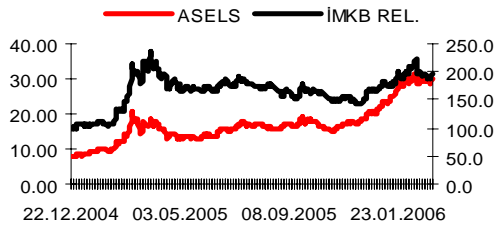


Aselsan

Faaliyet Konusu : Savunma Sanayii
Halka Açıklık : %15.0
Ortaklık Yapısı : T.S.K. %83.0
 Diğer %2.0

Reuters Kodu : ASELS.IS
Ödenmiş Sermaye : 29.403.000 YTL
Piyasa Değeri : 1,043,806 Bin YTL/ 777,510 Bin \$
Hisse Fiyatı : 35.50 YTL / 26.44 \$



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3.3%	67.4%	124.1%
Değişim \$ (%)	5.1%	74.3%	120.8%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		41.50	31.41
12 Aylık En Düşük		17.31	12.50

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2005/12
F/K	11.5	FAVÖK Marjı 31.4%
FD/Ciro	0.9	Brüt Kar Marjı 49.0%
PD/DD	2.8	EFK Marjı 22.6%
FD/FAVÖK	5.5	Net K. Marjı 22.8%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
T. Dönen Varlıklar	802,295	840,745	5%
T. Duran Varlıklar	357,850	433,870	21%
Kısa Vadeli Borçlar	334,353	368,418	10%
Uzun Vadeli Borçlar	522,843	531,088	2%
T.Öz Sermaye	300,567	371,777	24%
Toplam Pasifler	1,160,146	1,274,615	10%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2005/12
Satışlar	398,311
Satışların Maliyeti	245,346
Brüt Kar	195,070
Faaliyet Karı / (Zararı)	89,894
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	38,159
Finansman Giderleri	2,415
Vergi Öncesi Kar	124,687
Net Dönem Karı	90,722

• **Aselsan 2005 yılında 297 milyon dolar net satış geliri elde etti** – Proje bazında çalışan şirket, projelerini büyük ölçüde yılın son çeyreğinde teslim etmektedir. Dolayısıyla projelerinin satış gelirlerine katkısı teslimattan sonra, yani daha çok yıl sonu mali tablolarına yansımaktadır. Aselsan, 2005 yılı içinde gerçekleştirdiği teslimatlar sonucu net satış gelirlerini 2004 yılına göre %8 artırmış ve 297 milyon dolar seviyesine yükseltmiştir. Aselsan'ın projelerinin uzun vadeli olması ve 2005 yılındaki bir kısım teslimatlarını 2006 yılına kaydırması nedeniyle net satış gelirleri, 350 milyon dolar seviyesinde olan beklentimizin altında gerçekleşmiştir. Gerçekleştireceği projeler için sipariş avansı alan şirket, 2005 yılında toplam 510 milyon dolar sipariş avansı almıştır. Şirketin projelerinin uzun vadeli olması nedeniyle projenin finansman yükü maliyetlerine olumsuz etki edebilmektedir. Ancak Aselsan, son dönemlerde proje avanslarını nakit sıkıntısını en aza indirecek şekilde düzenlemeye başlamıştır. Bu durum ise maliyetlerine olumlu yansımış, kar marjlarının da yükselmesini sağlamıştır. YS04'te %25 ve %1 seviyelerinde bulunan brüt ve esas faaliyet kar marjı YS05'te sırasıyla %49 ve %23 seviyesine yükselmiştir.

• **2005 yılını 68 milyon dolar net kar ile kapattı** – Artan net satış gelirleri ve düşen maliyetlerin yanısıra, YS05 itibariyle 262 milyon dolar net nakit pozisyonuna sahip olan Aselsan'ın, alınan sipariş avanslarıyla birlikte artan likiditesi, karlılığına olumlu yansımıştır. 2005 yılında artan faiz gelirleri ve menkul kıymet satış karı şirketin net diğer faaliyet gelirlerinin 28 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmesini sağlamış bu durum ise karına olumlu yansımıştır.

• **2006-2013 yılları arasında elinde tuttuğu projelerin toplam bedeli yaklaşık 1.4 milyar dolar seviyesinde bulunmaktadır** - Son beş yıl içinde yaklaşık olarak 2,2 milyar dolar seviyesi üzerinde yeni proje alan Aselsan, sadece 2005 yılı içinde toplam 750 milyon dolar tutarında yeni proje almıştır. Özellikle 2005 Eylül ayında Savunma Bakanlığı ile imzalanan 576 milyon dolar tutarındaki Helikopter Elektronik Harp Sistemleri Projesi, Aselsan'ın elinde tuttuğu en büyük projesi olmuştur. Teslimatları 2006-2013 yılları arasında gerçekleşecek olan bu proje Aselsan'ın önümüzdeki yıllarda satış gelirlerine olumlu yansiyacaktır. Diğer yandan Savunma Sanayii Müsteşarlığı; Aselsan, Roketsan, Havelsan, TAİ ve Tusaş'ın birleştirilmesi için çalışmalarına başlarken, yönetim yapısı ve sermayeyle ilgili çalışmalarını sürdürmektedir. Bu durum ise şirkete yönelik beklentileri artırmıştır.