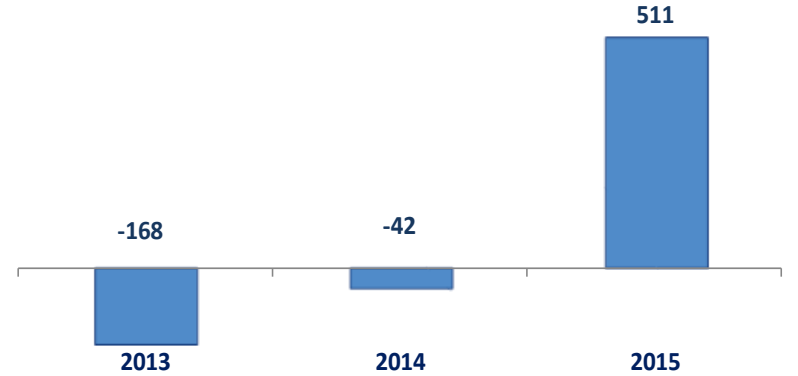
### FAVÖK Marjı



### Faaliyetlerden Yaratılan Nakit (Milyon TL)



### Serbest Nakit Akımı (Milyon TL)



## NET BORÇTA İYİLEŞME (2014-2015)

31 Aralık 2015 Net Borç Pozisyonu	
Nakit Mevcudu 681 Milyon TL	Finansal Borçlar 603 Milyon TL
	Net Borç = Kısa/Uzun Vadeli Borçlar – Nakit Mevcudu -78 Milyon TL

31 Aralık 2014 Net Borç Pozisyonu	
Nakit Mevcudu 132 Milyon TL	Finansal Borçlar 479 Milyon TL
	Net Borç = Kısa/Uzun Vadeli Borçlar – Nakit Mevcudu 347 Milyon TL

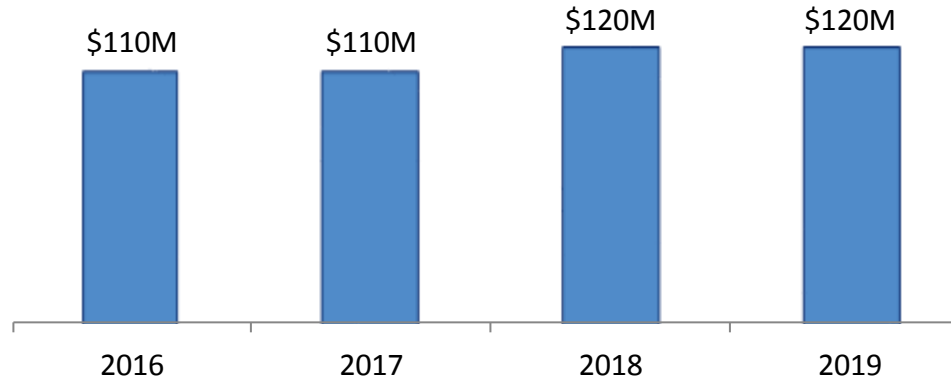


## BEKLENTİLER & YATIRIMLAR

ASELSAN'ın 2016 sonuçlarına ilişkin beklentileri:

- TL Hasılda Büyüme : 16-20%
- FAVÖK Marjı : 18-20%
- Yatırım Harcamaları : 340 Mio TL  
(maddi + maddi olmayan) (maddi: %45, maddi olmayan: %55)

### Yatırımlar (Maddi + Maddi Olmayan)





## RİSKLER

---

ASELSAN'ın kurumsal risk yönetimi politikası kapsamında önemli riskler belirlenmiştir.

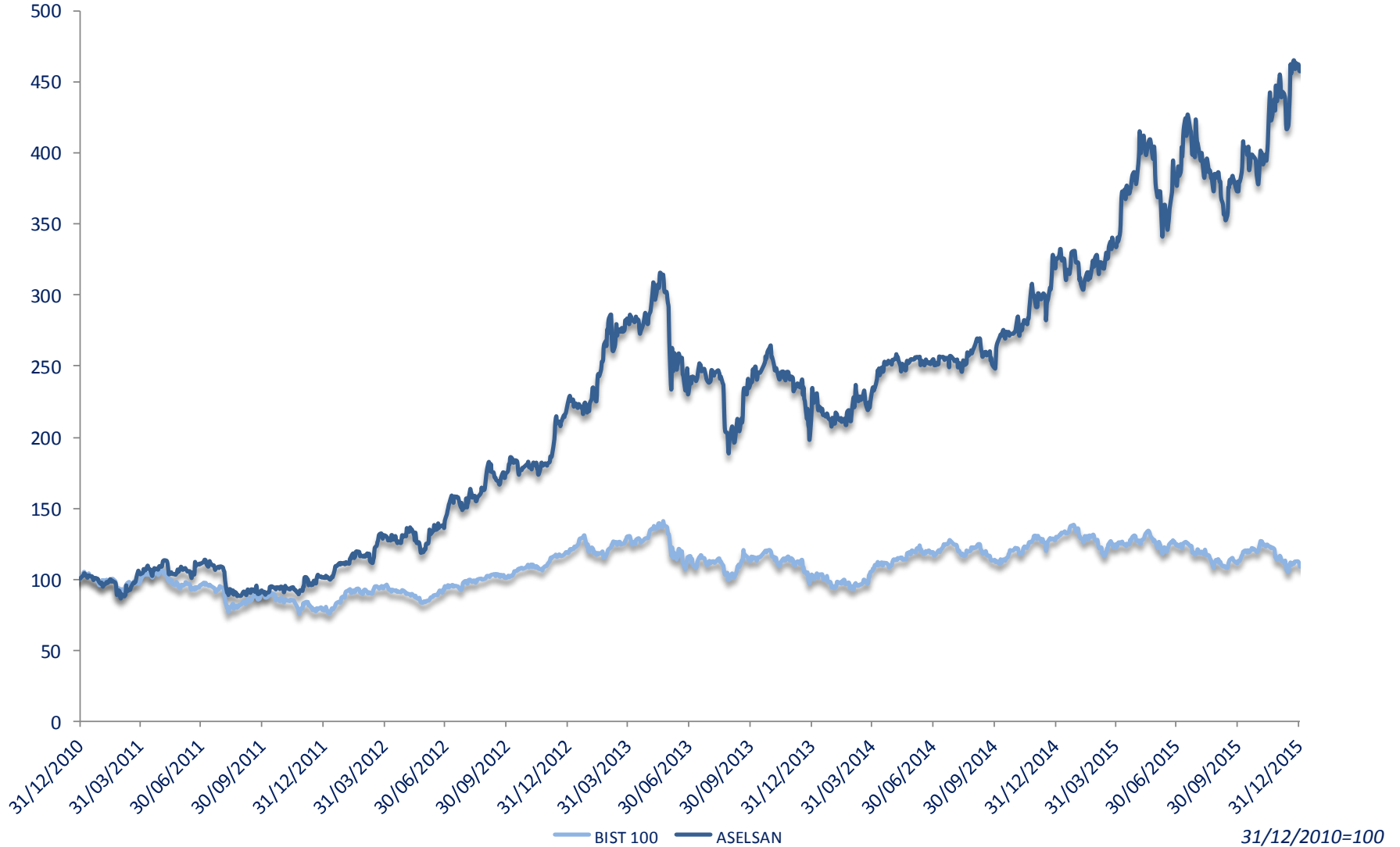
- Müşteri çeşitliliğinin ve sayısının artırılamaması
- Savunma harcamaları bütçelerinde kesinti yapılması
- Tedarikçi ve altyüklenici riskleri
- Küresel ekonomide yavaşlama ve mali krizler
- Kur riski

ASELSAN'da “Sürdürülebilirlik” yeni bir kavram değil.

- ASELSAN'da 2009 yılından beri, OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği ve ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi sertifikaları bulunmaktadır.
- ASELSAN 2012 yılından bu yana Karbon Saydamlık Projesinde (Carbon Disclosure Project - CDP) “En Yüksek” kategoride yer almaktadır.
- ASELSAN ilk Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notunu almış olduğu 2012 yılından bu yana Borsa İstanbul (BİST) Kurumsal Yönetim Endeksinde yer almaktadır.
- Sürdürülebilirlik Raporu ilk defa Aralık 2013'te yayınlanmıştır.
- ASELSAN, endeksin başlatıldığı tarih olan Kasım 2014'ten bu yana BİST Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan şirketlerden biridir.
- Aralık 2015 itibariyle ASELSAN Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 10 üzerinden 9,13'tür.

## ASELSAN-BİST 100 KARŞILAŞTIRMASI (2011-2015)

ASELSAN hisse senedi 2015 yılını 16,9 TL'den kapatmış olup, piyasa değeri 8,4 Milyar TL'ye ulaşmıştır.



# İLETİŞİM

## İletişim Noktaları

Okan TURAN  
Mali Yönetim Genel Müdür Yardımcısı V.

Aykan ÜRETEN  
Finansman Direktörü

Pınar ÇELEBİ  
Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Başak YÜCEKAYALI  
Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

## Adres

ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Mehmet Akif Ersoy Mah. 296. Cad. No:16  
06370 Yenimahalle, Ankara  
Tel: +90 312 592 10 00

## Web

[www.aselsan.com.tr](http://www.aselsan.com.tr)

## E-Posta

aselsan.ir@aselsan.com.tr

---

# EKLER

## KONSOLİDE UFRS BİLANÇO (MİLYON TL)

<b>V A R L I K L A R</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>3.092,8</b>	<b>2.363,3</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	681,0	131,9
Ticari Alacaklar	1.068,3	1.046,3
Diğer Alacaklar	48,2	42,0
Stoklar	886,8	837,4
Peşin Ödenmiş Giderler	228,7	189,1
Diğer Dönen Varlıklar	179,8	116,6
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>3.152,3</b>	<b>2.712,7</b>
Finansal Yatırımlar	475,4	355,6
Ticari Alacaklar	376,0	421,8
Diğer Alacaklar	0,3	0,2
Maddi Duran Varlıklar	924,8	852,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	537,5	438,5
Peşin Ödenmiş Giderler	410,1	352,4
Ertelenmiş Vergi Varlığı	330,5	200,9
Diğer Duran Varlıklar	97,7	90,4
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>6.245,1</b>	<b>5.075,9</b>

## KONSOLİDE UFRS BİLANÇO (MİLYON TL)

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.569,0</b>	<b>1.261,6</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	357,8	235,3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	89,4	48,6
Ticari Borçlar	577,2	606,2
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21,6	23,0
Diğer Borçlar	2,9	0,8
Devlet Teşvik ve Yardımları	22,6	15,0
Ertelenmiş Gelirler	261,5	188,5
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,6	0,7
Kısa Vadeli Karşılıklar	220,1	139,3
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13,3	4,2
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.835,4</b>	<b>1.275,2</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	156,1	195,3
Ticari Borçlar	222,9	54,2
Diğer Borçlar	0,0	0,0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,0	2,3
Ertelenmiş Gelirler	1269,5	880,1
Uzun Vadeli Karşılıklar	186,9	143,3

## KONSOLİDE UFRS BİLANÇO (MİLYON TL)

	31.12.2015	31.12.2014
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>2.840,7</b>	<b>2.539,1</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>2.840,3</b>	<b>2.539,1</b>
Ödenmiş Sermaye	500,0	500,0
Sermaye Düzeltme Farkları	100,3	98,6
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	201,2	161,6
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları	406,8	293,0
Yabancı Para Çevirim Farkları	(0,1)	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	86,9	73,7
Geçmiş Yıllar Karları	1.332,3	1.020,1
Net Dönem Karı	212,9	392,1
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>0,4</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>6.245,1</b>	<b>5.075,9</b>



## KONSOLİDE UFRS GELİR TABLOSU (MİLYON TL)

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Hasılat	2.780,4	2.534,5
Satışların Maliyeti (-)	(2.154,3)	(1.915,9)
<b>BRÜT KÂR</b>	<b>626,1</b>	<b>618,6</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(138,4)	(124,3)
Pazarlama Giderleri (-)	(74,7)	(46,5)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(88,0)	(72,0)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	173,7	105,4
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(295,9)	(137,2)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>202,8</b>	<b>344,1</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,4	2,1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(9,1)	0,0
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>196,1</b>	<b>346,2</b>
Finansman Gelirleri	38,4	50,1
Finansman Giderleri (-)	(155,3)	(73,5)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR</b>	<b>79,2</b>	<b>322,8</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Geliri / (Gideri)</b>	<b>134,2</b>	<b>69,3</b>
- Dönem Vergi Gideri	(3,5)	(1,2)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	137,7	70,5
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI</b>	<b>213,4</b>	<b>392,1</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0,4	0,0
Ana Ortaklık Payları	212,9	392,1

## KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (MİLYON TL)

	<b>01.01.2015- 31.12.2015</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>
<b>FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT (OCF)</b>	<b>767,4</b>	<b>282,4</b>
Dönem Kârı	213,4	392,1
Amortismanlar	103,4	89,9
Garanti Karşılığı	107,8	45,5
Stoklar	68,1	46,8
Ticari Alacaklar	17,5	(291,2)
Verilen Avanslar	(207,1)	(290,2)
Alınan Avanslar	462,3	19,0
Ticari Borçlar	143,3	260,9
Diğer Düzeltmeler	(141,3)	9,6
<b>YATIRIMLARDAN NAKİT ÇIKIŞLARI</b>	<b>(256,2)</b>	<b>(324,1)</b>
Maddi Duran Varlık Alım. İlişkin Nakit Çıktıları	(90,9)	(157,7)
Maddi Olm. Duran Varlık Alım. İlişkin Nakit Çıktıları	(165,3)	(133,8)
Diğer Değişimler	0,0	(32,6)
<b>SERBEST NAKİT AKIMI (FCF)</b>	<b>511,2</b>	<b>(41,7)</b>

## YASAL UYARI

---

Bu sunumda yer alan bilgiler ASELSAN (Şirket) tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan görüşler sunumun hazırlanması sırasında derlenen genel bilgilere dayanmaktadır ve önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir.

Bu sunumda ileriye dönük bazı görüş ve tahminler yer almaktadır. İleride ortaya çıkacak gerçekleştirmeler, bu tahminlerde temel alınan varsayım ve faktörlerin değişmesine bağlı olarak farklılık gösterebilecektir. Şirket, söz konusu varsayım ve faktörlerdeki değişiklikleri güncellemek için kanuni zorunluluklar dışında hiçbir yükümlülük üstlenmemektedir.

Bu sunum hisse senetlerinin alınıp satılması ile ilgili bir teklif ya da öneri niteliği taşımaz ve hiçbir hukuki anlaşma ya da sözleşmeye baz oluşturmaz. Şirket bu doküman baz alınarak alınan yatırım kararlarının sonuçlarından kendisi ya da herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanın sorumluluğunda tutulamayacağını açıkça beyan eder.

---

**aselsan**

*Güven veren teknoloji*