

aselsan

**ASELSAN ELEKTRONİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE
İLİŞKİN YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

İçindekiler

Sayfa Numarası

1.	Hazırlanma Esasları	1
2.	Şirket Bilgileri ve Organizasyon Yapısı	1
3.	Şirketin Ortaklık Yapısı	3
4.	Şirket'in Performansını Etkileyen Ana Etmenler, Uyguladığı Yatırım ve Temettü Politikası	10
5.	Şirket'in Risk Yönetim Politikaları.....	11
6.	Şirketin Finansal Bilgileri	14
7.	Şirket Faaliyetlerini Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri.....	21
8.	Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	21
9.	Grup Tarafından Yürütülen Davalar	22
10.	Dönem İçinde Gerçekleşen İşlemler Hakkında Bilgiler	22
11.	Bilanço Tarihi Sonrası Olaylar	22

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. Hazırlanma Esasları

Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, 13 Haziran 2013 tarihinde yayınlanan Seri II, 14.1 Sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” gereği hazırlanmıştır.

Rapor, 1 Ocak – 31 Mart 2019 döneminde gerçekleşen olayları kapsamaktadır. Raporda yer alan ana ortaklığın unvanı ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.’dir.

2. Şirket Bilgileri ve Organizasyon Yapısı

Şirket, kara, hava, deniz ve uzay platformlarında yüksek teknoloji sistem çözümleri geliştiren Türkiye'nin lider savunma şirkettir.

TSKGV'nin bir kuruluşu olan Şirket, Türkiye’de askeri ve sivil haberleşme sistemleri, aviyonik sistemler, elektronik harp ve istihbarat sistemleri, radar sistemleri, atış kontrol sistemleri, komuta kontrol sistemleri, deniz savaş sistemleri, güvenlik sistemleri, ulaşım sistemleri, enerji sistemleri, trafik ve otomasyon sistemleri, güdüm sistemleri, elektro-optik sistem ve ürünlerin tasarımı, geliştirilmesi, imalatı, sistem entegrasyonu, modernizasyonu ve satış sonrası hizmetleri alanlarında teknoloji merkezi konumundadır.

Şirket’in organizasyon yapısı; üretim ve mühendislik faaliyetlerini yürütmek üzere Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri Sektör Başkanlığı Genel Müdür Yardımcılığı (HBT), Mikroelektronik, Güdüm ve Elektro-Optik Sektör Başkanlığı Genel Müdür Yardımcılığı (MGEO), Savunma Sistem Teknolojileri Sektör Başkanlığı Genel Müdür Yardımcılığı (SST), Radar ve Elektronik Harp Sistemleri Sektör Başkanlığı Genel Müdür Yardımcılığı (REHİS) ve Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri Sektör Başkanlığı Genel Müdür Yardımcılığı (UGES) olmak üzere beş ayrı Sektör Başkanlığı Genel Müdür Yardımcılığı bünyesinde örgütlenmiştir.

Genel Müdürlük’ün, stratejik seviyede planlama, izleme, değerlendirme fonksiyonlarını daha etkin yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla oluşturulmuş Mali Yönetim Genel Müdür Yardımcılığı, Kurumsal Yönetim Genel Müdür Yardımcılığı, Teknoloji ve Strateji Yönetimi Genel Müdür Yardımcılığı ve İş Geliştirme ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcılığı olmak üzere dört ayrı Genel Müdür Yardımcılığı ile Hukuk Müşavirliği ve Özel Kalem Müdürlüğü bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu’na bağlı olacak şekilde; İç Denetim Başkanlığı ve Yönetim Kurulu Planlama ve Koordinasyon Müdürlüğü mevcuttur.

Şirket, Ankara’da Macunköy, Akyurt ve Gölbaşı yerleşkelerinde üretim ve mühendislik faaliyetleri ile ODTÜ Teknokent ve Teknopark Ankara’da mühendislik faaliyetlerini sürdürmektedir. Genel Müdürlük teşkilatı Ankara Macunköy yerleşkesinde bulunmaktadır. Ayrıca, İstanbul Teknopark’ta mühendislik faaliyetleri bulunmaktadır.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Uluslararası, ülke geneli ve sektör bazında yapılan sıralamalarda Şirketin yeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Kurum	Araştırma / Çalışma	İlgili Dönem	Sıralamadaki Yeri	
			Güncel Sıralama	Bir Önceki Sıralama
• Uluslararası Sıralamalar				
Defense News Dergisi	Defense News Top 100	2018	55	57
SIPRI	SIPRI Top 100	2018	61	68
Avrupa Komisyonu	Dünya Ar-Ge Harcamasında İlk 2500 Şirket	2018	1.111	1.204
Mentor Graphics	PCB Technology Leadership Awards (TLA) - Baskı Devre Kartı Teknolojisi 2017: “Computers, Blade & Servers, Memory Systems” kategorisi 2016: “Military & Aerospace” kategorisi	2017	2	2
• Ulusal Sıralamalar				
İstanbul Sanayi Odası	İSO 500 Büyük Sanayi Şirketi	2018	20	20
	İSO 500 – Özel Şirketler	2018	19	19
Fortune Dergisi	En Büyük 500 Şirket	2018	38	41
Capital Dergisi	En Büyük 500 Özel Şirket	2018	47	50
BİST (Borsa İstanbul)	Sürdürülebilirlik Endeksi	2018	Sıralama Yoktur	
	Kurumsal Yönetim Endeksi	2018	Sıralama Yoktur	
	BİST-30 Endeksi	2018	Sıralama Yoktur	
	BİST 30 Şirketleri Piyasa Değeri Sıralaması	2018	4	6
TİM (Türkiye İhracatçılar Birliği)	İlk 1000 İhracatçı Firma	2018	68	108
TİM (Türkiye İhracatçılar Birliği)	İlk 500 Hizmet İhracatçısı Firma	2018	148	90
Turkish Time Dergisi	Ar-Ge Top 100 Araştırması	2018	1	1
Deloitte	Technology Fast 50 Sıralaması / Big Star Kategorisi	2018	1	1
Brand Finance	En Değerli Markalar (100 Marka)	2018	28	34
Bloomberg Businessweek	En Gözde 50 Şirket (Üniversiteler arası)	2018	3	4
Universum	İdeal İşverenler (Mühendislik ve Bilgi Teknolojileri - 100 Firma)	2018	1	1
Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	Özel Sektör Ar-Ge Merkezleri Zirvesi / Ar-Ge Merkezleri Performans Endeksi Sıralaması / Savunma Sanayi Sektörü	2017	1	1
CDP (Karbon Saydamlık Projesi)	İklim Değişikliği Şirket Sıralaması (Türkiye)	2019	Şirketimiz “CDP Turkey Leaders” 3 şirket arasında yer almıştır.	
TESİD	Yenilikçilik Yaratıcılık Ödülleri/ Büyük Firma Dalında Ürün Geliştirme Süreci Ödülü	2018	Sıralama Yoktur	

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket'in ticaret unvanı, ticaret sicil numarası, merkez ve şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile internet sitesinin adresi aşağıda tabloda belirtilmiştir.

Şirketin Adı	Tür	Ülke/Şehir	Ticaret Sicil No	Adres	Telefon/Faks	İnternet Adresi
ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Merkez	Türkiye /Ankara	311177	Mehmet Akif Ersoy Mahallesi 296. Cadde No:16 06370 Yenimahalle/Ankara	Tel: +90 (312) 592 1000 Faks: +90 (312) 354 1302	www.aselsan.com.tr
ASELSAN Güney Afrika Şubesi	Şube	Güney Afrika Cumhuriyeti/ Pretoria	--	Building 4, Room 005 CSIR Campus, Meiring Naude Drive, Pretoria Gauteng, 0001, South Africa	Tel: +27 (0) 12 349 2613 Faks: +27 (0) 12 349 2544	--
ASELSAN Makedonya Şubesi	Şube	Makedonya/ Üsküp	--	Ankarska 29A, 1000 Üsküp/Makedonya	--	--
BAE İrtibat Ofisi	İrtibat Ofisi	BAE/Abu Dhabi	--	Industrial City of Abu Dhabi 1, Plot 22J1 PO Box: 133627 Abu Dhabi/UAE	Tel: +971 2 550 8808 Faks: +971 2 550 8812	--
Suudi Arabistan İrtibat Ofisi	Proje Ofisi	Suudi Arabistan/ Riyad	--	A. Building 17B, 1st Floor, The Business Gate, Riyadh, 11422, Saudi Arabia	Tel: +966 11 211 1111 Faks: +966 11 268 1111	--
ASELSAN Katar Ofisi	Proje Ofisi	Katar/Doha	--	The Gate Tower II 7th Floor - Office 725 West Bay, Maysaloun Street P.O. Box 14023 Doha / Qatar	Tel: +974 402 06000 Faks: +974 402 06006	--
ASELSAN KKTC İrtibat Ofisi	İrtibat Ofisi	KKTC/ Güzelyurt	--	Orta Doğu Teknik Üniversitesi Kuzey Kıbrıs Kampüsü ODTÜ KALTEV AR-GE Binası No: E-19 99738 Kalkanlı/Güzelyurt	--	www.aselsan.com.tr

3. Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL'dir (ikimilyar Türk Lirası). Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.140.000.000 (birmilyaryüzkırmilyon Türk Lirası) TL'dir. Her biri 1 TL itibari değerde 1.140.000.000 (birmilyaryüzkırmilyon) adet paya bölünmüştür. Payların 605.454.545 (altıyüzbeşmilyondörtüyüzellidörtbinbeşyüzkırkbeş) adedi A Grubu, 534.545.455 (beşyüzotuzdörtmilyonbeşyüzkırkbeşbindörtüyüzellibeş) adedi B Grubu paylardan oluşmaktadır. Payların tamamı nama yazılıdır.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

A Grubu paylar nama yazılı imtiyazlı paylardır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 6'sı, A grubu imtiyazlı pay sahiplerinden veya onların gösterdiği adaylar arasından seçilmektedir.

Şirket sermayesinin ortaklık pay dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Ortaklar	Pay (%)	31 Mart 2019 (Bin TL)	Pay (%)	31 Aralık 2018 (Bin TL)
Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı	74,20	845.826	74,20	845.826
Borsa İstanbul'da işlem gören	25,70	293.019	25,70	293.019
Axa Sigorta Anonim Şirketi	0,10	1.155	0,10	1.155
Nominal sermaye	100	1.140.000	100	1.140.000
Sermaye düzeltmesi farkları	--	98.621	--	98.621
Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye	--	1.238.621	--	1.238.621

a. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler

Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu, A grubu imtiyazlı hisse sahiplerinden veya onların gösterdiği adaylar arasından seçilecek 6 üye ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri kapsamında seçilecek 3 bağımsız üye olmak üzere toplam 9 üyeden oluşur.

Raporun yayınlanma tarihi itibarıyla görevde olan Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ASELSAN A.Ş.'de Görevde Bulunan Üst Yöneticiler Listesi				
Sıra No	Adı Soyadı	Görevi	Şirket Dışında Aldığı Görevler	Görev Başlangıç Tarihi
1.	Haluk GÖRGÜN	Yönetim Kurulu Başkanı / Murahhas Aza / Genel Müdür	IGG ASELSAN Integrated Systems LLC Yönetim Kurulu Üyesi/ SASAD Yönetim Kurulu Üyesi / Saudi Arabian Defense and Electronics Company LLC Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / BARQ Yönetim Kurulu Üyesi	15 Mart 2017
2.	Mustafa Murat ŞEKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Murahhas Aza	Savunma Sanayii Başkanlığı Başkan Yardımcısı	15 Mayıs 2013
3.	Mehmet ARIK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Özyeğin Üniversitesi Makine Mühendisliği Öğretim Görevlisi	2 Nisan 2018
4.	Ercüment ARVAS	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Medipol Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü Öğretim Üyesi	31 Mart 2016
5.	Mehmet Fatih KACIR	Yönetim Kurulu Üyesi	Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Bakan Yardımcısı	26 Nisan 2019
6.	Alpaslan KAVAKLIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Milli Savunma Bakanlığı Bakan Yardımcısı	26 Nisan 2019
7.	Salih KUL	Yönetim Kurulu Üyesi	--	26 Nisan 2019
8.	İbrahim ÖZKOL	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak ve Uzay Mühendisliği Bölümü Öğretim Üyesi	15 Mart 2017
9.	Celal Sami TÜFEKÇİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Savunma Sanayii Başkanlığı Başkan Yardımcısı, TEKNOHAB Teknoloji Geliştirme Bölgesi Yönetici A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi / ULAK A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2 Nisan 2018
10.	Okan TURAN	Genel Müdür Yardımcısı (Mali Yönetim)	Saudi Arabian Defense and Electronics Company LLC Yönetim Kurulu Üyesi	4 Ocak 2016
11.	Bayram GENÇCAN	Genel Müdür Yardımcısı (HBT Sektör Başkanı)	--	15 Mart 2017
12.	Sezai ELAGÖZ	Genel Müdür Yardımcısı (MGEO Sektör Başkanı)	ASELSAN Middle East PSC LTD Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ ASELSAN Bilkent Mikro Nano A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi/ ASELSAN Hassas Optik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	18 Temmuz 2018
13.	Mustafa KAVAL	Genel Müdür Yardımcısı (SST Sektör Başkanı)	IGG ASELSAN Integrated Systems LLC Yönetim Kurulu Üyesi / Kazakhstan ASELSAN Engineering LLP Yönetim Kurulu Üyesi / Savunma Ve Havacılık Sanayi İhracatçıları Birliği Yönetim Kurulu Üyesi/ ASELSAN Konya Silah Sistemleri Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkanı/ BARQ Yönetim Kurulu Üyesi	1 Eylül 2014
14.	Oğuz ŞENER	Genel Müdür Yardımcısı (REHİS Sektör Başkanı)	ASELSAN Bilkent Mikro Nano A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Mikroelektronik Müdürler Kurulu Başkanı	1 Eylül 2014
15.	Mehmet ÇELİK	Genel Müdür Yardımcısı (Teknoloji ve Strateji Yönetimi)	YÖK Kurul Üyesi/ KTO Karatay Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü Öğretim Üyesi/ SSTEK A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi/ Bilim, Teknoloji Ve Yenilik Teknolojileri Politikaları Kurulu Üyesi/ ASELSAN Konya Silah Sistemleri Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Üyesi	14 Mayıs 2017
16.	İbrahim BEKAR	Genel Müdür Yardımcısı (UGES Sektör Başkanı)	ASELSANNET Müdürler Kurulu Üyesi/ ASELSAN Hassas Optik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	12 Şubat 2018
17.	Hakan KARATAŞ	Genel Müdür Yardımcısı (Kurumsal Yönetim)	ASELSAN Middle East PSC LTD Yönetim Kurulu Üyesi/ÜAK Doçenti, Bilim, Sanayi Ve Teknoloji Bakanlığı Akademik Danışmanı/Teknohab Teknoloji Geliştirme Bölgesi Yönetici A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2 Temmuz 2018
18.	Osman Devrim FİDANCI	Genel Müdür Yardımcısı (İş Geliştirme ve Pazarlama)	ULAK A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1 Şubat 2019
19.	Abdülkadir GÖKTAŞ	İç Denetim Başkanı	--	1 Eylül 2014

Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nda (TTK) ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesinde belirtilen yetkilere sahiptir.

H.G. M.M.Ş. M.A. E.A. M.F.K. İ.Ö. A.K. C.S.T. S.K.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri ve rekabet edebilmeleri konusunda verilmiş bir yetki bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin kendi ya da başkası adına gerçekleştirdiği Şirket ile işlem yasağına aykırı herhangi bir işlemi bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin rekabet yasağına aykırı bir işlemi bulunmamaktadır.

1 Ocak – 31 Mart 2019 Döneminde Yönetim Kurulu Üyelerindeki Değişiklikler:

26 Nisan 2019 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Haluk GÖRGÜN, Mustafa Murat ŞEKER, Mehmet Fatih KACIR, Alpaslan KAVAKLIOĞLU, Salih KUL, Celal Sami TÜFEKÇİ bir sonraki Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliği'ne; İbrahim ÖZKOL, Mehmet ARIK ve Ercümen ARVAS, bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilmiştir.

Üst Yönetime Sağlanan Mali Menfaatlerin Toplam Tutarları

Grup'un 31 Mart 2019 tarihinde sona eren döneme ait üst düzey yöneticilere ödediği ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 5.045 Bin TL'dir.

Aşağıdaki tabloda yalnızca Ana Ortak Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan ücret ve özel sağlık sigortası menfaatlerine ait yıllık brüt toplam tutar verilmektedir.

ASELSAN A.Ş.'de Görevde Bulunan Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Ödenen Mali Menfaatler Listesi			
Sıra No	Adı Soyadı	Görevi	Toplam Ödenen Tutar (Ücret ve Sağlık Sigortası) (Bin TL)
1.	Haluk GÖRGÜN	Yönetim Kurulu Başkanı / Murahhas Aza	21
2.	Mustafa Murat ŞEKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Murahhas Aza	13
3.	Ercümen ARVAS	Yönetim Kurulu Üyesi	11
4.	Bayram GENÇCAN	Yönetim Kurulu Üyesi	13
5.	İbrahim ÖZKOL	Yönetim Kurulu Üyesi	21
6.	Ercan TOPACA	Yönetim Kurulu Üyesi	11
7.	Murat ÜÇÜNCÜ	Yönetim Kurulu Üyesi	11
8.	Mehmet ARIK	Yönetim Kurulu Üyesi	10
9.	Celal Sami TÜFEKÇİ	Yönetim Kurulu Üyesi	11
10.	Genel Müdür ve Genel Müdür Yrd.	Üst Düzey Yöneticiler	2.996
TOPLAM			3.118

Grup'un 31 Mart 2019 tarihinde sona eren döneme ait üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu Üyelerine ait yurt içi ve yurt dışı ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar ve sigorta harcama toplam tutarları 441 Bin TL'dir.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

b. İştirak Bilgileri

Raporda, Şirket, aynı sektörde faaliyet gösteren ve finansal tablolarını tam konsolide ettiği bağlı ortaklığının ASELSAN Bakü Şirketi (“ASELSAN Bakü”), Mikroelektronik Ar-Ge Tasarım ve Ticaret Limited Şirketi (“Mikro AR-GE”), ASELSANNET Elektronik ve Haberleşme Sistemleri Sanayi Ticaret İnşaat ve Taahhüt Limited Şirketi (“ASELSANNET”), Aselsan Konya Silah Sistemleri Anonim Şirketi (“ASELSAN KONYA”), ASELSAN Malaysia Sdn. Bhd. (ASELSAN Malezya), BİTES Savunma Havacılık ve Uzay Teknolojileri Yazılım A.Ş. (“BİTES”) ve Makedonya, Güney Afrika şubeleri ile beraber ilerleyen dipnotlarda “Grup” olarak anılacaktır.

Tamamı SSTEK Savunma Teknolojileri A.Ş.’ye ait olan ULAK Haberleşme A.Ş.’nin %51 payının devralma işlemine yönelik Pay Devri Sözleşmesi 1 Ekim 2018 tarihinde imzalanmıştır. Yeni durumda ULAK Haberleşme A.Ş.’nin sermaye yapısı %51 ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş., %49 SSTEK Savunma Teknolojileri A.Ş. şeklindedir. Pay devrine ilişkin Olağanüstü Genel Kurul 11 Nisan 2019 tarihinde yapıldığı için firma konsolidasyona tabi tutulmamıştır. Haziran 2019 tarihinden itibaren firma özkaynak yöntemi ile konsolidasyona dahil edilecektir.

Şirket’in özkaynak yöntemine göre konsolide ettiği iş ortaklıkları ise, ASELSAN Hassas Optik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (“ASELSAN Optik”), ASELSAN Bilkent Mikro Nano Teknolojileri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (“ASELSAN Bilkent”), IGG ASELSAN Integrated Systems LLC (“IGG ASELSAN”), Kazakistan ASELSAN Engineering LLP (“ASELSAN Kazakistan”), ASELSAN Middle East PSC LTD (“ASELSAN Ürdün”), Saudi Arabian Defense Electronics Corporation LLC (“SADEC LLC”), YİTAL Mikroelektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“YİTAL A.Ş.”) ve Teknohab Teknoloji Geliştirme Bölgesi Yönetici A.Ş. (“TEKNOHAB”)’dir. Yeni kurulan BARQ QSTP LLC. firması henüz faaliyetlerine başlamadığından Grup finansal tablolarına konsolidasyon etkisi bulunmamaktadır.

Grup’un bağlı menkul kıymeti ROKETSAN yeniden değerlendirilmiş ve gerçeğe uygun değerinden gösterilmiştir.

Grup’un diğer bağlı menkul kıymeti olan ASPİLSAN maliyet değeri üzerinden finansal tablolarda yer almaktadır.

Kontroller, grubun finansal tablolara ilişkin önemli hata riskini azaltmak için ana ortaklık bünyesinde, İç Denetim Başkanlığı (İDB) ve Denetimden Sorumlu Komite (DSK) üyeleri tarafından yürütülmektedir. İDB ve DSK birbirlerinden bağımsız olarak, ortak amaç ve hedefler doğrultusunda; finansal raporlama sisteminin güvenilirliği, operasyonel riskleri bertaraf etmek amacıyla faaliyetlerin etkinliği ve yasal mevzuata uygunluğu gibi hususlarda gerekli kontrolleri sağlayan bir iç kontrol sistemini devam ettirmek sureti ile görevlerini yerine getirmektedirler. Ayrıca, iç kontrol sisteminin etkinliği ve yeterliliği yürürlükte olan yönergeler ile de desteklenmektedir.

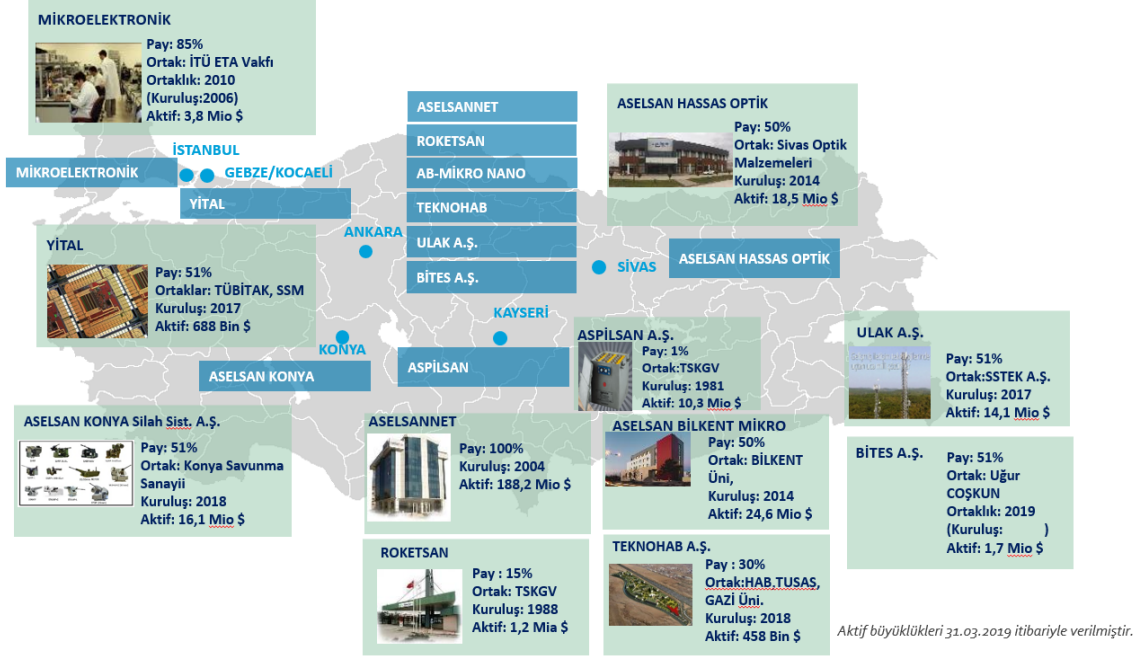
Şirket’i etkileyebilecek potansiyel risklerin önceden tespit edilerek tanımlanması ve Şirket’in risk alma yaklaşımına uygun olarak bu risklerin yönetilmesinin sağlanması amacıyla Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi faaliyet göstermektedir. Komite periyodik olarak toplanmakta olup, iki ayda bir Yönetim Kurulu’na faaliyetlerine ilişkin raporlama yapmaktadır. Söz konusu raporlar bağımsız denetim firmasına da iletilmektedir.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yurt içi ve yurt dışı iştiraklere ilişkin harita bilgileri aşağıda yer almaktadır.

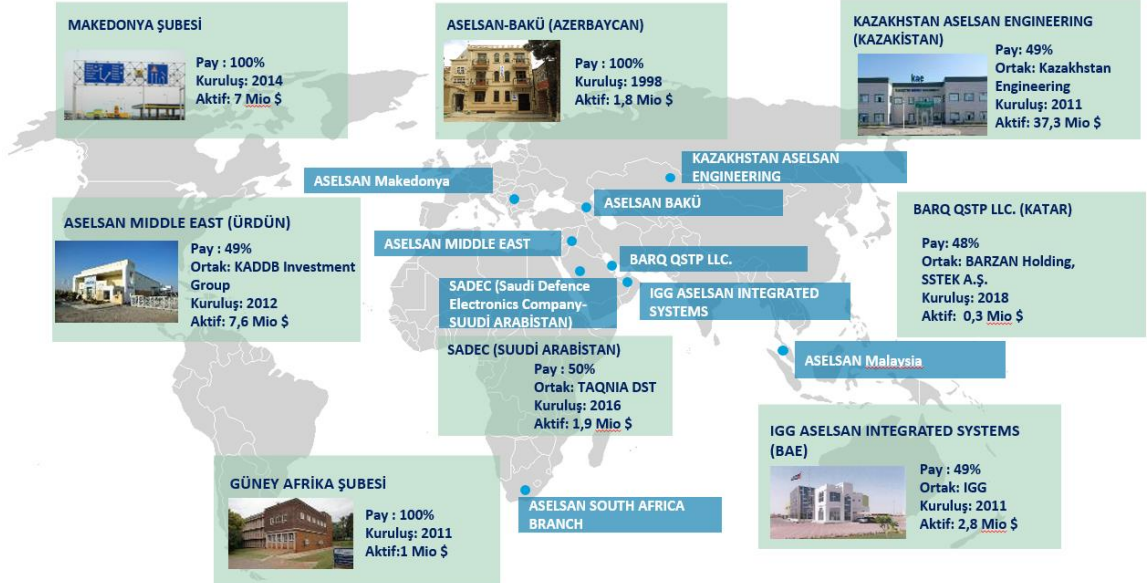
Yurt İçi İştirak ve Bağlı Ortaklıkları

İŞTİRAKLER – Yurtiçi



Yurt Dışı İştirak ve Bağlı Ortaklıkları

İŞTİRAKLER – Yurtdışı



1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Grup'un finansal yatırımlar ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar içerisinde gösterilen, iş ortaklıkları ve iştirakleri ile iştirak oran ve tutarları aşağıdaki gibidir.

Şirket Ünvanı	Ana Faaliyet Alanı	Oran (%)	31 Mart 2019 (Bin TL)
ROKETSAN – Roket Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Her nevi füze, roket, güdümlü mühimmat ve bunların fırlatma sistemleri ile sevk sistemlerini ve roket yakıtlarını, güdüm ve kontrol sistemlerini, bu sistemlerle ilgili algoritma ve yazılımları, bu sistemlerin harp başlıklarını ve diğer aksamalarını, her türlü tıpa ile her türlü balistik koruma (zırh) sistem imalatı	14,897	773.154
ASELSAN Kazakistan	Elektronik ve elektro-optik, cihaz ve sistemleri üretimi satışı ve teknik servis hizmeti	49	43.856
ASELSAN Ürdün	Grup ürünlerinin pazarlama satışı ve ortak üretimi	49	14.085
SADEC LLC	Radar, elektronik harp ve elektrooptik ürünlerin üretimi ve satışı	50	4.128
ASELSAN Bilkent	Yarı-iletken ve benzeri teknolojik malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu cihazların üretimi	50	10.570
ASELSAN Optik	Hassas optik teknolojisi	50	11.607
IGG ASELSAN	İleri teknoloji ürünlerinin üretimi, entegrasyonu, satış ve teknik servisi	49	7.047
YİTAL A.Ş.	Yarı iletken ve benzeri teknolojik malzemeleri içeren mikro ve nano boyutlu aygıtların üretimi	51	1.914
ASPIİSAN Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ni-Cd, Ni-MH, Li-Ion pil/batarya bloğu ve uçak akü sistemlerinin üretimi ve satışı	1	411
BARQ QSTP LLC	Komuta ve kontrol sistemleri, termal ve gece görüş kamerası, kriptu, uzaktan komutalı silah sistemlerinin üretimi, satışı ve pazarlaması	48	834
ULAK	Haberleşme sistemleri	51	5.100
TEKNOHAB	Teknoloji yoğun alanlarda yatırım olanakları yaratmak, araştırmacı ve vasıflı kişilere iş imkanı sağlamak, teknoloji transferlerine yardımcı olmak ve ileri teknoloji sağlayacak yabancı sermayenin ülkeye girişini hızlandırmak	30	762

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

4. Şirket'in Performansını Etkileyen Ana Etmenler, Uyguladığı Yatırım ve Temettü Politikası

Şirket, başlıca savunma sanayi sektöründe faaliyet göstermekle beraber sivil sektörde de faaliyetlerini sürdürmektedir. En son açıklanan verilere göre global ölçekte 2017 yılında en çok savunma harcaması yapan beş ülke ABD, Çin, Suudi Arabistan, Rusya ve Hindistan olarak sıralanmıştır. Son yıllarda ABD'nin savunma harcamalarındaki azalma eğilimi devam etmiş ve kur etkisinden arındırılmış toplam savunma harcamaları 2017'de %0,5 azalmıştır. 2017'de Doğu Asya'da 23 yıllık artış eğilimi devam ederek %4,1, Batı Avrupa'da ise 3 yıllık artış eğilimi devam ederek %1,7 artış olmuştur. Dünyanın geri kalanında net bir eğilim gözlenmemekle birlikte 2017'de Orta Amerika ve Karayipler, Afrika ve Doğu Avrupa'da savunma harcamaları azalırken Orta Avrupa, Orta Doğu ve Güney Amerika'da artmıştır. 2017 yılsonu itibarıyla Türkiye'nin yıllık savunma harcaması, 2013 yılı harcaması hariç tutulursa 18,2 Milyar ABD Doları ile en yüksek seviyeye ulaşmış ve Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH) %2,1'ini teşkil etmiştir. Savunma harcamalarının GSYİH'ye oranı sabit kalmakla beraber yıllar itibarıyla Şirket'in aldığı yeni proje sayısı artmıştır.

Savunma Sanayi Sektörünün doğası gereği, savunma projeleri yıllara yaygın projelerden oluşmakta, ayrıca bir sistem projesinin başlangıcından teslimatına kadar geçen süre ortalama olarak 4-5 yılı bulmaktadır. Uzun vadeli planlarla hareket eden ve bu doğrultuda imza altına alınmış yıllara yaygın sözleşmeli proje tutarı 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla 9.5 Milyar ABD Doları'dır. Hedef bölge/ülkeler belirlenerek ve bu pazarlara odaklanılarak yoğun pazarlama faaliyetleri yürütülmesi, doğrudan satışın yanı sıra hedef ülkelerde ortak üretim, teknoloji transferi, platform üreticisi uluslararası firmalar ile üçüncü ülkelere satışlara yönelik stratejik işbirlikleri, Şirket'in sürdürülebilir büyüme hedefi ile örtüşmektedir. Yüksek teknoloji gerektiren sivil elektronik alanlarında faaliyet göstermek üzere yapılanma da Şirket hedefi ile paralellik göstermektedir.

Şirket'in kâr dağıtım politikası www.aselsan.com.tr adresindeki Yatırımcı İlişkileri/Kurumsal Yönetim/Politikalar kısmında yayınlanmaktadır. Buna göre, net kârın en az %10'u tutarında kâr dağıtımı hedeflenmektedir.

- 26 Nisan 2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda; Şirket'in 2018 yılı faaliyetlerinden elde etmiş olduğu dönem kârından, ödenecek vergi ve yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan kârdan; Türk Ticaret Kanunu'nun 519/(1) maddesi gereğince 91.456.032,50 TL Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılmasına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtımı ile ilgili düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir kârın Brüt 174.000.000,- TL'lik (1 TL'lik pay başına 15,26 Kuruş, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt %15,26) kısmının, (net 147.900.000,- TL - 1 TL'lik pay başına 12,97 Kuruş, çıkarılmış sermaye üzerinden net %12,97) nakit kâr payı olarak ortaklara dağıtılmasına,
- Türk Ticaret Kanunu'nun 519/(2) maddesi gereğince 11.700 Bin TL Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılmasına,
- Kalan kârın Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına ve pay sahiplerine dağıtılacak kâr payının 19 Haziran 2019, 18 Eylül 2019 ve 18 Aralık 2019 tarihlerinde olmak üzere 3 eşit taksitte dağıtılmasına, karar verilmiştir.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

5. Şirket'in Risk Yönetim Politikaları

Şirket'in Yönetim Kurulu, faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yerine getirmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında Başkan ve Başkan Vekili seçmekte olup aynı zamanda Yönetim Kurulu Komiteleri'ne Başkan ve Üye seçimi yapılmaktadır.

a. Kurumsal Risk Yönetimi

Şirket'in Kurumsal Risk Yönetimi politikası; Şirket'in kurumsal varlığını tehdit eden tüm belirsizliklere karşı uygun risk tepkisinin verilmesini ve Şirket'in kurumsal kimliğinin, çalışanlarının, paydaşlarının ve hissedarlarının çıkarlarının korunmasını sağlamayı amaçlamaktadır. Risk yönetimi, kurumsal yönetimin bütünsel bir parçasıdır. Risk yönetim faaliyetleri kapsamında üretilen bilgi, karar mekanizmalarına entegre edilmektedir.

Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamlılığını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve risklerin yönetilmesinin sağlanması amacıyla Yönetim Kurulu Üyeleri'nden oluşan Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi 2012 yılından beri faaliyet göstermektedir.

Kurumsal Risk Yönetimi çalışmalarında “yukarıdan aşağıya” ve “aşağıdan yukarıya” yaklaşımı birlikte uygulanmakta, Şirket'in hedeflerine ulaşmasına etki edebilecek seviyede önem arz eden riskler tanımlanıp, değerlendirilip, verilecek risk tepkileri ve alınacak tedbirlerle birlikte izlenip raporlanmaktadır. Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesince hazırlanan raporlar, Yönetim Kurulu'nun ve Bağımsız Denetim Şirketi'nin bilgisine sunulmaktadır. Sigortalanabilir riskler değerlendirilmekte ve fayda-maliyet analizi yapılarak, sigorta aracılığıyla, risk şirket dışına transfer edilmektedir.

Komite tarafından yürütülen çalışmalar kapsamında, Şirket genelinin görüş ve önerileri doğrultusunda belirlenen ve takip açısından öncelikli olduğu değerlendirilen kurumsal riskler aşağıda açıklanmıştır.

i. Müşteri Çeşitliliğinin ve Sayısının Artırılabilmesi

Satışların büyük oranda tek müşteriye yapılması ve müşteri çeşitliliği sağlanamaması, dünyada lider konumda olan ve ülkelerinin savunma ihtiyaçlarını büyük oranda karşılayan tüm savunma sanayi şirketleri için geçerli olan sektörel bir risktir. Şirket'in ana müşterisi, başta Türk Silahlı Kuvvetleri olmak üzere Kamu Kurum ve Kuruluşlarıdır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinin genel olarak ülkemiz kamu talepleri doğrultusunda yönlendirilmesini beraberinde getirmektedir.

Yurt dışı satışların artırılmasına ve mevcut bilgi birikiminin sivil sektörlere de taşınmasına yönelik yapılan çalışmalarla, bu riskin azaltılması amaçlanmaktadır.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ii. Yetkin Alt Yüklenici ve Tedarikçi Sayısının Yetersiz Olması

Sektörde derinleşmenin sağlanmasında ana yüklenici firmalara önemli sorumluluklar düşmektedir. İyi bir tedarik zinciri kurulması için; nitelikli alt yükleniciler/yan sanayi yaratılmasının sektörün verimliliği ve sürdürülebilirliği açısından oldukça kritiktir. Çok sayıda yerli ve yabancı tedarikçi ve alt yüklenici ile çalışmakta olan Şirket için malzeme kalitesi ve tedarik sürekliliğinin sağlanması büyük önem taşımaktadır.

Güçlü bir yan sanayi altyapısına sahip olmak, Şirket'in iş sürekliliği, istikrarlı büyümesi ve küresel rekabet gücünü artırmasını destekleyecek unsurlar arasında yer almaktadır. Bunun yanında milli ve yerli ürün geliştirme vizyonu doğrultusunda özellikle yetkin, güvenilir ve katma değer yaratan yerli yan sanayinin geliştirilmesi önem arz etmektedir. Tedarikçi ve alt yüklenicilerin istenilen teknik yeterlilik, uzmanlık, kalite ve performansa ulaşamamasından kaynaklanan riskin azaltılması amacıyla tedarikçi firmaların performansı sürekli olarak ölçülerek analiz edilmekte ve bu performansın geliştirilmesine yönelik olarak destekler, eğitimler, programlar geliştirilmekte ve uygulanmaktadır.

iii. Küresel Ekonomideki ve Savunma Harcamalarındaki Değişimler

Küresel ekonomideki değişiklikler, ülkelerin ekonomik faaliyetlerini etkilemekte ve savunma bütçelerinin değişiklik göstermesine neden olmaktadır. Bu durum, yurt içi ve yurt dışı müşteri taleplerinin beklenen seviyede olmaması, planlanan yatırımların gerçekleştirilememesi, operasyonel ve finansal göstergelerin etkilenmesi anlamına gelebilmektedir.

Mevcut ve olası ekonomik gelişmeler, özellikle birlikte çalışılan/ihracat yapılan ülkelerin politik/ekonomik durumu ve bunların Şirket'e olası etkileri takip edilmekte, küresel gelişmelere ilişkin projeksiyonlar yapılmaktadır. Mevcut ve olası gelişmelerin etkilerini en aza indirecek stratejiler ve finansal tedbirler sürekli olarak değerlendirilmekte ve uygulanmaktadır.

b. Finansal Risk Yönetimi

Şirket'in finansal risk yönetim modelinde kur riski, faiz riski, likidite riski, kredi riski ve sermaye riski finansal risk olarak belirlenmiştir.

Finansal risk yönetimi kapsamında Şirket'in varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecek kur riski, faiz riski, likidite riski, kredi riski ve sermaye riski tanımlanmakta, ölçülmekte, yönetilmekte ve raporlanmaktadır. Böylelikle, finansal piyasalarda yaşanan değişikliklerin Şirket'in finansal performansı üzerinde yaratabileceği olumsuz etkiler asgari seviyeye indirilmektedir. Karşılaşılan riskleri asgari seviyeye indirebilmek amacıyla türev finansal araçlardan da yararlanılabilmektedir. Ayrıca projelerin hedeflenen kârlılıklarının, projeler kapsamında oluşan nakit giriş ve çıkışlarının para cinsi bazında uyumsuz olmasından veya planlanan nakit akım tarihlerindeki sapmalardan etkilenmemesi amacıyla finansal risk yönetim teknikleri kullanılmaktadır.

Finansal risk yönetimi, kendi yönetim organları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde, Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri tarafından da uygulanmaktadır.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

i. Kur Riski ve Yönetim Politikası

Kur riski yönetiminde ana prensip, döviz pozisyon açığı veya fazlası vermeyerek döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini en aza indirmektir.

Kur riskinin belirlenmesinde, periyodik döviz pozisyonu dikkate alınarak, döviz kurlarındaki aşağı veya yukarı yönlü değişimlerden kaynaklanacak kur farkı kâr ve zararları hesaplanmakta ve maruz kalınan kur riskinin olası etkileri ölçülmektedir. Bu kapsamda, gelecek ara finansal dönemler için döviz duyarlı varlık ve yükümlülüklerde meydana gelmesi olası değişimler göz önünde bulundurularak döviz pozisyonu tahmini yapılmaktadır. Şirket'in müşterileri ile yapmış olduğu sözleşmeler ağırlık olarak fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası dışında gerçekleşmektedir. Sözleşmelerde işin yürütülebilmesi için sözleşmelerin sürelerinin değişik dönemlerinde avanslar alınabilmekte ve bu alınan avanslar fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerinde olabilmektedir. TMS-21 "Kur Değişiminin Etkileri" standardı çerçevesinde fonksiyonel para birimi dışında alınan ve verilen sipariş avansları değerlemeye tabi tutulmamaktadır.

Sözleşmelerin ömrü boyunca kurlarda değişiklik olması sözleşmelerin niteliği sebebi ile kaçınılmazdır. Bu kur değişimleri sebebi ile bir yabancı para cinsinden sözleşmede teslimat, avans mahsubu ya da tahsilât gibi sebeplerle kur farkı kârı/zararı oluşabilmektedir. Kur riskinin yönetilmesinde bilanço içi (yapısal) yöntemler kullanılmaktadır. Döviz pozisyonunun istenilen seviyelerde tutulması ve para birimi uyumunu sağlamak amacıyla döviz kredileri yerine sabit faizli TL cinsinden kredi kullanımı, sözleşmenin maliyetinde ağırlıklı olan para birimine göre sözleşme para biriminin belirlenmesi ve sözleşmeler kapsamında alt yüklenicilerle ana sözleşme para birimi cinsinden sözleşme imzalanması gibi uygulamalar yapılmaktadır.

ii. Faiz Riski ve Yönetim Politikası

Faiz riskinin belirlenmesinde, belirli bir vadede faize duyarlı varlıklar ile faize duyarlı yükümlülükler arasındaki fark hesaplanarak analiz edilmektedir. Fon yönetimi kapsamında portföyde bulunan faize duyarlı varlıkların faiz riskinin ölçülmesinde duyarlılık analizi yapılmaktadır.

31 Mart 2019 itibarıyla Savunma Sanayii Destekleme Fonu kredilerinin bakiyesi bulunmamaktadır.

31 Mart 2019 itibarıyla Türk Eximbank'tan kullanılan 169 Milyon ABD Doları döviz kredi bakiyesi bulunmaktadır. Söz konusu kredilerin faiz oranı 240 ve 360 günlük vade boyunca sabittir. Şirket'in değişken faizli kredi kullanmaması nedeniyle, faiz riskinin düşük olduğu değerlendirilmektedir.

iii. Likidite Riski ve Yönetim Politikası

Likidite riski, vadesi gelmiş yükümlülüklerin karşılanamaması, varlıklardaki artışın fonlanamaması ve likit olmayan piyasalarda yapılan işlemler sonucunda oluşan riskleri kapsamaktadır.

Likidite riski, kısa vadeli yükümlülükler, likiditesi yüksek olan varlıklar, beklenen nakit akışları ve bilanço vade merdiveni dikkate alınarak yönetilmektedir. Bu kapsamda yeterli düzeyde nakit ve nakde dönüştürülebilir varlık bulundurulmakta, Şirket'in faaliyetlerini kredi kullanmadan finanse etmesine özen gösterilmekte ve ani bir nakit ihtiyacını karşılayabilmek için de ticari banka kredi limitleri hazır tutularak fonlama kaynakları çeşitlendirilmektedir.

Şirket'in 31 Mart 2019 itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin %29'luk kısmının alınan avanslardan oluştuğu dikkate alındığında, temel olarak vade uyumsuzluğu olmadığından, likidite riski düşük seviyelerdedir.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

iv. Kredi Riski ve Yönetim Politikası

Şirket'in mevcut kredi bakiyesinin en büyük kısmını bilanço dışında takip edilen ve sözleşmeler kapsamında müşterilere verilen kesin ve avans teminat mektupları oluşturmaktadır. Bu doğrultuda bankalardaki kredi limitlerinin yönetimi kapsamında, dönemsel olarak risk bakiyeleri takip edilmekte ve yükümlülükleri tamamlanan sözleşmelere ilişkin teminat mektuplarının zaman kaybetmeden riskten düşülmesi için gerekli işlemler yapılmaktadır.

v. Sermaye Riski Yönetimi

Şirket'in sermaye yönetiminde, finansal riskleri ve maliyetleri en az düzeye indirecek borç-özkaynak dengesinin sağlanmasına özen gösterilmektedir. Şirket'in amacı, pay sahiplerine düzenli bir temettü geliri sağlamakla birlikte, faaliyetlerinden elde ettiği fonlarla firmanın istikrarlı bir şekilde büyümesini temin etmektir.

6. Şirketin Finansal Bilgileri

Grup'un 2019 yılı konsolide finansal sonuçlarına ilişkin olarak normal koşullar altındaki beklentileri aşağıda sunulmaktadır.

2019 Yılı Finansal Hedefler	2019 Yılı Finansal Hedefler (Oran/Tutar)	
Konsolide Gelirlerdeki Artış (TL Bazında)	% 40 - %50	
Konsolide Kur Farkından Arındırılmış FAVÖK Marjı	%19 - %21	
Konsolide Yatırım (Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar) Harcamaları	Maddi Duran Varlık	Maddi Olmayan Duran Varlık
	650 milyon TL	350 milyon TL

Bu beklentiler yıl ortalamasında USD/TL kurunun 5,63 ve EUR/TL kurunun 6,45 seviyesinde olacağı varsayımına dayanmaktadır.

"Defense News" dergisi tarafından her yıl yayınlanmakta olan dünyanın en prestijli savunma sanayi listesi Defense News Top 100'de 2006 yılından itibaren yer almakta olan Şirket, listedeki istikrarlı yükselişini gelecek yıllarda da sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirket 2018 yılında ulaştığı 1,43 Milyar ABD Doları savunma cirosu ile 2018 listesinde iki basamak yükselerek 55. olmuştur.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

26 Nisan 2019 tarihinde Şirket'in 44. Olağan Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilmiştir.

Sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla:

- Üniversitelerle kurulan işbirliklerinin hem niceliği hem de teknolojik derinliği artırılmıştır.
- ASELSAN çalışanlarına, çalışma ortamında lisansüstü eğitim imkânı veren; ASELSAN Projeleri'nde ihtiyaç duyulan teknolojilere sahip olunması veya mevcut teknolojilerin geliştirilmesi amacıyla hizmet eden ASELSAN Akademi Lisansüstü Eğitim Programına devam edilmiştir.
- KOBİ'ler ve yan sanayi firmaları ile birlikte bir ekosistem oluşturma çalışmaları devam etmektedir.
- Yüksek teknoloji isteyen sivil elektronik alanlarında da faaliyetler sürdürülmektedir.
- Organik büyümenin yanı sıra inorganik büyüme fırsatları da değerlendirilmektedir.

a. Şirket'in Finansman Kaynakları

Şirket'in en önemli finansman kaynakları, imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında alınan avanslar ve ara ödemeler ile esas faaliyetlerinden yarattığı kârdan oluşmaktadır.

1 Ocak - 31 Mart 2019 döneminde nakit ihtiyaçları, mevcut nakitlerden, esas faaliyetlerden sağlanan nakit girişlerinden ve düşük maliyetli olması sebebi ile Türk Eximbank ihracat reeskont kredisi kullanımından karşılanmıştır. Türk Eximbank kredi programı kapsamında, 1 Ocak - 31 Mart 2019 döneminde; 240 gün vadeli 60 Milyon ABD Doları ve 240-360 gün vadeli toplam 39,2 Milyon Avro tutarında "Reeskont Döviz Kredisi" kullanılmıştır. 31 Mart 2019 itibarıyla, Türk Eximbank'tan kullanılan toplam 169 Milyon ABD Doları eşdeğerinde kredi bakiyesi bulunmaktadır.

Ayrıca, Savunma Sanayii İcra Komitesi'nin (SSİK) kararı ile Savunma Sanayi Destekleme Fonu'ndan (SSDF) tahsis edilen kredilerin 31 Mart 2019 itibarıyla bakiyesi bulunmamaktadır.

Şirket'in Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirket, 2018-2020 dönemi yıllık bütçelerinde ve uygulamalarında; yapılacak her türlü harcamada tasarrufa özen gösterilmesi, avans ve alacakların yakından takip edilmesi, yapılacak alım ve satım sözleşmelerinde vade ve para birimi uyumu ile yurt içi ve yurt dışı satıcıların risk durumlarına dikkat edilmesi ilkelerini temel almıştır.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

b. Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

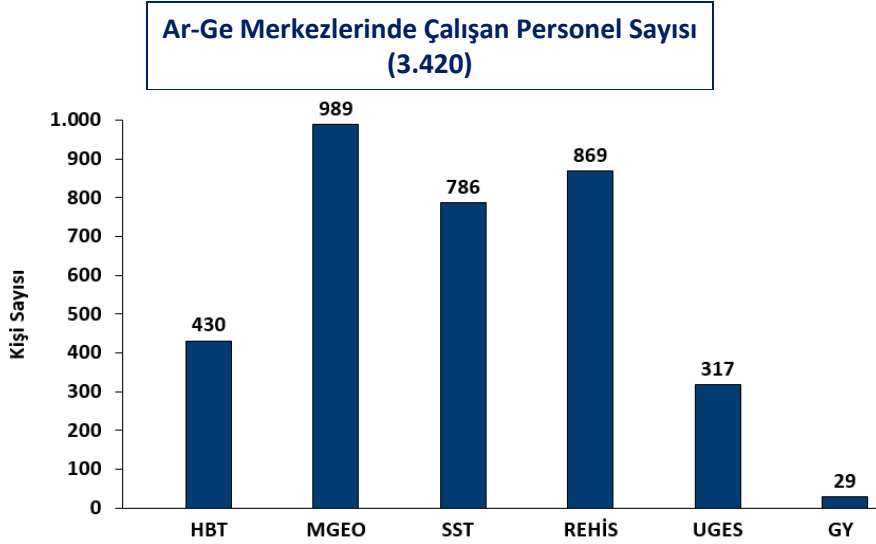
Grup, kara, hava, deniz ve uzay platformlarında yüksek teknoloji sistem çözümleri geliştiren lider savunma sanayi kuruluşu olarak kurulduğu günden itibaren Ar-Ge faaliyetlerine ve teknoloji kazanımına büyük önem vermektedir.

Faaliyet alanlarındaki; kara, deniz, hava ve uzay platformu için ürün/sistem teknolojileri açısından her türlü teknolojik gelişme yakından takip edilerek, sadece teknolojiyi kullanan değil, aynı zamanda geliştirdiği teknolojileri ulusal ve uluslararası işbirliği ortamında aktaran/satan bir yapıya sahip olmak amacıyla ileri teknoloji içeren ürün/sistem tasarımı, geliştirilmesi ve üretimi esas alınmaktadır.

Projelerde ulusal katkı payının artırılması amacıyla yurt içinde var olan teknolojik olanaklardan yararlanmaya azami seviyede gayret gösterilmektedir. Bu amaçla üniversiteler ve çeşitli Ar-Ge kuruluşları ile işbirliğine gidilmekte, yerli alt yüklenici ve yan sanayi kullanımına önem verilmektedir.

Grup bünyesinde yürütülen projeler için 5746 Sayılı Ar-Ge faaliyetlerinin desteklenmesi hakkında Kanun çerçevesinde Ar-Ge merkezi uygulaması yürütülmektedir. Yürütülen Ar-Ge projelerinden kamuya yönelik olmayanları için TEYDEB (Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı) ve ARDEB (Araştırma Destek Programları Başkanlığı) onayı alınmakta ve bu kurumlar tarafından desteklenmektedir.

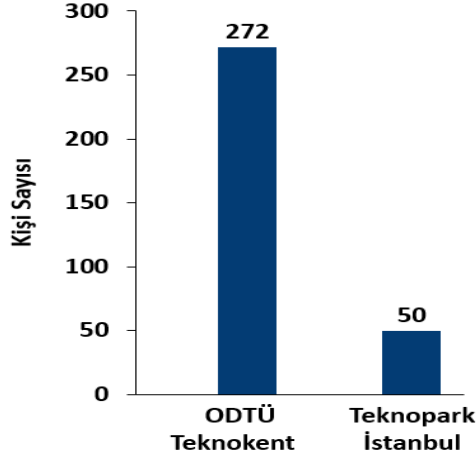
Şirket bünyesinde Savunma Sistem Teknolojileri (SST), Radar ve Elektronik Harp Sistemleri (REHİS), Mikro Elektronik, Güdüm ve Elektro-Optik (MGEO), Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri (HBT), Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon (UGES) ve Teknoloji ve Strateji Yönetimi Genel Müdür Yardımcılığı bünyesinde ASELSAN Araştırma Merkezi (GY) olmak üzere 6 adet Ar-Ge Merkezi bulunmaktadır. Şirket Ar-Ge merkezlerinde 3.420 kişi görev almaktadır.



1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket'in Orta Doğu Teknik Üniversitesi içinde yer alan Teknokent'te ve İstanbul Teknoloji Geliştirme Bölgesi Teknopark'ta 4691 Sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu kapsamında da faaliyetleri mevcuttur¹. Bu bölgelerde toplam 322 kişi görev almaktadır.

Teknopark Yerleşkelerinde Çalışan Personel Sayısı (322)



c. Yatırımlardaki Gelişmeler, Teşviklerden Yararlanma Durumu

i. Yatırımlardaki Gelişmeler

Dünyadaki eğilimler, teknolojik gelişmeler ve başta Türk Silahlı Kuvvetleri olmak üzere tüm müşterilerin mevcut ve gelecekteki ihtiyaçları dikkate alınarak Şirket kaynaklarının öncelikle, ileri teknoloji kullanılan alanlara ve katma değeri yüksek ve kârlı alanlara yönlendirilmesi öngörülmektedir. Şirket'te yatırımlar, stratejik plan, teknoloji yol haritası ve proje ihtiyaçları dikkate alınarak yapılmaktadır.

Dönem içinde Ar-Ge nitelikli projelerde kullanılmak üzere alt yapı ve teçhizat ihtiyaçlarını karşılayacak yatırımlar, etkin kaynak kullanımı ilkesi doğrultusunda hazırlanan yatırım planına uygun olarak yürütülmektedir.

ii. Teşviklerden Yararlanma Durumu

5746 Sayılı Ar-Ge Kanunu kapsamında; gelir vergisi stopajı teşviki, sigorta primi desteği, damga vergisi istisnası ve Ar-Ge indiriminden yararlanılmaktadır. 26 Şubat 2016 tarih ve 29636 sayılı Resmi Gazete'de 6676 sayılı "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile Ar-Ge kanunlarında ve teşviklerinde kapsamı genişletilmiş ve ek istisnalar getirilmiştir. Gelir vergisi stopajı teşviki, sigorta primi desteği, damga vergisi istisnası Ar-Ge personeli ücretleri üzerinden hesaplanarak ilgili kuruma ödeme yapılmayarak, Ar-Ge indiriminden ise kurumlar vergisi beyannamesinde indirim yapılarak yararlanılmaktadır. Söz konusu Kanun, 31 Aralık 2023 tarihine kadar geçerlidir.

¹ Şirket 1 Nisan 2019 tarihi itibarıyla Teknopark Ankara'da mühendislik faaliyetlerini yürütmeye başlamıştır.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

4691 Sayılı Teknokent Kanunu kapsamında; gelir vergisi stopajı teşviki, sigorta primi desteği ve damga vergisi istisnasından yararlanılmaktadır. Gelir vergisi stopajı teşviki, sigorta primi desteği ve damga vergisi istisnasından Ar-Ge ve yazılım personeli ücretleri üzerinden hesaplanarak ilgili kuruma ödeme yapılmayarak yararlanılmaktadır. 4691 Sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu uygulaması kapsamında elde edilen kazançlar 31 Aralık 2023 tarihine kadar kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Ar-Ge Merkezlerinin kurulması neticesinde, 1 Ocak- 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla gelir vergisi stopajı teşviki, sigorta primi desteği ve damga vergisi istisnası kapsamında 27.893 Bin TL, ODTÜ Teknokent, İstanbul Teknoloji Geliştirme Bölgesi Teknopark'ta da faaliyette bulunulması neticesinde, gelir vergisi stopajı teşviki, sigorta primi desteği ve damga vergisi istisnası kapsamında 4.364 Bin TL tutarında teşvikten yararlanılmıştır.

1 Ocak – 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla, 5746 Sayılı Ar-Ge Kanunu ve 4691 Sayılı Teknokent Kanunu kapsamında, elde edilen kazançlardan 88.360 Bin TL Kurumlar Vergisi avantajı elde edilmiştir.

Grup'un Ar-Ge indirimine konu Ar-Ge harcamasının, yasal mevzuata göre hazırlanan kurumlar vergisi beyannamesinde belirtilen Ar-Ge indirimine esas tutardan yüksek olduğu dönemlerde, aradaki fark tutarının Kurumlar Vergisi oranı olan %22'si (2018 - 2020 için %22, diğer yıllar için %20) finansal tabloda ertelenmiş vergi geliri olarak değerlendirilmektedir.

1501-Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı, firma düzeyinde katma değer yaratan kuruluşların Ar-Ge çalışmalarını teşvik etmek ve bu yolla Türk sanayisinin Ar-Ge yeteneğinin yükseltilmesine katkıda bulunmak üzere oluşturulmuştur. 1511-Öncelikli alanlar araştırma teknoloji geliştirme ve yenilik programı kapsamındaki projelerimiz 2013 yılından itibaren yürürlüğe girmiştir. Pazar odaklı, kısa sürede ticarileşebilecek ürün ve süreçlerin geliştirilmesine yönelik projelerin desteklendiği 1509-EUREKA-Uluslararası Sanayi Ar-Ge projeleri destekleme programına destek süreci 2010 yılı Temmuz ayı itibarıyla başlamıştır. İlgili programlara ait teşviklerden dönemler itibarıyla yararlanılmaktadır. Ayrıca TÜBİTAK 1003 Araştırma Destek Programlarından 2019 yılında yürürlüğe giren projeler kapsamında da yararlanılmıştır (118 Bin TL).

1505-Üniversite-Sanayi işbirliğinin kurumsallaştırılması ve üniversitelerde yapılan bilimsel çalışmaların ticarileştirilerek uluslararası pazarlardaki rekabet gücünün artırılmasına katkı sağlayacak yüksek lisans ve/veya doktora tez çalışmalarının desteklenmesine yönelik olan destek programında 1 adet proje devam etmektedir.

Destekleme ve Fiyat İstikrar Fonu'ndan (DFİF) sağlanan Pazar araştırma, fuar ve kütüphane destekleri alınmıştır (211 Bin TL).

1007 Kamu Kurumları Araştırma ve Geliştirme Projelerini Destekleme Programı, Kamu Kuruluşlarının Ar-Ge ile giderilebilecek ihtiyaçlarının karşılanması ya da sorunlarının çözümüne yönelik projeleri desteklemek amacıyla oluşturulmuştur. Bu destek kapsamında 10 adet Ar-Ge projesi devam etmektedir.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yatırımlarda Devlet Yardımı Hakkında Karar kapsamında, T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik ve Uygulama Genel Müdürlüğü'nden alınan 5 adet Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır. Söz konusu teşvik belgeleri ile KDV istisnası ve gümrük vergisi muafiyetinden yararlanılmaktadır. KDV istisnası yurt içi ve yurt dışı alımlarda, gümrük vergisi muafiyeti ise yurt dışı alımlarda uygulanmaktadır (9.579 Bin TL).

Katma Değer Vergisi (KDV) Kanunu 13/f Maddesi ve İhracat Teslimlerine İlişkin KDV'den istisna kapsamında yapılan teslimlerle ilgili Devreden KDV olarak biriken tutarlar vergi dairelerinden iade alınmaktadır (46.950 Bin TL).

Yararlanılan teşviklerin kaynakları ve türleri ile yararlanılan teşvik tutarları topluca aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Teşviğin Kaynağı	Avantajın Çeşidi	31 Mart 2019 Tutar (Bin TL)
5746 Ar-Ge ve 4691 Teknopark Kanunları	Kurumlar Vergisi	88.360
3065 Sayılı KDV Kanunu	KDV İadesi	46.950
5746 Ar-Ge Teşviği Kanunu	Gelir Vergisi Stopajı, Sigorta Primi, Damga Vergisi	27.893
Ekonomi Bakanlığı Yatırım Teşvik Belgesi İle Sağlanan Teşvikler	KDV ve Gümrük Vergisi İstisnası	9.579
4691 Teknopark Kanunu	Gelir Vergisi Stopajı, Sigorta Primi, Damga Vergisi	4.364
Destek Programları (TÜBİTAK 1003, 1501, 1511, 1509)	Nakdi Destek	118
Destekleme ve Fiyat İstikrar Fonu	Nakdi Destek	211
TOPLAM		177.475

d. Üretim ve Kapasite

Şirket'in know-how birikimi ve geniş Ar-Ge altyapısı ve tam teçhizatlı üretim tesisleri ve tesislere yapılan yatırımlar sayesinde Şirket, karmaşık entegre sistem mimarisi geliştirebilmekte ve bu sayede karmaşık projeleri yürütebilmektedir.

Yurt dışı pazar etkinliğinin ve ihracatın artırılması hedefini gerçekleştirmek üzere, küresel pazarlarda fark yaratıcı etkin iş geliştirme ve pazarlama faaliyetlerinin yürütülmesine devam edilmektedir.

Hasılat Bin TL	31 Mart 2019	31 Mart 2018	Değişim %
Yurt içi satışlar	1.746.174	1.251.039	%40
Yurt dışı satışlar	251.925	114.160	%121
TOPLAM	1.998.099	1.365.199	%46

Üretimin büyük bir bölümü siparişe dayalı olarak gerçekleştirilmektedir. Sistem ve ürün nitelikleri, miktarları ve fiyatları farklılık göstermekte olup kaynak planlama ve üretim süreçleri etkin bir şekilde yönetilmektedir.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

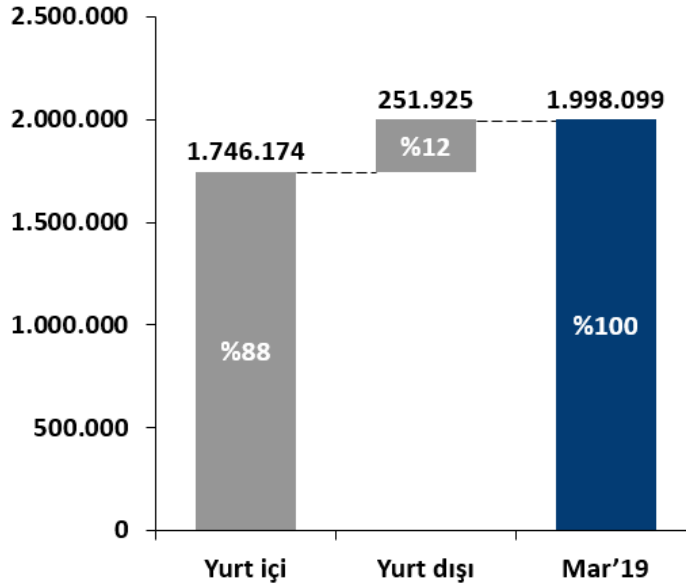
e. Hasılat

Şirket çalışmalarını “Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri”, “Savunma Sistem Teknolojileri”, “Radar ve Elektronik Harp Sistemleri”, “Mikroelektronik Güdüm ve Elektro-Optik” ve “Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon” temel faaliyet alanlarında sürdürmektedir.

Şirket proje gelirleri, ilgili satış sözleşmesinin içerdiği şartlara göre; siparişe dayalı üretim, seri üretim mamul satışı, hizmet, ticari mallar ve hak ediş sözleşmeli satışları içermektedir. Satış koşulları sözleşme özelinde değişiklik göstermektedir.

Grup’un 1 Ocak - 31 Mart 2019 döneminde gerçekleştirmiş olduğu konsolide net satış tutarının 1.746.174 Bin TL’si yurt içi satış, 251.925 Bin TL’si ise yurt dışı satış olarak gerçekleşmiştir.

Satışlar (Bin TL)
1.998.099



1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

f. Temel Rasyolar

Grup'un Sermaye Piyasası Kurulu Seri II, 14.1 Sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanan finansal tabloda 31 Mart 2019 itibarıyla Brüt Kâr Marjı %23 , Faaliyet Kâr Marjı (EBIT) %17, Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (EBITDA) %20 ve Net Kâr Marjı ise %32 olarak gerçekleşmiştir. 3 ay sonunda Özsermaye Kârlılığı %33, Ortalama Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar %44 olup aktif kârlılığı %16'dır.

Temel Rasyolar Konsolide Finansal Durum Tablosu	31 Mart 2019	31 Aralık 2018
Cari Oran	%2,71	%2,48
Likidite Oranı	%1,34	%1,36
Kısa Vadeli Finansal Borç /Toplam Finansal Borç	%100	%97
Toplam Finansal Borç /Toplam Aktifler	%5	%4

Temel Rasyolar Konsolide Kâr Tablosu	31 Mart 2019	31 Mart 2018
Brüt Kâr Marjı	%23	%24
Faaliyet Kâr Marjı (EBIT)	%17	%18
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (EBITDA) (*)	%20	%21
Net Kâr Marjı	%32	%26
Özsermaye Kârlılığı	%33	%30
Ortalama Net İşletme Sermayesi /Net Satışlar	%44	%40
Aktif Kârlılığı	%16	%13

Grup'un yabancı kaynakları ağırlıklı olarak sözleşmeler kapsamında alınan kısa ve uzun vadeli avanslardan oluşmaktadır.

(*) FAVÖK hesaplanırken brüt kârdan genel yönetim giderleri, pazarlama giderleri ve araştırma & geliştirme giderleri düşülerek cari yıl amortisman ve itfa tutarı eklenmektedir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve diğer giderler hesaplamada hariç tutulmaktadır.

7. Şirket Faaliyetlerini Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri

Faaliyet dönemi içerisinde herhangi bir mevzuat değişikliği bulunmamaktadır.

8. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim Güncelleme Bilgi Formu, 26 Nisan 2019 tarihinde 44. Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararlar doğrultusunda www.kap.org.tr 'de yayınlanmıştır. Kurumsal Bilgi Formu ve Kurumsal Yönetim Uyum Raporu yılsonu faaliyet raporunda açıklanacaktır.

1 OCAK – 31 MART 2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

9. Grup Tarafından Yürütülen Davalar

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla, Grup tarafından ve/veya Grup aleyhine açılmış olan dava ve icra takipleri aşağıda özetlenmiştir:

Açıklama	31 Mart 2019 (Bin TL)
Grup tarafından açılmış olan ve halen devam eden davalar	12.173
Grup tarafından yürütülen icra takipleri	33.703
Grup aleyhine açılmış ve halen devam eden her türlü davalar	12.442
Dönem içinde Grup lehine sonuçlanan ve kesinleşen davalar	774
Dönem içinde Grup aleyhine sonuçlanan ve kesinleşen davalar	242

Çalışan haklarının ihlali veya iş kazalarıyla ilgili sorumluluk nedeniyle 2019 yılında Grup aleyhine kesinleşen yargı kararı bulunmamaktadır.

10. Dönem İçinde Gerçekleşen İşlemler Hakkında Bilgiler

i. Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Faaliyet dönemi içerisinde Esas Sözleşmede yapılan değişiklik bulunmamaktadır.

ii. Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler

Grup'un belirli süreli personel, engelli ve terör mağduru personel dâhil olmak üzere 1 Ocak - 31 Mart 2019 döneminde işe alınan personel sayısı 237 (30 kişi belirli süreli) işten ayrılan personel sayısı 88 (2 kişi belirli süreli) kişidir.

Şirket'in personele sağladığı hak ve menfaatler sırasıyla; yemek, evlenme, doğum ve ölüm yardımları, ulaşım, özel sağlık sigortası, ferdi kaza sigortası, kreş ve anaokulu imkânıdır. Grup'un 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla ortalama personel sayısı 6.679 kişidir.

iii. Bağışlar ve Sosyal Sorumluluk Hakkında Bilgiler

Grup, 1 Ocak – 31 Mart 2019 dönemi içinde bağışta bulunmamıştır.

11. Bilanço Tarihi Sonrası Olaylar

26 Nisan 2019 tarihinde yapılan Genel Kurul'da, Şirketimizin 2018 yılı faaliyetlerinden elde etmiş olduğu net dönem kârından;

- Türk Ticaret Kanunu'nun 519/(1) maddesi gereğince 91.456 TL Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılması,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtımı ile ilgili düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabilir kârın Brüt 174.000 TL'lik (1 TL'lik pay başına 15,26 Kuruş, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt %15,26) kısmının, (net 147.900 TL, 1 TL'lik pay başına 12,97 Kuruş, çıkarılmış sermaye üzerinden net %12,97) nakit kâr payı olarak ortaklara dağıtılması,
- Türk Ticaret Kanunu'nun 519/(2) maddesi gereğince 11.700 TL Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılması,
- Kalan kârın Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılması,

ve pay sahiplerine dağıtılacak kâr payının 19 Haziran 2019, 18 Eylül 2019 ve 18 Aralık 2019 tarihlerinde olmak üzere 3 eşit taksitte ödenmesine karar verilmiştir.

Bilanço tarihinden sonra imzalanan sözleşmelerin tutarı 942 Milyon ABD Dolarıdır.

ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 1 Ocak – 31 Mart 2019 DÖNEMİ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU İMZA BÖLÜMÜ

Prof. Dr. Haluk GÖRGÜN
Yönetim Kurulu Başkanı ve
Genel Müdür

Mustafa Murat ŞEKER
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Prof. Dr. Mehmet ARIK
Yönetim Kurulu Üyesi

Prof. Dr. Ercümend ARVAS
Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Fatih KACIR
Yönetim Kurulu Üyesi

Prof. Dr. İbrahim ÖZKOL
Yönetim Kurulu Üyesi

Alpaslan KAVAKLIOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Celal Sami TÜFEKÇİ
Yönetim Kurulu Üyesi

Salih KUL
Yönetim Kurulu Üyesi