

Kule Hizmet ve İşletmecilik Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 14/10/2016 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 75.074.662 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortağımız Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.'nin sahip olduğu 75.074.662 TL nominal değerli toplam 75.074.662 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.'ye ait 11.261.199 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %15,0'ına tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.globaltower.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	9
2. ÖZET	14
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	26
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	27
5. RİSK FAKTÖRLERİ	33
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	48
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	53
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	115
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	117
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	120
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	152
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	158
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	159
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	160
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	161
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	170
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	171
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	181
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	183
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	187
21. DİĞER BİLGİLER.....	192
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	197
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	198
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	206
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	210
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	239
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	241
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	242
29. SULANMA ETKİSİ.....	243
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	244
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	246
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	247
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	254
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	255
35. EKLER	256

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
ADL	Arthur D. Little
ADL Raporu	Arthur D. Little tarafından hazırlanan rapor
AOSM	Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti
Avro	Avrupa Birliği para birimi
Belarus	Belarus Cumhuriyeti
BİAŞ, Borsa	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BTK	Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu
Çerçeve Sözleşme	Çerçeve Kira Sözleşmeleri
Deksarnet	Deksarnet Telekomünikasyon A.Ş.
Elektronik Haberleşme Kanunu	5809 sayılı Elektronik Haberleşme Kanunu
Evrensel GSM	Evrensel Hizmet Projesi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Financell	Hollanda'daki Financell
FIU	FIU (First Invest Union) internet servis sağlayıcısı, UkrTower'ın müşterisidir
GAGK	Global Tower'ın sahip olduğu ve arsa kira sözleşmeleri Global Tower adına akdedilen kuleli sahalar
GATK	Global Tower'ın sahip olduğu ve arsa kira sözleşmeleri Turkcell adına akdedilen kuleli sahalar
Global Bilgi	Global Bilgi Pazarlama Danışma ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş.
Global Tower	Kule Hizmet ve İşletmecilik AŞ.
Grup	Turkcell ve Turkcell'in bağlı şirketleri
GSMH	Gayri Safi Milli Hasıla
GSYİH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

KISALTMALAR	TANIMLAR
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Intertelecom	International Telecommunications, LLC
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISS	İnternet Servis Sağlayıcıları
IT	Bilgi Teknolojisi
JEMUS Projesi	Jandarma Entegre Muhabere ve Bilgi Sistemi Projesi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KBOG	Kişi Başı Ortalama Gelir
Kıbrıs Telekom	Kıbrıs Mobile Telekomünikasyon Limited
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kuzey Kıbrıs	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Lifecell	Lifecell LLC
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
NYB	Nakit Yaratan Birim
Protokol	Şirket ile Turkcell arasında 31 Ağustos 2016 tarihinde imzalanan ve Turkcell'in GSM, 3G ve 4.5G yetkilendirmelerine ilişkin sözleşmeleri yürürlükte olduğu müddetçe, Şirket'e ait kulelerin kiralanaşına ilişkin olarak Turkcell tarafından imzalanan kiralama sözleşmelerinin de yürürlükte kalmaya devam edeceğinin Turkcell tarafından taahhüt edilmesine dair protokol
SBS	Saha Bazlı Kiralama Sözleşmeleri
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket	Kule Hizmet ve İşletmecilik AŞ.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TAGK	Turkcell'in sahip olduğu, Turkcell'den kullanım hakkı alınmış, arsa kira sözleşmesi Global Tower adına imzalanmış kuleli sahalar
TARBİL Projesi	Tarımsal Bilgi ve İzleme Sistemi Projesi
TATK	Turkcell'in sahip olduğu ve arsa kira sözleşmeleri Turkcell adına akdedilen kuleli sahalar
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi

KISALTMALAR	TANIMLAR
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Turkcell	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Turkcell Gayrimenkul	Turkcell Gayrimenkul Hizmetleri A.Ş.
Turkcell Grubu	Turkcell ve Turkcell'in bağlı şirketleri
Turkcell Superonline	Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.
Turktell	Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TRT	Türkiye Radyo Televizyon Kurumu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UkrTower	UkrTower LLC
UMB	Ukrayna Merkez Bankası
UVT	Uzun Vadeli Teşvik Planı
VoIP	İnternet Protokolü Üzerinden Ses İletimi

I. BORSA İSTANBUL A.Ş. GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ) tarafından Sermaye Piyasası Kuruluna (Kurul) gönderilen 30 Eylül 2016 tarihli yazıda;

“ (...)

BİAŞ yönetim kurulunun 29.09.2016 tarihli toplantısında,

- Şirket'in Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin birinci fıkrasında yer alan şartlardan “halka arz edilen payların piyasa değerinin asgari 250 milyon TL”, “toplam piyasa değerinin asgari 1 milyar TL” ve “halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranının asgari % 5 olması” veya “halka arz edilen payların piyasa değerinin asgari 100 milyon TL”, “toplam piyasa değerinin asgari 400 milyon TL” ve “halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranının asgari % 10 olması” şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla, halka arz sonuçlarının incelenmesini takiben BİAŞ tarafından yapılacak değerlendirme sonrasında Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

- Kamunun aydınlatılması amacıyla Şirket hakkındaki hukukçu raporunun izahname ekinde yer alması

hususlarının Kurula bildirilmesine, ayrıca, Kurula iletilecek BİAŞ görüşünde “İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır” ifadesinin yer almasına Kurula bildirilmesine karar verilmiştir.”

denilmektedir.

II. BİLGİ TEKNOLOJİLERİ VE İLETİŞİM KURUMU GÖRÜŞÜ:

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) tarafından Kurula gönderilen 30 Eylül 2016 tarihli yazıda;

“ (...)

- Şirket 17.10.2007 tarihinde BTK tarafından Altyapı İşletmeciliği Hizmeti (AİH) çerçevesinde yetkilendirilmiş bir şirket olup, Elektronik Haberleşme Sektörüne İlişkin Yetkilendirme Yönetmeliğinde dayanılarak çıkarılan Elektronik Haberleşme Hizmet, Şebeke ve Altyapılarının Tanım, Kapsam ve Süreleri Düzenlemesinin AİH'nin "Bildirim"le yetkilendirmeye ilişkin hükümlerinde yer alan,

"Altyapı işletmeciliği hizmeti, telefon hizmeti hariç olmak üzere, işletmecilere ve kullanıcılara elektronik haberleşme hizmetleri sunulmasına imkân sağlayan transmisyon altyapısının kurulması ve işletilmesidir.

1. İşletmeci, kablolu olarak transmisyon altyapısı kurma ve işletme hakkına sahiptir.

2. İşletmeci, diğer işletmecilerin Varlık Noktaları arasında bağlantı sağlama hakkına sahiptir.

3. İşletmeci, karasal ve/veya denizaltı transmisyon altyapısını ülke sınırları içerisindeki bir nokta ile ülke sınırları dışındaki bir nokta arasında kurma ve işletme hakkına sahiptir.

4. İşletmeci, kule, direk, kulübe, konteyner ve buna benzer tesisleri kurma ve işletme hakkına sahiptir."

düzenlemesi ve ilgili diğer mevzuat hükümleri kapsamında faaliyet göstermektedir.

- Konuya ilişkin olarak BTK kayıtlarında yapılan inceleme neticesinde; Şirket, Şirket'in ortakları ve yönetim kurulu üyeleri hakkında yürütülen bir çalışma veya yasal takibat bulunmamaktadır. "

denilmektedir.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörölenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

<u>İhraççı</u> Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Nihat Soyad: Narin Görev: Genel Müdür İmza: Tarih: 06/10/2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Hıfzullah Soyad: Özkaya Görev: Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yrd. İmza: Tarih: 06/10/2016	

<u>Halka Arz Eden</u> Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Hüseyin Soyad: Aslan Görev: (Turktell Bilişim Servisleri A.Ş. adına vekaleten) İmza: Tarih: 06/10/2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Barış Soyad: Engin Görev: (Turktell Bilişim Servisleri A.Ş. adına vekaleten) İmza: Tarih: 06/10/2016	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</u> İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Hikmet Mete Soyad: Gorbun Görev: Müdür İmza: Tarih: 06/10/2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: İdil Soyad: Er Kurucu Görev: Müdür Yardımcısı İmza: Tarih: 06/10/2016	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Eş Lider Yetkili Kurulus</u> Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Nesligül Soyad: Onyedioğlu Görev: Müdür İmza: Tarih: 06/10/2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Süleyman Soyad: Cengiz Görev: Bölüm Başkanı İmza: Tarih: 06/10/2016	

<u>Halka Arza Aracılık Eden</u> <u>Eş Lider Yetkili Kurulus</u> Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Murat Efe Soyad: Alok Görev: Müdür İmza: Tarih: 06/10/2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Eylem Soyad: Çiftçi Görev: Yönetmen İmza: Tarih: 06/10/2016	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Eş Lider Yetkili Kurulus</u> Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Hakan Soyad: Yolcu Görev: Genel Müdür Yardımcısı İmza: Tarih: 06/10/2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Sadık Soyad: Çulcuoğlu Görev: Grup Müdürü İmza: Tarih: 06/10/2016	

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Çağlar Soyad: Sürücü Görev: Sorumlu Denetçi Tarih: 06/10/2016	İLGİLİ RAPOR

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Kule Hizmet ve İşletmecilik Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Aydınevler Mah. No:20 Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul* (*) 30 Eylül 2016 tarihinde alınan ve İstanbul Ticaret Sicili tarafından 5 Ekim 2016 tarihinde tescil edilen yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket'in adresi Aydınevler Mah. İnönü Cad. No:20 Küçükyalı Ofispark, 34854, Maltepe, İstanbul olarak değiştirilmiştir.

B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, Türkiye’deki ilk ve bağımsız tek kule şirketi olup toplam kule varlıkları bakımından en büyük telekomünikasyon altyapı operatörüdür. Şirket, telekomünikasyon altyapı işletmeciliği sektöründe dört ana alanda faaliyet göstermektedir: • Anten ve diğer ekipman için, çoğunlukla telekomünikasyon şirketi olan müşterilerine sahalarında alan kiralama; • Yeni saha kurulumu ve satımı; • Turkcell’in sahip olduğu belirli bazı kuleler için arazi sahipleriyle kiralama ilişkilerinin yönetilmesi; • Kule varlıklarının bakımını yapma (kulelerin önleyici bakımı ve yük analizi de dahil olmak üzere). Şirket ana hizmet ve faaliyetlerine ilaveten müşterilerine, Turkcell Grubu için kojenerasyon enerji çözümleri sağlanması, enerji nakil hattı çözümleri ve kule sökümü de dahil diğer tali hizmetleri de sunmaktadır. Şirket Türkiye’de ve Ukrayna’da kiralama hizmetleri, yap-sat hizmetleri (<i>build and sale</i>) ve önleyici bakım hizmetleri (<i>preventive maintenance</i>) ile diğer hizmetleri sunmaktadır ve Türkiye’de Şirket ayrıca Turkcell’e 30 Haziran 2016 itibarıyla toplam 19.833 adet arsa ve bina kira sözleşmesi için kontrat yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, sahalarındaki kapasiteleri, öncelikle Türkiye ve Ukrayna’daki Grup şirketlerine, mobil operatörler, ISS’ler, radyo ve televizyon yayıncıları, yerel ve idari kuruluşlar ve şebeke hizmetleri sunucuları da dahil Turkcell Grubu dışındaki müşterilere, bu tarafların iletim ve telekomünikasyon ekipmanını barındırmak için kiralamaktadır.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket ana müşterisi olan Turkcell ile arasında daha önceki senelerde aktif olan hacim indirimi uygulamasını ve çoklu kiracılık indirimini yürürlükten kaldırmıştır. Bunun haricinde Gruba vermiş olduğu hizmetlerde daha önceden %9 olan mark up %10 mark up seviyesine çekilmiştir. Kullanım hakkı bedeli sahadan edinilen Grup dışı kira gelirinin %15’i olarak düzenlenmiştir. Kira bedelleri yeni giderlere göre revize edilmiş ve karlılığı artıracak şekilde güncellenmiştir. Ayrıca, mevzuatta son zamanlarda yapılan değişiklikler sebebiyle sahaların ruhsatlandırılmasına ilişkin olarak değişikliklerin yürürlüğe girmesi söz konusu olacaktır. Buna ilaveten halihazırda bir takım hukuki düzenlemelerden kaynaklanan kısıtlamalar nedeniyle, Turkcell, TATK ve TAGK varlıkları Şirket’e devredememiş bulunmaktadır. Bu düzenlemelerin devam etmesi Şirket’in beklentilerini etkileyebilecektir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket’in tek ortağı bulunmaktadır. Bu ortak, Şirket’in tüm paylarına tekabül eden 345.343.444 TL tutarında toplam 345.343.444 adet

		paya sahip olan Turktell Bilişim Servisleri A.Ş. (Turktell)'dir. Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. (Turkcell)'nin Turktell'de %100 pay sahipliği bulunmaktadır. Bu durumda Turkcell, Şirket'in sermayesinin dolaylı olarak tamamına sahiptir ve Şirket'in nihai kontrolü Turkcell'dedir. Bu durumda, Şirket Turkcell Grubu şirketleri arasındadır. Turkcell'in sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için hasılatı toplam 6.551.595 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için hasılatı toplam 162.284 bin TL'dir (eliminasyonları içermemektedir). Turkcell'in sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 28.572.906 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 667.025 bin TL'dir (eliminasyonları içermemektedir).
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibinin adı Turktell'dir. Şirket'in hakim ortağı olan bu pay sahibinin diğer pay sahiplerinden farklı bir oy hakkı bulunmamaktadır. Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahibinin adı Turkcell olup, Turkcell'in Şirket'te dolaylı olarak %100 pay sahipliği bulunmaktadır. Turkcell'in ana hissedarları ise; Turkcell Holding A.Ş. (%51), Sonera Holding (%14.02), Çukurova Holding'dir (%0.05). Turkcell'in halka açıklık oranı ise %34,93'tür.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in gelirleri servis gelirleri, kule satış gelirleri ve inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in satışlarının temel maliyet unsurunu ise arsa kiralama giderleri oluşturmaktadır. Bu maliyetler esas olarak Şirket kulelerinin bulunduğu alanlara ilişkin arsa kira sözleşmeleri gereğince mal sahiplerine ödenen arsa kira giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in satış maliyetleri şunları da içermektedir: (i) Şirket'in altyapı şebekesine (esas olarak kuleler) ilişkin amortisman ve itfa giderleri, (ii) tüm yap-sat hizmetleri kapsamında satılan kulelere ait olan ve esas olarak malzeme giderleri ve kurulum taşıeron giderlerinden oluşan masraflar, (iii) Şirket veya Turkcell Grubu şirketleri (Turkcell Grubu şirketleri çalışanlarının Şirket'e sunduğu hizmetler için danışmanlık ödemeleri şeklinde) tarafından istihdam edilen faal personel giderleri, (iv) kontrat yönetimi masrafları, (v) Şirket'in bakım taşıeronlarına yaptığı ödemelere ilişkin bakım giderleri, (vi) söküm taşıeronlarına ödenen kule söküm masrafları, (vii) Şirket'in tüm faaliyetlerinden elde edilen brüt gelirinin (hazırlanması kanunen zorunlu olan finansallara dayanarak hesaplandığı üzere) %1,0'ine eşit olan ve T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme

		Bakanlığı'na ödenen yıllık evrensel hizmet fonu ücreti ve %0,35'ini de BTK'ya katkı payı (bu tutarların hesaplanmasında Vergi Usul Kanuna göre hazırlanan kayıtlar dikkate alınmaktadır), (viii) 2014'te Kırım bölgesindeki 36 kulenin değer düşüklüğü giderleri ve (ix) diğer giderler. 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde, Şirket'in geliri 47.894 bin TL veya %41,9 oranında artarak, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 114.390 bin TL'den 162.284 bin TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılatı, 21.461 bin TL veya %27,1 oranında artarak, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 79.292 bin TL'den 100.753 bin TL'ye yükselmiştir. Hasılat artışı esas olarak, Şirket'in servis gelirindeki 41.674 bin TL veya %39,5 oranındaki artış nedeniyle gerçekleşmiştir. Şirket'in yansıtılan geliri, yönetilen kontrat portföyüne eklenen yeni kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalara ilişkin 1.521 adet yeni arsa/bina kiralama sözleşmesinden elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerine uygulanan yıllık fiyat artışları sonucunda 26.433 bin TL veya %75,3 oranında artmıştır. Arsa kira sözleşmelerinin %99'una tekabül eden 2016 yılından önce imzalanan sözleşmelere uygulanan yıllık fiyat artışlarından bazıları ilgili kira döneminde tüketici fiyat endeksi esas alınarak hesaplanıyor olup, sözleşmelerin %1'ine denk düşen 2016 yılı sonrasında imzalanan sözleşmelere ise (üretici fiyat endeksinin ortalaması olan) %3 oranında yıllık artış uygulanmaktadır. Şirket'in net servis gelirleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık döneme kıyasen 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık döneme 15.241 bin TL veya %21,6 artmıştır. 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in satışlarının maliyeti 23.768 bin TL veya %27,2 oranında artarak, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 87.357 bin TL'den 111.125 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren altı aylık dönemde 52.259 bin TL olan yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışlarının maliyeti, 2.665 bin TL veya %5,1 oranında azalarak, 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 49.594 bin TL'ye düşmüştür. Toplam satışların maliyeti, hasılatın yüzdesi olarak hesaplandığında %76,4'ten %68,5'e düşmüştür. 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık döneme kıyasla Şirket'in satışlarının maliyetindeki artış, Şirket'in arsa kira maliyetlerinde kaydedilen 27.056 bin TL veya %54,0 oranındaki artışından kaynaklanmaktadır. Bu artışın temel sebebi, Şirket'in yansıtılan giderlerine sebebiyet veren kontrat yönetimi hizmeti verilen varlık adedindeki artış olup, artış 2016 yılının ilk yarısında kontrat yönetim hizmeti verilen kule portföyüne yeni
--	--	--

		eklenen kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ilişkin 1.521 yeni arsa ve bina kiralama sözleşmesinden kaynaklanmaktadır. Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyeti, 2016 yılının ilk yarısında 2.665 bin TL veya %5,1 oranında azalma kaydetmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	16 Mart 2016 tarihinde, UkrTower, Turkcell'in iştiraki olan Lifecell'in sahibi olduğu 811 adet kulenin UkrTower'a satışına ilişkin sözleşme imzalamıştır. Satış işlemi, anlaşma bedeli olan 1.363.160.038 Ukrayna Grivnası'nın (30 Nisan 2016 tarihi itibarıyla 151.619 bin TL) tamamının 30 Nisan 2016 tarihinde ödenmesiyle tamamlanmıştır. Proformaya konu işlemin, 1 Ocak 2016 tarihi itibarıyla gerçekleştiği varsayılarak proforma konsolide finansal bilgiler derlenmiştir. UkrTower 811 adet kuleyi 30 Nisan 2016 tarihi itibarıyla satın almıştır ve proforma konsolide finansal bilgiler bu işlemin 1 Ocak 2016'da gerçekleştiği varsayılarak hazırlanmıştır. Söz konusu proforma konsolide finansal bilgiler, 30 Haziran 2016 tarihinde ve aynı tarihte sona eren dönemdeki gerçek sonuçları tam olarak yansıtamayabilir. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş proforma hesaplamalar çerçevesinde hasılat 168.699 bin TL, brüt kar 53.183 bin TL ve net dönem karı ise 35.842 bin TL'dir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş proforma hasılat 268.930 bin TL, brüt kar 60.844 bin TL ve net dönem karı ise 48.160 bin TL'dir. Proforma finansal bilgiler, mahiyeti nedeniyle varsayımsal bir durumu ele almaktadır ve bu nedenle Şirket'in gerçek finansal durumu veya sonuçlarını göstermemektedir.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve BİAŞ'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in sermayesini temsil eden paylardır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar arasında herhangi bir grup ayrımı bulunmamaktadır.
-----	--	--

C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 345.343.444-TL olup bu sermaye her biri 1-TL nominal değerde toplam 345.343.444 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nın 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nın 27. maddesi) • Net Dönem Karına ve tasfiye Sonucunda Kalan Tutara Payı Oranında Katılma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nın 18. maddesi) • Genel Kurula Katılma Hakkı (SPKn'nın 29, 30, TTK. 414, 415, 425, 1527. maddeleri) • Oy Hakkı (SPKn'nın 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nın 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • Genel Kurul Kararlarının İptali İçin Dava Açma Hakkı (TTK'nın 445-451, SPKn'nın 18/6, 20/2. maddeleri) • Azlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 439. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka arz edilen paylar herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların BİAŞ'ta Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket kar dağıtım politikası uyarınca, Şirket'in ilgili dönemde yaratılan serbest nakit akışına bağlı olarak dağıtılabilir net karının en az %75'ini nakit olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Şirket'in kar dağıtımı, nakit akışı beklentilerinin gerçekleşmesi, faaliyetlere ilişkin geleceğe yönelik beklentileri, yatırım planları ve sermaye piyasalarındaki şartlara da tabi olacaktır. Kar payı ile ilgili yönetim kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar

		alınacak ve bu karar genel kurul onayına tabi olacaktır. Kar dağıtımı, ilgili genel kurul toplantısının yapıldığı sene sonuna kadar yapılmak kaydıyla ilgili genel kurul tarafından belirlenecek bir tarihte gerçekleştirilecektir.
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Şirket gelirlerinin çoğunluğunu en büyük müşterisi olan ve aynı zamanda Şirket'in paylarının tamamını dolaylı olarak elinde bulunduran Turkcell'den sağlamaktadır ve gelecekte de gelirlerinin çoğunluğunu Turkcell'den sağlamaya devam etmesi beklenmektedir. • Şirket öngördüğü şekilde sahalarındaki kiracılık oranını artıramayabilir ve ortak yerleşimi azami seviyeye çıkaramayabilir. • Şirket'in Ukrayna'daki yeni alınan kuleleri için ruhsat süreci devam etmektedir ve süreçte herhangi bir gecikme yaşanabilir veya tamamlanamayabilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket tarafından sahip olduğu telekomünikasyon altyapısında meydana gelebilecek maddi hasarlara ilişkin sigorta yapılmamaktadır. • Şirket'in faaliyetleri, üçüncü kişilerin mülkiyet haklarının ihlali sebebiyle açtıkları davalar ve benzer taleplerinden olumsuz etkilenebilir. • Şirket, önemli malzeme temini ve hizmetler açısından üçüncü kişilere bağlıdır ve üçüncü kişilerin bu varlıkların bakımını gereğince gerçekleştirmemeleri, Şirket'in hizmetlerinin kalitesini olumsuz etkileyebilir. • Döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği gelirleri ve yaptığı yatırım harcamalarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in maliyetleri, dünya çapındaki mal ve ekipman fiyatları ile arsa kira bedelleri ve işgücü maliyetlerinden etkilenmektedir. • Şirket, müşterilerinin taşıdığı kredi riskinden kaynaklanan risklere maruz kalabilir. • Kablosuz telekomünikasyon hizmetlerinin büyümesinde veya bu hizmetlere talepte meydana gelebilecek bir düşüş, Şirket'in Türkiye'deki ve faaliyette bulunduğu diğer coğrafi alanlardaki telekomünikasyon altyapı hizmetlerine olan talebi olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline bağlıdır. Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

	• Şirket'in faaliyetine ilişkin rekabet gelecekte artabilir. • Kablosuz iletişim teknolojilerinde meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'in hizmetlerine olan talebi olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in gerekli ruhsatlara, izinlere ve lisanslara sahip olması ve çeşitli ruhsat, izin ve lisans gerekliliklerine uygun faaliyet göstermesi gerekmektedir. • Şirket'in ve müşterilerinin tabi olabileceği imar mevzuatı ve uygulamaları, Şirket'in mevcut sahalarında hizmet vermesine ve yeni sahalar kurmasına engel teşkil edebilir. • Şirket değişken mevzuata tabi bir ortamda faaliyet göstermektedir. • Şirket'in teknik altyapısı ve bilgi teknolojisi sistemleri kesintilere veya güvenlik ihlallerine maruz kalabilir. • Şirket'in faaliyetinin devralmalar veya diğer büyüme fırsatları gibi yollarla genişlemesi veya gelişmesi, Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecek veya faaliyetlerini kesintiye uğratabilecek bir takım riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirmektedir. • Şirket'in altyapı şebekesinin geliştirilmesi için önemli miktarda yatırım harcaması yapılması gerekmektedir. • Sektördeki hukuki düzenlemeler ve uygulamalar Şirket'in sunmakta olduğu hizmetlerin kapsamını ve büyüme stratejilerini hayata geçirmesini etkileyebilir. • Deprem, afetler ve olağanüstü riskler Şirket'in kulelerine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar verebilir. Şirket'in Turkcell Grubuyla olan ilişkisiyle bağlantılı riskler: • Şirket'in dolaylı olarak paylarının tamamına sahip olan Turkcell'in menfaatleri Şirket'in veya ihraç edilen payların sahiplerinin menfaatleriyle aynı yönde olmayabilir. • Turkcell'in Şirket'in ana şirketi ve birincil müşterisi konumunda olması sebebiyle Turkcell'in faaliyetlerinde veya itibarında meydana gelecek olumsuz gelişmeler Şirket'i de etkileyecektir. • Şirket, bilgi teknoloji sistemleri, teknik operasyonlar, insan kaynakları, satın alma, muhasebe, kurumsal finansman, finansal raporlama, şirket içindeki hukuk departmanı ve ilgili çalışanlar açısından Turkcell'den hizmet almaktadır. Ukrayna ve Diğer Ülkelerle Bağlantılı Riskler: • Ukrayna'nın doğusunda devam eden ihtilaf, Ukrayna'nın ekonomisini, politik ortamını ve bazı komşu devletlerle olan ilişkilerini olumsuz etkilemektedir ve bu olumsuz etkiler gelecekte de devam edebilir.
--	--

		• Ukrayna gibi gelişmekte olan pazarlarda yatırım yapmak daha gelişmiş pazarlarda genellikle rastlanmayan riskler arz edebilmektedir • Ukrayna ekonomisi, küresel ekonomide oluşan dalgalanmalardan etkilenmekte olup küçülmeye devam etmektedir. • Uluslararası finans kuruluşlarıyla ve Batılı ülkelerle olan ilişkilerin değişmesi, Ukrayna ekonomisinin gelişmesini olumsuz etkileyebilir. • Ukrayna para birimi, dalgalanma ve değer kaybı yaşayabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: • İhraç edilecek paylar fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir. • İhraç edilen payların büyük miktarlarda satılması veya büyük miktarlarda satıldığına dair bir algının oluşması, bu payların piyasa değerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket yatırımcılarına temettü ödeyemeyebilir veya gelecekte temettüye konu olabilecek kar açıklayamayabilir. • Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar, paylarının değerini Şirket tarafından yapılan kar dağıtımının Türk Lirası dışında başka bir para birimine çevrilmesi durumunda payların değerini ciddi bir şekilde etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Turktell, halka arzdan 286,8 milyon TL ile 334,8 milyon TL (ek satış dahil 329,8 milyon TL ile 385,1 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir. Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. Şirket halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 10,9 milyon TL ile 11,3 milyon TL (ek satış dahil 11,3 milyon TL ile 11,8 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,145 TL ile 0,151 TL (ek satış dahil 0,130 TL ile 0,136 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Turktell tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. tarafından karşılanacak toplam maliyet 3,4 milyon TL olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak,
-----	---	--

		hakettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz, Turktell'in paylarının bir kısmını satması yoluyla gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Turktell'in tasarrufunda olacaktır. Halka arzın tamamı ortak satışı yöntemi ile gerçekleşeceği için, Şirket'in elde edeceği net gelir bulunmamaktadır. Halka arz ile kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması hedeflenmektedir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin 275,9 milyon TL ile 323,5 milyon TL aralığında olması beklenmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için BİAŞ'ın ve BTK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket 13 Temmuz 2016 tarihli ve KULE/REG/160007 sayılı "Halka Arz İşlemine İlişkin Bildirim" konulu yazısı ile BTK'ya Elektronik Haberleşme Sektörüne İlişkin Yetkilendirme Yönetmeliği'nin 19'uncu maddesinin 1'inci fıkrasının (c) bendi uyarınca, izin başvurusunda bulunmuş, BTK'nın 10.08.2016 tarihli ve 2016/DK-YED/361 sayılı "Kule AŞ Hisselerinin Halka Arzı" konulu kurul kararıyla izin verilmiştir. Halka arz edilen payların nominal değeri 75.074.662 TL olup, halka arz edilen payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %21,7'dir. Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 11.261.199 TL olup, ek satış konusu payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %3,3'tür. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 86.335.861 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %25,0 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2016 yılının Ekim ayında yapılması planlanmaktadır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden 3 işgünü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya

		açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket ile Türktell aralarındaki halka arz Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi kapsamında talep toplama öncesi veya payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye’de yerleşik olmayan yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması veya aracılık ve konsorsiyum sözleşmesinin feshi ve halka arzın sonuçlandırılmaması veya halka arzdan vazgeçilmesi halinde iptal edilmesi veya ertelenmesi mümkün olabilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Ortaklık paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. İş Yatırım’ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İş Yatırım’ın, Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu’nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu’nun Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Çakma-Gökçe Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’nin (a member of PricewaterhouseCoopers) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) arasında, Şirket’in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşma haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers), Şirket’e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

		ADL'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile ADL arasında, Şirket'e ilişkin yapılan inceleme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşma haricinde, ADL Turkcell Grubu'na diğer başka danışmanlık hizmetleri de vermekte ve bu sunduğu hizmetler kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz eden ortak olan Turktell'in yönetim kurulu 6 Ekim 2016 tarihli toplantısı ile, Şirket'te sahip olduğu halka arza konu olmayan paylarını (a) payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca BİAŞ'ta ve BİAŞ dışında satmayacağını, (b) payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca BİAŞ'ta halka arz fiyatının altında satmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Şirket'in Yönetim Kurulu ise, 6 Ekim 2016 tarihli kararı ile halka arz edilen payların borsada işlem görmesinden itibaren 365 gün boyunca sermaye artırımını yapmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz işlemi mevcut payların satışı şeklinde gerçekleşeceği ve halka arz sürecinde sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler, henüz belirlenmemiştir. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir: 0-10 TL arası değişen hesap açma ücreti 0-2,5 TL arası değişen MKK virman ücreti 0 ile 15 TL arasında değişen başka yetkili kuruluşa virman ücreti %0 ile %0,5 değişen EFT Ücreti alınacaktır.(Yetkil, kuruluşlar arasında değişen asgari ücretler bulunmaktadır)

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 2013, 2014 ve 2015 yılı ve 30.06.2016 ara hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhsasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir (a member of PricewaterhouseCoopers)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Çağlar Sürücü
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34257, İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015 ve 30 Haziran 2016 tarihli konsolide finansal durum tabloları, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015 ile 30 Haziran 2015 ve 30 Haziran 2016 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Konsolide Kar veya Zarar Tablosu

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
			(bin TL)		
Hasılat ⁽¹⁾	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284
Satışların maliyeti ^{(1) (2)}	(137.239)	(179.815)	(195.294)	(87.357)	(111.125)
Brüt kar	48.449	48.976	55.555	27.033	51.159
Genel yönetim giderleri	(7.270)	(7.955)	(7.698)	(3.590)	(4.153)
Pazarlama giderleri	(3.332)	(4.283)	(4.040)	(1.844)	(1.964)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.807	458	337	361	7
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(119)	(209)	(235)	(266)	(2.883)
Esas faaliyet karı	39.535	36.987	43.919	21.694	42.166
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	14	125	256	254	-
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	39.549	37.112	44.175	21.948	42.166
Finansman gelirleri	2.438	6.202	11.334	6.517	3.545
Finansman giderleri	(12.701)	(4.223)	(191)	(1.818)	(2.739)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	29.286	39.091	55.318	26.647	42.972
Cari dönem vergi gideri	(5.586)	(7.649)	(9.363)	(7.384)	(6.739)
Ertelenmiş vergi gideri	(503)	(623)	(1.649)	2.084	(1.949)
Net dönem karı	23.197	30.819	44.306	21.347	34.284

(1) "Hasılat" kalemi her bir dönem için, yansıtılan gelirleri; "satışların maliyeti" kalemi ise yansıtılan giderleri de içermektedir.

(2) Satışların maliyeti kalemi her bir ilgili dönem için amortisman ve itfa payı bedellerini de içermektedir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
			(bin TL)		
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	13.374	12.687	64.906	64.906	45.818
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	59.349	72.134	55.490	29.395	34.787
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(33.592)	(18.436)	(15.614)	(8.977)	(196.520)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(26.631)	(259)	(58.157)	-	156.000
Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin yabancı para çevrim farklarının etkisi	187	(1.220)	(807)	(591)	(104)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış	(687)	52.219	(19.088)	19.827	(5.837)
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	12.687	64.906	45.818	84.733	39.981

Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
		(bin TL)		
Nakit ve nakit benzerleri	12.687	64.906	45.818	39.981
Ticari alacaklar	57.819	42.974	56.042	54.452
Diğer alacaklar.....	11	402	6	105
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	-	764	5.161	11.011
Stoklar	950	2.028	5.191	2.117
Peşin ödenmiş giderler	47.345	68.399	91.471	100.057
Diğer dönen varlıklar	1.438	2.784	1.043	33.903
Dönen varlıklar	120.250	182.257	204.732	241.626
Ticari alacaklar	-	1.423	2.646	1.807
Diğer alacaklar.....	425	426	426	432
Maddi duran varlıklar	207.995	183.204	170.407	328.416
Maddi olmayan duran varlıklar.....	927	998	2.819	1.991
Peşin ödenmiş giderler	28.556	51.947	81.993	91.220
Ertelenmiş vergi varlıkları.....	4.417	3.018	1.706	1.533
Diğer duran varlıklar	4.659	1.349	1.880	-
Duran varlıklar	246.979	242.365	261.877	425.399
Toplam varlıklar.....	367.229	424.622	466.609	667.025
Kısa vadeli borçlanmalar	131	50	65	58
Ticari borçlar	27.415	36.239	50.119	27.268
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	308	342	83	188
Diğer borçlar.....	7.442	5.253	5.093	4.265
Ertelenmiş gelirler	63.001	92.088	119.417	140.817
Dönem karı vergi yükümlülüğü.....	2.520	714	896	3.734
Kısa vadeli karşılıklar.....	3.281	3.886	2.643	1.539
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	6	33	7	43
Kısa vadeli yükümlülükler.....	104.104	138.605	178.323	177.912
Uzun vadeli borçlanmalar	229	105	22	20
Ertelenmiş gelirler.....	23.185	43.303	73.228	68.174
Uzun vadeli karşılıklar	23.097	25.920	18.847	24.322
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	538	2.392
Uzun vadeli yükümlülükler.....	46.511	69.328	92.635	94.908
Ödenmiş Sermaye	189.343	189.343	189.343	345.343
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	2.242	2.242	12.134	12.134
Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler.....	(300)	(430)	(600)	(565)
Kar ve zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı (giderler)/gelirler	11.306	(19.308)	(26.393)	(18.158)
Geçmiş yıllar (zararları)/karları.....	(9.174)	14.023	(23.139)	21.167
Net dönem karı.....	23.197	30.819	44.306	34.284
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	216.614	216.689	195.651	394.205
Toplam özkaynaklar.....	216.614	216.689	195.651	394.205
Toplam kaynaklar	367.229	424.622	466.609	667.025

Hasılatın Coğrafi ve İş Kolu Bakımından Kırılımı

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Haziran'da sona eren altı ay	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Türkiye faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri ⁽¹⁾	112.359	157.171	192.710	91.827	128.340
Yansıtılan gelirler	27.149	60.466	82.417	35.098	61.531
Yap-Sat.....	27.317	32.990	26.581	6.354	13.372
Kontrat yönetimi hizmetleri.....	10.953	11.861	10.763	6.608	7.815
Bakım hizmetleri	3.344	3.776	4.042	1.994	2.095
Diğer hizmetler.....	3.758	3.304	3.935	1.681	1.711
Türkiye faaliyetleri hasılatı⁽¹⁾	157.731	209.102	238.031	108.464	153.333
Ukrayna faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri	9.749	9.806	8.117	3.494	7.317
Yap-Sat.....	18.149	9.757	4.701	2.432	1.634
Bakım ve diğer hizmetler	59	126	-	-	-
Ukrayna faaliyetleri hasılatı	27.957	19.689	12.818	5.926	8.951
Hasılat⁽¹⁾	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284

(1) Her bir dönem için yansıtılan gelirleri de içermektedir.

TFRS Dışı Konsolide Finansal Bilgiler

Yatırımcılara Uyarı: Aşağıda bulunan tabloda, TFRS kapsamında düzenlenmeyen belirli finansal bilgilere yer verilmektedir. Bahsi geçen bu finansal bilgiler faiz, amortisman ve vergi öncesi kar ("FAVÖK"), FAVÖK marjı, Düzeltilmiş FAVÖK marjı, net işletme sermayesi, yatırım harcamaları ve operasyonel yatırım harcamaları, inorganik yatırım harcamalarını, düzeltilmiş serbest nakit akışı, düzeltilmiş serbest nakit akışı dönüşümü ve sözleşmeye dayalı devam eden işler kalemlerini içermektedir. İşbu izahnameye dahil edilen TFRS dışı finansal bilgiler, TFRS tahtında gerekli görülmeveyen veya TFRS doğrultusunda sunulmayan ve bağımsız denetimden geçmemiş ek bilgilerdir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını sağlıklı bir şekilde verebilmesi esnasında, yalnızca işbu izahnamede yer alan TFRS dışı finansal bilgilere dayanmamalıdır. Zira bu göstergeleri (i) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri doğrultusunda belirlendiği üzere işletmenin hasılatı, brüt karı veya net dönem karına bir alternatif olarak veya işletmenin performansını tam olarak yansıtan bilgiler olarak, (ii) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri doğrultusunda belirlendiği üzere işletme, yatırım veya finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarına alternatif olarak veya Şirket'in likidite ihtiyaçlarını karşılayabilmesi için konulan bir gösterge olarak, veya (iii) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri tahtında sair performans göstergelerine alternatif olarak değerlendirmemelidir. Bu göstergeler geçmiş faaliyetlerin tüm sonuçlarını yansıtan bir gösterge olarak değerlendirilmemelidir ve aynı zamanda gelecekte gerçekleşebilecek sonuçların geçmiş performansa paralel olarak gerçekleşeceği anlamına da gelmemektedir. Bu göstergeler Şirket'in yönetimi tarafından işletme ve faaliyetlerin performansını izlemek için kullanılmaktadır. Tüm şirketler bu önlemleri yeknesak bir şekilde hesaplamadığı için Şirket tarafından sunulan göstergeler diğer şirketlerce kullanılan benzer göstergelerle tam olarak karşılaştırılabilir olmayabilir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(aksi belirtilmedikçe, bin TL)				
FAVÖK ⁽¹⁾	62.105	65.123	67.509	36.048	54.177
FAVÖK marjı (%) ⁽²⁾	33,4	28,5	26,9	31,5	33,4
Düzeltilmiş FAVÖK marjı (%) ⁽³⁾	39,2	38,7	40,1	45,5	53,8
Yatırım harcamaları ⁽⁴⁾	37.060	25.005	25.291	13.959	156.089
Operasyonel yatırım harcamaları ⁽⁵⁾	35.222	23.338	0	13.695	155.960
İnorganik yatırım harcamaları ⁽⁶⁾	-	-	9.991	9.991	151.696
Net işletme sermayesi ⁽⁷⁾	16.146	43.652	26.409	m/d	63.714
Düzeltilmiş serbest nakit akışı ⁽⁸⁾	25.045	40.118	52.209	32.080	49.784
Düzeltilmiş serbest nakit akışı dönüşümü (%) ⁽⁹⁾	40,3	61,6	77,3	89,0	91,9

(1) “FAVÖK” faiz, amortisman (kule ve kule ekipmanı değer düşüklüğü dahil) ve vergi öncesi kar olarak tanımlanmaktadır.

Her bir dönem için hasılat kaleminden başlamak suretiyle FAVÖK’ün hesaplanmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Hasılat.....	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284
Yansıtılan gelirler ⁽¹⁾	27.149	60.466	82.417	35.098	61.531
Satışların maliyeti.....	(137.239)	(179.815)	(195.294)	(87.357)	(111.125)
Brüt kar	48.449	48.976	55.555	27.033	51.159
Genel yönetim giderleri.....	(7.270)	(7.955)	(7.698)	(3.590)	(4.153)
Pazarlama giderleri.....	(3.332)	(4.283)	(4.040)	(1.844)	(1.964)
Amortisman ve itfa payları.....	24.258	26.439	23.692	14.449	9.135
Kule ve kule ekipmanı değer düşüklüğü.....	-	1.946	-	-	-
FAVÖK	62.105	65.123	67.509	36.048	54.177

(1) “Yansıtılan gelirler” Şirket’in, TAGK varlıklara ilişkin olarak arsa sahiplerine ödediği ve herhangi bir kar marjı olmadan Turkcell’e yansıttığı arsa kiralardan oluşmaktadır. Bu çerçevede “hasılat” kalemi her bir dönem için, yansıtılan gelirleri, “satışların maliyeti” kalemi yansıtılan giderleri içermektedir.

(2) “FAVÖK marjı” her bir ilgili dönem için FAVÖK’ün ilgili dönemdeki hasılatla bölünmesi ile bulunmaktadır.

(3) “Düzeltilmiş FAVÖK marjı” her bir ilgili dönem için FAVÖK’ün ilgili dönemdeki yansıtılan gelirlerden arındırılmış net hasılatla bölünmesi ile bulunmaktadır.

(4) “Yatırım harcamaları” yeni saha inşaatlarına ilişkin olarak yapılan harcamalardan oluşmaktadır. Bu harcamalar Şirket’in sahip olduğu kendi sahaların inşasına ilişkin masraflar olup daha çok malzeme (kule, enerji nakil hattı, platform gibi) masraflarını ve sahaların inşası için alt yüklenicilere verilen inşaat masraflarını içermektedir.

(5) “Operasyonel yatırım harcamaları” her bir ilgili dönem için operasyonel olmayan çeşitli yatırım harcamalarının çıkarılması ile bulunan yatırım harcamalarıdır. Operasyonel olmayan yatırım harcamaları ise TAGK varlıklarda ikinci kiracının sözleşme akdetmesi durumunda yapılan geliştirme harcamaları ile genel olarak yazılımlara yapılan harcamalar ve diğer yönetsel harcamaları içermektedir (örneğin kırtasiye, bilgisayar gibi demirbaşlar).

(6) Bir döneme ilişkin “inorganik yatırım harcamaları” inorganik büyüme fırsatları ve üçüncü kişilerden devralınan varlıklar (Nisan 2016’da Lifecell gibi) için kullanılan yatırım harcamalarını kapsamaktadır. “Organik yatırım harcamaları” ise inorganik yatırım harcamaları harici tüm yatırım harcamalarıdır.

(7) “Net işletme sermayesi” ilgili tarihler için dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülüklerden çıkarılması ile bulunmaktadır. Her bir tarih için Şirket’in net işletme sermayesinin hesaplanmasına ilişkin tablo aşağıda sunulmaktadır.

	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
			(bin TL)	
Nakit ve nakit benzerleri	12.687	64.906	45.818	39.981
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6.885	13.096	12.354	15.301
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	50.934	29.878	43.688	39.151
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	-	764	5.161	11.011
Stoklar	950	2.028	5.191	2.117
Peşin ödenmiş giderler	47.345	68.399	91.471	100.057
Diğer dönen varlıklar.....	1.449	3.186	1.049	34.008
Dönen varlıklar.....	120.250	182.257	204.732	241.626
Kısa vadeli borçlanmalar	131	50	65	58
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	25.769	30.233	30.181	19.335
İlişkili taraflara ticari borçlar	1.646	6.006	19.938	7.933
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	308	342	83	188
Diğer borçlar	7.442	5.253	5.093	4.265
Ertelenmiş gelirler	63.001	92.088	119.417	140.817
<i>Turkcell Grup'tan ertelenmiş gelirler.....</i>	<i>56.472</i>	<i>81.322</i>	<i>107.945</i>	<i>129.579</i>
Dönem karı vergi yükümlülüğü.....	2.520	714	896	3.734
Kısa vadeli karşılıklar.....	3.281	3.886	2.643	1.539
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	6	33	7	43
Kısa vadeli yükümlülükler	104.104	138.605	178.323	177.912
Net işletme sermayesi	16.146	43.652	26.409	63.714

- (8) “Düzeltilmiş serbest nakit akışı”nı FAVÖK’ten Organik yatırım harcamalarının (devralma işlemlerine ilişkin yatırım harcamaları hariç olmak üzere) çıkarılması olarak tanımlanmaktadır.
- (9) “Düzeltilmiş serbest nakit akışı dönüşümü”nü düzeltilmiş serbest nakit akışının FAVÖK’e bölünmesi olarak tanımlanmaktadır.

Diğer Operasyonel Bilgiler

Aşağıdaki tablolar ile Şirket’in faaliyetlerinin daha iyi anlaşılması için gerekli olan çeşitli operasyonel ve teknik bilgiler verilmektedir.

Türkiye Operasyonları

	31 Aralık			30 Haziran	
	2013	2014	2015	2015	2016
Mülkiyetinde Olan Kuleler					
Dönem sonu itibariyle malik olunan kule sayısı.....	3.014	3.256	3.372	3.274	3.393
Dönem içerisinde malik olunan sahalar arasında kurulan kule sayısı ...	209	274	167	36	50
Dönem içerisinde malik olunan sahalar arasında demontaj yapılan kule sayısı	36	32	51	18	29
İşletilen Kuleler⁽¹⁾					
Dönem sonu itibariyle işletilen kule sayısı (TAGK + TATK)	4.714	4.664	4.617	4.640	4.601
İşletilen – TAGK.....	2.462	2.421	2.390	2.402	2.388
İşletilen – TATK	2.252	2.243	2.227	2.238	2.213
Dönem süresinde eklenen işletilen kule sayısı	30	29	14	4	3
Dönem içerisinde kaldırılan işletilen kule sayısı.....	90	79	61	28	19
Kiralama Hizmetleri					
Kiracılarla imzalanan yer sağlama sözleşmeleri arasında yürürlükte olanlar	4.019	4.925	5.494	5.141	5.417
Turkcell harici kiracılarla imzalanan yer sağlama sözleşmeleri arasında yürürlükte olanlar	1.108	1.724	2.145	1.907	2.052
Saha başına ortalama kiracı sayısı (kiralama oranı)	1,20	1,32	1,41	1,36	1,38
Turkcell hariç olmak üzere saha başına ortalama kiracı sayısı	0,34	0,46	0,55	0,50	0,52
Yap-sat Hizmetleri					
Teslim edilen kule sayısı.....	66	29	48	5	43
Turkcell harici teslim edilen kule sayısı	36	0	34	1	40
Kontrat Yönetimi Hizmetleri					
Yürürlükteki kontrat yönetimi sözleşmesi sayısı.....	18.789	19.035	19.614	18.951	19.833
Turkcell hariç olmak üzere, yürürlükteki kontrat yönetimi sözleşmesi sayısı	-	-	-	-	-
Saha başına düşen ortalama kontrat yönetimi sözleşmesi sayısı	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Turkcell harici Saha başına düşen ortalama kontrat yönetimi sözleşmesi sayısı	-	-	-	-	-
Bakım Hizmetleri					
Bakım yapılan kule sayısı	4.714	4.664	4.617	4.640	4.601
Turkcell harici bakım hizmeti sağlanan kule sayısı.....	48	117	367	283	247

(1) Şirket tarafından alt kiralama yapılması hakkı olmayan fakat Şirket tarafından işletilen TATK sahaları da kapsamaktadır.

Ukrayna Operasyonları

	31 Aralık			30 Haziran	
	2013	2014	2015	2015	2016
Mülkiyetinde olan saha					
Dönem sonu itibariyle malik olunan saha sayısı ⁽¹⁾	366	344	390	383	1.201
Dönem içerisinde kurulan saha sayısı	86	14	46	39	811
Dönem içerisinde malik olunan sahalar arasında demontaj yapılan sayısı	-	36	-	-	-
Kiralama Hizmetleri					
Yürürlükte olan kiralama sözleşmeleri	661	822	867	840	1.767
Lifecell harici kiracılarla imzalanan sözleşmeler	301	452	500	473	589
Saha başına ortalama kiracı sayısı (kiralama oranı) ⁽²⁾	1,81	2,39	2,26	2,22	1,48
Yap-Sat					
Teslim edilen bina üstü saha sayısı	391	259	270	54	189
Lifecell harici teslim edilen bina üstü sayısı	82	101	196	8	187

(1) Sahip olunan saha sayısı mobil kule ve DAS (bina içi sistemler) sahalarını da içermektedir. Kırım bölgesindeki 36 faal olmayan kule ise toplam rakamlara dahil edilmemiştir.

(2) Saha başına ortalama kiracı sayısı (kiralama oranı) mobil kuleler hariç tutularak hesaplanmıştır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskleri de ihtiva etmektedir. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket gelirlerinin çoğunluğunu en büyük müşterisi olan ve aynı zamanda Şirket'in paylarının tamamını dolaylı olarak elinde bulunduran Turkcell'den sağlamaktadır ve gelecekte de gelirlerinin çoğunluğunu Turkcell'den sağlamaya devam etmesi beklenmektedir.

Şirket, sahip olduğu telekomünikasyon altyapısındaki kapasiteyi hem Turkcell Grubu içinde hem de Turkcell Grubu haricinde yer alan mobil operatörlere, internet servis sağlayıcılarına ("İSS"), radyo ve televizyon yayıncılarına, yerel ve idari kuruluşlara ve şebeke hizmetleri sağlayıcılarına kiralamaktadır. Şirket, gelirlerinin önemli bir kısmını en büyük müşterisi ve aynı zamanda dolaylı olarak payların tümünü elinde bulunduran Turkcell'den elde etmektedir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla, Turkcell Grubuna verilen hizmetlerden elde edilen gelirler, Şirket'in toplam gelirlerinin sırasıyla %87,5, %83,9, %84,0, %86,4 ve %86,3'ünü oluşturmuştur. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla Turkcell Grubu haricindeki müşterilere verilen hizmetlerden elde edilen gelirler ise, Şirket'in toplam gelirlerinin %12,5, %16,1, %16,0, %13,6 ve %13,7'sini oluşturmuştur. Şirket'in Turkcell Grubu haricindeki müşterilerinden elde ettiği gelirlerin kaynağı da esas olarak Türkiye'de bulunan Turkcell harici iki mobil operatör olan Vodafone ve Türk Telekom'dur (Avea).

Şirket, gelirlerini esas olarak müşterilerine sunduğu kiralama hizmetlerinden elde etmektedir. Şirket, Türkiye operasyonları için süresi genelde ortalama dokuz yıl olan ve taraflarca feshedilmediği takdirde otomatik yenilenen uzun süreli Çerçeve Kira Sözleşmeleri ("Çerçeve Sözleşme") veya Saha Bazlı Kiralama Sözleşmeleri ("SBS") çerçevesinde sahalarındaki müşterilere, kule alanlarını kiraya vermektedir. Turkcell 31 Ağustos 2016 tarihinde Şirket ile bir protokol imzalayarak, bu kapsamda Turkcell'in GSM, 3G ve 4.5G yetkilendirmelerine ilişkin sözleşmeleri yürürlükte olduğu müddetçe Şirket'e ait kulelerin kiralınmasına ilişkin olarak Turkcell tarafından imzalanan kiralama sözleşmelerini devam ettireceğine dair taahhüt vermiştir. Şirket diğer önemli müşteriler ile olan Çerçeve Sözleşme'lerin veya SBS'lerin feshedilmeyeceğinin ve bu müşterilerinin Çerçeve Sözleşme'yi veya SBS'yi yenileyeceklerinin garantisini verememektedir. Çerçeve Sözleşme ve SBS'ler yenilense dahi Şirket için en az işbu izahname tarihinde yürürlükte olan sözleşmelerde bulunan olumlu koşulların sürdürülebileceği garanti edilememektedir. Yukarıda belirtilen protokolün ve ilgili Çerçeve Sözleşme ve SBS'lerin Turkcell tarafından taahhüde aykırı şekilde sonlandırılması durumunda da Turkcell ceza olarak sonlandırılan söz konusu sözleşme kapsamında kira bedellerini Şirket'e yetkilendirme sözleşmeleri süresince yıllık olarak ödemeyi kabul, beyan ve taahhüt eder. Bu durumda, söz konusu cezai şart bedeli Turkcell tarafından ilgili kule için her yıl ödenen son kira bedeli üzerinden yıllık enflasyon baz alınarak hesaplanacaktır. Şirket ve Turkcell, bağımsız denetçilerin görüşünü de alarak, kule kiralamalarının operasyonel kiralama olarak değerlendirildiği mevcut muhasebe uygulamasının devamını sağlamak için ilgili Protokolü imza tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde geriye dönük olarak revize edebilir.

Şirket'in bir veya birden fazla büyük müşterisini kaybetmesi, bu müşterilerin Şirket'ten hizmet alımını kısmen veya tamamen durdurması veya erteleme; Şirket'in kiracılık oranının, kule kullanımının ve gelirlerinin düşmesine sebep olabilecek ve Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyecektir. Şirket'in Turkcell Grubu ile olan sözleşmelerinin feshedilmesi veya yenilenmemesi durumunda, Şirket'in bu sözleşmeler kapsamındaki kulelerini, üzerinde farklı bir müşteri yoksa, sökmesi gerekebilir. Bunun

sonucunda Şirket maliyetleri önemli miktarda artabilir ve portföyündeki kule sayısında azalma meydana gelebilir.

Şirket öngördüğü şekilde sahalarındaki kiracılık oranını artıramayabilir ve ortak yerleşimi azami seviyeye çıkaramayabilir.

Mevcut kulelere yeni müşterilerin eklenmesi, nispeten düşük miktarda yatırım harcamasıyla kapasite kullanımının iyileştirilmesini sağlamaktadır ve bu durum Şirket'in kar marjını iyileştirirken gelirlerinin büyümesine de imkân tanımaktadır. Bu nedenle, Şirket, tüm sahalarındaki ortak yerleşimi ,tek sahada birden fazla müşteri bulunmasını, azami seviyeye çıkartmayı hedeflemekte ve Şirket'in faaliyet modeli, müşterilerinin kule kiralama faaliyetlerinin artmasına dayanmaktadır. Şirket'in kiracılık oranı, Şirket'e ait kulelerde (GAGK ve GATK kuleler) ve alt kiralama hakkına sahip olduğu işletilen kulelerde (TAGK kuleler) 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 ile 30 Haziran 2016 tarihleri itibarıyla sırasıyla %120, %132, %141 ve %138'dir. Şirket'in bu kiracılık oranını arttırabilmesi, coğrafya, kırsal ve kentsel alanlardaki nüfus yoğunluğu, mobil operatörleri etkileyen finansal koşullar ve müşteri davranış şekilleri gibi farklı ülkelerdeki telekomünikasyon altyapı sektörüne özel bir takım etkenlere bağlıdır. Bunlara ek olarak, Şirket'in müşterilerinin pasif altyapı paylaşımı modelini kabul etmekte tereddüt etmeleri halinde, Şirket, kulelere ek ortak yerleşim (*co-location*) ekleyemeyebilir. Şirket'in fiyatlamayı rekabetçi bir şekilde yapmaması halinde, müşterilerin Şirket'in kulelerini paylaşan pasif altyapıyı seçmek yerine, kendilerine ait yeni telekomünikasyon altyapılarını kurmaya da karar vermeleri mümkün olabilir. Şirket'in Turkcell Grubu bünyesinde bulunması, Şirket'in Turkcell Grubu dışındaki bazı müşterilerinin pasif altyapı paylaşımı stratejilerini sınırlı tutmasına sebep olabilir. Bunlara ek olarak, Şirket'in müşterileri, kendi maliyet yönetimleri ve iş modelleri kapsamında pasif altyapı paylaşımını ekonomik açıdan da faydalı bulmayabilir ve kendi altyapılarına sahip olmanın sağlayacağını düşündükleri rekabet avantajlarından vazgeçmek istemeyebilirler. Şirket'in, kiracılık oranını artıramaması veya sahalarındaki ortak yerleşimi azami seviyeye çıkaramaması, gelirlerini, kar marjlarını, beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak, işbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerde fiili olarak aktif altyapı paylaşımı bulunmamasına rağmen, gelecekte yapılacak olan hukuki düzenlemeler ile gelişecek olan piyasa şartları, yaygın aktif altyapı paylaşımını gerektirebilir. Aktif altyapı paylaşımı modelinin uygulanmasının Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerde yaygınlaşması, müşterilerin telekomünikasyon altyapı gereksinimlerini karşılamak için ihtiyaç duyacağı anten ve anten sistemi sayısının azalmasına sebep olabilir. Anten ve anten sistemlerinin sayısındaki düşüş, müşterilerin Şirket'in kulelerinde kiraladıkları alanın azalmasına ya da kiracılık oranının düşmesine sebep olabilir. Bu durum da Şirket'in sahalarından bazılarının atıl kalmasına ve Şirket'in bazı kulelerini kapatmasına ve/veya sökmesine yol açabilir. Böyle bir durumda Şirket'in beklentileri, faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in Ukrayna'daki yeni alınan kuleleri için ruhsat süreci devam etmektedir ve süreçte herhangi bir gecikme yaşanabilir veya tamamlanamayabilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, 2015 ve 2016 yıllarında Ukrayna'da toplam 846 adet kule devralmıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yeni aldığı kulelerden bir kısmının bulunduğu sahalarla ilişkin ruhsat süreci devam etmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Ukrayna'da Lifecell'den devralınan yeni kulelerin ruhsatlanmasına ilişkin belgeler gönderilmeye devam etmektedir. Bu kapsamda alınması gereken ruhsatların alınamaması veya geç alınması, veya sahaların bulunduğu yer, inşaatı veya faaliyeti için zorunlu olan ruhsatların alınamaması veya eksik olması, devralınan yeni kulelerin sökülmesine veya sahaların geçici olarak kapatılmasına sebep olabilir. Ayrıca, yeni satın alınan sahalar Şirket'e taşınır olarak devredilmiş olup Ukrayna mevzuatı bu kulelerin taşınır olarak nitelendirilip nitelendirilemeyeceği veya her zaman gayrimenkul olarak nitelendirilmesi konusunda net değildir. Söz konusu kulelerin hukuka uygun ruhsatlandırılmaması durumunda bu kulelerin tamamı veya bir kısmının tapuları iptal edilebilir ve vergisel açıdan olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Şirket tarafından sahip olduğu telekomünikasyon altyapısında meydana gelebilecek maddi hasarlara ilişkin sigorta yapılmamaktadır.

Şirket'in kuleleri şiddetli fırtınalar, seller ve depremler gibi doğal afetlerle, ihtilaflar (Ukrayna'da Donetsk ve Luhansk bölgelerinde bulunan kuleleri etkileyen ihtilaf gibi) ve hırsızlık, şiddet, terör saldırıları ve diğer öngörülemeyen hasarlarla bağlantılı risklere maruz kalabilir. Şirket'in kulelerinin bu riskler veya diğer riskler nedeniyle hasar görmesi veya tahrip olması, Şirket'in normal bir şekilde faaliyet gösterme ve müşterilerine hizmet sunma kapasitesini etkileyecektir. Geçmişte Şirket'in kulelerinin önemli bir kısmını etkileyen maddi

zarar meydana gelmemekle birlikte, işbu izahnamenin tarihi itibarıyla, Şirket'in hasar gören kulelerin tamiri veya yenilenmesine yönelik maddi hasar sigortası veya gelir kaybı sigortası bulunmamaktadır. Şirket'in müşterilerine hizmet verme kapasitesi öngörülemez sebeplerden etkilenebilir. Bu gibi durumlar Şirket'in bazı müşterilerinin zarar görmesine ve söz konusu olay ilgili Çerçeve Sözleşme veya SBS kapsamında bir mücbir sebep niteliği taşımadığı takdirde, zarar gören müşterilerin zararlarının tazminini veya sair akdi önlemlerin alınmasını talep etmelerine yol açabilir.

Şirket'in faaliyetleri, üçüncü kişilerin mülkiyet haklarının ihlali sebebiyle açtıkları davalar ve benzer taleplerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket, faaliyetinin olağan şekilde yürütülmesiyle bağlantılı olarak zaman zaman davalar, idari talepler veya benzer hususlarla karşılaşmaktadır. Bu davaların büyük bir kısmı, kiralayanlarla yapılan arsa kira sözleşmeleri, arsa kira bedellerinin ödenmesi, arsaların kullanım kapsamına dair sair hususlar ve sağlık konusunda çevredeki sakinlerin endişelerinin bulunması sebebiyle açılan davalar, kulelerin mühürlenmesi, kapatılması veya sökülmesine ilişkin davalardır. Bu davaların sonuçlarına bağlı olarak, Şirket'in bazı meblağları veya para cezalarını ödemesi gerekebilir. Buna ilaveten, ilgili makamlar Şirket'e parasal olmayan yaptırımlar uygulayabilir. Şirket özellikle kamuoyundan gelen şikâyetlerle Şirket'in sahalarından bazılarını mühürleyen veya sahalar erişimi engelleyen belediyelere karşı bazı işlemlere taraf olmuştur. Ayrıca, belediyelerden bazıları, mevcut sahalardaki operatörler ve Şirket aleyhine inşaatı durdurmak için mühürleme, yıkım emri çıkartma ya da inşaat izni alınamayan sahaları kapatma gibi hukuki işlemler yapmışlardır. 9 Eylül 2016 tarihi itibarıyla, yıkım kararları ve kulelerin mühürlenmesine ilişkin görülmekte olan yaklaşık 100 dava bulunmaktadır. 2016 yılı içerisinde, mühürleme ve yıkıma ilişkin 10 adedi Şirket aleyhine, 3 adedi Şirket lehine olmak üzere kesinleşen 13 adet dava bulunmaktadır.

Şirket'in müşterileriyle olan uyumsuzlukları, söz konusu müşterilerle olan Çerçeve Sözleşmenin veya SBS'nin feshedilmesine veya hükümlerinin esaslı bir şekilde değiştirilmesine yol açabilir ve her iki durum da Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu uyumsuzlıklardan herhangi birini dava yoluyla çözümlenmeye zorlanması durumunda, Şirket'in gelirinin azalmasına ve masraflarının artmasına sebep olabilecek şekilde müşterilerle ilişkileri sona erebilir ya da zarar görebilir.

Şirket, devam eden idari işlemlerden ve diğer hukuki işlemlerden kaynaklanabilecek yükümlülükleri için finansal tablolarında karşılık ayırmıştır. Bu karşılıkların miktarı 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıllık dönem itibarıyla 697 bin TL ve 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık dönemde 824 bin TL'dir. Bu karşılıkların, sigorta teminatı kapsamında olmayan mevcut veya potansiyel davaları karşılamaya yetmemesi ya da başka davaların veya idari işlemlerin ortaya çıkması veya Şirket aleyhine sonuçlanması Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, önemli malzeme temini ve hizmetler açısından üçüncü kişilere bağlıdır ve üçüncü kişilerin bu hizmetlerden biri olan kule bakım hizmetini gereği gibi gerçekleştirmemeleri, Şirket'in hizmetlerinin kalitesini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, kulelerini ana tedarikçilerinden kuruluma hazır bir şekilde satın almaktadır. Şirket, sahada kurulum, söküm ve altyapı şebekesinin önleyici bakımı gibi çeşitli hizmetlerde de ana tedarikçilerine bağlıdır. Şirket'in bu üçüncü kişiler üzerinde operasyonel veya finansal kontrolü bulunmamaktadır ve bu tedarikçilerin faaliyetlerini ne şekilde yapacaklarını etkileyememektedir. Bu tedarikçilerin malzeme veya hizmetleri zamanında sunmamaları halinde, Şirket alternatif bir kaynak bulunana kadar hizmet sağlayamayabilir. Bu ekipmandan veya hizmetlerden bazılarının sadece sınırlı sayıda üçüncü kişiden elde edilebildiği durumlar da bulunmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in rekabet ettiği bazı piyasalara yeni oyuncular katılabilir ve bu yeni katılanlardan (ya da piyasanın mevcut oyuncularından) bazıları Şirket'in kullandığı tedarikçilerden hizmet almak için Şirket ile rekabet ederek belirli tedarikçilerden daha uygun şartlar elde edebilirler. Bu tedarikçilerden herhangi biri, bu sözleşmelere daha yüksek bir fiyat uygulanmasını talep edebilir ve Şirket, bu durumda mevcut sözleşmelerini hiç yenileyemeyebilir ya da yenilenen sözleşmelerin şartları, mevcut sözleşmelerinin şartları kadar olumlu olmayabilir. Bu sözleşmelerden herhangi birinin feshedilmesi, Şirket'in bu sözleşmeleri yenileyememesi, yenilediği sözleşmelerin şartlarının mevcut sözleşmelerinki kadar olumlu olmaması ya da bu hizmetler yerine başka hizmet sağlayıcılardan hizmet almak üzere benzer fiyatlarla sözleşme yapmak üzere müzakerelerde bulunamaması, Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği gelirleri ve yaptığı yatırım harcamalarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in gelirlerinin büyük bir kısmı Türk Lirası cinsinden olmakla beraber, Şirket sınırlı bir şekilde Ukrayna Grivnası kurundaki dalgalanmalardan doğan risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in Ukrayna faaliyetlerinden elde edilen gelirler, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıllık dönemde toplam gelirlerinin %5,1'ini, 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık dönemde ise toplam gelirlerin %5,5'ini oluşturmaktadır. Buna ek olarak faaliyet gösterilen ülkelerde yapılan yatırım harcamalarının kaydadeğer bir kısmı ABD doları bazlı veya ABD dolarına endeksli maliyet kalemlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler kur dalgalanmalarından olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Faaliyette bulunulan ülkelerde yerel para birimlerinin değer kaybetmesi Şirket'in gelirlerinin azalmasına, yatırım maliyetlerinin artmasına yol açabilir ve bu da Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in maliyetleri, dünya çapındaki mal ve ekipman fiyatları ile arsa kira bedelleri ve işgücü maliyetlerinden etkilenmektedir.

Şirket, kuleleri tedarikçilerinden kuruluma hazır bitmiş ürünler olarak teslim almaktadır. Kulelerin inşası ve kurulumu için bilhassa çelik, demir ve beton gibi bir takım hammaddeler gerekmektedir. Bu nedenle, Şirket, dolaylı olarak, küresel mal fiyatlarının dalgalanmasından kaynaklanan risklere maruz kalmaktadır. Küresel çelik, demir ve beton fiyatlarındaki artışların Şirket'in şebeke genişletme planlarının başarılı bir şekilde uygulanması için gerekli yatırım giderlerinin artmasına yol açması muhtemeldir. Şirket'in bu maliyet artışlarını müşterilerine yansıtamaması halinde, bu durum Şirket'in kar marjının azalmasına sebep olacaktır. Dalgalanan emtia fiyatları, Şirket'in şebeke genişletme ve bakım amaçlı malzeme maliyetini doğru şekilde öngörerek planlamasını da zorlaştırmaktadır. Ayrıca, Şirket güncel arsa kira sözleşmelerini, ileride yenileyemeyebilir veya yenilese bile bu sözleşmelerin mevcutları ile benzer olumlu koşullarla yenilenmesi mümkün olmayabilir. Şirket, alternatif arsalar için arsa kira sözleşmelerini, benzer şekilde olumlu fiyatlar ve koşullarda müzakere edemeyebilir. Dışarıdan sağlanan faaliyetlerin maliyetlerini de kapsayan işgücü maliyetlerinin artması, Şirket'in kar marjını ve rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir. Şirket'in arsa kira bedelleri, işgücü maliyetlerindeki ve diğer genel işletme maliyetlerindeki önemli artışlar, Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, müşterilerinin taşıdığı kredi riskinden kaynaklanan risklere maruz kalabilir.

Şirket, bilhassa müşterileriyle imzaladığı uzun süreli Çerçeve Sözleşme ve SBS'ler nedeniyle, müşterilerinin ve birlikte çalıştığı diğer tarafların uğradığı kredi riskine maruz kalmaktadır. Bu risk, Şirket'in gelirlerinin çoğunluğunu sınırlı sayıda müşteriden elde etmesi nedeniyle daha da artmaktadır. Kredi riski, Şirket'in müşterilerinin kendileriyle olan sözleşmeler kapsamındaki borçlarını ifa edememeleri halinde maruz kalacağı potansiyel zararların riskini ifade etmektedir. Örneğin, müşterilerin sundukları hizmetlere talepte bir düşüş yaşanabilir ya da müşteriler, olumsuz ekonomik gelişmeler gibi diğer etkenlerden olumsuz etkilenebilir ve bu da müşterilerin Şirket'e karşı olan finansal veya sair borçlarını ifa edememelerine yol açabilir. Şirket'in müşterilerinin acze düşmesi veya iflas etmesi, bu müşterilerle olan Çerçeve Sözleşmenin veya SBS'lerin erken feshedilmesine ya da bu sözleşmelerin süreleri bittiğinde yenilenmemesine yol açabilir. Şirket'in en büyük müşterilerinden birinin bir kere temerrüde düşmesi ya da müşterilerin temerrüt oranlarının artması, Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Kablosuz telekomünikasyon hizmetlerinin büyümesinde veya bu hizmetlere talepte meydana gelebilecek bir düşüş, Şirket'in Türkiye'deki ve faaliyette bulunduğu diğer coğrafi alanlardaki telekomünikasyon altyapı hizmetlerine olan talebi olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet planı, stratejileri ile öngörülen yatırım harcamaları, Türkiye, Ukrayna, Belarus Cumhuriyeti ("Belarus") ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'ndeki ("Kuzey Kıbrıs") kablosuz telekomünikasyon hizmetlerinin ve genel mobil piyasasının, müşterilerinin kapsama, kapasite ve kalite koşulları doğrultusunda sahaların sayısının ihtiyaca göre artmaya devam edeceği varsayımına dayanmaktadır. Şirket'in kule altyapısına olan talep, kablosuz telekomünikasyon servis sağlayıcılarının iletişim sahalarına olan talebine ve mobil piyasasının yıllık büyüme oranına bağlıdır. Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu'na ("BTK") göre, Türkiye'deki mobil pazar servis gelirleri 2010 ve 2015 yılları arasında %9,0'un üzerinde yıllık bileşik büyüme oranına ulaşmıştır. Bu büyüme müşterilerin talebine bağlı olarak gerçekleşmiştir. Ses, veri, televizyon ve radyo gibi kablosuz hizmetlerin çoğu, kuleler, bina üstünde ve bina içindeki tesisler gibi, iletme ve alma amaçlı iletişim sahalarını da kapsayan bir telekomünikasyon altyapısı gerektirmektedir. Şirket'in kule altyapısına olan arzı ve

müşterilerinin telekomünikasyon altyapısında kiraladıkları alanı, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını, Şirket'in kontrolü dışındaki, aşağıda belirtilenlerin de aralarında bulunduğu, bir takım unsurlar olumsuz etkileyebilir:

- Kablosuz telekomünikasyon servis sağlayıcılarının konsolidasyonu ve bunun sonucunda yeni saha yatırım harcamalarının ve mevcut sahalarda yeni kulelere veya ek alana talebin azalması;
- Kablosuz telekomünikasyon servis sağlayıcılarının finansal durumunun, tarifelerin düşmesi, yakınsama veya benzer etkenler nedeniyle ya da bu şirketlerin fon sağlayamaması nedenlerinden ötürü bozulması;
- Kablosuz telekomünikasyon servis sağlayıcılarının yatırım giderlerini sürdürme veya artırma kabiliyetleri ve bu yöndeki istekleri;
- Kablosuz telekomünikasyon sektörünün veya bu sektördeki belirli bir alanının büyüme hızının düşmesi;
- Spektrum kapasitesini arttıranlar da dahil olmak üzere, telekomünikasyon şebekelerinin etkinliğini artıran, aktif altyapı paylaşımını teşvik eden veya mevcut teknolojilere alternatifler sunan yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve uygulanması;
- Spektruma ilişkin idari ruhsatlardaki olumsuz gelişmeler ve telekomünikasyon düzenlemelerindeki değişiklikler;
- Abonelerin kablosuz telekomünikasyon hizmetlerine olan taleplerinin, ekonomik koşullar, finans ve kredi piyasalarındaki kesintilere ya da enflasyon, imar, çevre ve sağlık hakkındaki ve sair mevcut idari düzenlemeler veya bunların uygulanması ve icraya konmasına ilişkin değişiklikler de dahil olmak üzere diğer faktörlere bağlı olarak azalması;
- Mobil operatörleri arasındaki şebeke paylaşımının ve ulusal dolaşımın kullanımının ya da mobil sanal şebeke operatörlerinin kendi aralarındaki yeniden satış düzenlemelerinin artması;
- Şirket'in müşterilerinin faaliyetlerini sürdürebilmeleri için gerekli olan izin, lisans, imtiyaz veya yetki belgesini alamamaları;
- Müşterilerinin hizmetleri için frekans alamamaları veya bu frekansları ya da ihaleye çıkartılmış, mobil operatör müşterilerine tahsis edilmiş ve mobil operatör müşterilerine ait olan yeterli spektrumu sürdürememeleri,
- Şirket'in müşterilerinin faaliyet modellerindeki ya da kule sahibi olma veya paylaşımı konularına ilişkin stratejilerindeki değişiklikler;
- Gelecek nesil kablosuz teknolojilerin yayılmasındaki gecikmeler veya değişiklikler ya da Şirket'in bu teknolojilerdeki gelişmeleri önceden tahmin edememesi;
- Şirket'in hizmetlerini sağlayan alternatiflerin piyasaya girmesi ya da müşterilerinin bu hizmetleri kendi kendilerine sağlamaları ve
- Kira sözleşmelerine uygulanan damga vergisi oranlarının artışı, imar, çevre ve sağlık hakkındaki ve sair idari düzenlemelerde olumsuz değişikliklerin meydana gelmesi.

Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline bağlıdır.

Şirket'in performansı, telekomünikasyon altyapısı sektöründe ve Şirket'in faaliyette bulunduğu piyasalarda yeterli tecrübeye sahip üst düzey yöneticilerin performansına bağlıdır. Şirket, bu kişilerden birinin veya birden fazlasının herhangi bir nedenle işten ayrılması durumunda, bu kişilerin yerine kısa zamanda muadil deneyime ve niteliklere sahip yöneticileri ikame etmesinin garantisini verememektedir. Şirket'in performansı, ayrıca, yetkin teknik personel işe alma ve bu personeli eğitme kabiliyetine de bağlıdır. Bu da Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in faaliyetine ilişkin rekabet gelecekte artabilir.

Türkiye’de faaliyet gösteren başka bir bağımsız kule şirketi bulunmaması sebebiyle, Şirket’in doğrudan rakibi bulunmamakla birlikte Şirket Türkiye’de faaliyet gösteren mobil operatörlerle dolaylı olarak rekabet içerisinde. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Türkiye’de Türk Telekom’un 5.500¹, Vodafone’un yaklaşık 6.000, TRT’nin ise 1.300 adet kulesi bulunmaktadır. (Kaynak: *Arthur D. Little tarafından hazırlanan rapor (“ADL Raporu”)*, Şirket tahminleri ve verileri) Telekomünikasyon altyapı sektöründe veya bağlantılı sektörlerde faaliyet gösteren bazı ulusal ve uluslararası şirketler de telekomünikasyon altyapı işletmeleri kurarak Şirket’le rekabet etmeye karar verebilir. Son zamanlarda bilhassa Avrupa’daki bazı telekomünikasyon altyapı şirketleri, düşük maliyetli kule varlıklarıyla bu kule varlıklarını işleten bağımsız şirketler kurmaktadır. Türk Telekom, Vodafone veya TRT, bağımsız telekomünikasyon altyapı şirketleri kurarak kendi kule malvarlıklarını devrettikleri takdirde, kule varlıklarıyla Türkiye’de Şirket’in doğrudan rakibi haline gelebilecektir. Aynı şekilde, Ukrayna’da ise Kyivstar kule varlıklarını satışa çıkarma planlarını duyurmuş ve bu durum Ukrayna telekomünikasyon altyapısı pazarında yeni bir operatörün ortaya çıkması ihtimalini gündeme getirmiştir. Bu doğrultuda, telekomünikasyon altyapısı sektöründe mevcut rekabetin artması, kira tutarlarını ve servis gelirlerini olumsuz etkileyebilir ve mevcut müşterilerin taraf oldukları Çerçeve Sözleşmeleri veya SBS’leri yenilememelerine veya yeni müşterilerin Şirket yerine rakip operatörlerden kule kiralama tercih etmelerine sebep olabilir. Bu durum Şirket’in beklentileri, faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Teknolojik gelişmeler sonucunda Şirket'in hizmetleri güncelliğini koruyamayabilir ve Şirket'in söz konusu gelişmelere uyum sağlaması zaman alabilir.

Kablosuz şebekelerin etkinliğini artırmak üzere tasarlanan yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve uygulamaya sokulması, kuleye dayalı kablosuz iletişim hizmetlerine olan ihtiyacı azaltabilir, kule alanına olan talebin düşmesine ve Şirket’in hizmetlerine olan talebin azalmasına neden olabilir. Bu yeni teknolojilere örnek olarak, şebeke kapasite problemlerini çözen ve böylelikle kuleye dayalı anten alanının azalmasına sebep olan spektral verimliliği artırılmış teknoloji veya kullanıcı trafiğinin bir kısmını geleneksel ve kuleye dayalı şebekeler üzerinden alan ve böylelikle mobil operatörlerin sahalara daha fazla kuleye dayalı ekipmanı ekleme ihtiyaçlarını azaltacak Internet Protokolü Üzerinden Ses İletimi (“VoIP”) tamamlayıcı erişim teknolojileri verilebilir. Buna ek olarak, bazı küçük hücre ağ teknolojilerine dayalı tamamlayıcı şebeke teknolojilerindeki ve kablosuz iletişimin kullanıcıya sunulmasına ilişkin gelişmeler, 5G teknolojilerinin kullanımını artırmaktadır ve bunun sonucu olarak sayıca ve kullanım olarak artan bina üstü kullanıcı sistemleri, Şirket’in kule kiralama hizmetlerine olan talebin azalmasına sebep olabilir. İşbu izahnamenin tarihi itibarıyla, Şirket herhangi bir bina üstü veya küçük hücre ağının sahibi değildir. Ancak Şirket Turkcell’e bir takım bina üstü sistemlerine ilişkin saha kiralama sözleşmeleri için kontrat yönetimi hizmeti sunmaktadır.

Teknolojiler gelişmeye devam ettikçe, Şirket’in rakipleri Şirket’in sunduğu teknolojilerle nitelik itibarıyla benzer veya onlardan daha iyi olan ya da daha iyi şekilde algılanan hizmetler verebilir veya benzer işlevleri daha uygun fiyatlarla ya da kıyaslanabilir veya daha yüksek bir kalitede sağlayan teknolojiler sunabilirler. Şirket yeni teknolojilerin gelecekte baskın hale gelmeyeceğini ve mevcut yapıların kullanım dışı kalmayacağını taahhüt edememektedir. Şirket’in gelecekteki muhtemel rakiplerinin yeni teknolojiler içeren faaliyetleri’in rakipleri telekomünikasyon altyapı ağlarının kapsamını ve verimliliğini artıran yeni teknolojileri üretmeleri ve bunları pazarlamaları, Şirket’in mevcut altyapısına olan talebin azalmasına sebep olabilir. Şirket’in yeni teknolojilere ya da müşterilerinin iş modellerindeki değişime önemli ölçüde adapte olamaması Şirket’in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in gerekli ruhsatlara, izinlere ve lisanslara sahip olması ve çeşitli ruhsat, izin ve lisans gerekliliklerine uygun faaliyet göstermesi gerekmektedir.

Şirket, birden fazla ülkede düzenlemeye tabi sektörlerde faaliyette bulunmaktadır. Şirket’in bu ülkelerde kulelerinin yapımını ve işletilmesini de kapsayan hizmetlerini sunmak için bu ülkelerdeki bir takım idari ve düzenleyici kurumlardan ruhsatlar, izinler ve lisanslar alması, bunlara riayet etmesi ve bunları düzenli şekilde yenilemesi gerekmektedir. Genellikle bu da, bilhassa çevresel etki ve Şirket’in belirli bir alandaki kulelerinin ve diğer yapılarının inşaatı veya faaliyetinin devamı hakkındaki muhtemel kısıtlamalar veya sair sınırlamalar

¹ Söz konusu ADL Raporu’nda bahsi geçen 5.500 rakamı kule sayını belirtmekte olup baz istasyonu sayıları dahil değildir.

(örneğin peyzaj, arkeoloji, hidroloji ile ilgili veya askeri sınırlamalar) hakkında derin teknik ve hukuki analizler gerektirmektedir. Şirket, Türkiye'deki altyapı şebekesi faaliyetleri için BTK'nın 17 Ekim 2007 tarihinde süresiz olarak verdiği bir Altyapı İşletmeciliği Lisansına sahiptir. Ancak Şirket'in kulelerinin bulunduğu Türkiye ve Ukrayna'daki yerlere bağlı olarak yeni kuleler kurmak veya işletmek için ek ruhsatlar veya lisanslar alması gerekebilir. Şirket'in gerekli herhangi bir ruhsatı, izni ve lisansı alamaması veya buna sahip olmaması veya tabi olduğu gereklilikleri yerine getirmemesi Şirket'in bazı faaliyetlerine son vermesine yönelik talepleri de kapsayan bazı yaptırımların uygulanmasına ve bu sebeple Şirket'in beklentileri, faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Ayrıca, mobil operatörlerin lisanslarına, imtiyazlarına ve izinlerine uygun olarak faaliyette bulunmaları gerekmektedir. Mobil operatörlerin lisans veya izinlerini kaybetmeleri veya yenilememeleri Şirket'in müşteri kaybetmesine sebep olarak Şirket faaliyetleri açısından olumsuz etki yaratabilir. Mobil operatörlerin lisansları, kulelerinin kullanımı ve devirlerini de sınırlandırmaktadır. Örneğin, Turkcell'in imtiyazlarından bir kısmı, Turkcell'in TATK ve TAGK varlıklarını Şirket dahil üçüncü kişilere devrini engelleyici kısıtlamalar içermektedir. Bu kısıtlamalar sebebiyle, Şirket ile Turkcell arasında Turkcell tarafından kuleler üzerinde kullanılmayan alanları Şirket'in alt kiraya verebilmesine olanak tanıyan bir irtifak hakkı sözleşmesi bulunmaktadır. Mevcut imtiyazların sürelerinin dolması, yenilenmemesi veya feshedilmesi durumlarında, Turkcell'in TAGK (Turkcell'den kullanım hakkı alınmış, arsa kira sözleşmesi Şirket adına imzalanmış kuleli saha) mal varlıklarını BTK'ya transfer etme yükümlülüğü doğabilecek, ve böyle bir durum Şirket'in gelir kaybı yaşamasına ve beklentileri, faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesine neden olabilecektir.

Şirket'in ve müşterilerinin tabi olabileceği imar mevzuatı ve uygulamaları, Şirket'in mevcut sahalarında hizmet vermesine ve yeni sahalar kurmasına engel teşkil edebilir.

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektörün doğası gereği, Şirket'in ve müşterilerinin imar mevzuatına ve uygulamalarına riayet etmesi gerekmektedir. Bu düzenlemeler, yeni kulelerin inşasını veya değiştirilmesini ya da mevcut kulelerdeki antenlerin yükseltilmesini veya mevcut kulelere yeni antenlerin eklenmesini engelleyebilir ya da bunların masraflarını artırabilir.

İmar mevzuatı kapsamında, Şirket'in halihazırda yürürlükte olan mevzuat gereği altyapı şebekesi portföyünde bulunan sahalar için yapı ruhsatı alması gerekmektedir. 1 Ekim 2009 tarihine kadar, elektronik haberleşme ile ilgili altyapı tesisleri (kule gibi) için yapı ruhsatı almaktan muafiyeti bulunuyordu. Anayasa Mahkemesi kararıyla bu muafiyet 1 Ekim 2009 tarihinde iptal edilmiştir. Bundan ötürü, halihazırda yürürlükte olan mevzuat kapsamında tüm operatörlerin mevcut ve yeni sahalar için artık yapı ruhsatı alması gerekmektedir. Yapı ruhsatlarının alınmamasının sonucu olarak, bu sahaların mühürlenmesi söz konusu olabilmektedir. Bu durumda Şirket'in müşterilerinin taleplerine ve gereksinimlerine cevap verme kabiliyetinin sınırlanması da gündeme gelebilir. Türkiye'deki mevcut imar mevzuatı, mobil operatörlerin ve telekomünikasyon altyapı şirketlerinin mevcut ve yeni tüm sahalar için inşaat ruhsatı almasını gerekli kılmaktadır.

Yer seçim belgesine dair, 5393 sayılı Belediye Kanunu'nu tadil eden mevzuat 2012 yılında yürürlüğe girmiştir. Tadil edilen 5393 sayılı Belediye Kanunu ve Planlı Alanlar Tip İmar Yönetmeliği uyarınca, mobil operatörlerin yer seçim belgesi alabilmeleri için de ilave belge ücretleri ödemeleri gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri kapsamında, ayrıca yer seçim belgesi alması gerekebilecektir. Bu durum ek faaliyet maliyetlerinin ortaya çıkmasına sebep olabilir ve sahalarla ilgili mevzuat sebebiyle belgelendirme süreçleri ruhsat sürecini geciktirebilir. Ancak, işbu izahname tarihi itibarıyla uygulama henüz net olmadığı için ikincil mevzuatın yürürlüğe girmesi önem arz etmektedir.

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla faaliyette bulunduğu veya gelecekte faaliyette bulunabileceği diğer ülkeler de farklı imar planları uygulayabilir ve bu planlar da, Şirket'in mevcut kulelerinden bazılarını modifiye etmesi nedeniyle maliyetlerinin artmasına ve imar düzenlemelerine uymak için bazı kulelerin sökülmesi nedeniyle gelirlerinin azalmasına ve beklentilerinin, faaliyetinin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Ayrıca Şirket'in geleceğe yönelik genişleme planları veya faaliyet stratejilerinin uygulanması, yeni imar düzenlemeleriyle kısıtlanabilir.

Şirket değişken mevzuata tabi bir ortamda faaliyet göstermektedir.

Şirket faaliyette bulunduğu ülkelerin kanunlarına ve düzenlemelerine tabidir. Bu kanunlar ve düzenlemeler gelecekte değişikliğe uğrayabileceği gibi yürürlükten de kaldırılabilir. Bu çerçevede Şirket'in mevcut durumda

tabi olduğu veya gelecekteki tabi olacağı kanun ve düzenlemelere uyum sağlayabilmesi için ek masraflar yapması gerekebilecek ya da bu değişiklikler başka bir şekilde Şirket'in faaliyetini veya faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecektir. Örneğin, telekomünikasyon altyapısı teknolojisiyle bağlantılı muhtemel sağlık riskleri hakkında kamuoyunda endişenin artması, kulelerin inşası ve yönetimi hakkındaki düzenlemelerin ağırlaştırılmasına yol açabilir. Şirket'in, mevcut ve yeni mevzuata zamanında uyum göstermekte zorlanması ve tabi olunan mevzuatın gerekliliklerine uymaması, çeşitli düzenleyici kurumların işlemlerinden kaynaklananlar da dahil olmak üzere, Şirket'in ciddi cezalara veya para cezaları veya tazmin talepleri ile karşılaşmasına, sözleşmesel yükümlülüklerini ihlal etmesine veya faaliyetlerinin kapatılmasına, geçici olarak askıya alınmasına veya olumsuz kısıtlamalara maruz kalmasına yol açabilir.

Şirket'in teknik altyapısı ve bilgi teknolojisi sistemleri kesintilere veya güvenlik ihlallerine maruz kalabilir.

Mobil operatörler için kesintisiz iletişim en önemli unsur olup, Şirket'in kulelerinde yer alan aktif ekipmanı (antenler vb.) ve sinyalleri, sahip oldukları şebeke operasyon ve gözetim merkezleri vasıtasıyla kendileri takip etmektedir. Şirket'in faaliyetindeki başarısı, kulelerinin etkin ve kesintisiz bir şekilde kullanılmasına bağlıdır. Şirket'in sunduğu hizmetler kulelerin bakımını ve gerekli olması halinde sökülmesini de içermekte olup, bu hizmetlerin sunulması sırasında belirli kalite şartlarının sağlanması da gerekmektedir. Eğer Şirket, saha operasyonlarında yetersiz kalır ve gerekli önleyici bakımları yapamazsa, bu durum kulelerin sökülmesine yol açarak, müşteri kaybına ve dolayısı ile gelirlerinin azalmasına neden olabilir.

Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliği ve etkinliği, esas olarak teknik altyapısının ve bilgi teknolojisi altyapısının etkin bir şekilde işletilmesine dayanmaktadır. Bilgi teknolojileri altyapısıysa doğal afetlerin, uzun elektrik kesintilerinin, süreçteki hataların, virüslerin ve kötü amaçlı yazılımların, bilgisayar korsanı faaliyetlerinin ve güvenlik sorunlarının veya tedarikçilerin hatalarının neden olduğu kesintilere veya diğer arızalara yatkındır. Örneğin, Şirket'in güvenlik sistemlerinin ihlali veya faaliyetlerinde kullandığı bilgi teknolojileri altyapısına izinsiz girilmesi, Şirket'in saha varlıklarını, saha devralmalarını, kiraya veren bilgilerini, müşteri ve gelir bilgi bankası bilgisini ve hizmetlerini gereğince sunma kabiliyetini etkileyebilir, bu hizmetlerin kalitesini düşürebilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir ve ayrıca Şirket'in sistemlerinde kayıtlı veya bu sistemler üzerinden iletilen bilgilerin güvenliğini ya da Şirket'in bilgi teknoloji sistemlerinin bütünlüğünü tehlikeye atabilir. Bunlara ek olarak, Şirket, bilgi teknolojileri desteği, veri depolama, yedekleme ve bilgisayar güvenlik yönetimi alanlarında Turkcell'e bağlıdır ve bu da bu sistemlerin faaliyetinin Şirket bağımsız kontrolü altında olmadığı anlamına gelmektedir. Şirket'in, faaliyetlerinde kullandığı teknik altyapısının ve bilgi teknolojileri altyapısının tehlikeye girmeyeceğinin veya ihlal edilmeyeceğinin ya da alacağı güvenlik önlemlerinin işe yarayacağını garantisini verememektedir.

Şirket'in faaliyetinin devralmalar veya diğer büyüme fırsatları gibi yollarla genişlemesi veya gelişmesi, Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecek veya faaliyetlerini kesintiye uğratabilecek bir takım riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirmektedir.

Şirket, faaliyetini hem organik hem de belirli kriterlere dayanan devralma işlemleri ile büyütmektedir ve stratejisine uygun olarak büyümeye devam etmeyi planlamaktadır. Şirket genel olarak Doğu Avrupa, Balkanlar, Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Bağımsız Devletler Topluluğu'nda yatırım fırsatlarını takip etmektedir. Şirket'in devraldığı kuleler hakkında üstlendiği ve bazıları devralma anı itibarıyla bilinmeyen başka riskler de bulunmaktadır. Şirket, ilgili lisansları, onayları veya ruhsatları devralamayabilir, devralınan varlıkları mevcut şebekesine etkin bir şekilde entegre edemeyebilir veya bu devralmalardan beklediği faydaları elde edemeyebilir ve bunlar da Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, Ukrayna'da devralma sözleşmeleri yapmadan önce öngörülen yatırımlar hakkında ön inceleme çalışması yapmıştır; ancak bu incelemelerden kulelere ilişkin yapılan incelemeler sınırlı sayıdadır. Şirket'in devraldığı varlıklarda, ilgili devralma sırasında bariz olmayan, fark edilmeyen veya sair şekilde öngörülmemiş veya tespit edilmemiş gizli kusurlar bulunabilir. Bu devralmalarla ilgili olarak Şirket'in veya üçüncü kişilerin önemsiz gördüğü ya da tespit edemediği riskler ve yükümlülükler bulunduğu takdirde, Şirket, mülkiyete ilişkin kusurlar, ilgili altyapının amaçlanan şekilde kullanması için gerekli ruhsatların alınamaması, çevreyle, yapıyla veya faaliyetlerle ilgili olarak telafi edilmesi gereken kusurlar veya hata sebebiyle beklenmeyen doğrudan veya dolaylı yükümlülüklerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in altyapı şebekesinin geliştirilmesi için önemli miktarda yatırım harcaması yapılması gerekmektedir.

Şirket'in altyapı şebekesini geliştirebilmesi, genişletebilmesi ve gereğine uygun olarak çalışır şekilde tutması için önemli miktarlarda uzun vadeli yatırımlar yapılması gerekmektedir. Kule altyapısının geliştirilmesi için gerekli yatırım harcamaları, diğer hususların yanı sıra kule, kurulum, söküm ve sökümle bağlantılı inşaat işleri ve gereken hallerde elektrik iletim hatlarına bağlantılar gibi kalemlerin maliyetlerine göre de değişiklik göstermektedir. Söz konusu altyapı gelişimi ve inşaat maliyetlerinde meydana gelebilecek önemli artışlar, Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket gerekli yatırımları gerçekleştiremez veya bu yatırımları avantajlı koşullarda yapamazsa, belirli alanlardaki büyüme hedeflerini değiştirmek veya azaltmak zorunda kalabilir.

Sektördeki hukuki düzenlemeler ve uygulamalar Şirket'in sunmakta olduğu hizmetlerin kapsamını ve büyüme stratejilerini hayata geçirmesini etkileyebilir.

Şirket, Turkcell Grubunun tüm kule varlıklarının Şirket'e ait olmak üzere konsolide edilmesi amacıyla Turkcell tarafından 2006 yılında kurulmuştur. Ancak, Şirket'in (i) saha kira sözleşmeleri akdetmesine ve orman arazileri, hazine arazileri ve askeri araziler gibi özellikli alanlarda kule varlıklarına sahip olmasını engelleyen hukuki ve finansal sebepler ve (ii) Turkcell'in bazı lisans imtiyazları nedeniyle maruz kaldığı akdi kısıtlamalar ve (iii) bağımsız telekomünikasyon altyapı şirketi olarak kule dışı altyapı şebekeleri de dahil olmak üzere belirli şebeke unsurlarının mülkiyetine ilişkin olarak maruz kaldığı düzenlemelerden kaynaklanan kısıtlamalar nedeniyle, Turkcell, TATK ve TAGK varlıklarını Şirket'e devredememiş bulunmaktadır. Dolayısıyla, işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket altyapı şebekesini sahip olunan varlıklar ve işletilen varlıklar olmak üzere ikiye ayırmaktadır ve düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülükler ve sınırlamalar kalkıncaya kadar böyle yapmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Şirket'in Turkcell'e ait ancak Turkcell tarafından kullanılmayan kule alanlarını alt kiraya verme hakkına ilişkin Turkcell ile imzaladığı sözleşmeler kapsamındaki bulunan kuleler ile Şirket'in yalnızca kontrat yönetim hizmetleri sağladığı saha kira sözleşmeleri kapsamındaki telekomünikasyon altyapı varlıklar da Şirket'in işletilen varlıklarına dahildir. Şirket ayrıca Turkcell tarafından sahip olunan bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarının bina kiralarına ilişkin kontrat yönetimi hizmeti de sağlamaktadır. Yukarıda bahsi geçen kısıtlamaların ortadan kalkmaması halinde, Şirket ve Turkcell kulelerin mülkiyetinin konsolidasyonuna yönelik stratejiyi uygulayamayabilir veya uygulamakta gecikebilir.

Deprem, afetler ve olağanüstü riskler Şirket'in kulelerine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar verebilir.

Şirket'in sonuçları ve finansal durumu, doğal afetlerden ve insan kaynaklı felaketlerden olumsuz etkilenebilir. Sismologlar, Türkiye'nin neredeyse tamamını yüksek riskli deprem bölgesi olarak sınıflandırmaktadır. Sadece Şirket'in kulelerinin önemli bir kısmı değil, Türkiye'nin nüfusunun önemli bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu da birinci derece deprem risk bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in kulelerinin bulunduğu şehirlerde veya bu şehirler civarında ciddi bir depremin meydana gelmesi, Şirket'in tesislerinden birini veya birden fazlasını olumsuz etkileyebilir ve bu da söz konusu alandaki hizmetlerinin kesintiye uğramasına neden olabilir. Şirket ayrıca şiddetli fırtınalar, seller, terör eylemleri, ayaklanmalar, yangınlar ve patlamalar gibi doğal afetlerden veya insanların neden oldukları felaketlerden de etkilenebilir. Son birkaç yıl içerisinde, Türkiye de dahil olmak üzere dünyanın çeşitli bölgelerinde yaşanan doğal afetlerin öngörülemez oluşuna ve sıklığına, değişen iklim koşulları da eklenmiş ve bu da gelecekteki eğilimler ve riskler hakkında ek bir belirsizlik yaratmıştır. Ciddi bir afet meydana gelmesi, Şirket'in mal varlıklarına zarar verebilir ve bu da Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Ayrıca bu tür olaylar, genel olarak Türk ekonomisine de (Şirket'in müşterileri de dahil olmak üzere) zarar verebilir ve bu da Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in sigorta poliçeleri, bu olayların neden olabilecekleri zararı gereğince, hatta hiç tazmin edemeyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç edilecek paylar fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Şirket, halka arz sonrasında ihraç edilen payların piyasasının gelişeceğinin ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağını garantisini vermemektedir. İhraç edilen payların piyasasının likiditesi de, ihraç edilen payların sahiplerinin sayısına, bu payların piyasasını yapan menkul kıymetler aracılarının menfaatine ve diğer unsurlara bağlıdır. Aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşsa bile sürdürülebilir olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arzda satın aldıkları ihraç edilen paylar hakkında işlem yapma kabiliyetlerini olumsuz

etkileyebilir. İhraç edilen payların piyasasının sınırlı olması, ihraç edilen payların sahiplerinin bu menkul kıymetleri istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve ihraç edilen payların fiyatının değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. İhraç edilen payların işlem fiyatı, Şirket'in kendisinin veya rakiplerinin finansal performansı, küresel makro-ortam, rakiplerin faaliyetleri ve diğer etkenlerdeki değişikliklere ve bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullara cevaben ciddi dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, ihraç edilen payların fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları ihraç edilen payları arz fiyatından düşük olmayan bir fiyatla satamayabileceği gibi, hiç de satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arzda ihraç edilen payları satın alan yatırımcılar, ihraç edilen paylardaki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

İhraç edilen payların değeri, Şirket'in finansal performansı ile veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, ihraç edilen payların işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen payların büyük miktarlarda satılması veya büyük miktarlarda satıldığına dair bir algının oluşması, bu payların piyasa değerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve Türktell bazı istisnalar hariç tutulmak üzere, çeşitli süreler için dolaşımda bulunan pay miktarını arttırmama taahhüdü vermiştir. Türktell, Şirket'te sahip olduğu halka arza konu olmayan paylarını (a) payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca BİAŞ'ta ve BİAŞ dışında satmayacağını, (b) payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca BİAŞ'ta halka arz fiyatının altında satmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Şirket ise halka arz edilen payların borsada işlem görmesinden itibaren 365 gün boyunca sermaye artırımını yapmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Bu sürelerin sona ermesinden sonra Türktell Şirket'in paylarını satabilecektir. Şirket'in paylarının yüksek tutarda satılması ihraç edilen payların piyasa değerini ve Şirket'in gelecekte sermaye artırımını yaparak sermaye toplama kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket yatırımcılarına temettü ödeyemeyebilir veya gelecekte temettüye konu olabilecek kar açıklayamayabilir.

BİST'te işlem gören şirketler TTK, ilgili sermaye piyasası mevzuatı, ana sözleşmelerinde bulunan temettü düzenlemeleri ile genel kurulları tarafından onaylanan temettü politikaları doğrultusunda temettü dağıtmaktadır. İlgili mevzuat uyarınca, Türkiye'de kurulu şirketler, takdiri kendilerine ait olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde temettü dağıtabilir veya geçmiş yıl karlarını şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Şirket'in temettü dağıtım kararı alması durumunda temettülerin hesaplanma ve dağıtım düzenlemeleri TTK ve sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenmiş olup, bu mevzuat gelecekte değişebilir.

Gelecekteki kar dağıtımının fiilen ödenmesi, şekli ve miktarı, aşağıdakileri de kapsayan ama bunlarla sınırlı olmayan birçok unsura bağlıdır:

- Şirket'in uygun miktarda kar elde etmesi,
- Dağıtılabılır karların ve yedek akçelerin miktarı,
- Serbest nakit akışı miktarı,
- İşletme sermayesi ihtiyacı, finans maliyetleri, yatırım harcamaları ve planları,
- Borçluluk oranları,
- Türkiye'de faaliyet gösteren ve borsada işlem gören muadil şirketlerin ödedikleri temettülerin seviyesi,
- Şirket'in pay sahiplerinin temettü hedefleri ve beklentileri ve

- Yönetim kurulunun zaman içerisinde kendi takdirine göre uygun bulacağı diğer etkenler.

Şirket, önemli karlar elde etse dahi, Yönetim kurulunun elde edilen kar tutarını yeniden yatırım veya devralma gibi başka amaçlarla kullanarak pay değerinin daha etkin bir şekilde artırılabilmesine inanması halinde temettü ödeyemeyebilir. Bunun sonucunda da Şirket'in gelecekte temettü ödeme kabiliyeti değişebilir veya kısıtlanabilir.

Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar, paylarının değerini Şirket tarafından yapılan kar dağıtımının Türk Lirası dışında başka bir para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini ciddi bir şekilde etkileyebilir.

Halka açık payların teklif edilen fiyatı Türk Lirası üzerinden olacaktır. Şirket'in halka açık paylar için kar dağıtması halinde de, bu kar dağıtımı Türk Lirası olarak yapılacaktır. Bunun sonucunda da Türk Lirasının diğer para birimleri karşısındaki değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, paylarının ve bunlara bağlı kar dağıtım tutarlarının Türkiye dışında mukim yatırımcılar tarafından başka para birimlerine dönüştürülmesi halinde değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Şirket'in Turkcell Grubuyla Olan İlişkisiyle Bağlantılı Riskler

Şirket'in dolaylı olarak paylarının tamamına sahip olan Turkcell'in menfaatleri Şirket'in veya ihraç edilen payların sahiplerinin menfaatleriyle aynı yönde olmayabilir.

Turkcell, %100 sahibi olduğu bağlı ortaklığı Turkcell aracılığıyla Şirket'in dolaylı olarak paylarının tamamına sahiptir. Halka arzdan sonra da payların çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Buna ek olarak, Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin tamamı (Kurul düzenlemeleri uyarınca bağımsız yönetim kurulu üyeleri de dahil olmak üzere) aynı zamanda ya Turkcell'in yönetim kurulunun üyeleri ya da Turkcell üst yönetimi üyeleridir. Turkcell, halka arz işlemi tamamlandıktan sonra da Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecek olup, Şirket yönetim kurulu veya pay sahiplerinden onay alınması gereken tüm konularda dolaylı olarak söz sahibi olmaya devam edecektir. Bu konular arasında:

- Turkcell veya Turkcell Grubu üyelerinden birinin karşı taraf olduğu işlemler de dahil olmak üzere önemli işlemlerin onaylanması;
- ilgili mevzuatın izin verdiği sınırlar çerçevesinde, temettü ödenmesine izin verilmesi ve
- pay sahiplerinin rüçhan haklarının sınırlandırılması

da yer almaktadır. Şirket'in en büyük müşterisi dolaylı olarak paylarının tamamına sahip olan Turkcell'in Şirket'in geleceğe yönelik planları, temettü dağıtımı ve önemli yatırım kararları gibi stratejik konularda etkisi devam edecektir. Turkcell ve Şirket, Türk hukukunda azınlık hissedarların korunmasına ilişkin prensipler kapsamında ilişkili taraf işlemlerine ilişkin politikalar kabul etmiştir. Turkcell'in bu konular hakkındaki menfaatleri, azınlık pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir ve bu durum payların değerini olumsuz etkileyebilir. Turkcell'in, Şirket'in faaliyetini etkileyebilecek devralmaları, tasarrufları veya diğer işlemlerin yapılmasında menfaati bulunabilir. Söz konusu işlemler ile ilgili olarak karar alınırken, Turkcell'in menfaatleri Şirket'in azınlık pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Turkcell'in Şirket'in ana şirketi ve birincil müşterisi konumunda olması sebebiyle Turkcell'in faaliyetlerinde veya itibarında meydana gelecek olumsuz gelişmeler Şirket'i de etkileyecektir.

Şirket'in itibarı, Turkcell'in itibarıyla yakından alakalıdır. Eğer Turkcell olumsuz finansal veya operasyonel sonuçlar açıklarsa veya Turkcell'in kamuoyundaki imajı veya itibarı olumsuz tanıtımlar nedeniyle veya sair nedenlerle zarar görürse Şirket de Turkcell'le olan yakın ilişkisi nedeniyle olumsuz etkilenebilir. Turkcell'in fiilen güçlükler yaşamaması veya bu yönde bir algının oluşması Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllar ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönem için, Turkcell Grubu'na sağlanan hizmetlerden elde edilen gelir toplam gelirin sırasıyla %87,5, %83,9, %84,0, %86,4

ve %86,3'ünü oluşturmaktadır. Bu sebeple, Turkcell'in Şirket ile imzaladığı sözleşmeler tahtındaki yükümlülüklerini karşılayamaması halinde Şirket muhtemel kayıplara maruz kalabilecektir.

Ayrıca, Turkcell'in ana ortakları arasında uzun süredir uyuşmazlıklar devam etmektedir. Şirket, dolaylı olarak %100 pay sahibi Turkcell tarafından kontrol edilmektedir, Turkcell'in ana ortakları arasında sürmekte olan hukuki sürecin seyri dolaylı olarak da Şirket hissedar yapısını ve/veya faaliyetlerini etkileyebilecektir.

Şirket, bilgi teknoloji sistemleri, teknik operasyonlar, insan kaynakları, satın alma, muhasebe, kurumsal finansman, finansal raporlama, şirket içindeki hukuk departmanı ve ilgili çalışanlar açısından Turkcell'den hizmet almaktadır.

Turkcell Grubunun organizasyon yapısını basitleştirme ve Turkcell iştirakleri arasında paylaşılan hizmetleri optimize etme stratejisi sonucunda Turkcell Grubu şirketlerinin sahip olduğu birçok fonksiyon 2014 yılı sonunda Turkcell altında merkezileştirilmiştir. Bu kapsamda, Global Tower da dahil olmak üzere Turkcell Grubu şirketleri insan kaynakları, satın alma, muhasebe, kurumsal finansman, finansal raporlama ve hukuk hizmetlerini bir bedel karşılığında Turkcell'den almaktadır. Turkcell'in bu hizmetleri sağlayamaması durumunda, Şirket'in bu hizmetler için yeni iç yapılanmalar ve organizasyon planları oluşturması gerekecektir. Bunun sonucunda Şirket daha yüksek personel masraflarına katlanmak durumunda kalabileceği gibi, verimliliği de olumsuz yönde etkilenebilecektir.

5.4.2. Ukrayna ve Diğer Ülkelerle Bağlantılı Riskler

Ukrayna'nın doğusunda devam eden ihtilaf, Ukrayna'nın ekonomisini, politik ortamını ve bazı komşu devletlerle olan ilişkilerini olumsuz etkilemektedir ve bu olumsuz etkiler gelecekte de devam edebilir.

2014 Nisan ayında ayrılık yanlısı güçler Donetsk ve Luhansk bölgelerindeki idari binaları işgal etmiş, askeri varlıklara ve diğer devlet varlıklarına el koymuş ve yasal hükümet yetkilerinin kullanılmasını engellemiştir. Ukrayna hükümetinin ayrılıkçıların kontrolündeki Donetsk ve Luhansk bölgelerinde kontrolü yeniden elde etme çabalarına rağmen, bu bölgelerin bazı kısımları halen Ukrayna hükümetinin kontrolü dışındadır ve işbu izahname tarihinde bu ihtilafın sona erip ermeyeceği, sona erecekse ne zaman sona ereceği hakkında hiçbir gösterge bulunmamaktadır. Şirket'in Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 25 tanesi gelecekte meydana gelebilecek bir çatışmadan etkilenebilirler.

İki taraflı ve uluslararası aracılardan dahil olduğu bir dizi ateşkes anlaşmasına rağmen Donetsk ve Luhansk'ın belirli bölgelerindeki uyuşmazlık farklı yoğunluklarda devam etmektedir. Doğu Ukrayna'daki devam eden sorunun ve bunun sonuçlarının Ukrayna açısından uzun vadede olumsuz askeri ve ekonomik etkilerine ek olarak tahmin edilemeyecek siyasi sonuçları da olabilir. Bu durum özellikle üretim ve sanayi sektöründe büyük kayıplara maruz kalan Ukrayna ekonomisini olumsuz yönde etkileyebilir ve Ukrayna Grivnası'nın değer kaybetmesine neden olabilir.

Ukrayna gibi gelişmekte olan pazarlarda yatırım yapmak daha gelişmiş pazarlarda genellikle rastlanmayan riskler arz edebilmektedir

Şirket'in faaliyetlerinin bir kısmı Ukrayna'dadır. Ukrayna gibi gelişmekte olan pazarlarda yatırım yapmak, gelişmiş pazarlara nazaran daha yüksek riskler taşımakta olup bu risklere önemli siyasi, sosyal, ekonomik ve hukuki riskler de dahildir. Ukrayna, bağımsızlığını ilan ettiği 1991 yılından beri ekonomik, siyasi ve yargıya ilişkin reformlar sayesinde gelişme kaydetmiş olsa da, halen pazar ekonomisine verimli bir şekilde geçiş yapabilmek için gereken (vergi hukuku ve içtiatları dahil olmak üzere) hukuki altyapı ve çerçeveye sahip değildir ve geniş ölçekli sosyal ve ekonomik reformları henüz tamamlamamıştır. Ayrıca, gelişmekte olan bir pazar olarak Ukrayna halen yargıda bağımsızlık, yolsuzluk ve ilgili diğer sorunlarla karşı karşıyadır. Sonuç olarak özellikle Ukrayna da dahil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde yatırım yapmak gelişmiş pazarda genellikle rastlanmayan riskler taşımaktadır.

Ukrayna ekonomisi, küresel ekonomide oluşan dalgalanmalardan etkilenmekte olup küçülmeye devam etmektedir.

Ukrayna ekonomisi, dış ticaret dengesi ve uluslararası sermaye piyasalarından sağlanacak finansmana bağımlıdır. Küresel ekonominin durumu, Ukrayna'nın bütçe açığını ve enflasyon seviyesini ciddi bir şekilde

etkilemektedir. Ukrayna'nın gayri safi yurtiçi hasılası, önceki yıllara karşılaştırıldığında 2014 yılında % 6,8 ve 2015 yılında % 9,9 oranında gerilemiştir. Bu ilişki, son yıllarda bütçe açığında ve enflasyonda önemli dalgalanmalara neden olmuştur ve küresel enerji, gıda fiyatları ve endüstriyel ürün fiyatları üzerinde devam eden baskı, gelecekte açığın büyümesine ve/veya enflasyon seviyelerinin artmasına neden olabilir. Dış finansman açığının uzaması, Ukrayna'ya ithal edilen malların dünya çapındaki fiyatlarının artması veya Ukrayna'nın ihraç ettiği malların dünya çapındaki fiyatlarının düşmesi gibi gelişmeler, mevcut bütçe açığının daha da genişlemesine veya ciddi miktarda sermayenin ülkeyi terk etmesine neden olabilir ve bu da Ukrayna Grivnası'nın değerini düşürecek bir baskıya yol açabilir.

Uluslararası finans kuruluşlarıyla ve Batılı ülkelerle olan ilişkilerin değişmesi, Ukrayna ekonomisinin gelişmesini olumsuz etkileyebilir.

Ukrayna esas olarak Uluslararası Para Fonu, Dünya Bankası, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ve Avrupa Yatırım Bankası gibi uluslararası finans kuruluşlarının ve diğerleri arasında Amerika Birleşik Devletleri, Almanya, ve Japonya gibi ülkelerin finansal desteğine ciddi bir şekilde ihtiyaç duymaktadır. Ukrayna bilhassa Doğu Ukrayna'daki olaylar ve Rusya Federasyonu'nun bu olaylara müdahalesi hakkında, uluslararası camiadan ciddi siyasi destek de almaktadır. Bu finansal ve siyasi destek, Ukrayna'nın ekonomik ve siyasi açıdan hayatta kalması için hayati önem taşımaktadır ve ülkenin ekonomik ve siyasi sistemlerinde derin ve sistemli reform vaatleri üzerine inşa edilmiştir. Ukrayna'nın uluslararası finansal kuruluşlarla ve AB'deki hükümetlerle olan ilişkisi, Ukrayna'nın geçmişteki en büyük ticari ortağı olan Rusya Federasyonu'yla olan ticaret hacimlerinin ciddi bir şekilde düşmesi nedeniyle de büyük önem taşımaktadır.

Ukrayna'nın uluslararası finans kuruluşları ve batılı ülkelerle olan ilişkilerinin Ukrayna'nın ekonomik ve siyasi reformların ve iç siyasi değişikliklerin şartlarını yerine getirmemesi ya da Ukrayna'nın bu reform ve değişikliklerin uygulanmasına bağlılığı hakkındaki algının değişmesi sonucunda olumsuz etkilenmesi, finansal ve siyasi desteğin ve/veya yardım paketlerinin azaltılmasına veya askıya alınmasına neden olabilir. Bu tür bir azalma veya askıya alma söz konusu olduğu takdirde, uluslararası sermaye ve para piyasalarına erişimin de sınırlanması ile birlikte bu durum ülkenin bütçesi ile döviz rezervlerine baskı uygulayarak ekonomisini olumsuz yönde etkileyebilir. Bunun sonucunda Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Ukrayna para birimi, dalgalanma ve değer kaybı yaşayabilir.

Ekonomisinin büyük ölçüde dolara dayandırılmasının ve kredi alanların dış piyasalara bağlı olmasının bir sonucu olarak, Ukrayna, Ukrayna Grivnası kurundaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihinde Ukrayna Merkez Bankası'nın ("UMB") resmi Ukrayna Grivnası/Amerikan Doları kuru, 1 ABD Doları = 7,99 UAH olarak sabitlenmişti. UMB, 2014 Şubatında döviz kurunun dalgalanmasına izin vermiş ve UMB resmi UAH/ABD Doları kuru 31 Aralık 2014 tarihinde 1,00 ABD Doları = 15,77 UAH'ye yükselmiştir. 2016 yılında UAH daha sınırlı dalgalanmalara maruz kalmış olup, yılın başında 1 ABD Doları = 24.00 UAH iken 1 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla UAH 24,83'e yükselmiştir. 4 Mart 2015 tarihinde, UMB, döviz kurunu istikrarlı hale getirmek amacıyla iskonto oranını %19,5'ten %30,0'a çıkartmıştır. Bu iskonto oranı 24 Haziran 2016 itibarıyla %16,5'e, 29 Temmuz 2016 itibarı ile %15,5'e düşürülmüştür. Para piyasalarında yaşanan dalgalanmalar finansal piyasalarda likiditenin azalmasına ve istikrarsızlığa, yerel finansal sistemde dalgalanmaya, kredi maliyetlerinin artmasına, kurumsal güvenilirliğinin kaybedilmesine ve Şirket'e olan müşteri güveninin azalmasına neden olabilir ve ekonomi üzerinde başka olumsuz etkilere sahip olabilir. UMB ayrıca enflasyon hedefi belirlemeye yönelik hazırlıklara başlamıştır, ancak genel olarak para birimini dengede tutma kabiliyeti, siyasi istikrar ve Doğu Ukrayna'daki kriz gibi net bir şekilde tahmin edilemeyecek birçok etkene bağlıdır.

Orta vadede esnek bir döviz kuru rejiminin sağlaması beklenen yararlı ekonomik etkilerin gelecekte gerçekleşeceği garanti edilememektedir. Bunlara ek olarak, mevcut değer kaybı, Ukrayna hükümetinin dış borçlarını ödeme kabiliyetini etkileyebilir. Para biriminin stabilize edilememesi, Ukrayna ekonomisini genel olarak etkilemekle birlikte Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bunlara ek olarak, önde gelen derecelendirme kuruluşları, siyasi istikrarsızlık, Doğu Ukrayna'daki uyuşmazlığın tırmanması, UMB'nin yabancı para rezervlerinin ciddi şekilde azalması, Ukrayna'nın ağır dış borç geri ödeme planını yeniden finanse etme kabiliyetine dair korkular, UMB'ye ve döviz kuru politikasına olan güvenin zayıflaması, mali açığın artması, GSYİH'nin ciddi bir şekilde daralması ve para biriminin değer kaybetmesi

nedeniyle Ukrayna'nın uzun vadeli yabancı para hakkındaki ülke kredi notunu sürekli olarak düşürmektedirler. 10 Haziran 2016 tarihinde S&P Global Ratings Ukrayna'nın uzun ve kısa vadeli yerel para ve yabancı para birimi kredi notunu 'B-/B' olarak teyit etmiş olup, görünümünü durağan olarak belirlemiştir. Ukrayna'nın ülke kredi notunun daha da düşmesi, Şirket'in beklentilerini, faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve Ukrayna ekonomisini olumsuz etkileyebilir.

5.4.3. Piyasa Riskine ilişkin Niceliksel ve Niteliksel Açıklamalar

Risk Yönetimi

Şirket'in genel risk yönetim yaklaşımı finansal piyasalardaki belirsizliğe odaklanmakta ve bu belirsizliğin Şirket'in finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Şirket, borç ve sermaye dengesinin optimize edilmesi yoluyla paydaşların karını maksimize ederken, başarılı bir iş olarak faaliyet göstermeye devam edebilmesini sağlayacak şekilde sermayesini yönetmektedir.

Şirket'in sermaye yapısı Finansal Tablolar Not 5'te açıklanan nakit ve nakit benzerlerinden ve Not 18'de açıklanan sermaye, yasal yedekler ve dağıtılmamış karları içeren özsermayeden oluşmaktadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket sermaye yapısına yansıtılması gereken önemli bir borçlanma yapmamıştır. Bkz. finansal tablolar Not 26.

Şirket faaliyetleri nedeniyle kredi riski, likidite riski, yabancı para riski, faiz oranı riski ve sair çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin Şirket'in finansal performansı üzerindeki etkilerinin minimize edilmesi üzerinde odaklanmaktadır.

Kredi Riski

Kredi riski, Şirket'in taraf olduğu düzenlemelerde karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Şirket karşı tarafın sözleşmeye dayalı yükümlülükleri kapsamındaki taahhütlerini yerine getirememesinden kaynaklanan muhtemel kayıplara maruz kalmaktadır. Şirket'in kredi riski esas olarak, kiralama hizmetlerin sağlanması sonucunda müşteri alacaklarından doğmaktadır. Şirket, müşterilerinin finansal pozisyonlarını, geçmiş tecrübeleri ve diğer faktörleri göz önünde tutarak kredi limitlerini sürekli denetlemekte ve müşterilerinin güvenilirliğini sürekli değerlendirmektedir. Şirket'in kredi riski için, finansal tablolarda Not 25'e bakınız.

Şirket'in 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 ve 30 Haziran 2016 itibarıyla Turkcell Grubu dışındaki müşterilerden maruz kaldığı azami kredi riski sırasıyla 6.885 bin TL, 14.519 bin TL, 15.000 bin TL ve 17.108 bin TL'dir. İlâveten, aynı tarihler itibarıyla, Şirket'in Turkcell Grubu müşterilerinden gelen karşı azami kredi riski sırasıyla 50.934 bin TL, 29.878 bin TL, 43.688 bin TL ve 39.151 bin TL'dir. Şirket'in ticari alacakları teminatlandırılmamıştır.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 ve 30 Haziran 2016 itibarıyla, yakın zamanda temerrüt geçmişi olmayan çeşitli Turkcell Grubu dışındaki müşterilere ilişkin Şirket'in vadesi geçmiş ancak değer kaybına uğramamış ticari alacakları 689 bin TL, 913 bin TL, 1.290 bin TL ve 1.878 bin TL'dir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in fonlama gerekliliklerini karşılayamama riskidir. Şirket likidite riskini, nakit akışlarını devamlı surette izleyerek ve mali aktif ve pasiflerin vade profillerini eşleştirerek ve yeterli miktarda fon ve yedekler tutarak yönetmektedir. İlâveten, Şirket fiili ve tahmini mali yükümlülüklerini, yeterli sayıda yüksek kalitede kredi verenlere erişimi muhafaza ederek yönetmektedir. Şirket'in mali yükümlülüklerinin vadesi için, finansal tablolarda Not 25'e bakınız. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 ve 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket'in herhangi bir türev piyasalarda herhangi bir mali varlığı veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Döviz Kuru Riski

Yabancı para üzerinden işlemler, döviz riskine yol açabilir. Şirket yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan aktif ve pasiflerinden dolayı döviz riskine maruz kalabilir. Şirket'in ayrıca fonksiyonel para birimi dışındaki para birimiyle yapılan alım-satım işlemlerinden doğan işlem para birimi riski ortaya çıkabilir. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in önemli bir döviz pozisyonu bulunmadığı için yabancı para riskini azaltmak

amacı ile herhangi bir türev veya hedging işlemine girilmemiştir. Kur riski duyarlılığı analizi için, finansal tablolarda Not 25'e bakınız.

Faiz Oranı Riski

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in herhangi bir önemli faiz işleyen yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in faiz işleyen varlıkları esas olarak faaliyetlerinden yaratılan nakit fazlasının işletilmesi için üç aydan kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Dolayısıyla Şirket'in gelir ve işletme nakit akışları büyük ölçüde piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden bağımsızdır. Şirket'in faiz pozisyonuna ilişkin olarak, finansal tablolarda Not 5'e bakınız.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Kule Hizmet ve İşletmecilik Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 Küçükyalı Ofispark 34854 Maltepe İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	606939

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 24 Kasım 2006 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 Küçükyalı Ofispark 34854 Maltepe İstanbul
Fiili yönetim yeri adresi:	Küçükyalı Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 A Blok 34854 Maltepe İstanbul
İnternet adresi:	www.globaltower.com.tr
Telefon:	0850 229 78 00
Faks:	0216 376 58 53

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

10 Kasım 2008'de yürürlüğe giren 5809 sayılı Elektronik Haberleşme Kanunu Türkiye'de iletişimi düzenleyen temel kanundur. Hukuki çerçeveyi düzenlemek amacıyla Elektronik Haberleşme Kanunu altında yetkilendirme, etkin piyasa gücüne sahip operatörler, tarifeler, tüketicilerin korunması, erişim ve ara bağlantı, numaralandırma, numara taşınabilirliği, geçiş hakları ve spektrum dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere önemli miktarda ikincil düzenleme yapılmıştır. Türkiye'deki tüm telekomünikasyon faaliyetleri Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı tarafından yönetilmekte ve Türkiye'deki elektronik haberleşme sektörünü düzenleyen temel kurum olan bağımsız düzenleyici kurum statüsündeki Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu ("BTK") tarafından düzenlenmektedir.

Şirket, BTK tarafından 17 Ekim 2007 tarihinde verilen Altyapı İşletmeciliği Lisansı ile Türkiye’de süresiz olarak yetkilendirilmiştir. BTK Altyapı İşletmeciliği Lisansı Şirket’in Türkiye’de telekomünikasyon altyapı hizmetlerine ilişkin faaliyetlerini yürütmesini sağlamaktadır. Şirket’in faaliyetlerini yürütmek için, yapı ruhsatları ve faaliyet gösterdiği sahaların yerine göre gerekli olabilecek ruhsatlar dışında başka bir lisans alması gerekmemektedir. Bu lisans kapsamında Şirket, 13 Temmuz 2016 tarihli ve KULE/REG/160007 sayılı “Halka Arz İşlemine İlişkin Bildirim” konulu yazısı ile BTK’ya Elektronik Haberleşme Sektörüne İlişkin Yetkilendirme Yönetmeliği’nin 19’uncu maddesinin 1’inci fıkrasının (c) bendi uyarınca, izin başvurusunda bulunmuş, BTK’nın 10.08.2016 tarihli ve 2016/DK-YED/361 sayılı “Kule AŞ Hisselerinin Halka Arzı” konulu kurul kararıyla izin verilmiştir. .

Elektronik Haberleşme Kanunu “elektronik haberleşme altyapısı”nı “elektronik haberleşmenin, üzerinden veya aracılığıyla gerçekleştirildiği anahtarlama ekipmanları, donanım ve yazılımlar, terminaller ve hatlar da dahil olmak üzere her türlü şebeke birimlerini, ilgili tesisleri ve bunların bütünleyici parçaları” olarak tanımlamaktadır; ve bu doğrultuda “elektronik haberleşme altyapı işletimi”ni ilgili alt yapıya ilişkin gerekli elektronik haberleşme tesislerinin kurulması, kurdurulması, kiralanması veya herhangi bir surette temin edilmesiyle bu tesisin diğer işletmecilerin veya talep eden gerçek veya tüzel kişilerin kullanımına sunulması olarak tanımlamaktadır.

Ayrıca Şirket’in faaliyeti üzerinde etkisi olabilecek Elektronik Haberleşme Sektörüne İlişkin Yetkilendirme Yönetmeliği’nin altyapı operasyonlarına ilişkin yetkileri düzenlemesi, Elektronik Haberleşme Sektöründe Şebeke ve Bilgi Güvenliği Yönetmeliği’nin altyapı servis sunucuları ve telekomünikasyon şirketleri için veri güvenliğine ilişkin güvenlik önlemleri öngörmesi, Erişim ve Ara Bağlantı Yönetmeliği’nin tüm şebeke ve operatörler için sürdürülebilirliği düzenlemesi, Ortak Yerleşim ve Tesis Paylaşımı Usul ve Esaslarına İlişkin Tebliğ’in paylaşım ve ortak yerleşimi düzenlemesi, BTK’nın İdari Yaptırımlar Yönetmeliği’nde telekomünikasyon şirketleri için Şirket’i de etkileyebilecek idari cezaların düzenlenmesi, Hücresel Sistem Anten Tesislerinin Tasarımı, Kurulumu ve Paylaşımına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik’in hücresel anten teçhizatlarının tasarımını, kuruluşunu ve paylaşılmasını düzenlemesi gibi çeşitli başka düzenlemeler mevcuttur. Hücresel Sistem Anten Tesislerinin Tasarımı, Kurulumu ve Paylaşımına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik pasif ve aktif altyapı paylaşımını düzenlemekte olup mobil operatörlere uygulanmaktadır. Mobil operatörlerin yeni bir saha inşa etmek için onay almadan önce antenleri ortak kullanma yükümlülüklerinin bulunması sebebiyle, Türk kule sektörü pasif altyapı paylaşımı anlamında teşvik edici mevzuattan faydalanmaktadır. Buna göre, yeni bir anten tesisi kurmak isteyen işletmecinin başka işletmecilerin sahip olduğu mevcut anten tesislerini teknik, idari veya hukuki kısıtlamalar sebebiyle kullanamaması durumunda, ilgili yetkili kurumun konuya ilişkin gerekçeler ve belgelerle bilgilendirilmesi gerekmektedir. Ayrıca, Türk emisyon yönetmelikleri belirli bazı güvenlik standartları ve maruziyet seviyelerinde BTK tarafından belirlenen ilgili değerlerden daha düşük limitleri öngörmektedir. Halihazırda Türkiye’deki emisyon limit değerleri AB seviyelerinin altındadır.

Yapı Ruhsatları

Kulelerin yerleştirilmesi yerel mevzuata uygun olmalıdır ve ilgili mevzuat kapsamında, Şirket’in işbu izahname tarihi itibarıyla, altyapı şebekesi portföyündeki sahalar için yapı ruhsatı ve yapı kullanma izni alması gerekmektedir. Ayrıca, ilgili mevzuatları kapsamında, havaalanları veya limanlar gibi kamu alanlarında, yüksek nüfus yoğunluğu olan alanlarda ve güvenli alanlarda kule inşaatına ilişkin bazı yükümlülükler bulunabilmektedir.

İmar mevzuatı kapsamında, Şirket’in halihazırda yürürlükte olan mevzuat gereği altyapı şebekesi portföyünde bulunan sahalar için yapı ruhsatı alması gerekmektedir. 1 Ekim 2009 tarihine kadar, elektronik haberleşme ile ilgili altyapı tesisleri (kule gibi) için yapı ruhsatı almaktan muafiyeti bulunuyordu. Anayasa Mahkemesi kararıyla bu muafiyet 1 Ekim 2009 tarihinde iptal edilmiştir. Bundan ötürü, halihazırda yürürlükte olan mevzuat kapsamında tüm operatörlerin mevcut ve yeni sahalar için artık yapı ruhsatı alması gerekmektedir. Yapı ruhsatlarının alınmamasının sonucu olarak, bu sahaların mühürlenmesi söz konusu olabilmektedir. Anayasa Mahkemesi kararını takiben, bazı belediyeler Şirket’in mevcut sahalarına karşı, inşaatı devam eden veya tamamlanmış sahalar ile ilgili inşaatın askıya alınması için mühürleme veya yıkım kararı verme gibi yasal işlemler başlatmıştır. Şirket bu işlemlerin iptal edilmesi amacıyla gerekli yasal işlemleri takip etmektedir. Şirket’in halihazırda yapı ruhsatı, yapı kullanma izni bulunmamaktadır. Gerekmesi durumunda, ve ilgili mevzuatta herhangi bir değişiklik olması durumunda Şirket tarafından buna göre hareket edilecektir.

Yer seçim belgesine dair, 5393 sayılı Belediye Kanunu’nu tadil eden mevzuat 2012 yılında yürürlüğe girmiştir.

Tadil edilen 5393 sayılı Belediye Kanunu ve Planlı Alanlar Tip İmar Yönetmeliği uyarınca, mobil operatörlerin yer seçim belgesi alabilmeleri için de ilave belge ücretleri ödemeleri gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri kapsamında, ayrıca yer seçim belgesi alması gerekebilecektir. Ancak, işbu izahname tarihi itibarıyla söz konusu ödemeler ve başvuru sürecinin detaylarını düzenleyen ikincil mevzuat henüz yürürlüğe girmemiştir. Bu sebeple, yer seçim belgesi konusunda Şirket tarafından herhangi bir işlem yapılmamıştır.

Hazine ve T.C. Orman Bakanlığı'ndan Onaylar

Mülkiyeti T.C. Orman Bakanlığı ve Milli Emlak Genel Müdürlüğü'ne ait olan ve kullanım hakkı askeri kuvvetlere bırakılan alanlar ile birlikte vasfı SİT olan arazilere ve mülkiyeti ve kullanım hakkı doğrudan Milli Emlak Genel Müdürlüğü'ne ve T.C. Orman Bakanlığı'na ait olan arazilere kulelerin kurulabilmesi için, Şirket'in ilgili idareden onay alması gerekmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket Orman Bakanlığı, Milli Emlak Genel Müdürlüğü veya Silahlı Kuvvetlere bırakılmış arazilerde bulunan ve bir kısmı TATK olarak sınıflandırılan 1.795 adet sahanın işletilmesine ilişkin olarak Turkcell'e bağlıdır; zira sadece Turkcell gibi bir mobil operatörler bu tür arazilerde mülkiyet sahibi olabilir. Şirket bu sahalardaki arsa kiralara yönelik kontrat yönetimi ve bakım hizmetleri sunmaktadır. Hazinesinin sahip olduğu arazilere ilişkin olarak, Turkcell'in ayrıca bir ihale süreciyle arazi kullanım hakkı edinmesi gerekmektedir.

Çevresel Hususlar

Sahaların sahibi veya işletmecisi olarak, Şirket'in faaliyetleri, tehlikeli ve tehlikeli olmayan maddelerin, malzemelerin ve atıkların yönetim, kullanım, depolama, bertaraf, emisyon ve telafisi ve bunlara maruziyet ile ilgili ulusal ve yerel kanun ve yönetmeliklere tabidir. Genelde, Şirket'in Çerçeve Sözleşmeleri ve SBS'leri, müşterilerin Şirket sahalarında uygulanan çevre kanunlarına aykırı olarak tehlikeli madde kullanması veya depolamasını yasaklamakta ve müşterilerin yol açtıkları belirli çevre koşullarına ilişkin bildirimde bulunmasını gerekli kılmaktadır.

Diğer yandan Çevresel Hususlar için zaman zaman farklı onay ve projeler, yetkili kurum ve kuruluşlar tarafından talep edilmektedir. Bunlar 9.2'de detaylı olarak belirtilmektedir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, Kasım 2006'da Türkiye'de bir anonim şirket olarak kurulmuştur. Şirket'in paylarının tamamı kuruluşundan itibaren dolaylı olarak Türkiye'de abone sayısı bakımından lider konumda olan mobil operatör Turkcell sahipliğinde bulunmaktadır.

Şirket, faaliyetlerine 2007'in ilk çeyreğinde Turkcell ile Turkcell'in kule portföyünde yer alan yaklaşık 3.800 sahayı kapsayan bir satış ve geri kiralama işlemleri ile başlamıştır. Ancak, Turkcell'in belirli imtiyazlarına ilişkin şikâyetleri müteakiben Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumunun ("BTK") talebi üzerine, Mart 2007'de söz konusu işlemler iptal edilerek kulelerin mülkiyeti Turkcell'e geri devredilmiştir. Nisan 2007'de, Şirket Turkcell ile bir irtifak hakkı sözleşmesi imzalamış olup, bu sözleşme ile Şirket'e, Turkcell'in sahip olduğu kulelerde kullanılmayan alanları Turkcell Grubu dışındaki müşterilere kiralama hakkı verilmiştir. Şirket faaliyete başladığından beri, ilgili mevzuatın izin verdiği ölçüde Turkcell Grubu tarafından inşa edilen kulelerinin kullanım hakkı sahibi olabilmektedir.

2007'nin üçüncü çeyreğinde, Şirket Turkcell Grubu dışındaki bir müşteri olan Vodafone ile ilk kiralama hizmetleri sözleşmesini akdetmiştir. Şirket, Türkiye'nin üçüncü büyük mobil operatörü olan (ve şu anda Türk Telekom markası altında faaliyet gösteren) Avea ile ilk kiralama hizmetleri sözleşmesini 2011'de akdetmiştir.

Turkcell Grubu dışındaki müşterilere olan satışları artırma stratejisine uygun olarak, Şirket 2011'de ilk büyük yap-sat projesinde yer almıştır. Şirket, T.C. Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı tarafından Wi-max şebekesi kurulması ile ilgili görevlendirilen Türk Telekom'un proje yüklenicisi olan Huawei'in alt yüklenicisi olarak 130 kule inşa etmiştir.

Şirket 2013 yılında Evrensel Hizmet Projesi İhalesi kapsamında Huawei'in tedarik yüklenicisi olarak yer almış ve Evrensel GSM Hizmet Projesi'nin altyapı hizmet sağlayıcısı olan Huawei'ye kule inşa sürecine dahil olmadan kule malzemesi sağlamıştır.

Şirket, 2013-2015 yılları arasında Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı ve İstanbul Teknik Üniversitesi'nin

Tarımsal Bilgi ve İzleme Sistemi için (“**TARBİL Projesi**”) anahtar teslim 150 adet saha kurulumu gerçekleştirmiştir. Ayrıca 2015 yılında başlayıp 2017 yılında bitmesi planlanan, 227 kule sahasından oluşan Türk Silahlı Kuvvetleri Jandarma Entegre Muhabere ve Bilgi Sistemi Projesi (“**JEMUS Projesi**”) saha kurulumları devam etmektedir.

Şirket Ukrayna’daki faaliyetlerine, tamamına sahip olduğu iştiraki olan UkrTower yoluyla Kasım 2008’de başlamıştır. Şirket ilk başta, ana kiracısı olan ve Turkcell’in bir iştiraki olan Lifecell’in siparişlerine bağlı olarak kiralama hizmetleri için yeni kuleler inşa etmiştir. Şirket Mayıs 2015’te 35 kule devralmıştır ve 2015 sonu itibarıyla Şirket’in Ukrayna’daki kule portföyünde 390 adet sahası (yedi adet mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil fakat Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) mevcuttur. Bina içi sistemleri alışveriş merkezi veya havaalanları gibi sık ziyaret edilen yerlerde mobil operatör hücresel sinyalini genişletmek ve dağıtmak için telekomünikasyon çözümü olarak kullanılmaktadır. Bu kulelerin genel olarak ana kiracısı Lifecell’dir. Şirket, Nisan 2016’da Lifecell’den 811 kule devralarak, portföyünü 1.201 kuleye (yedi adet mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil fakat Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) yükseltmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yatırım harcamaları kule ve kule yapımı ile ilgili malzeme ve montajlardan oluşmaktadır. Yatırım harcamaları genel olarak operasyonel faaliyetlerden elde edilen kar ile finanse edilmektedir. Belirli durumlarda, ortakların sermaye arttırımı ile finanse edilebilir. İlâveten, Grup yeterli sayıda yüksek kalitede kredi kaynaklarına erişimini muhafaza ederek finansman seçeneklerini zenginleştirmeyi hedeflemektedir.

31 Aralık 2013, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren yıllar için yapılan 37.060 bin TL, 25.005 bin TL, 25.291 bin TL’lik konsolide yatırım harcamalarının 2015 senesinde 7.429 bin TL tutarı ortaklar tarafından sermaye arttırımı ile yapılmıştır. Geriye kalan yatırım harcamaları operasyonel faaliyetlerden elde edilen kar ile finanse edilmiştir. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla yatırım harcamalarının 151.696 bin TL’lik kısmı da Ukrayna’da 811 kulenin alımı için sermaye arttırımı ile yapılmıştır. İlâveten, Şirket sermaye arttırımı dışında kredi ile yatırım harcaması yapabilir. Geri kalan yatırım harcamaları esas faaliyetlerden elde edilen kardan karşılanmıştır.

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

Şirket’in planlanan yatırım harcamaları kulelerin inşaatı ve potansiyel satın alım (kule ve gayrimenkul) fırsatları ile ilgilidir. Operasyonel yatırım harcamaları, malzeme, montaj işçilik ve kulenin montajı için gerekli diğer işlemlerden oluşmaktadır. Şirket halihazırda kule alım fırsatlarını değerlendirmektedir. 2016 yılında 811 kule satın alınmıştır. Bu alımın büyük bölümü sermaye arttırımı yolu ile finanse edilmiştir. Türkiye’de yatırım harcamaları operasyonel faaliyetlerden elde edilen kar ile finanse edilmektedir. İhtiyaç durumunda ortakların sermaye arttırımı ya da finansal borçlanma ile yapılabilir.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket, stratejisi doğrultusunda halihazırda uluslararası mevcudiyetini Belarus ve Kuzey Kıbrıs’ı da dahil edecek şekilde büyütme sürecindedir.

Turkcell Grubunun bir parçası olarak faaliyet gösteren bir mobil operatör olan Kıbrıs Telekom 30 Haziran 2016 itibarıyla Kuzey Kıbrıs’ta toplam 115 adet kuleye sahiptir. Düzenleyici kısıtlamalar nedeniyle Şirket, Kuzey Kıbrıs’ta bağımsız bir kule şirketi olarak kendi kulelerinin sahibi olamadığından, Kıbrıs Telekom ile 31 Ağustos 2016 tarihinde kullanım hakkı devri için bir sözleşme imzalanmış ve böylece 115 adet kuleyi üçüncü kişilere kullandırmaya hak kazanmıştır. Şirket bu sözleşme ile Kıbrıs Telekom’un kullanmadığı tüm kule alanlarında,

Turkcell Grubu dışında mobil operatörlere, SBS'lere, radyo ve televizyon yayıncılarına, yerel ve idari kuruluşlara ve KKTCell haricindeki şebeke servisi sağlayıcılarına kiralama hizmeti sunmayı hedeflemektedir.

Turkcell Grubu'nun bir parçası olarak Belarus'ta faaliyet gösteren bir mobil operatör olan BeST'in, 30 Haziran 2016 itibarıyla, toplam 830 kulesi bulunmaktadır. BeST'in kule portföyü esasen yükseklikleri 40 ile 70 metre arasında değişen 557 adet kafes kulesinden, yükseklikleri 30 ile 40 metre arasında değişen 120 adet lenteli kuleden ve 26 metre yükseklikte 153 adet monopole kuleden oluşmaktadır. Şirket, BeST'in 767 kulesinin kullanım hakkını devralmak amacıyla, 3 Ekim 2016 tarihinde bir sözleşme imzalamıştır. Kalan kuleler için de görüşmeler devam etmektedir. Şirket bu sözleşme ile Turkcell Grubu dışında mobil operatörlere, ISS'lere, radyo ve televizyon yayıncılarına, yerel ve idari kuruluşlara ve şebeke hizmeti sunucularına kulelere ilişkin kiralama hizmeti sunmayı hedeflemektedir. Belarus'ta bulunan kulelerin satma ve geri kiralama metodlarıyla devralımına ilişkin potansiyel bir işlem değerlendirme aşamasındadır. Belarus'ta kule şirketi kurulması işlemleri devam etmektedir.

Her ne kadar geçmişte Şirket'in kulelerinin bulunduğu arsalarından hiçbirinin mülkiyeti Şirket'e ait olmasa da 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket Turkcell Gayrimenkul Hizmetleri A.Ş.'den ("**Turkcell Gayrimenkul**") toplam 14.281 bin TL tutarında 101 adet saha satın alınmış olup, ruhsat süreci devam etmektedir. Söz konusu arsaların 76 adedi üzerinde Şirket mülkiyetinde bulunan kuleler yer almaktadır. Geri kalan sahalarda ise Turkcell'in kendi mülkiyetinde olan kuleler yer almaktadır. Söz konusu işlemler 2016 yılı içerisinde Turkcell Gayrimenkul'den 330 adet sahanın devralınmasına ilişkin planları kapsamındadır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 326 adet sahanın tapuda devir işlemleri tamamlanmıştır ve 2016 yılı içerisinde geri kalan dört sahanın daha devri planlanmaktadır. Bu strateji kapsamında, 2016 yılı sonuna kadar üçüncü kişilerden de 20 adet sahanın devralınması planlanmaktadır (30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla bunlar arasından beş sahanın devri tamamlanmıştır). 2016 yılı sonrası için, yönetim yıllık bazda 100 adet saha devralmayı planlamaktadır. Bu kapsamda, Şirket yönetimi en az beş kiracının bulunduğu sahalara veya diğer sahalara ödenen kira bedelleri ile karşılaştırıldığında finansal olarak satın alınması daha makul olan sahalara odaklanacaktır. Turkcell Gayrimenkul'den devralınan veya devralınacak sahalarda, İstanbul, Ankara ve İzmir gibi ana ekonomik merkezleri de dahil Türkiye genelinde bulunmaktadır. Şirket, stratejileri doğrultusunda, cazip olanakların çıkması ve ilgili mevzuatın imkân vermesi durumunda, faaliyet masrafların düşürülmesi ve kulelerin bulunduğu sahalarda uzun süreli mülkiyetin elde edilmesi amacıyla satın alımlara devam etmeyi hedeflemektedir.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket, Türkiye’deki ilk ve bağımsız tek kule şirketi olup toplam kule varlıkları bakımından en büyük telekomünikasyon altyapı operatörüdür. Şirket’in tamamına sahip olduğu Ukrayna kanunlarına tabi bağlı ortaklığı LLC UkrTower (“**UkrTower**”), Ukrayna’daki bağımsız tek kule şirkettir. Ayrıca, Şirket, mobil operatörlere, İnternet Servis Sağlayıcılarına (“**ISS**”), radyo ve televizyon yayıncılarına, yerel ve idari kuruluşlara ve şebeke hizmetleri sunucularına saha hizmetleri sunmaktadır. Şirket 2006 yılında kurulmuş olup faaliyetlerine 2007 yılında başlamıştır. Şirket 30 Haziran 2016 itibariyle kule portföyünü, Türkiye’de 7.994 kule (Şirket’in işlettiği fakat alt kiralama yapma hakkı olmayan 2.213 adet TATK sahası da dahil olmak üzere) ve Ukrayna’da 1.201 kule (yedi mobil kule ve 14 bina içi sistem dahil) olmak üzere toplam 9.195 kuleye çıkararak kule sayısı bakımından Avrupa’nın beşinci büyük bağımsız kule şirketi haline gelmiştir (Kaynak: TowerXchange, Şirket verileri). Şirket, 31 Ağustos 2016 tarihinde kullanım hakkı devri için Kıbrıs Telekom ile bir sözleşme imzalanmış ve böylece 115 adet kuleyi üçüncü kişilere kullanırmaya hak kazanmıştır. Şirket, 3 Ekim 2016 tarihinde, BeST’in sahip olduğu 830 kuleden 767 adedinin kullanım hakkını devralmak amacıyla bir sözleşme imzalamıştır, kalan kuleler için de görüşmeler devam etmektedir. Belarus’ta bulunan kulelerin satma ve geri kiralama metodlarıyla devralımına ilişkin potansiyel bir işlem değerlendirme aşamasındadır. Şirket stratejik olarak, Türkiye’deki liderliğini devam ettirmeye odaklanmaya devam ederken telekomünikasyon altyapı sektöründe bölgesel bir lider olmayı hedeflemektedir. Şirket dört ana alanda faaliyet göstermektedir:

- Anten ve diğer ekipman için, çoğunlukla telekomünikasyon şirketi olan müşterilerine sahalarda alan kiralaması;
- Yeni saha kurulumu ve satımı;
- Turkcell’in sahip olduğu belirli bazı kuleler için arazi sahipleriyle kiralama ilişkilerinin yönetilmesi;
- Kule varlıklarının bakımını yapma (kulelerin önleyici bakımı ve yük analizi de dahil olmak üzere).

Şirket ana hizmet ve faaliyetlerine ilaveten müşterilerine, Turkcell Grubu için kojenerasyon enerji çözümleri sağlanması, enerji nakil hattı çözümleri ve kule sökümü de dahil diğer tali hizmetleri de sunmaktadır.

Şirket Türkiye’de ve Ukrayna’da kiralama hizmetleri, yap-sat hizmetleri (*build and sale*) ve önleyici bakım hizmetleri (*preventive maintenance*) ile diğer hizmetleri sunmaktadır. Türkiye’de Şirket ayrıca Turkcell’e 30 Haziran 2016 itibarıyla toplam 19.833 adet arsa ve bina kirası sözleşmesi için kontrat yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, sahalardaki kapasiteleri, öncelikle Türkiye ve Ukrayna’daki Grup şirketlerine, mobil operatörler, ISS’ler, radyo ve televizyon yayıncıları, yerel ve idari kuruluşlar ve şebeke hizmetleri sunucuları da dahil Turkcell Grubu dışındaki müşterilere, bu tarafların iletim ve telekomünikasyon ekipmanını barındırmak için kiralamaktadır.

Şirket’in saha portföyü öncelikle sahip olduğu veya işlettiği kulelerden oluşmaktadır. Şirket hem sahip olduğu hem de işlettiği kuleleri müşterilerine uzun süreli çerçeve kira sözleşmeleri (“**Çerçeve Sözleşme**”) veya saha bazlı sözleşmeler (“**SBS**”) kapsamında kiralamaktadır. Bu sözleşmeler Türkiye operasyonları için genelde ortalama dokuz yıl süreli olup, herhangi bir tarafça feshedilmedikçe otomatik olarak yenilenmektedirler. Çerçeve Sözleşmeler, kullanım amacı, işletme ilkeleri, ödeme şartları ve kira oranı artışları, saha paylaşım ilkeleri ve fesih hakları gibi kulelerin kiralınmasına uygulanan ticari şartları belirtmektedir. SBS’ler Çerçeve Sözleşmeler tahtında kiralanan her bir kuleye ilişkin kararlaştırılan kira oranı artışları da dahil olmak üzere sahaya özel şartları içermekte ya da bireysel kulelere ilişkin bağımsız kira sözleşmesi görevi görmektedir.

Şirket’in gelirlerinin en büyük bölümü kiralama hizmetlerinden elde edilmektedir. Sahalarındaki kapasitesini öncelikle Türkiye ve Ukrayna’daki Turkcell Grubu bağlı şirketlerine kiralamaktadır. Ayrıca kiralama hizmetlerini, mobil operatörler, ISS’ler, radyo ve televizyon yayıncıları, yerel ve idari kuruluşlar ve şebeke hizmet sunucuları da dahil Turkcell Grubu dışı müşterilere de sunmaktadır. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013,

2014 ve 2015’te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin Şirket’in hizmet türüne göre Türkiye ve Ukrayna’daki gelirlerini göstermektedir:

	31 Aralık’ta sona eren yıl			30 Haziran’da sona eren altı ay	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Türkiye faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri ⁽¹⁾	112.359	157.171	192.710	91.827	128.340
Yansıtılan gelirler	27.149	60.466	82.417	35.098	61.531
Yap-Sat.....	27.317	32.990	26.581	6.354	13.372
Kontrat yönetimi hizmetleri.....	10.953	11.861	10.763	6.608	7.815
Bakım hizmetleri	3.344	3.776	4.042	1.994	2.095
Diğer hizmetler.....	3.758	3.304	3.935	1.681	1.711
Türkiye faaliyetleri hasılatı⁽¹⁾	157.731	209.102	238.031	108.464	153.333
Ukrayna faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri.....	9.749	9.806	8.117	3.494	7.317
Yap-Sat.....	18.149	9.757	4.701	2.432	1.634
Bakım ve diğer hizmetler	59	126	-	-	-
Ukrayna faaliyetleri hasılatı	27.957	19.689	12.818	5.926	8.951
Hasılat⁽¹⁾	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284

(1) Her bir dönem için yansıtılan gelirleri de içermektedir. .

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015’te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin Turkcell Grubu ve üçüncü kişi müşterileri bazında Şirket’in Türkiye ve Ukrayna gelirlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık’ta sona eren yıl			30 Haziran’da sona eren altı ay	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Turkcell Grubundan elde edilen hasılat					
Türkiye faaliyetleri					
Turkcell ⁽¹⁾	133.827	172.747	197.706	93.064	130.585
Turkcell Superonline	3.867	3.897	4.761	2.148	3.232
Kıbrıs Telekom.....	89	58	-	-	-
Ukrayna faaliyetleri					
Lifecell	24.742	15.237	8.276	3.567	6.170
Turkcell Grubu hasılatı	162.525	191.939	210.743	98.779	139.987
Turkcell Grubu dışından elde edilen hasılat					
Türkiye faaliyetleri	19.948	32.400	35.564	13.252	19.516
Ukrayna faaliyetleri	3.215	4.452	4.542	2.359	2.781
Turkcell Grubu dışından elde edilen hasılat	23.163	36.852	40.106	15.611	22.297
Hasılat⁽¹⁾	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284

(1) Her bir dönem için yansıtılan gelirleri de içermektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015’te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin müşteri türüne göre Şirket’in Türkiye ve Ukrayna’daki gelirlerini göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Haziran'da sona eren altı ay	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Türkiye faaliyetleri					
Mobil operatörler ⁽¹⁾	145.616	188.395	215.797	101.865	140.623
ISS'ler	11.699	17.712	16.358	5.531	11.497
Radyo ve televizyon yayıncıları	416	2.995	5.876	1.068	1.213
Türkiye faaliyetlerinden elde edilen hasılat⁽¹⁾ ...	157.731	209.102	238.031	108.464	153.333
Ukrayna faaliyetleri					
Mobil operatörler.....	27.736	19.546	12.675	5.867	8.883
ISS'ler	38	85	88	37	44
Radyo ve televizyon yayıncıları	183	58	55	22	24
Ukrayna faaliyetlerinden elde edilen hasılat	27.957	19.689	12.818	5.926	8.951
Hasılat⁽¹⁾	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284

(1) Her bir ilgili dönem için yansıtılan gelirleri de içermektedir.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin Şirket'in FAVÖK'ü sırasıyla 62.105 bin TL, 65.123 bin TL, 67.509 bin TL, 36.048 bin TL ve 54.177 bin TL'dir. İlgili dönemlere ilişkin Düzeltilmiş FAVÖK marjları sırasıyla %39,2, %38,7, %40,1 %45,5 ve %53,8'dir.

Şirketin Önemli Güçlü Yanları

Şirket'in birtakım önemli güçlü yanları bulunmaktadır ve bu yanlar üzerinde aşağıdakilerin de dahil olduğu stratejilerini sürdürmeyi planlamaktadır.

Şirket'in ana pazarındaki cazip makro temeller ve demografi

Türkiye genç nüfusu ve genişleyen tüketici bazı de dahil olmak üzere elverişli demografik niteliklere sahip bir pazardır. Almanya ve Rusya'dan sonra cazip büyüme dinamiklerine sahip Türkiye, yaklaşık yarısı 30 yaşın altında olan 79 milyona yakın nüfusuyla Avrupa'nın en büyük üçüncü pazarıdır. Türk ekonomisi son 15 yılda Avrupa yıllık ortalamasının çok üstünde olan %4 oranıyla büyümüştür. Bu süreçte Türkiye'deki orta sınıfa mensup insan sayısı artmış ve tüketici bazı önemli oranda genişlemiştir. Ülkede ve ülke dışında yaşanan zorluklara rağmen, Economist Intelligence Unit'in verileri uyarınca Türk ekonomisinin genç ve artan nüfusun da katkılarıyla özel tüketim ve yerel talep artışındaki ivmelenme sayesinde dirençli kalması ve önümüzdeki yıllarda büyüme oranının benzer seviyelerde kalması beklenmektedir. Türkiye'nin elverişli makro temelleri ve demografik profiline ek olarak Türk hükümetinin telekomünikasyonda yeni ve teknolojik anlamda ileri bir altyapı oluşturma azmi ve genç nüfusun son teknolojiye sahip ürünler ile interneti kullanma hevesinin birlikte Türkiye'yi cazip bir pazar kılması ve bunların telekom servislerine olan talebin artmasına katkı sağlaması beklenmektedir.

Türkiye'deki geniş ve cazip telekom pazarı

Türkiye'deki mobil telekom pazarı Avrupa ülkelerindeki ortalama büyüklüğün oldukça üzerinde olan yaklaşık 74 milyon aboneden oluşan geniş abone tabanı ile öne çıkmakta olup, *ADL Raporu* ve *WCIS*'ye göre ileriki yıllarda net abone artışı ile daha da büyük bir oranda büyümesi beklenmektedir. Buna ek olarak, Avrupa'daki benzerlerine kıyasla göreceli olarak düşük olsa da, Türkiye'deki mobil penetrasyonun 2015 yılından 2019'a kadar %94'ten %97 oranına çıkması beklenmektedir. ADL Raporu'na göre artan abone sayısı, yükselişte olan mobil kullanım, 4.5G'nin sunulmaya başlamasıyla veri trafiğinin güçlü artışı ve teknolojik olarak gelişmiş veri tüketim araçlarındaki yaygınlaşma ile mobil pazar gelirlerinin son beş yıldaki orana benzer oranlarda artış göstermesi beklenmektedir. Kamuya açık bilgilere dayanarak, Türkiye'deki tüm mobil operatörler 2015 yılında 4.5G'nin sunulmaya başlamasına dayalı yatırım harcamalarını artırmışlardır. Örnek olarak, Turkcell 2015 yılı içerisinde esas olarak 4.5G yatırımlarına ilişkin yatırım harcamalarını artırıp 31 Aralık 2015 tarihinde biten yıl için gelirlerinin neredeyse %20'sine denk gelen (bu oranın 2014 yılı için karşılığı %17'dir) operasyonel yatırım harcaması yapmıştır.

Türkiye'de artan 3G, 4.5G abonelikleriyle birlikte 30 Haziran 2016 itibariyle %60,0'ı geçen ve AB ortalamalarına kıyasla benzer bir oranda artış göstermesi beklenen akıllı telefon penetrasyonu ile kullanıcı başına tüketim ve genel veri trafiğinin ADL Raporu'na göre 2020'ye kadar hızlı bir artış göstermesi beklenmektedir. Artan veri

tüketiminin, pazarın KBOG'sini son iki yıla oranla daha da hızlı bir oranda artırarak, çok az oranda azalan konuşma kaynaklı KBOG'yi dengelemekle kalmayıp pazarın KBOG'sini artırması beklenmektedir. Ayrıca, ADL Raporu'na göre Türkiye'deki sınırlı spektrum müsaitliği ve mobil şebeke operatörlerinin artan konuşma ve veri tüketiminin altından kalkabilmesi ve kapsama yükümlülüklerinin yerine getirebilmeleri için artan kapasite talepleri sonucunda telekom ağının daha fazla yoğunlaşma gerektirmesi beklenmekte olup bunun sonucunda da kule sahaları için daha fazla talep olacağı tahmin edilmektedir. Türkiye'deki pasif altyapı paylaşımını destekleyici mevzuatın da kule sahaları için olan talebi artırması beklenmektedir.

Site başına SİM ölçümü Türkiye'de gelişmekte olan pazarlara kıyasla nispeten az olsa da, yol kapsamaları da dahil olmak üzere mobil operatörlerin güçlü ağ kapsamaları sayesinde Batı Avrupa düzeylerindedir. Nüfusun artması ve yeni kentsel alanların oluşması ek büyüme imkânları oluşturmaktadır. Örnek olarak, İstanbul'da inşa edilen üçüncü köprüyle 60 yeni kuleye ihtiyaç doğmuştur. Toplam pazar için kule artışı aslında sınırlı olsa da, Şirket, bunun kendine, beklenen bağlantı noktası (PoP) artışından ötürü (veri kullanımının da desteğiyle) mobil operatörlerin yeni kule inşa etmesinden ziyade ek ortak kullanım alanlarına yönelmesiyle birlikte fayda sağlayacağını düşünmektedir.

Büyük ve benzersiz portföy sahaları ile öncü telekom altyapısı şirketi

Şirket Türkiye'deki ilk ve tek bağımsız kule şirketi ve kule varlıkları bakımından telekom altyapı işletmeciliği yapan en büyük operatör olup, mobil operatörlere, ISS'lere, radyo ve televizyon yayıncılarına, yerel ve idari şirketlere ve şebeke hizmetleri sağlayıcılarına saha hizmetleri sağlamaktadır. Şirket, BTK tarafından 17 Ekim 2007 tarihinde verilen Altyapı İşletmeciliği Lisansı ile Türkiye'de süresiz olarak yetkilendirilmiştir. Şirket, 30 Haziran 2016 itibarıyla kule sayısına bağlı olarak Avrupa'daki en büyük beşinci bağımsız kule şirketidir. Şirket faaliyetlerine 2007 yılında başlamış olup 30 Haziran 2016 itibarıyla kule portföyünü toplam 9.195 kuleye çıkarmıştır ve Türkiye ile Ukrayna'da sırasıyla 7.994 (Şirket'in işlettiği fakat alt kiralama yapma hakkı olmayan 2.213 adet TATK sahası da dahil olmak üzere) ve 1.201 adet (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) kuleye sahiptir. Şirketin sahip olduğu ve yönettiği saha portföyü Türkiye'deki en büyük portföy olup seçkin bölgelerde bulunmaktadır ve sahip olduğu ve yönettiği pazarlanabilir varlıkların (TATK varlıkları hariç) %16,9 ve %17,9'u Türkiye'nin en büyük beş şehrinde (İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana) yer almakta ve pazarlanabilir sahaların %58'inin 250 metre yakınında rakip kule bulunmamaktadır.

Birinci sınıf müşteriler ile uzun süreli sözleşmesel ilişkiler sonucu elde edilen yüksek gelir tahmin edilebilirliği

Şirket hem sahip olup hem de yönettiği kuleleri süresi genellikle üç ila 13 yıl arasında değişen ve herhangi bir tarafça feshedilmedikçe otomatik olarak yenilenen uzun vadeli Çerçeve Sözleşmeler ve SBS'ler tahtında müşterilerine kiralamaktadır. Şirket'in hedefi büyük müşterileriyle çok yıllık sözleşmeler imzalayarak yüksek gelir tahmin edilebilirliği sağlamak olup, Şirket'in Türkiye'deki operasyonları için mevcut saha kira sözleşmelerinin ortalama ömrü dokuz yıl civarındadır ve 2020 yılına kadar şu anki sözleşmelerden Türkiye'de elde edilecek sözleşmeye bağlı nakit akışı yaklaşık 725 milyon TL'dir. Şirket'in sözleşmelerinin vade profili, güçlü bir gelir tahmin edilebilirliği ve nakit akışı sağlamakta olup, Türkiye'deki saha kira sözleşmelerinin yaklaşık %70'i 2018 sonrasında sona erecektir. Yüksek gelir tahmin edilebilirliği aynı zamanda Turkcell'le imzalanmış olan ve Turkcell'in diğer yükümlülüklerle birlikte Çerçeve Sözleşmeler ve SBS'leri yetkilendirme sözleşmesi (GSM, 3G ve 4.5G ile ilgili olarak imzalanan) devam ettiği sürece feshetmeme yükümlülüğü altına girdiği Protokol ile de desteklenmektedir. Şirket ve Turkcell, bağımsız denetçilerin görüşünü de alarak, kule kiralamalarının operasyonel kiralama olarak değerlendirildiği mevcut muhasebe uygulamasının devamını sağlamak için ilgili Protokolü imza tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde geriye dönük olarak revize edebilir. İşbu izahnamenin düzenlendiği tarih itibarıyla, Şirket Turkcell ile, sözleşmelerinin bir kısmının Türk Lirası yerine ABD Doları üzerinden fiyatlandırmasıyla ilgili tadili için pazarlık sürecindedir.

Güçlü nakit akış üretimi ve finansal pozisyon

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in finansal borçluluğu bulunmamaktadır ve bilançosunda 39.981 bin TL nakit ve eşdeğerleri bulunmaktadır. Şirket güçlü finansal pozisyonlarının etkili nakit çevirme döngülerinden ve temel olarak faaliyetinden gelen avantajlı pozisyonundan kaynaklandığını düşünmektedir. Şirket güçlü finansal pozisyonunu koruyup hissedarlara nakit kâr payı dağıtımıyla hisse getirisi sağlamaya devam etmek için farklı oran hedefleri oluşturan finansal borçluluk ve borçluluk politikası izlemektedir. Bu kapsamda, Şirket net borcunun FAVÖK oranına oranını organik ve inorganik büyüme fırsatlarının yokluğunda %150'nin altında tutmayı hedeflemektedir ve Şirket net borcun FAVÖK'e oranının %400'ü devralmalardan kaynaklanan organik

ve inorganik büyüme durumunda bile aşmamasını planlamaktadır. Şirket, ilgili dönemde oluşan serbest nakit akışına tabi olarak kâr payı politikası uyarınca net kârının en az %75'ini kâr payı olarak dağıtmayı planlamaktadır. Bu politika Şirket'in nakit tahminleri, işlerin gelecekteki görüntüsü, yatırım planları ve sermaye piyasası koşullarına göre değerlendirilecektir.

Büyük mobil operatörlerden oluşan müşteriler ile birlikte mesafeli ilişkilere sahip güçlü ana kiracı

Şirket'in gelirlerinin büyük bir bölümü Türkiye'deki en önde gelen mobil operatörü ve en büyük ikinci telekomünikasyon şirketi olup Şirketin sahalarındaki ana kiracı olan Turkcell'den elde edilmektedir. 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık döneme ilişkin olarak, Türkiye operasyonlarından elde edilen gelirin (yansıtılmış gelirler hariç) %79'u Turkcell'den (Turkcell Superonline dahil), %9'u Vodafone'dan, %2'si Turk Telekom'dan, %10'u diğer müşterilerdendir. . Turkcell faaliyetlerine 1994 yılında başlamış olup hâlihazırda yüksek kalite mobil ve sabit şebeke ses, veri, TV hizmetleri ve sair hizmetler sunmaktadır. Turkcell, Nisan 1998 tarihinde almış olduğu 25 yıllık GSM lisansı çerçevesinde, Nisan 2009'da almış olduğu 20 yıllık 3G lisansı ve 30 Nisan 2029'a kadar geçerliliği olan 4.5G lisansı altında faaliyet göstermektedir. Turkcell geleneksel mobil ses ve veri iletişiminin ötesinde, sunduğu hizmetlerin sayısını sürekli olarak artırmaktadır. Turkcell hisseleri BIST'te işlem görmekte olup hisselerini temsil eden Amerikan Mevduat Makbuzları Temmuz 2000'den beri New York Borsası'nda işlem görmektedir. Turkcell'in Kuzey Kıbrıs, Almanya, Belarus, Hollanda ve Ukrayna'da iştirakleri bulunmaktadır. Turkcell'in ayrıca Azerbaycan, Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da %41,5 oranında hisseye sahip olduğu iştiraki Fintur aracılığıyla yatırımları bulunmaktadır. Diğer önemli müşterileri kapsamında Türkiye'deki (Vodafone ve Avea) ve Ukrayna'daki (Kyivstar ve MTS Ukraine (Vodafone)) Turkcell dışındaki büyük mobil operatörler dahildir.

Genişleme kapsamında uluslararası mevcudiyet

Türkiye'ye ek olarak, Şirket Ukrayna'da 2008'den beri faaldir ve an itibarıyla uluslararası mevcudiyetini Belarus ve Kuzey Kıbrıs'ta da kapsayacak şekilde, bu ülkelerde mobil operatörlerin kapsama, kapasite ve kalite gereksinimleri için baz istasyonlarının sayısının artmasına olan ihtiyacıyla telekom altyapısı pazarına olan talebin artacağı beklentisiyle genişletme aşamasındadır. Şirket, Ukrayna'da başlangıçta ana kiracı olan Turkcell iştiraki Lifecell'in siparişleri doğrultusunda kiralama hizmetleri için yeni kuleler inşa etti. 2015 yılında Şirket'in, Ukrayna'da 390 kuleden (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) oluşan bir kule portföyü vardı. Tüm bu kulelerin ana kiracısı Lifecell'di. Nisan 2016'da Lifecell'den 811 kule satın alarak kule portföyü 1.201 kuleye (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) çıkarıldı. An itibarıyla, Şirket faaliyetini Belarus ve Kuzey Kıbrıs'ta coğrafi anlamda genişletmeyi planlamaktadır. Şirket, Belarus'ta Turkcell Grubu'nun bir parçası olarak mobil operatörlük faaliyeti sunan BeST'in sahip olduğu 830 kuleden 767 adedinin kullanım hakkını devralmak amacıyla bir sözleşme imzalamıştır, kalan kuleler için de görüşmeler devam etmektedir. Belarus'ta bulunan kulelerin satma ve geri kiralama metodlarıyla devralımına ilişkin potansiyel bir işlem değerlendirme aşamasındadır. Kuzey Kıbrıs'ta kulelerin kullanım hakkının devri için bir sözleşme imzalanmış ve Şirket Kuzey Kıbrıs'ta bulunan 115 adet kuleyi üçüncü kişilere kullandırmaya bu sözleşme ile hak kazanmıştır. Cazip fırsatlar ortaya çıkarsa, Şirket faaliyetlerini Doğu Avrupa, Balkanlar, Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Bağımsız Devletler Topluluğu ("BDT") bölgelerinde genişletmeye karar verebilir.

Şirket ileri düzeyde uzmanlığa sahip güçlü bir yönetim kadrosuyla desteklenmektedir.

Şirketin yönetim kadrosu Şirket'in işlerini düzenleyip başarılı bir şekilde geliştirme yetisini göstermiştir. Şirketin kıdemli yöneticilerinin telekom sektöründe kanıtlanmış bir başarı geçmişi ve kayda değer tecrübesi vardır. Şirket kıdemli yönetim kadrosunun tecrübesinin operasyonel gelişimler ve iş stratejileri de dahil olarak cazip yatırım fırsatlarının farkına varılması konusunda yardımcı olduğuna inanılmaktadır. Aynı zamanda yönetimin başarılı yürütme becerileri ve düzenleme kabiliyeti gösterip bunların etkili bir şekilde farklı coğrafi konumlardaki karmaşık projelerin yönetilmesi aşamasında yardımcı olduğuna inanılmaktadır. Şirket'in güçlü ve istikrarlı bir kurumsal kültürü olup, Şirket çalışanlarından masraflarda tasarruf sağlama, ürün geliştirme, kalite kontrol ve araştırma geliştirme faaliyetlerinde aktif olarak katkı alınmaktadır. Şirket kıdemli yönetimine büyük bir güven taşınmakta ve yönetime belirli bir oranda karar verme özerkliği sağlanmaktadır. Bununla beraber çalışanların ve yönetimin Şirket'e aidiyetinin arttığı ve işlerin gelişimindeki sorumlulukların fazlaştığı düşünülmektedir.

Strateji

Şirket'in hedefi faaliyette bulunduğu bölgelerde aşağıda yer alan faaliyet stratejilerini uygulayarak, önde gelen,

bağımsız bir kule şirketi olarak konumunu güçlendirmektedir.

Kârlılığı ve nakit akış dönüşümünü geliştirme

Şirket, kârlılığını ve nakit akış dönüşümünü, sahip olduğu ve işlettiği sahalardaki kiracılık oranlarını en üst düzeye çıkartarak ve faaliyet masraflarını ileri düzeyde tecrübeli yönetim kadrosu ve onların güçlü endüstri know-how'ını kullanıp azaltarak, daha da artırmayı planlamaktadır. Şirket halihazırdaki geniş kule portföyünden faydalanıp müşterilerine kiralama hizmeti sunumunu artırmayı ve sektöründeki bağlantı noktası (PoP) sayısındaki artıştan faydalanarak kiracılık oranlarını en üst düzeye çıkartmayı planlamaktadır. Şirket'in mevcut sahalarında ortak kullanıcı sayısını artırması ortalama olarak 15 gün içerisinde tamamlanan hızlı bir süreçtir. Şirket, kule portföyündeki mevcut müsait alanı kiralamak ve kiracılık oranlarını artırmak için güçlü müşteri ilişkilerini özellikle Turkcell Grubu dışındaki müşterileriyle olan önemli pazarlama faaliyetlerinde kullanmaya başlamayı planlamaktadır. Örneğin, Şirket, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, yaklaşık 300 sözleşmesi bulunan Avea ile 400'den fazla kuleye ilişkin yeni bir projeyi müzakere etmektedir. Şirket, yönetilen varlıklarındaki ortak kullanımla alt kiralamaların artışıyla (TAGK varlıkları'nda) eski eğilimler çizgisinde kalmayı planlamaktadır. Şirket Türkiye'deki düzenlemelerin pasif altyapı paylaşımına ilişkin güçlü desteğinden de faydalanacağını düşünmektedir.

Şirketin masraflara ilişkin temel iyileştirme planı öncelikle en büyük faaliyet masrafı olan arsa kira harcamalarına ilişkindir. Şirket arsa kira masraflarını saha bazlı faaliyetlere odaklanarak, arsa sahipleriyle her sahaya ilişkin olarak pazarlık yaparak (örneğin yıllık artış oranını enflasyon oranının altında belirleyerek), arsa kiralari için üç yıldan beş yıla kadar avans nakit ödeme yapıp indirim sağlayarak, arsa sahipleriyle yakın ilişki yönetimi ve arsa alım fırsatları yoluyla azaltmayı planlamaktadır. Cazip fırsatlar ortaya çıkar ve düzenlemeler Şirket'e izin verirse, Şirket'in stratejisi saha alımına devam edip faaliyet masraflarını azaltmak ve üstünde Şirket'in kuleleri bulunan arsaların uzun süreli mülkiyetini kazanmaktır. 2017'den başlayarak Şirket yıllık yaklaşık olarak 100 arazi satın almayı planlamaktadır. Arazi alım stratejisinde öncelik olarak en az beş kiracıya sahip sahalara veya finansal olarak alımı arsa sahiplerine ödenen kirayla kıyaslandığında makul olan sahalara yönelik olacaktır.

Kiralama faaliyetlerinden elde edilen gelirin artışına ek olarak, Şirket'in stratejisi aynı zamanda diğer faaliyetlerden elde edilen geliri arttırmaktır. Yap-sat faaliyetlerine yönelik olarak Şirket internete dayalı sensörlere sahip ve küçük kuleli yeni tarım bilgi ağı gibi planlanmış ve potansiyel hükümet projeleri, halihazırdaki yap-sat müşterilerinin potansiyel yeni ihtiyaçları (örneğin Aselsan projesinin yeni aşamaları) ve kiracı müşterilere yardımcı maddelerin sağlanması gibi (örneğin yayıncı müşteriler) alanlarda gelişimi hedeflemektedir. Sözleşme yönetimi faaliyetine gelinirse, Şirket, Turkcell'e sadece saha alım hizmeti sunduğu için Turkcell'in ağ yoğunlaşmasının yeni bağlantı noktalarıyla (PoP) Şirket'in sözleşme yönetimi gelirlerini arttırmasını beklemektedir.

Kule portföyünün organik genişlemesini sürdürmek

Kule altyapı sektöründe bölgesel lider olarak, Şirket kule portföyünü hem ağını genişletip hem de belli sayıda yönetilen saha satın alarak organik olarak genişletmeyi sürdürmeyi planlamaktadır. Şirket'in sözleşmesel ilişkileri ve düzenlemeler izin verdiği ölçüde, Şirket Türkiye'deki yönetilen kule portföyünü sahip olunan kule portföyüne dönüştürüp kiralama faaliyetlerinden elde edilen gelirleri olabilecek en iyi düzeye getirmeyi planlamaktadır. Şirket Türkiye'de sahip olduğu saha portföyünün bazı yönetilen sahaların alınmasıyla genişlemesinde açık bir fırsat olduğunu düşünmektedir. Sahip olunan kule portföyünün genişlemesi ana kiracıların, yani Türkiye'de Turkcell Ukrayna'da Lifecell'in planlarıyla yakından ilişkilidir. Şirket'in organik genişleme planlarının bir parçası olarak Şirket yıllık olarak yaklaşık 200 kule artışı hedeflemektedir (sökülen kulelerden netleştirilmiş olarak).

Seçici ve disiplinli inorganik büyümeye odaklanma

Şirket, hissedar değeri yaratmadaki uzun süreli hedeflerine uygun olarak portföyünü daha da genişletmeyi ve güçlü bir operasyonel performans ve nakit akışı üretiminin desteğiyle seçici devralmalarla inorganik büyüme sağlamayı hedeflemektedir. Geçmişte, Şirket'in inorganik büyümesi Turkcell Grubu'ndan seçici olarak bazı devralımların yapılmasıyla sınırlıydı. Örnek olarak, Şirket Nisan 2016'da Lifecell'den 811 kule satın aldı ve böylece Ukrayna'daki kule portföyünü 1.201 kuleye (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) çıkarttı.

Şirket faaliyetlerini coğrafi olarak genişletmeyi planlamaktadır. Şirket, 3 Ekim 2016 tarihinde, BeST'in sahip olduğu 830 kuleden 767 adedinin kullanım hakkını devralmak amacıyla bir sözleşme imzalamıştır, kalan kuleler için de görüşmeler devam etmektedir. Belarus'ta bulunan kulelerin satma ve geri kiralama metodlarıyla devralımına ilişkin potansiyel bir işlem değerlendirme aşamasındadır ve Belarus'ta kule şirketi kurulması işlemleri devam etmektedir. Kuzey Kıbrıs'ta kulelerin kullanım hakkının devri için bir sözleşme imzalanmış ve Şirket Kuzey Kıbrıs'ta bulunan 115 adet kuleyi üçüncü kişilere kullandırmaya, bu sözleşme ile hak kazanmıştır.

Şirket, ayrıca Turkcell'in stratejik olarak yatırım yapmayı planladığı bölgelerdeki fırsatları da değerlendirmekte ve yatırım fırsatlarını Doğu Avrupa, Balkanlar, Ortadoğu, Kuzey Afrika ve BDT bölgelerinde de takip etmektedir. Örneğin, Turkcell Şubat 2016'da Kazakistan, Azerbaycan, Moldova ve Gürcistan'da faaliyetleri bulunan TeliaSonera'nın Fintur Holdings B.V.'de geriye kalan %58,6'lık hissesi ve TeliaSonera'nın Kazakistan'da faaliyet gösteren Kcell'deki %24 doğrudan hissesi için bağlayıcı bir teklifte bulunmuştur. Fintur'un yaklaşık 2.500 civarında kulesi bulunduğu tahmin edilmekte olup Şirket Turkcell'in stratejik olarak yatırım yapmayı planladığı bölgelerdeki fırsatları da değerlendirmektedir.

Türkiye Faaliyetleri

Şirket'in Türkiye'deki faaliyetleri, kulelerde anten alanlarının ve diğer ekipmanın müşterilere kiralanması, kule varlıklarının bakımı (kulelere önleyici bakım ve yük analizi dahil), yeni sahalarının inşası ve satışı ile Turkcell'in sahip olduğu kulelere ilişkin sözleşme ilişkilerinin yönetiminden oluşmaktadır.

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in Türkiye'de bulunan kule portföyü 7.994 kuleden oluşmakta olup, bunların:

- 3.393'ü Şirket'e aittir ve Şirket tarafından işletilmektedir
- 2.388'i Turkcell'e aittir ve Şirket tarafından işletilmektedir ve
- 2.213'ü Turkcell'e aittir ve Şirket sahalarına ilişkin mal sahipleri ile olan sözleşmesel ilişkilerin yönetiminden sorumludur.

Şirket'in Türkiye faaliyetleri, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için gelirlerinin sırasıyla %84,9, %91,4, %94,9, %94,8 ve %94,5'ini temsil etmektedir. Yansıtılan gelirden arı olarak hesaplandığında, Türkiye faaliyetleri, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için gelirlerinin sırasıyla %82,4, %88,3, %92,4, %92,5 ve %91,1'ini temsil etmektedir.

Türkiye Varlıklarının Açıklaması

Genel Bakış

Şirket'in Türkiye'deki portföyü, esasen Türkiye'deki belirli bazı mevzuatsal ve sözleşmesel kısıtlamalardan ötürü benimsenen farklı varlık ve kira mülkiyet yapılarına sahip kulelerden oluşmaktadır.

(i) Orman Arazileri, Milli Emlak Genel Müdürlüğü arazileri ve Askeri Alanlar gibi özel prosedürleri olan bölgelerde arsa kira sözleşmeleri imzalayabilmek ve kule varlıklarına sahip olabilmek için Şirket'in tabi olduğu mevzuatsal kısıtlamalar, (ii) Turkcell'in belirli imtiyazlarından doğan sözleşmesel kısıtlamalar, ve (iii) bağımsız telekomünikasyon altyapı şirketlerinin kule dışı altyapı şebekeleri dahil belirli şebeke unsurlarına sahip olabilmesi üzerindeki mevzuatsal kısıtlamalar nedeniyle, Turkcell, TAGK ve TATK varlıklarını Şirket'e devredememiştir. Her ne kadar Turkcell'in stratejisi, Turkcell Grubu'nun tüm kule varlıklarını Global Tower'ın mülkiyeti altında konsolide etmek olsa da, mevcut mevzuatsal ve sözleşmesel kısıtlamalar nedeniyle, Şirket'in kule portföyü hem kendi sahip olduğu hem de Turkcell'in sahip olup Şirket'in yönettiği varlıklardan oluşmaktadır. Şirket bu kısıtlamalar kaldırılana kadar altyapı şebekesini, sahip olunan varlıklar ve işletilen varlıklar olarak bölmeye devam etmeyi planlamaktadır.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibariyle Türkiye’de Şirket portföyündeki kulelerin varlık türüne göre dağılımını vermektedir:

Varlık türü	Varlık durumu	Varlık sahibi	Arsa kirası tarafı	30 Haziran 2016 itibariyle	
				Kule sayısı	Türkiye’de portföy içinde %
GAGK	Sahip Olunan	Global Tower	Global Tower	3.203	40,1
GATK ⁽¹⁾	Sahip Olunan	Global Tower	Turkcell	190	2,4
TAGK	İşletilen	Turkcell	Global Tower	2.388	29,9
TATK	İşletilen	Turkcell	Turkcell	2.213	27,7

(1) GATK varlıkları ayrıca Şirketin sahip olduğu sekiz rüzgar kulesini de içermektedir. Rüzgar kuleleri sahalarının kira sözleşmeleri ilgili arazi sahipleri ile üçüncü kişiler arasında akdedilmektedir.

Sahip Olunan Varlıklar

Şirket’in sahip olduğu varlıklar aşağıda ikiye ayrılmaktadır:

- *GAGK – Global Tower’ın sahip olduğu kule varlıkları ve Global Tower’ın akdettiği arsa kira sözleşmeleri:* 30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket’in GAGK varlıkları olarak sınıflandırdığı 3.203 kulesi mevcut olup bunlar aynı tarih itibariyle, Şirket’in Türkiye’deki kule portföyünün %40,1’ini temsil etmektedir. Şirket GAGK varlıkları olarak sınıflandırdığı kulelere sahiptir ve mal sahipleri ile bu kulelere ilişkin arsa kira sözleşmeleri akdetmektedir. GAGK varlıklarının münferit kontrolü Şirket’te olup, Şirket’in stratejisi GAGK varlıklarının toplam portföy içindeki oranını artırmaktır.
- *GATK – Global Tower’ın sahip olduğu kule varlıkları ve Turkcell’in akdettiği arsa kira sözleşmeleri:* 30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket’in GATK varlıkları olarak sınıflandırdığı 190 kulesi mevcut olup bunlar aynı tarih itibariyle, Şirket’in Türkiye’deki kule portföyünün %2,4’ünü temsil etmektedir. Şirket, Turkcell tarafından kiralanan arazi üzerinde yer alan ancak kendi sahip olduğu kuleleri GATK varlıkları olarak sınıflandırmaktadır. Bazı arazi sahiplerinin arsa kira sözleşmelerini doğrudan Turkcell ile imzalamayı tercih etmesi sebebiyle bu varlıklar GATK olarak sınıflandırılmaktadır. Bu kulelere ilaveten, Şirket’in GATK varlıkları, 2015’te inşa edilen sekiz rüzgâr kulesini de içermektedir. Rüzgâr kulelerine ilişkin arsa kira sözleşmeleri ilgili arazi sahipleri ile üçüncü kişiler arasında akdedilmektedir.

İşletilen Varlıklar

Şirket’in işletilen varlıkları aşağıdaki iki varlık türünü içerir:

- *TAGK – Turkcell’in sahip olduğu kule varlıkları ve Global Tower’ın akdettiği arsa kira sözleşmeleri:* 30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket’in TAGK varlıkları olarak sınıflandırdığı 2.388 kulesi mevcut olup bunlar aynı tarih itibariyle, Şirket’in Türkiye’deki kule portföyünün %29,9’ünü temsil etmektedir. Şirket’in TAGK varlıkları olarak sınıflandırdığı kulelere Turkcell sahiptir, ancak arazi sahipleri ile bu kulelere ilişkin arsa kira sözleşmelerini Şirket akdetmektedir. Bu kulelere ilişkin arsa kirasını Şirket ödemekte olup, bu tutarı sonra herhangi bir kar marjı olmadan Turkcell’e yansıtılmaktadır. 2007’den önce inşa edilmiş Şirket portföyündeki tüm kuleler Turkcell’in sahip olduğu kulelerdir. Şirket’in TAGK varlıklarına ilişkin olarak Turkcell ile kullanım hakkı düzenlemeleri mevcuttur. Bu düzenlemeler altında, Şirket’in Turkcell’in işgal etmediği tüm kullanılabilir kule alanlarını alt kiraya vermesine izin verilmektedir. Bu gibi durumlarda, 1 Ocak 2016’dan itibaren Şirket bu alt kira anlaşmalarından elde edilen gelirin %15’ini Turkcell’e öder. Şirket, 2016 yılından önce bu alt kira anlaşmalarından elde edilen FVÖK’ün %50’si Turkcell’e ödemekteydi. Ayrıca, 30 Haziran 2016 tarihi itibariyle, Şirket Turkcell’e belirli bina üstü (rooftop), bina içi ve küçük hücre sahalar ile ilgili bina kira sözleşmeleri için kontrat yönetimi hizmeti servisi sağlamaktadır. 31 Aralık 2013, 2014, 2015 ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihi itibariyle kontrat yönetimi servisi sağladığı bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ait bina kira sözleşme sayısı sırasıyla 2.056, 4.049, 6.070, 5.071 ve 6.610’dur.
- *TATK – Turkcell’in sahip olduğu kule varlıkları ve Turkcell’in akdettiği arsa kira sözleşmeleri:* 30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket’in TATK varlıkları olarak sınıflandırdığı 2.213 kulesi olup, bunlar aynı tarih itibariyle Şirket’in Türkiye’deki kule portföyünün %27,7’sini temsil etmektedir. Şirket’in TATK

varlıkları olarak sınıflandırdığı kulelere Turkcell sahip olup, mal sahipleri ile bu kulelere ilişkin arsa kira sözleşmelerini akdetmektedir. TATK varlıklarının birçoğu T.C. Orman Bakanlığı ve Hazine arazilerinde bulunmaktadır ve Türk mevzuatından kaynaklanan sebepler veya finansal sebeplerle, Şirket söz konusu araziler için kira sözleşmelerine kiralayan olarak taraf olamamaktadır. T.C. Orman Bakanlığı ve Hazine arazilerinde bulunan TATK varlıkları dışındakilerin ise mümkün olduğunda TAGK varlıklarına dönüştürülmesi amaçlanmaktadır. TATK varlıkları için Şirket'in Turkcell ile herhangi bir kullanım hakkı düzenlemesi bulunmamaktadır ve Şirket bu varlıklar üzerindeki kule alanını üçüncü kişilere alt kiraya verememektedir.

Hizmetler ve Faaliyetler

Şirket Türkiye’de müşterilerine sunduğu faaliyetlerini aşağıdaki beş grupta sınıflandırmaktadır:

- kiralama hizmetleri;
- yap-sat;
- kontrat yönetimi hizmetleri;
- bakım hizmetleri;
- diğer hizmetler.

Kiralama Hizmetleri

Genel Bakış

Şirket'in Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği gelir temel olarak (i) Şirket'in sahip olduğu 3.393 adet varlık üzerinde Turkcell Grubuna ve Turkcell Grubu dışındaki müşterilere, ve (ii) Şirket'in 2.388 adet TAGK varlığı üzerinde Turkcell Grubu dışındaki müşterilere verdiği kiralama hizmetlerinden gelmektedir. Şirket telekomünikasyon altyapısındaki kapasitesini temel olarak Turkcell Grubu'na ve mobil operatörler, ISS'ler, radyo ve televizyon yayıncıları, yerel ve idari kuruluşlar ve şebeke hizmetleri sunucular da dahil Turkcell Grubu dışı müşterilere kiralamaktadır. Şirket, telekomünikasyon altyapısının coğrafi erişimi ve teknolojik kapasite açısından hem kentsel hem de kırsal alanlara ulaşmasını sağlayarak Şirket'i cazip bir telekomünikasyon altyapısı sunucusu haline getirdiğine inanmaktadır.

Diğer mobil operatörlere kıyasla, Turkcell Şirket'in kulelerinde daha geniş anten ve konteyner alanı kiralamakta ve saha başına toplamda daha fazla gelir getirmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in Turkcell Grubu ve Turkcell Grubu dışı müşterilerle yaklaşık 5.417 sözleşmesi mevcut olup, bu sözleşmeler uyarınca Şirket söz konusu müşterilerin ekipman ve tesislerini barındırmaktadır.

Şirket'in aldığı yıllık kira ödemeleri, yatırım harcamaları, faaliyet giderleri (ilgili genel giderler dahil), kulenin yeri, kulenin özellikleri, kiracılık oranı, her bir sahadaki kiracı türleri, kiracıların kuleye kurdukları ekipman ve kiracı tarafından gerekli görülen saha alanı da dahil pek çok faktöre bağlı olarak kuleden kuleye oldukça değişkenlik göstermektedir. Şirket'in kiralama hizmeti sözleşmeleri genelde enflasyona bağlı yıllık ücret uyarlamalarını içermektedir. Şirket'in kiralama hizmetleri aktif telekomünikasyon altyapısı için kule alanı, konteynerler için saha alanı ve elektrik ağına erişimi içermektedir. Şirket jeneratör hizmeti sunmamakta olup, jeneratörleri ihtiyaçlarına bağlı olarak müşteriler kurmakta ve bakımlarını yapmaktadır.

Şirket ayrıca Türkiye’de radyo ve televizyon yayıncılarına da, daha çok telsiz bağlantıları olmak üzere ekipmanını kurdukları ve bunların bakımlarını kendileri yaptıkları, Şirket sahalarında alan kiralaması da dahil olmak üzere kiralama hizmetleri sunmaktadır.

Şirket uzun süreli Çerçeve Sözleşmeler veya SBS'ler tahtında müşterilerine hem sahip olduğu kule varlıklarını hem de TAGK varlıklarını kiralamaktadır. Bu sözleşmeler Türkiye operasyonları için genelde ortalama dokuz yıl süreli olup, herhangi bir tarafça feshedilmedikçe otomatik olarak yenilenmektedirler. Çerçeve Sözleşmeler, kullanım amacı, faaliyet ilkeleri, ödeme şartları ve kira oranı artışları, saha paylaşım ilkeleri ve fesih hakları gibi kulelerin kiralınmasına uygulanan ticari şartları belirtmektedir. SBS'ler ya kararlaştırılan kira oranı artışları da

dahil Çerçeve Sözleşmeler tahtında kiralanen her bir kuleye ilişkin sahaya özel şartları sağlamaktadırlar ya da bireysel kulelere ilişkin bağımsız kira sözleşmeleri görevini görmektedirler.

Şirket Türkiye’deki bağımsız tek kule şirkettir ve kiralama hizmetlerine ilişkin diğer telekomünikasyon altyapı operatörlerinden herhangi bir doğrudan rekabet görmemektedir. Türkiye’de kiralama hizmetleri faaliyetinde Şirket’in ana rakipleri diğer mobil operatörlerdir. Şirket’in saha portföyünün kapsamı göz önüne alındığında, Şirket, yeni rakiplere ilişkin avantajlı bir konumda olduğu inancındadır; zira herhangi bir rakip tarafından Şirket’inkine rakip olabilecek yaygınlıkta coğrafi kapsamı olan bir şebekenin oluşturulması önemli bir başlangıç maliyeti ve sermaye masrafı gerektirmektedir. Rekabetçi konumunu güçlendirmek amacı ile, Şirket son yıllarda telekomünikasyon altyapı şebekesini Turkcell Grup şirketlerinden ek varlık alma yoluyla konsolide etmiş, mobil operatör müşterileri ile olan uzun vadeli stratejik ilişkilerini derinleştirmiş ve kiracılık oranını arttırmaya odaklanmıştır.

Şirket’in Türkiye’deki kiralama hizmetlerden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015’te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 112.359 bin TL, 157.171 bin TL, 192.710 bin TL, 91.827 bin TL ve 128.340 bin TL olup, bunlar bu dönemlere ilişkin Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %71,2, %75,2, %81,0, %84,7 ve %83,7’sini temsil etmektedir.

Fiyatlandırma

Şirket, 2012’ye kadar kiralama hizmeti verdiği müşterilerinden aldığı kiralaları hesaplamak için katalog tarife modelini kullanmıştır. Bu modelde, 14 coğrafi bölgenin her biri için sabit kira ücreti belirlenmiş olup bu sabit ücret her bir coğrafi bölgeye ilişkin ortalama masraflara belirli bir kar oranı eklenerek hesaplanmıştır. Katalog tarife modeli Şirket’in her bir sahaya göre uyarlanmış fiyat tarifesini sunmasına izin vermediğinden, Şirket gelirlerini maksimize edememiştir; zira arsa kira şartlarının yanı sıra kulelerin kurulum ve işletim masrafları da bir sahadan diğerine değişiklik gösterebilmektedir. Buna karşılık, 2011’in üçüncü çeyreğinde Şirket, saha bazlı tarife modelini geliştirmiştir. Şirket saha bazlı tarife modelini 2012’den sonra kiralanen tüm sahalarla uygulamaktadır ve mevcut sözleşmeler sona erdiğinde tüm katalog tarifeli sözleşmeleri saha bazlı tarife sözleşmelerine dönüştürmeye devam edecektir.

Saha bazlı tarife modelinin geliştirilmesinde, Şirket, fiyatlandırmasını her bir sahaya göre uyarlayarak kiralama hizmetlerinin karlılığını arttırmayı hedeflemiştir. Şirket’in fiyatlandırması, söz konusu sahaya atfedilebilir olan yatırım harcamaları, faaliyet giderleri ve genel giderler de dahil tüm maliyetleri hesaba katmaktadır. Tüm bu masraflar her bir saha için tahsil edilmekte olup, söz konusu sahanın inşa yılı itibarıyla olan toplam masrafı hesaplanmaktadır. Hesaplama yöntemi Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan yıllık enflasyon oranını ve belirli bir ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini (“AOSM”) göz önünde tutmaktadır. Şirket’in kiralama hizmeti sözleşmeleri yıllık enflasyon bazında uyarlamaları öngörmektedir.

Şirket kiralama hizmetlerine ilişkin geçmişte iki farklı indirim uygulamıştır: yıllık miktar indirimi ve çoklu-kiracılık indirimi. Şirket, 1.000 kuleden fazla sözleşmeli kiralama hizmeti alan müşterilere her yıl Aralık ayında yıllık miktar indirimi uygulamıştır. Geçmişte, yıllık miktar indirimine sadece Turkcell hak kazanmıştır. Şirket 1 Ocak 2016’dan başlayarak yıllık miktar indirimine son vermiştir. Şirket’in çoklu-kiracılık indirimi, ortak yerleşim sahalarına yeni kiracılar eklendiğinde ana kiracıya uygulanmıştır. Şirket sahalarında genelde Turkcell ana kiracı olduğundan, çoklu-kiracılık indirimi sadece Turkcell’e uygulanmıştır. Ancak, Şirket 1 Ocak 2016’dan başlayarak bu uygulamaya son vermiş olup, ortak yerleşim sahalarına yeni kiracıların eklenmesi halinde herhangi bir indirim uygulamamaktadır. İşbu izahnamenin düzenlendiği tarih itibarıyla, Şirket Turkcell ile, sözleşmelerinin bir kısmının Türk Lirası yerine ABD Doları üzerinden fiyatlandırmasıyla ilgili tadili için müzakere sürecindedir.

Yap-Sat

Genel Bakış

Şirket saha araştırma ve devralma, tedarik, planlama ve kurulum gibi çeşitli yap-sat hizmetleri sunmaktadır. Bu hizmetler, müşteri şartnameleri ve talepleri doğrultusunda yeni sahaların anahtar teslim bazında kurulması için gerekli olan tüm teknik ve idari hizmetleri içermektedir. Ayrıca mühendislik, kule ve kule ekipmanına ilişkin kurulum faaliyetleri de müşteri tarafından sağlanan şartnameler doğrultusunda ifa edilmektedir.

Saha alımı, arsa kiralamaları ve inşaat ile mekanik ve mevzuatsal uyuma ilişkin Şirket tecrübesi, yap-sat siparişlerinin alınması ve başarılı bir şekilde tamamlanmasının kritik unsuru olmuştur. Şirket'in yap-sat hizmetleri faaliyetindeki ana müşterileri Turkcell Grubu şirketleri olan Turkcell (TAGK ve TATK varlıklarına ilişkin olarak), Turkcell Superonline, Kıbrıs Mobile Telekomünikasyon Limited'in ("Kıbrıs Telekom") yanı sıra grup şirketi olmayan radyo ve televizyon yayıncılarıdır. Ayrıca yerel ve idari kuruluşlara veya bunların yüklenicilerine de proje bazında yap-sat hizmetleri sunulmaktadır. Siparişin alınmasından kulenin tamamlanmasına kadar tüm yap-sat sürecinin süresi, tedarikçilerin ihtiyaç duyduğu sürenin yanı sıra saha lokasyonu ve müşteri şartnamelerine bağlı olarak genelde 4 ile 12 hafta arasında değişmektedir.

Şirket zaman zaman, yap-sat projeleri için ihalelere katılmıştır. Turkcell Grubu dışındaki müşterilere olan satışları artırma stratejisine uygun olarak, Şirket 2011'de ilk büyük yap-sat projesinde yer almıştır. Şirket, Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı tarafından Wi-max şebekesi kurulması ile ilgili görevlendirdiği Türk Telekom'un proje yüklenicisi olan Huawei'in alt yüklenici taşeronu olarak hareket ederek ve 130 kule inşa etmiştir.

Şirket 2013 yılında Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı tarafından görevlendirilen Evrensel Hizmet Projesi ("Evrensel GSM") operatörü Turkcell'in alt yüklenicisi olan Huawei'ye kule malzeme tedarigi sağlamıştır. Söz konusu proje kapsamında, 500'den az nüfus bulunan ve kapsama alanında bulunmayan kırsal bölgelerde GSM kapsama alanının yaygınlaştırılması amaçlanmıştır. Ayrıca, 2014 yılında Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı ile İstanbul Teknik Üniversitesi'nin, TARBİL Projesi için anahtar teslim projede alt yüklenici olarak görev alarak 150 adet kule inşa etmiştir.

Şirket, ayrıca 2015 yılında başlayıp 2017 yılında bitmesi planlanan JEMUS Projesi için dijital telsiz şebeke kapsamının sağlanması amacıyla, proje ana yüklenicisi olan taktik askeri radyolar ve savunma elektronik sistemler üreticisi Aselsan firmasının alt yüklenicisi olarak 227 kuleli saha için inşa hizmetleri sağlamaktadır.

Ayrıca, 2015 ve 2016'da Diyanet İşleri Başkanlığı'nın ulusal FM yayın projesinde çalışmış ve 81 FM radyo yayın kuleleri için Diyanet FM ve Kur'an FM kanalları yayın ekipman tedarigi, kurulumları ve kulelerine ilişkin altyapı kiralama hizmetleri sunmuştur. Şirket ayrıca bu 81 adet kule için bakım hizmetleri de sunmaya devam etmektedir. Şirket, yap-sat hizmetlerinde, pazar ve endüstri know-how'ının, pazardaki tanınırlığının ve itibarının çeşitli yerel ve idari kuruluşlarla ortaklıkların geliştirilmesinde önemli rol oynadığına inanmaktadır.

Şirket'in Türkiye'deki yap-sat hizmetlerinden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 27.317 bin TL, 32.990 bin TL, 26.581 bin TL, 6.354 bin TL ve 13.372 bin TL'dir ve bunlar bu dönemlere ilişkin Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %17,3, %15,8, %11,2, %5,9 ve %8,7'sini temsil etmektedir.

Fiyatlandırma

Şirket'in, Turkcell, Turkcell Superonline ve Kıbrıs Telekom da dahil Turkcell Grubu şirketlerine sunduğu yap-sat hizmetleri için maliyete ek fiyatlama modelini uygulamaktadır. Bu model uyarınca hizmet maliyetlerine emsallerine uygun belirlenen bir kar marjı eklenmektedir. JEMUS Projesi ve TARBİL Projesi gibi belirli bazı yap-sat projeleri üçüncü kişiler tarafından yönetilen rekabetçi bir ihale süreciyle kazanıldığından, hangi projeler için teklif verileceğine, projenin tahmini kar marjı geliri ve teknik detayları göz önüne alınarak yapılan bir fizibilite çalışması ile karar verilmektedir. Belirli bir yap-sat projesine ilişkin ihaleye katılma kararı, projenin değerine bağlı olarak Şirket'in yönetim kurulu tarafından onaylanmaktadır.

Kontrat Yönetimi

Genel Bakış

Şirket ayrıca, halihazırda Turkcell'in sahip olduğu TAGK ve TATK varlıkları ile aynı zamanda bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalara ilişkin olarak Turkcell'e kontrat yönetimi hizmetleri sunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2013, 2014, 2015 tarihleri ve 30 Haziran 2015 ve 30 Haziran 2016 itibarıyla kontrat yönetimi hizmetleri sağladığı kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalara ilişkin arsa ve bina kira sözleşme sayısı sırasıyla 18.789, 19.035, 19.614, 18.951 ve 19.833'dür. Şirket'in kontrat yönetimi hizmetleri, arsa ve bina kiralama sözleşmeleri şartlarının müzakere edilmesini ve analizden icraya kadar tüm arsa ve bina kiralama sözleşmesi süreçlerinin yönetilmesini de içermektedir. Şirket, arsa ve bina kiralamalarına ilişkin olarak mal

sahipleri ile müzakereler yürütmekte, ilgili vergi ve harçları ödemekte, kontratlar için gerekli noter işlemlerini yaptırmakta ve, arsa ve bina kiralama sözleşmelerinin yenileme süreçlerini idare etmektedir. Turkcell Grubu şirketi olmayan müşterilere kontrat yönetimi hizmetleri verilmemektedir.

Şirket'in Türkiye'de kontrat yönetimi hizmetlerinden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 10.953 bin TL, 11.861 bin TL, 10.763 bin TL, 6.608 bin TL ve 7.815 bin TL'dir ve bunlar bu dönemlere ilişkin Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %6,9, %5,7, %4,5, %6,1 ve %5,1'ini temsil etmektedir.

Fiyatlandırma

Şirket'in kontrat yönetimi hizmetleri için hizmet maliyetlerine, emsallerine uygun belirlenen bir kar marjı eklenmektedir.

Bakım Hizmetleri

Genel Bakış

Şirket Turkcell'e TAGK varlıkları ve TATK varlıkları için pasif altyapı bakım hizmetleri sunmaktadır. Tam kapsamlı hizmetlerinin bir parçası olarak, bakım çözüm ortakları vasıtasıyla radyo ve televizyon yayıncılarına sahalarında kurulu aktif altyapılarına ilişkin olarak bakım hizmetlerini de sunmaktadır. Turkcell Grubuna veya diğer mobil operatörlere aktif altyapı için herhangi bir bakım hizmeti sunulmamaktadır.

Şirket'in Türkiye'de bakım hizmetlerinden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla sırasıyla 3.344 bin TL, 3.776 bin TL, 4.042 bin TL, 1.994 bin TL ve 2.095 bin TL'dir ve bu rakamlar Şirket'in bu dönemlere ilişkin Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %2,1, %1,8, %1,7, %1,8 ve %1,4'ünü temsil etmektedir.

Fiyatlandırma

Şirket, Turkcell ile radyo ve televizyon yayıncısı müşterilerine sunduğu bakım hizmetleri için farklı fiyatlandırma yöntemleri kullanmaktadır. Şirket Turkcell'i, ilgili sahaya ilişkin yatırım harcamaları, faaliyet harcamaları ve genel masrafları da göz önüne alarak her bir saha için aylık oranda ücretlendirmektedir. Periyodik bakım hizmetleri radyo ve televizyon yayıncısı müşterilerine maliyete ek fiyatlama bazında sunulmaktadır.

Diğer Hizmetler

Şirket'in ana hizmet ve faaliyetlerine ilaveten, tam kapsamlı hizmetlerinin bir parçası olarak, Şirket Turkcell Grubu için kojenerasyon enerji çözümü, enerji nakil hattı çözümleri ve kule sökümü de dahil Türkiye'deki müşterilerine çeşitli diğer tali hizmetler de sunmaktadır.

2009'da Turkcell Grubunun enerji maliyetini düşürmek adına kojenerasyon elektrik üretimi için Şirket belirli bazı kulelerine rüzgâr türbinleri kurmaya başlamıştır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in kojenerasyon elektrik üretimi için 106 kuleye kurulu rüzgâr türbini bulunmaktadır. Ancak, rüzgâr türbini projesi Turkcell tarafından sonlandırılmıştır.

Şirket'in kırsal yerlerdeki bazı sahalara ilişkin olarak sahalara enerji iletimi için kamuya ait elektrik iletim şirketi olan Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ("TEİAŞ") tarafından işletilen en yakın elektrik trafolarından orta voltajlı iletim hatları kurması gerekmektedir. Türkiye düzenlemeleri düşük voltajlı iletim hatlarının bir mobil operatöre (yani Şirket'in sahaları için Turkcell'e) ait olmasını gerekli kılarsa da, Şirket sadece kurmuş olduğu orta voltajlı iletim hatlarına sahiptir ve her bir kiracıya bir katılım ücreti tahakkuk ettirmektedir. Şirket katılım ücretlerini sadece orta voltajlı iletim hatlarının yatırım harcamasının tamamı geri alınana kadar tahakkuk ettirmektedir.

Şirket ayrıca Turkcell'e portföyündeki kuleler için kule sökme hizmetleri sunmaktadır. Kuleler genelde kulinin yetersiz kapasitesi, belirli bir bölgedeki kapsama alanının optimize edilmesi veya arazi sahibiyle olan arsa kira sözleşmesinin feshi nedeniyle mevcut kule portföyünü yenisiyle değiştirmek veya başka yere nakletmek için sökülmemektedir.

Şirket'in Türkiye'deki diğer hizmetlerden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 3.758 bin TL, 3.304 bin TL, 3.935 bin TL, 1.681 bin TL ve 1.711 bin TL olup, bunlar bu dönemlere ilişkin Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %2,4, %1,6, %1,7, %1,5 ve %1,1'ini temsil etmektedir.

Altyapı Şebekesi

Genel Bakış

Şirket'in altyapı şebekesi genelde, telekomünikasyon sinyallerinin yayılmasını, radyo ve televizyon sinyallerinin yayın ve iletimini sağlamak için elektronik sinyalleri alan ve dağıtan aktif altyapı ekipmanını barındıran pasif telekomünikasyon altyapısından oluşmaktadır. Şirket müşterilerine kule, konteyner, zemin alanı ve enerji hatlarını sunar; anten, anten aparatı ve eş-eksenli kablolar üçüncü kişilere aittir.

Varlık Türüne göre Gelir Kaynakları

Şirket portföyü, esasen Türkiye'deki belirli hukuki düzenlemelerden ve sözleşmesel kısıtlamalar sebebiyle benimsenen farklı varlık ve kira mülkiyet yapılarına sahip kulelerden oluşmaktadır. Bu kısıtlamalar nedeniyle, Şirket'in kule portföyü hem kendi sahip olduğu (GAGK ve GATK) hem de Turkcell'in sahip olup Şirket'in yönettiği (TAGK ve TATK) varlıklardan oluşmaktadır. Şirket aşağıdaki varlık türlerinden gelir elde etmektedir:

- **GAGK Varlıkları:** Şirket GAGK varlıkları olarak sınıflandırdığı kulelere sahiptir. Şirket'in mevcut kule portföyünün (TATK varlıkları hariç) çoğunluğu GAGK varlıklarından oluşmaktadır. Şirket, (i) Turkcell Grubuna ve Turkcell Grubu dışı müşterilere sunduğu kiralama hizmetlerinden ve (ii) radyo ve televizyon yayıncılarına sunulan aktif ekipman bakımından hizmet geliri elde etmektedir.
- **GATK Varlıkları:** Her ne kadar Şirket GATK varlıkları olarak sınıflandırdığı kulelerin yasal sahibi ise de, bazı özel arazi sahiplerinin doğrudan Turkcell ile arsa kira sözleşmesi yapmayı tercih etmeleri nedeniyle, söz konusu sahalarda bulunan telekomünikasyon kulelerine ilişkin arsa kira sözleşmeleri Turkcell tarafından akdedilmiştir. Dolayısıyla, arsa kira sözleşmeleri Turkcell ile mal sahipleri arasında akdedilmektedir. Şirket, hizmet gelirini (i) Turkcell Grubuna ve Turkcell Grubu dışı müşterilere sunduğu kiralama hizmetlerinden ve (ii) radyo ve televizyon yayıncılarına sunulan aktif ekipman bakım hizmetinden elde etmektedir.
- **TAGK Varlıkları:** Şirket'in TAGK varlıkları olarak sınıflandığı Turkcell'e ait kulelere ilişkin Turkcell ile kullanım hakkı düzenlemeleri mevcuttur. Bu düzenlemeler Şirket'in, Turkcell tarafından kullanılmayan kule üzerindeki alanları alt kiraya vermesine izin vermektedir. Bu sözleşmeler kapsamında Şirket'in Turkcell tarafından kullanılmayan kule alanlarını alt kiraya vermesine izin verilmektedir. Bu gibi durumlarda, 1 Ocak 2016'dan itibaren Şirket bu alt kira anlaşmalarından elde edilen gelirin %15'ini Turkcell'e ödemektedir. 2016 yılından önce bu alt kira anlaşmalarından elde edilen FVÖK'ün %50'si Turkcell'e ödenmekteydi. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla Turkcell'e yapılan söz konusu ödemeler sırasıyla 924 bin TL, 1.209 bin TL, 1.696 bin TL, 765 bin TL ve 615 bin TL'dir. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, 2.388 adet TAGK kule için ilave kiracılar için bu şekilde kullanım hakkı ödemesi Şirket tarafından yapılan 529 saha bulunmaktadır. Geri kalan TAGK kulelerde ortak kullanım bulunmamaktadır. 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık dönem içerisinde, bu 529 adet TAGK kulenin alt kirası kapsamında 7.889 bin TL (yansıtılan gelirler hariç olmak üzere) net kira geliri elde edilmiştir. Şirket, (i) Turkcell Grubu dışındaki müşterilerle yaptığı kira sözleşmelerinden, (ii) mal sahipleri ile olan arsa kira sözleşmelerine ilişkin kontrat yönetimi hizmetlerinden, (iii) Turkcell'e sunulan pasif bakım hizmetlerinden, ve (iv) radyo ve televizyon yayıncılarına sunulan aktif ekipman bakımından hizmet geliri elde etmektedir. Şirket ek olarak Turkcell'e belirli bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahaların kiralanması için kontrat yönetimi hizmetleri sağlamıştır. Şirket tarafından kontrat yönetimi hizmetleri sağlanmış bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ait bina kira sözleşmes sayısı 31 Aralık 2013, 2014, 2015 ve 30 Haziran 2015 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 2.056, 4.049, 6.070, 5.071 ve 6.610'dur. Şirket, bu kulelere ve bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ilişkin arsa kiralama sözleşmelerini Turkcell adına akdetmekte ve sonrasında kira tutarlarını herhangi bir kar marjı olmadan Turkcell'e yansıtmaktadır. Bu durum Şirket'in finansal tablolarında yansıtılan gelir ve yansıtılan gider olarak kaydedilmektedir. Buna ilaveten, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, sınırlı miktarda Turkcell Grup dışı gelir, Vodafone ve Avea'ya Turkcell'in sahibi olduğu 61 bina üstü sistem için sağlanan kira hizmetlerinden elde edilmiştir.

- **TATK Varlıkları:** TATK varlıklarının birçoğu Orman Bakanlığı ve Milli Emlak Genel Müdürlüğü arazilerinde bulunmaktadır ve Türk mevzuatından kaynaklanan sebepler veya finansal sebeplerle, Şirket söz konusu araziler için kira sözleşmelerine kiralayan olarak taraf olamamaktadır. TATK varlıklarına ilişkin olarak Şirket'in herhangi bir kullanım hakkı düzenlemesi bulunmamaktadır ve Şirket'in herhangi bir kule sahasını alt kiraya vermesine izin verilmemektedir. Dolayısıyla, TATK varlıkları ile ilgili kiralama hizmet geliri elde edilmemektedir. Şirket (i) mal sahipleri ile olan Turkcell'in arsa kira sözleşmelerine ilişkin kontrat yönetimi hizmetlerinden, (ii) Turkcell'e sunulan pasif altyapı bakım hizmetlerinden, ve (iii) radyo ve televizyon yayıncılarına sunulan aktif ekipman bakımından hizmet geliri elde etmektedir.

Aşağıdaki tablo, hizmet türüne göre her bir varlık türü için Turkcell Grubu'ndan elde edilen gelirleri göstermektedir:

Varlık türü	Kiralama hizmetleri	Kontrat yönetimi hizmetleri	Bakım hizmetleri
GAGK.....	Evet	Hayır	Hayır
GATK.....	Evet	Hayır	Hayır
TAGK.....	Hayır	Evet ⁽¹⁾	Evet
TATK	Hayır	Evet	Evet

(1) Şirket, bu kulelere ilişkin arsa kiralamalarına ilişkin ödemeleri kendi yapıp ve sonrasında kira tutarlarını herhangi bir kar marjı olmadan Turkcell'e yansıtmaktadır. Bu durum Şirketin finansal tablolarında yansıtılan gelir ve yansıtılan gider olarak kaydedilmektedir.

Aşağıdaki tablo, hizmet türüne göre her bir varlık türü için Turkcell Grubu dışındaki müşterilerden elde edilen gelirleri göstermektedir:

Varlık türü	Kiralama hizmetleri	Kontrat yönetimi hizmetleri ⁽¹⁾	Bakım hizmetleri ⁽²⁾
GAGK.....	Evet	Hayır	Evet
GATK.....	Evet	Hayır	Evet
TAGK.....	Evet	Hayır	Evet
TATK	Hayır	Hayır	Evet

(1) Kontrat yönetimi hizmetleri sadece Turkcell'e verilmektedir.

(2) Mobil operatörler kendi bakım taşeronları olduğundan, Şirket tüm varlık türleri için aktif bakım hizmetlerini Turkcell hariç, sadece radyo ve televizyon yayıncılarına sunmaktadır.

Kiralama

Şirket'in hedefi, sahip olduğu tüm sahalarda (GAGK ve GATK) ve TAGK olarak sınıflandırılan işletilen varlıklarda, ortak yerleşimin azami seviyeye çıkarılmasıdır. Şirket'in sahip olduğu kulelere (GAGK ve GATK kuleler) ve alt kiralama hakkına sahip olduğu kulelere (TAGK kuleler) ilişkin kiracılık oranı 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 ile 30 Haziran 2016 itibarıyla sırasıyla %120, %132, %141 ve %138'dir. Şirket'in 2.388 adet TAGK kulesinden 529'unda da ilave kiracıları mevcuttur; kalan TAGK varlıklarında ise herhangi bir ortak yerleşim yoktur.

2016 yılı için, ana kiracı için yıllık ortalama saha kira bedeli yaklaşık 31 bin TL olup, ortalama ortak kullanım kira bedeli 15 bin TL (diğer mobil operatörler için) ve ISSler ile yayıncılar gibi diğer müşteriler için ise 11 bin TL'dir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibariyle, Şirket'in sahip olduğu varlıklar ve TAGK varlıklarına ilişkin kiracı sayısı bazında dağılımını vermektedir.

	31 Aralık itibariyle			30 Haziran itibariyle
	2013	2014	2015	2016
Sahip olunan sahalar⁽¹⁾				
Tek kiracı bulunan kuleler.....	2.375	2.366	2.393	2.397
İki kiracı bulunan kuleler.....	581	742	769	782
Üç ve daha fazla kiracı bulunan kuleler.....	58	148	210	214
Toplam sahip olunan sahalar	3.014	3.256	3.372	3.393
İşletilen sahalar⁽²⁾				
İlave tek kiracı bulunan kuleler	296	405	438	448
İlave iki kiracı bulunan kuleler.....	22	51	66	67
İlave üç ve daha fazla kiracı bulunan kuleler.....	5	14	20	14
Toplam işletilen sahalar	323	470	524	529
Toplam	3.337	3.726	3.896	3.922

(1) GAGK ve GATK varlıkları dahildir.

(2) Turkcell'in halihazırda anten alanı işgal ettiği yerlerde sadece TAGK varlıklarını içerir. Dolayısıyla, ilave kiracılara ilişkin rakamlar verilmektedir. TATK varlıklarına ilişkin Şirketin kullanım hakkı düzenlemesi olmadığından ve herhangi bir kule sahasını alt kiraya veremediğinden, bu varlıklar hariç tutulmuştur.

2016 yılının ilk yarısında, kiracılık oranlarında çok az bir düşüş kaydedilerek 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle %141 olan oranlar 30 Haziran 2016 tarihi itibariyle %138'e düşmüştür. Bu düşüş aslen T.C. Orman ve Su İşleri Bakanlığı Meteoroloji Genel Müdürlüğü ile imzalanan bir yıllık 97 adet sözleşmenin sona ermesi ve FM yayın müşterilerinden birinin ruhsatının iptal edilmesi sebebiyle 59 adet kiralama ilişkisinin sona ermesi sebepleriyle kaydedilmiştir. Bu düşüş, kısmen T.C. Diyanet İşleri Başkanlığı ile imzalanan 74 adet iptal edilemeyen sözleşme ile mahsup edilmiştir. Şirket 2016 yılının dördüncü çeyreğinde 30 adet sözleşmenin daha eklenmesini beklemektedir.

Aşağıdaki tablo, her bir varlık türü için ortak yerleşim ve kiracılık detaylarını göstermektedir:

Varlık türü	Varlık durumu	30 Haziran 2016 itibariyle			
		Kule sayısı	Ana kiracı sözleşmesi sayısı	Ortak yerleşim sözleşmesi sayısı	Kiralama oranı
GAGK.....	Mülkiyet	3.203	3.181	1.317	1,40
GATK.....	Mülkiyet	190	184	44	1,20
TAGK.....	İşletilen	2.388	m/d	691	1,31

Arazilerin Coğrafi Dağılımı

Aşağıdaki tablo, 30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket'in Türkiye'de sahip olduğu varlıkların ve TAGK varlık portföyünün coğrafi dağılımını göstermektedir.

	Sahip Olunan		İşletilen ⁽²⁾		Toplam	
	Toplam Sahip Olunan	Toplam Sahip Olunan içinde %	Toplam İşletilen	Toplam İşletilen içinde %	Toplam	Toplam içinde %
Kategori⁽¹⁾						
Kırsal	1.554	%45,8	1.191	%49,9	2.745	%47,5
Şehir Banliyö	1.091	%32,2	505	%21,1	1.596	%27,6
Mevsimlik	209	%6,2	257	%10,8	466	%8,1
Banliyö	221	%6,5	189	%7,9	410	%7,1
Şehir Mevsimlik	170	%5,0	146	%6,1	316	%5,5
Kentsel	129	%3,8	86	%3,6	215	%3,7
Yoğun Kentsel	19	%0,6	14	%0,6	33	%0,6
Toplam.....	3.393	%100,0	2.388	%100,0	5.781	%100,0

- (1) (i) “**Şehir Banliyö**” nüfusu 400.000’den fazla olan ve trafik hareketliliği çok düşük olan yerler, (ii) “**Mevsimlik**” nüfusu 5.000’in üzerinde olan ve trafik hareket değişkenliği yüksek olan mevsimsel bölgedeki yerler, (iii) “**Banliyö**” nüfusu 5.000 ile 40.000 arasında olan ve trafik hareketliliği çok düşük olan yerler, (iv) “**Şehir Mevsimlik**” nüfusu 5.000’in altında ve trafik hareketlilik değişikliği çok düşük olan yerler, (v) “**Kentsel**” nüfusu 60.000’den fazla olan ve trafik hareketliliği nispeten yüksek olan yerler, (vi) “**Yoğun Kentsel**” nüfusu 200.000’den fazla olan ve trafik hareketliliği çok yüksek olan yerler, ve (vii) “**Kırsal**” yukarıda tanımlananlar dışındaki yerler olarak tanımlanmaktadır.
- (2) TATK varlıklarına ilişkin Şirketin kullanım hakkı düzenlemesi olmadığından ve herhangi bir kule sahasını alt kiraya veremediğinden, bu varlıklar hariç tutulmuştur.

Aşağıdaki tablo, 30 Haziran 2016 tarihi itibariyle, Türkiye’de sahip olunan varlıkların ve TAGK varlıklarının Türkiye’nin yedi bölgesine göre dağılımını göstermektedir.

Bölge	Sahip Olunan		İşletilen ⁽¹⁾		Toplam	
	Toplam Sahip Olunanın	Toplam Sahip Olunanın Yüzdesi	Toplam İşletilenin	Toplam İşletilenin Yüzdesi	Toplamın	Toplamın Yüzdesi
Marmara	461	13,6	490	20,5	951	16,5
Orta Anadolu	643	19,0	413	17,3	1,056	18,3
Karadeniz.....	387	11,4	417	17,5	804	13,9
Doğu Anadolu	587	17,3	219	9,2	806	13,9
Güneydoğu Anadolu.....	406	12,0	161	6,7	567	9,8
Ege.....	448	13,2	400	16,8	848	14,7
Akdeniz	461	13,6	288	12,1	749	13,0
Toplam.....	3.393	100,0	2.388	100,0	5.781	100,0

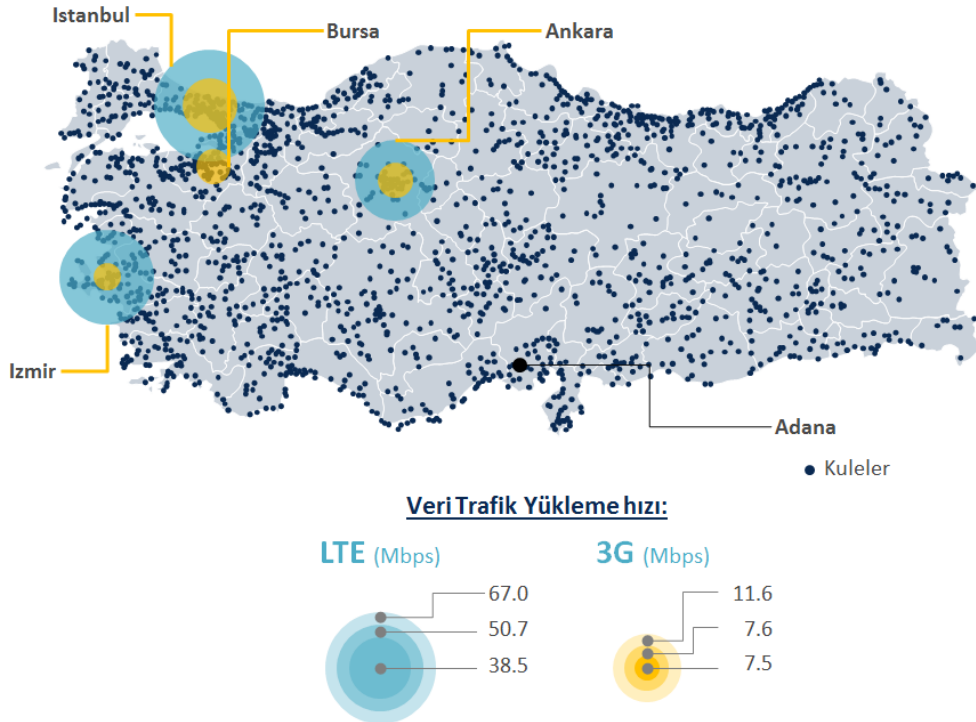
- (1) TATK varlıkları bu varlıklara ilişkin Şirket’in kullanım hakkı düzenlemesine sahip olmaması ve dolayısıyla hiçbir kule arazisini alt kiraya verememesi sebebiyle dahil edilmemiştir.

Sahip olunan varlıkların ve TAGK varlıklarının bulunduğu beş büyük şehir Ankara, İstanbul Bursa, İzmir ve Adana'dır. Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibariyle sahip olunan varlıkların ve TAGK varlıklarının bu şehirlerdeki dağılımını göstermektedir.

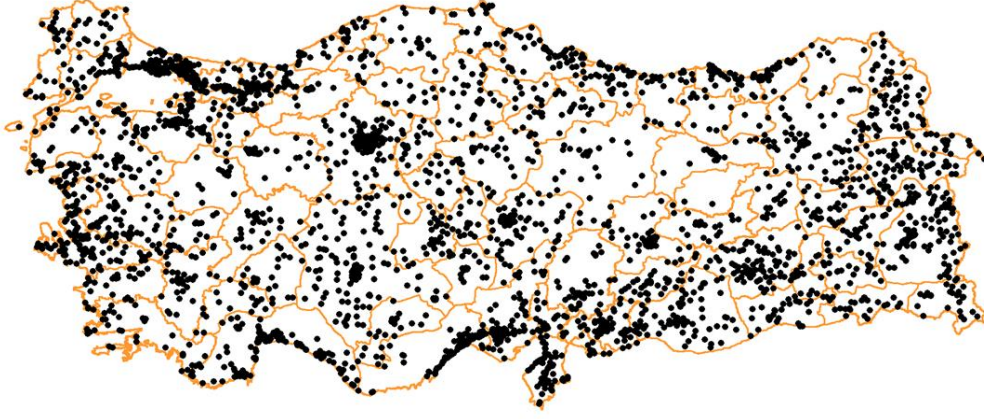
	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
Ankara	254	264	267	271
Sahip olunan.....	146	156	161	166
İşletilen ⁽¹⁾	108	108	106	105
İstanbul	200	212	227	216
Sahip olunan.....	99	113	129	121
İşletilen ⁽¹⁾	101	99	98	95
Bursa	170	175	175	177
Sahip olunan.....	69	74	76	78
İşletilen ⁽¹⁾	101	101	99	99
İzmir	196	208	214	218
Sahip olunan.....	105	117	125	129
İşletilen ⁽¹⁾	91	91	89	89
Adana	119	119	119	120
Sahip olunan.....	79	80	80	81
İşletilen ⁽¹⁾	40	39	39	39

(1) TATK varlıkları bu varlıklara ilişkin Şirket'in kullanım hakkı düzenlemesine sahip olmadığı ve dolayısıyla hiçbir kule arazisini alt kiraya vermediği için dahil edilmemiştir.

Aşağıdaki harita veri hızına ilişkin dağılımı göstermektedir. Aşağıdaki değerler İstanbul, İzmir ve Ankara için 31 Mart 2016 tarihi itibariyle ve Bursa, Trabzon, Mersin, Kayseri, Eskişehir ve Tekirdağ için ise 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle verilmiştir.

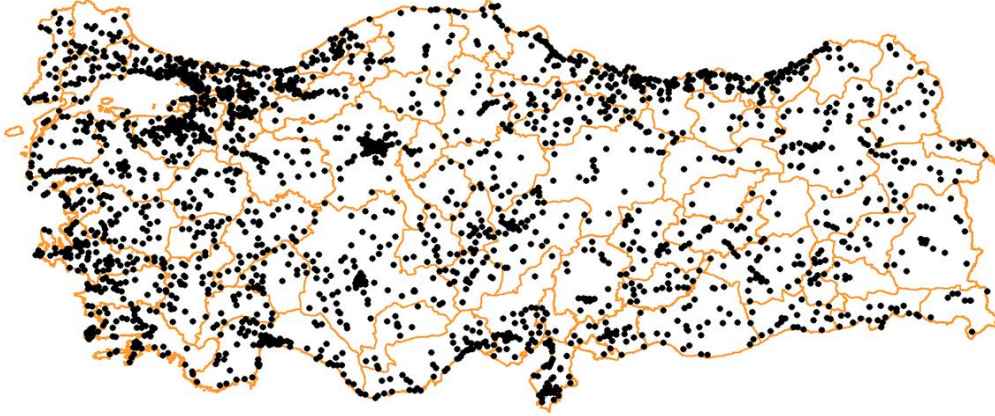


Aşağıdaki harita 30 Haziran 2016 itibariyle Türkiye’de sahip olunan kulelerin coğrafik kapsamını göstermektedir.



Kaynak: Şirket verileri

Aşağıdaki harita 30 Haziran 2016 itibariyle Türkiye’de bulunan TAGK varlıklarının coğrafi dağılımını göstermektedir.



Kaynak: Şirket verileri

Kule Türleri

30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket portföyünde beş farklı kule türü bulunmaktadır:

Kafesler, çok sayıda anteni destekleyebilen, üç veya dört ayaklı, çok noktalı ve çok unsurlu galvanizli çelik kulelerdir. Kafes kulelerin yükseklikleri genelde 10 ile 100 metre arasında değişmekte olup, ortalama yükseklik 52 metredir. Kafes kulelerin tasarlanan anten kapasiteleri 5 m² ile 35 m² arasında değişiklik göstermektedir.

Kafes

30 Haziran 2016 itibariyle Şirket 2.656 adet kafes kuleye sahiptir ve 2.137 adet kafes kule yönetmektedir; şöyle ki bunlar Şirket'in Türkiye'deki TATK varlıkları dışındaki kule portföyünün sırasıyla %45,9 ve %37,0'ını temsil etmektedir. Şirket'in kafes kulelerinin ortalama kapasitesi 30 Haziran 2016 itibariyle 6,14 m²'dir.



Monopole kuleler, kafes kulelere alternatif olarak geliştirilmiştir ve galvanizli çelik yapıları ve ince tasarımlarıyla karakterize edilmektedir. Monopole kulelerin yükseklikleri genelde 6 ile 42 metre arasında değişmekte olup, ortalama yükseklik 28 metredir. Monopole kulelerin tasarlanan anten kapasiteleri 3 m² ile 25 m² arasında değişiklik göstermektedir.

Monopole

30 Haziran 2016 itibariyle Şirket 367 adet monopole kuleye sahiptir ve 145 adet monopole kule yönetmektedir; şöyle ki bunlar Şirket'in Türkiye'deki TATK varlıkları dışındaki kule portföyünün sırasıyla %6,3 ve %2,5'ini temsil etmektedir. Şirket'in monopole kulelerinin ortalama kapasitesi 30 Haziran 2016 itibariyle 3,53 m²'dir.



Totemler, borulu tüplerden oluşan kamuflaj türü dekoratif kulelerdir. Totem kuleleri için, reklam, çam veya palmye ağaçları gibi farklı dekorasyon türleri mevcuttur. Totem kulelerinin yükseklikleri genelde 10 ile 42 metre arasında değişiklik göstermekte olup, ortalama yükseklik 20 metredir. Totem kulelerin tasarlanan anten kapasitesi 3 m² ile 25 m² arasında değişmektedir.

Totem

30 Haziran 2016 itibariyle Şirket 234 totem kulesine sahiptir ve 102 totem kulesini işletmektedir; şöyle ki bunlar Şirket'in Türkiye'deki TATK varlıkları dışındaki kule portföyünün sırasıyla %4,0 ve %1,8'ini temsil etmektedir. Şirket'in totem kulelerinin



ortalama kapasitesi 30 Haziran 2016 itibariyle 10,04 m²'dir.

Mobil Kule

Mobil kuleler römorklar üzerinde 2 x 2 metre konteynerler olan galvanizli çelik kafes lenteli yapılardır. Bu kuleler mobildir ve dolayısıyla genelde geçici ihtiyaçlar için kullanılırlar. Mobil kulelerin yükseklikleri genelde 6 ile 36 metre arasında değişiklik göstermekte olup, ortalama yükseklik 25 metredir. Mobil kulelerin tasarlanan anten kapasitesi 2 m² ile 6 m² arasında değişmektedir.

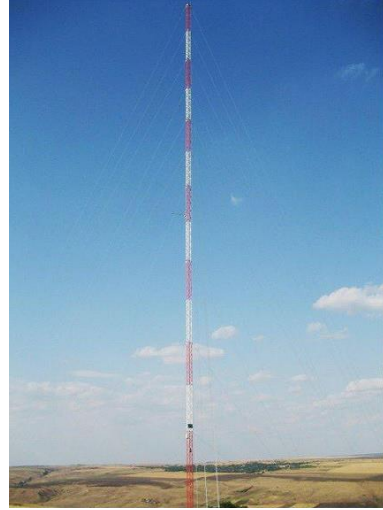
30 Haziran 2016 itibariyle Şirket 128 mobil kuleye sahiptir ve 4 mobil kule işletmektedir; şöyle ki bunlar Şirket'in Türkiye'deki TATK varlıkları dışındaki kule portföyünün sırasıyla %2,2 ve %0,1'ini temsil etmektedir. Şirket'in mobil kulelerinin ortalama kapasitesi 30 Haziran 2016 itibariyle 2,52 m²'dir.



Rüzgar Kuleleri

Rüzgar kuleleri, termometreler ve rüzgar hızı ölçerler gibi ölçüm cihazları ve meteorolojik cihazlar taşıyan serbest duran ince kuleler olarak geliştirilmiştir.

30 Haziran 2016 itibariyle Şirket 8 rüzgar kulesine sahiptir; şöyle ki bunlar Şirket'in Türkiye'deki TATK varlıkları dışındaki kule portföyünün %0,1'ini temsil etmektedir. Şirket bu alternatif kule türünü Türkiye'deki pazar koşulları ve yeni düzenlemeler doğrultusunda geliştirmeyi planlamaktadır.



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihler itibariyle kule türlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibariyle			30 Haziran itibariyle	
	2013	2014	2015	2015	2016
Sahip Olunan Kuleler					
Kafes	2.335	2.522	2.638	2.543	2.656
Monopole	334	349	368	350	367
Totem	147	191	226	197	234
Mobil	99	105	132	113	128
Rüzgar	0	7	8	8	8
Toplam sahip olunan kuleler⁽¹⁾	2.915	3.174	3.372	3.211	3.393
İşletilen Kuleler					
Kafes	2.132	2.139	2.140	2.130	2.137
Monopole	146	146	146	145	145
Totem	91	95	99	97	102
Mobil	5	5	5	4	4
Rüzgâr	-	-	-	-	-
Toplam işletilen kuleler⁽¹⁾	2.374	2.385	2.390	2.376	2.388
Toplam	5.289	5.559	5.762	5.587	5.781

TATK ⁽²⁾	2.252	2.243	2.227	2.238	2.213
---------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

- (1) Şirketin izleme sistemi sökülün kulelere ilişkin verileri sağlamadığından, 31 Aralık 2013 ve 2014 ve 30 Haziran 2015 itibarıyla yukarıdaki tablolardaki toplam rakam, her bir kule türünün o tarihler itibarıyla olan toplamını temsil etmemektedir.
- (2) Şirketin TATK varlıklarına ilişkin kullanım hakkı düzenlemesi olmadığından ve dolayısıyla herhangi bir kule alanının alt kiralamasını yapmadığından, bu varlıklar hariç tutulmuştur.

Şirket'in kule portföyü esas olarak üç veya dört ayaklı ağır hizmete dayanıklı zemin tabanlı kulelerden oluşmaktadır ve bunların yükseklikleri genelde 10 ile 100 metre arasında değişmekte olup ortalama yükseklik 47 metredir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in yüksekliği 20 ile 40 metre arasında değişiklik gösteren 2.217 kulesi ve yüksekliği 40 ile 60 metre arasında değişiklik gösteren 1.830 kulesi mevcuttur. Her bir kulenin kurulumu için gereken saha alanı yaklaşık olarak 100 m²'dir.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibarıyla kulelerin yükseklik dağılımını göstermektedir:

	< 20 metre	21 – 40 metre	41 – 60 metre	>61 metre	Toplam
Sahip olunan kuleler.....	315	1.231	1.104	743	3.393
İşletilen kuleler ⁽¹⁾	199	986	726	477	2.388
Toplam kule sayısı	514	2.217	1.830	1.220	5.781

- (1) TATK varlıklarına ilişkin Şirketin kullanım hakkı düzenlemesi olmadığından ve herhangi bir kule alanını alt kiraya veremediğinden, bu varlıklar hariç tutulmuştur.

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in kulelerinin kapasite kullanım oranı %26,3'tür. Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibarıyla kule yüksekliğine göre kapasite kullanımını göstermektedir:

	< 20 metre	21 – 40 metre	41 – 60 metre (%)	>61 metre	Toplam
Sahip olunan kuleler.....	13,8	19,3	21,0	21,1	19,3
İşletilen kuleler ⁽¹⁾	22,9	33,1	37,8	41,2	35,3
Toplam	17,5	25,5	27,7	29,0	26,3

- (1) TATK varlıklarına ilişkin Şirketin kullanım hakkı düzenlemesi olmadığından ve herhangi bir kule alanını alt kiraya veremediğinden, bu varlıklar hariç tutulmuştur.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket kulelerinin kullanım oranlarını göstermektedir:

	Kapasite kullanım yüzdesi			
	%0 – 25	%25 – 50	%50 – 75	%75 – 100
	(%)			
Sahip olunan kuleler.....	74,9	21,7	2,6	0,8
İşletilen kuleler ⁽¹⁾	32,9	48,6	15,0	3,5
Toplam	57,4	33,0	7,8	1,9

- (1) TATK varlıklarına ilişkin Şirketin kullanım hakkı düzenlemesi olmadığından ve herhangi bir kule alanını alt kiraya veremediğinden, bu varlıklar hariç tutulmuştur.

Aşağıdaki tablo kulelerin 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla maksimum rüzgâr yükü kapasitesini göstermektedir:

	< 20 metre	21 – 40 metre (Nm)	41 – 60 metre	>61 metre
Sahip olunan kuleler.....	6,2	8,7	13,2	15,3
İşletilen kuleler	5,4	5,9	6,5	7,3

Arsa kiralari

Her bir kulenin kurulumu için gereken saha alanı yaklaşık olarak 100 m² olup, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla GAGK siteler için kiralama sözleşmeleri ortalama yıllık kira bedeli yaklaşık olarak 9 bin TL'ydi. Şirket portföyü, büyük bölümü uzun süreli arsa kiralama kapsamında kiralanmış araziler üzerinde inşa edilen zemin tabanlı kulelerden oluşmaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in kendisine ait kulelerinin bulunduğu sahalara ilişkin 3.448 arsa kira sözleşmesi mevcuttur. 30 Haziran 2016 itibarıyla, uzun süreli arsa kira sözleşmeleri kapsamında mal sahiplerinin yaklaşık %81,0'i özel arazi sahipleridir ve yaklaşık %19,0'u da yerel ve idari kuruluşlardır. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in yerel ve idari kuruluşlarla her bir saha için ortalama yedi yıl süreli uzun vadeli arsa kira sözleşmeleri mevcuttur. Kiralanan alanda inşa edilen kuleler için, arsa kira sözleşmelerinin yaklaşık %33'ünün nihai sona erme tarihi 2016-2017 yılları olup veya sonrası olup, %67'sinin nihai sona erme tarihi 2018 veya sonrasıdır.

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllarda süresi dolacak olan arsa kira sözleşmeleri sayılarını göstermektedir:

	2016		2017		2018		2019		2020		2021 ve sonrası	
Sahip olunan kuleler ⁽¹⁾	238	55,1	725	51,3	591	72,2	511	58,3	338	56,8	964	65,2
İşletilen kuleler ⁽²⁾⁽³⁾	194	44,9	688	48,7	228	27,8	366	41,7	257	43,2	515	34,8
Toplam arsa kira sözleşmesi sayısı	432	100,0	1.413	100,0	819	100,0	877	100,0	595	100,0	1.479	100,0

- (1) Sahip olunan kuleler ile ilgili olarak 79 arsa kira sözleşmesinin süresi 2016 öncesinde sona ermiş olup yenileme çalışmaları devam etmektedir. 2 kira sözleşmesinin ise sonra erme süresi sistemde belirsizdir. Bu sözleşmeler yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir.
- (2) İşletilen varlıklar içerisinde TATK kuleler gösterilmemiştir.
- (3) İşletilen kuleler ile ilgili olarak 77 arsa kira sözleşmesinin süresi 2016 öncesinde sona ermiş olup yenileme çalışmaları devam etmektedir. Bu sözleşmeler yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

Her ne kadar geçmişte Şirket'in kulelerinin bulunduğu arsalarından hiçbirinin mülkiyeti Şirket'e ait olmasa da 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket Turkcell Gayrimenkul toplam 14.281 bin TL tutarında 101 adet saha satın alınmış olup, ruhsat süreci devam etmekteydi. Şirket, 2017 yılında saha satın alımları için yaklaşık 15.000 bin TL değerinde yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Bu kapsamda, Şirket yönetimi en az beş kiracının bulunduğu sahalara veya diğer sahalara ödenen kira bedelleri ile karşılaştırıldığında finansal olarak satın alınması daha makul olan sahalara odaklanacaktır. Turkcell Gayrimenkul'un 2014 ve 2015 yılı içinde satın aldığı taşınmazlar için yeniden değerlendirme yaptırılmamıştır. 2016 ve 2015 yılı içerisinde satın alınan taşınmazlar net defter değerinden devredilmiştir. 2014 ve 2015 yılları öncesi satın alınan taşınmazlara yeniden değerlendirme yaptırılmıştır. Bunun sonucunda değerlendirme bedeli yüksek ise değerlendirme bedeli üzerinden, net defter değeri yüksek ise net defter değeri üzerinden devir işlemi yapılmıştır.

Rekabet

Şirket Türkiye'deki ilk ve bağımsız tek kule şirketi olup, toplam kule varlıkları bakımından telekomünikasyon altyapı odaklı en büyük operatördür. Halihazırda Türkiye'de başka bağımsız kule operatörü bulunmadığından, bugüne kadar Şirket mobil operatörlere, ISS'lere ve radyo ve televizyon yayıncılarına sunulan kule ve ortak yerleşim hizmetlerinde sınırlı rekabetle karşılaşmıştır.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket'in Türkiye'de toplam 5.781 adet kuleden oluşan sahip olduğu varlıklar ve TAGK varlıkları portföyünün yakın çevresindeki rekabete ilişkin bilgi vermektedir.

	1 km Yarıçapında	5 km Yarıçapında	10 km Yarıçapında
Turkcell dışındaki mobil operatörlerin en az bir kulesi	3.721	5.004	5.605
Rekabet eden başka saha yok (%)	35,6	13,4	3,0

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket'in sahip olduğu ve işlettiği kule portföyünün bulunduğu alan içerisinde rekabet olmayan alanlara ilişkin bilgi vermektedir.

	250 metre içerisinde	500 metre içerisinde	1 km içerisinde	1+ km içerisinde
Sahip olunan kuleler (%)	71	59	45	24
İşletilen kuleler (%)	41	32	23	8

Müşteriler

Şirket'in müşterileri, Turkcell ve Turkcell Grubu dışındaki Vodafone ve Türk Telekom gibi mobil operatörler olmak üzere Türkiye'de faaliyet gösteren tüm mobil operatörleri kapsamaktadır. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere itibariyle Turkcell Grubundan (Turkcell, Turkcell Superonline ve Kıbrıs Telekom) elde edilen gelir, Şirket'in Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği gelirin sırasıyla %87,4, %84,5, %85,1, %87,8 ve %87,3'ünü temsil etmektedir. 30 Haziran 2016'da sona eren altı aya ilişkin olarak, Vodafone ve Türk Telekom (Avea dahil) ile olan sözleşmelerden elde edilen gelir, Şirket'in Türkiye faaliyetlerinden kazandığı gelirin %6,8ini temsil etmektedir. 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık döneme ilişkin olarak, Türkiye operasyonlarından elde edilen gelirin (yansıtılmış gelirler hariç) %79'u Turkcell'den (Turkcell Superonline dahil), %9'u Vodafone'dan, %2'si Türk Telekom'dan, %10'u diğer müşterilerdendir. 30 Haziran 2015'de sona eren altı aylık döneme ilişkin olarak, Türkiye operasyonlarından elde edilen gelirin (yansıtılmış gelirler hariç) %82'u Turkcell'den (Turkcell Superonline dahil), %10'u Vodafone'dan, %2'si Türk Telekom'dan, %6'sı diğer müşterilerdendir. Diğer mobil operatörlerle kıyaslandığında, Turkcell Şirket kulelerinde biraz daha geniş anten ve konteyner alanı kiralamakta ve saha başına daha fazla gelir getirmektedir.

Şirket sadece mobil operatörlere hizmet vermemekte olup, aynı zamanda ISS'lere, radyo ve televizyon yayıncılarına, yerel ve idari kuruluşlara ve şebeke hizmeti sunucularına da hizmet vermektedir. Şirket'in Turkcell Grubu dışındaki ana müşterileri Türkiye'nin en büyük ISS'lerini, bakanlıklar, belediyeler, Türkiye Devlet Demiryolları ve T.C. Orman ve Su İşleri Bakanlığı Meteoroloji Genel Müdürlüğü gibi yerel ve idari kuruluşlarını içermektedir. Müşteriye bağlı olarak, Şirket kulelerde alan kiralamasına ilişkin Çerçeve Sözleşmeler ve/veya SBS'ler akdetmektedir.

Şirket'in 30 Haziran 2015 tarihi itibariyle, ana kiracı Turkcell ile 3.365 adet sözleşme, diğer telekomünikasyon müşterileri ile 1.292 adet sözleşme ve telekomünikasyon sektörü dışındaki müşterilerden ile 760 adet sözleşmesi bulunmaktadır. Aşağıdaki tablo, Turkcell ve diğer müşterilerle belirtilen yıllardaki sözleşmelerin adedini göstermektedir.

	2016	2017	2018	2019	2020
Turkcell(1).....	3.365	3.365	3.365	3.365	3.365
Diğerleri (telekomünikasyon müşterileri ile telekomünikasyon sektörü dışındaki müşterilerden dahil olmak üzere).....	2.052	1.207	832	511	391

(1) Turkcell ile imzalanan Protokol tahtında, Turkcell, Şirket ile imzaladığı Çerçeve Sözleşmeleri ve SBS'leri GSM, 3G ve 4.5G ruhsatlarına ilişkin yetkilendirme sözleşmesinin süresi boyunca feshetmemeyi taahhüt etmiştir.

Satış ve Pazarlama

İşbu izahname tarihi itibariyle, Şirket'in Türkiye'de Global Tower organizasyon yapısı içinde, aşağıdaki sorumlulukları olan tahsis edilmiş bir satış ve pazarlama ekibi mevcuttur:

- Yeni faaliyet geliştirme, müşterilerin yaygınlaşma planlarına bağlı olarak ortak yerleşim ve yap-sat fırsatlarının maksimize edilmesine odaklanılması;
- Mevcut müşterilerle faaliyet ilişkilerinin sürdürülmesi;
- Hizmet kalitesine ilişkin geri bildirim toplanması ve müşteri memnuniyetinin sürdürülmesi için hızlı destek sağlanması;
- Müşterilerle kira oranları da dahil ticari sözleşmelerin rekabetçi şartlarla müzakeresi; ve
- Saha kabul formlarının işlenmesi ve yeni müşterilerin güvenilirliğinin değerlendirilmesi.

Şirket'in, mobil operatörler ve radyo ve televizyon yayıncıları da dahil farklı nitelikteki müşterileri için farklı satış ve pazarlama ekipleri vardır ve her bir ekip Şirket müşterilerine, gerekli işletim bilgileriyle birlikte satış öncesi ve satış sonrası teknik destek vermektedir. Şirket'in satış ve pazarlama ekipleri, satış hedeflerinin planlanması, müşteri sözleşmelerinin incelenmesi ve iş geliştirmenin yanı sıra, talep yönetimi, müşteri

ilişkilerinin sürdürülmesi, geri bildirimlerin alınması, müşteri şikayet ve endişelerinin cevaplanmasında kilit rol oynamaktadır.

Şirket, müşteri geri bildirimlerini almak için bağımsız bir kuruluş vasıtasıyla her iki yılda bir anket yapmaktadır. Bu geri bildirimler Şirket'in dahili geliştirme projelerini harekete geçirmek ve müşteri memnuniyetini iyileştirmek için kullanılmaktadır.

Şirket, kule portföyünde bulunan kullanılmayan alanların kiralanması ve kiracılık oranlarının artırılması amacıyla, güçlü müşteri bağlantılarını kullanıp müşterileri ile (özellikle Turkcell dışındaki müşterileri ile) yoğun pazarlama faaliyetlerine başlamayı planlamaktadır.

Önemli Tedarikçiler

Şirket'in, saha montajı, sökümü ve altyapı şebekesi ile ilgili önlem amaçlı bakım gibi çeşitli hizmetlerin yanı sıra saha malzemeleri için önemli tedarikçileri bulunmaktadır.

Şirket sahip olunan kule portföyünün pasif altyapısı için taşeronlardan önleyici bakım hizmetleri temin etmektedir. Şirket kendisinin beş farklı coğrafi bölgesi için önleyici bakım hizmetleri tedarikçilerini yıllık olarak rekabetçi ihale süreçleriyle seçmektedir. Şirket'in önleyici bakım hizmeti sağlayıcıları aynı zamanda, sahalarda kurmuş olduğu aktif telekomünikasyon altyapılarının bakımı için Turkcell tarafından da kullanılmakta olduğundan, ihale süreçleri Turkcell tarafından koordine edilmektedir. Önleyici bakım hizmetlerinin amacı arıza riskini azaltmak olup bu bakımlar klima, alarm panelleri, konteyner, antenler ve kuleler gibi alandaki parçaların incelenmesini içerir. Şirket'in bakım hizmeti veren taşeronları yıllık olarak önleyici bakım servisleri sunmakta ve bakım sırasında fark edilen sorunları rapor haline getirmektedirler. Şirket taşeronlara aylık ödemeler yapmakta ve işbu izahname tarihi itibarıyla Şirket 1 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Türkiye genelinde dört taşeron ile çalışmaktadır. Taşeron sayısının geçmiş dönemlere göre azaltılması, operasyonel etkinlik ve tasarruf amaçlı Turkcell Grubunun tamamı için yapılan bir değişikliktir. Şirket, yeni iş planları kapsamında bu konuda yeni bir ihale süreci başlatmıştır. Alt yüklenici genellikle topraklama ve hızlı bakımlardan, tamirden, beton sağlık kontrollerinden, kule ikaz aydınlatma kontrollerinden, anten envanter kontrollerinden, ve Oracle veri tabanı güncellemelerinden sorumludur.

Şirket kuleleri tedarikçilerinden kuruluma hazır nihai ürünler olarak satın almaktadır. Ocak 2016 itibarıyla Şirket'in her bir kule türü için farklı tedarikçisi bulunmaktadır ve Şirket halihazırda kafes kuleleri Ersan Galvaniz'den, monopole kuleleri Mina Galvaniz'den tedarik etmektedir. Bu kulelere ilişkin kurulum hizmetleri Eska İnşaat'tan alınmaktadır. 2016'ya kadar Şirket'in iki farklı kule yapım tedarikçisi olmuştur; bunlar Artiel İletişim A.Ş. ve ESKA Ltd. Şti.'dir. Totem ve mobil kuleleri Degrade Grafik ve ayrıca kurulum hizmeti alınan Teknoled Elektrik'ten tedarik edilmektedir. Kulelerde kurulu bulunan yaşam hattı (lifeline) Numeko Bilişim'den tedarik edilmektedir. İlave, Şirket Eska İnşaat'tan da söküm hizmetleri temin etmektedir. Şirket kule tedarikçilerini, Turkcell tarafından koordine edilen rekabetçi bir ihale süreciyle yıllık bazda seçmektedir.

Şirket'in kurulum hizmeti sağlayıcıları, Şirket tarafından önemli tedarikçilerinden satın alınan kulelerin kurulum sahasına nakliyesinden, ilave saha malzemelerinin (örn. tel örgüler, orta gerilim enerji hatları, elektrik trafoları ve beton) satın alınmasından ve kulelerin sahalara anahtar teslim şeklinde kurulumundan sorumludur. Şirket kurulum hizmeti sağlayıcıları dört farklı coğrafi bölge için Turkcell tarafından koordine edilen yıllık bazda ihale süreçleriyle seçmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket, her bir kurulum sahasına göre farklı fiyatlandırma seviyesine tabi olarak dört coğrafi bölgenin tamamı için kurulum hizmetlerini tek bir taşerondan, yani ESKA Ltd. Şti.'den almaktadır. Şirket ayrıca kulelerinin sökülmesine ve müteakiben yeniden kullanılabilecek kadar depolanmasına ilişkin söküm hizmetleri almaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket söküm hizmetlerini ESKA Ltd. Şti.'den almaktadır.

Şirket, önemli tedarikçileriyle olan ilişkilerini, genel olarak performans sistemleri ve hakediş ödemelerinin yapılmasını ve yönetilmesini amaçlayan Turkcell'in tedarikçi yönetimi politikası yoluyla yönetmektedir.

Fikri Mülkiyet

Şirket "Global Tower" ismini kurumsal markası, ticari markası ve logosunun yanı sıra şirket unvanı olarak da kullanmaktadır. Şirket'in "Global Tower" ticari markası 3 Temmuz 2009'da Turkcell tarafından Türk Patent Enstitüsünde ("TPE") tescil ettirilmiştir. "Global Tower" ticari markası 3 Temmuz 2019'a kadar, "Globaltower" markası ise 5 Ağustos 2023'e kadar korunmaktadır. Turkcell ticari marka koruma süresinin uzatılması için

başvuruda bulunmayı ve ticari markayı Şirket'e devretmeyi planlamaktadır. Şirket'in halihazırda "Global Tower" ticari markasına ilişkin Turkcell ile herhangi bir lisans sözleşmesi bulunmamaktadır.

Şirket, 30 Mayıs 2008'de TPE nezdinde tescil edilen "Turkkule", "Turkule", "Turkish Tower" ve "Turktower" ticari markalarına sahiptir. Bu dört ticari markanın koruma süresi 21 Kasım 2016'da sona ermektedir ve Şirket koruma süresini on yıl daha uzatmayı planlamaktadır. Şirket'in ayrıca farklı kule türlerine ilişkin dört faydalı modeli (Şirket bunların üçüne üçüncü kişilerle birlikte maliktir), bir patenti ve patent başvuruları bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket Ukrayna bölgesinde kurumsal markası, ticari markası ve logosunda kullanmanın yanı sıra şirket unvanında da, ilgili ülkede 15 Eylül 2024 yılına kadar tescilli olan "UkrTower" ifadesini kullanmaktadır.

Sigorta

Geçmişte Şirket'in kulelerinin önemli bir kısmını etkileyen maddi zarar meydana gelmemiştir. Şirket'in 1 Ekim 2016 tarihine kadar geçerli olmak üzere montaj tüm riskler sigorta poliçesi, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigorta poliçesi, işveren mali mesuliyet sigorta poliçesi, ticari paket sigorta poliçesi ve elektronik cihaz sigortası poliçesi bulunmaktadır. Bu poliçeler muhtelif adreslerde yapılacak olan kuleleri kapsayıp tüm Türkiye bazında kuleleri kapsamamaktadır. İşbu izahnamenin tarihi itibarıyla, Şirket'in hasar gören kulelerin tamiri veya yenilenmesine yönelik maddi hasar sigortası veya gelir kaybı sigortası bulunmamaktadır. Kurulum sürecinde kuleler tamamlanma tarihinde sona eren sigortaya tabidir. Şirket'in müşterileri, kurulum döneminin tamamlanma tarihinden sonra kendilerine ait ekipmanı teminat altına alan kapsamlı bir all-risk sigorta poliçesi edinmektedirler. Şirket'in işveren sorumluluğu, elektronik aletler ve üçüncü kişi sorumluluğu ile ilgili sigorta poliçesi vardır. Şirket'in ayrıca yangın, sel ve hırsızlığı kapsayan kurumsal sigortası bulunmakla birlikte, Şirket'in tüm sahalarını kapsamamaktadır.

Bilgi Teknolojileri (IT)

Şirket'e veri depolama, yedekleme ve bilgisayar güvenlik yönetimi gibi bilgi teknolojileri hizmetleri Turkcell tarafından sağlanmaktadır. Bu düzenleme kapsamında, olağan bilgi teknolojisi ve altyapısı hizmetlerine ilave olarak, Şirket Oracle, MS Exchange (email uygulama servisi) ve QDMS (kalite yönetimi aracı) ve benzeri 143 adet programını kullanabilmektedir. Bu programların ve ilgili hizmetlerin hukuki prosedürlerin izlenmesi, kulelerin, sahaların, gayrimenkullerin yönetimi, hata yönetimi ve ayrıca bakım hizmetleri için kullanmakta olup, bu kapsamdaki kullanımların hepsi Turkcell veya ilgili taşeron firma tarafından Şirket'e faturalandırılmaktadır.

Oracle EBS (giriş faaliyet çözümleri) sistemi yazılımı 2010'dan beri Şirket'in en temel faaliyet uygulaması olmuştur. EBS yazılımı, muhasebe ve finansal raporlama, planlama, satışlar, masraf takibi, saha satın alma veritabanı, bakım, envanter yönetimi, personel giderleri, insan kaynakları ve şirket faaliyetlerinin diğer hususları ile bağlantılı olarak kullanılmak üzere tasarlanmış olup, Şirket'in tüm departmanları tarafından kullanılmaktadır. Turkcell Şirket'e iş geliştirme, lisanslama, bakım ve sunucu yönetiminde kullanılan EBS yazılımı konusunda anahtar teslim bilgi teknolojileri çözümleri sağlamaktadır.

Şirket'in kendi statik analiz ve çizim yazılımı bulunmaktadır. Bunlar: ToweR, StaadPRO, AutoCAD ve 3D Smax'dir.

Ukrayna Faaliyetleri

Şirket'in tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı UkrTower, Ukrayna'daki tek bağımsız kule şirketi olarak faaliyet göstermektedir. UkrTower, (i) kulelere, DAS (bina içi sistemler), mobil kuleler ve enerji nakil hatlarına ilişkin kapasite kiralaması, inşaat, bakım ve ruhsatlandırma hizmetleri, (ii) binaüstü sistemlere ilişkin inşaat, bakım ve ruhsatlandırma hizmetleri, (iii) DAS (bina içi sistemlere) ilişkin elektronik telekomünikasyon ekipmanı ve anten sistemleri için kurulum hizmetleri sağlamaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket 1.201 kuleye (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) sahiptir ve bunları işletmektedir.

Şirket'in Ukrayna faaliyetlerinin 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler için gelirleri, sırasıyla %15,1, %8,6, %5,1, %5,2 ve %5,5'ini teşkil etmektedir. Yansıtılan gelirlerden arı olarak hesaplandığında, Ukrayna faaliyetleri, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler için toplam gelirlerinin sırasıyla %17,6, %11,7, %7,6, %7,5 ve %8,9'unu teşkil etmektedir.

UkrTower'ın Ukrayna'daki Turkcell Grup şirketi Lifecell'den elde edilen geliri 31 Aralık 2013, 2014, 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren ilk altı aylık dönemler itibarıyla sırasıyla 24.742 bin TL, 15.237 bin TL, 8.276 bin TL, 3.567 bin TL ve 6.170 bin TL olup, bunlar Şirket'in bu dönemlere ilişkin Ukrayna faaliyetlerinden elde ettiği gelirin sırasıyla %88,5, %77,4%, %64,6, %60,2 ve %68,9'unu teşkil etmektedir.

Hizmetler ve Faaliyetler

Şirket Ukrayna'da müşterilerine sunduğu hizmetlerini aşağıdaki üç grupta sınıflandırmaktadır:

- kiralama hizmetleri
- yap-sat
- bakım ve diğer hizmetler

Kiralama Hizmetleri

Genel Bakış

Kulelere ve bina içi sistemlere ilişkin kiralama hizmetleri Şirket'in Ukrayna'daki ana faaliyetidir ve Ukrayna'dan elde edilen gelir esas olarak kiralama hizmetlerinden elde etmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket 1.201 kuleye (yeddi mobil kule ünitesi ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil, Kırım bölgesinde bulunan faal olmayan 36 kule hariç) sahiptir ve bunları işletmektedir. Şirket, farklı alanlara ulaşmasını sağlayan telekomünikasyon altyapısının coğrafi dağılımının ve teknolojik kapasitesinin, kendisini Ukrayna'nın lider kule kiralama hizmeti sunucularından biri haline getirdiği inancındadır.

UkrTower, Turkcell'in bir bağlı ortaklığı olan Lifecell'e, ve Intertelecom, MTS Ukraine (Vodafone), Kyivstar da dahil olmak üzere Turkcell Grubu dışındaki mobil operatörlere, ISS'lere, televizyon yayıncılarına, CDMA ve Wi-Max operatörlerine ve kablosuz iletişim operatörlerine Şirket'in kendi kulelerinde anten barındırma ve konteyner kiralama hizmetleri sunmaktadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in dört ana kiracısı olup, bunlar ana kiracısı olan Lifecell, Intertelecom, MTS Ukraine (Vodafone) ve Kyivstar'dır. Şirket'in müşterileri, Şirket'in kulelerinde alan kiralamakta ve anten, telsiz bağlantıları gibi kendi ekipmanının kurulum ve bakımını yapmaktadır. Şirket'in kiralama hizmetleri, kulelerde elektrik şebekesine erişim ve konteyner alanı da dahil fiziksel alanları da içermektedir.

Yıllık kira ödemeleri, kulenin yeri, kiracı sayısı ve türü, kuleye kurulan ekipman gibi pek çok faktöre bağlı olarak kule türüne göre değişkenlik göstermektedir. Şirket kulelerinin çoğu kırsal alanlardadır. Şirket kuleleri genelde üç ila 10 yıl arasında süreli ve otomatik yenilenme hükümleri olmayan uzun vadeli Çerçeve Sözleşmeler altında kiralamaktadır.

Şirket'in Ukrayna'daki kiralama hizmetlerinden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 9.749 bin TL, 9.806 bin TL, 8.117 bin TL, 3.494 bin TL ve 7.317 bin TL olup, bunlar Şirket'in bu dönemlere ilişkin Ukrayna faaliyetlerinden elde ettiği gelirin sırasıyla %34,9, %49,8, %63,3, %59,0 ve %81,7'sini temsil etmektedir.

Fiyatlandırma

Nisan 2016'da Şirket'in Lifecell'den 811 yeni kuleyi devralmasından önce, Şirket kiralama hizmetleri için kule yüksekliği bazında bir tarife kullanmıştır. Geçmişte, tüm sahaları için Şirket'in Ukrayna hükümeti ile benzer arsa kira sözleşmeleri olmuştur. Kulelerin kurulum masrafları ve arsa kira sözleşmesi giderleri benzer olduğundan, Şirket saha bazlı tarife modeline ihtiyaç duymamış ve söz konusu kule türüne atfedilebilir olan yatırım harcamaları, işletme giderleri ve genel giderler de dahil farklı türlerdeki kulelere ilişkin tüm masrafları göz önüne alan kule yüksekliği bazında bir tarife oluşturmuştur. Toplam yatırım harcaması, Ukrayna'daki yıllık enflasyon oranı ve belirli bir yatırım getirisi göz önüne alınarak 12 yıllık geri ödeme süresine göre hesaplanmaktadır. Bu doğrultuda, Şirket geçmişte her bir kule türü için sabit bir kira tahakkuk ettirmiştir. Bu toplam tutar sonra, söz konusu kiracının kullandığı anten alanı, kurulu antenin yüksekliği, işgal edilen konteyner alanı ve kiracı tarafından kullanılan kapasite gibi çeşitli parametreler göz önüne alınarak kulenin her bir

kiracısına dağıtılmıştır. Şirket birden fazla kiracı barındırdığı sahalarda kuleler içinana kiracısı Lifecell'e belirli bazı ilave indirimler uygulamıştır.

Ancak, Nisan 2016'da 811 yeni kulenin Şirket kule portföyüne katılmasıyla, Şirket'in Ukrayna'daki kule portföyünün maliyet bazında önemli bir değişiklik olmuştur; zira yeni devralınan kulelerin anten yerlerine ilişkin arsa kira sözleşmeleri özel kuruluşlarla yapılmıştır. Şirket'in Nisan 2016'da devraldığı 811 yeni kuleye ilişkin Lifecell'in kira ödemeleri ABD Dolarına sabitlenmiştir. Bu kulelere ilişkin yıllık anten alanı kira faturaları ve ödemeleri, fatura tarihinde Ukrayna Grivnası'ndan çevrilmek üzere ABD Dolarına bağlanmıştır. Ancak Nisan 2016 öncesinde tüm Şirket kulelerinin kira düzenlemeleri Ukrayna Grivnası cinsinden olmuştur ve kira sözleşmelerinde enflasyon uyarlama mekanizmaları bulunmaktadır. Her ne kadar kira düzenlemelerinin önemli bir bölümünde enflasyon uyarlama maddeleri yer almaktaysa da, Şirket 2014'te Ukrayna Grivnası'nın devalüasyonunu tam olarak geri kazanamamıştır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket, müşterilerinden ISS'ler için %40,0 artış, Intertelecom için %10,0 artış ve FIU için %20,0 kira artışı yapmış olup diğer grup dışı mobil operatörlerle olan kira sözleşmelerinin hiçbirinde enflasyona göre uyarlanacak kira artışında henüz anlaşma sağlayamamış olup görüşmelere devam ettirmektedir.

Yap-Sat

Şirket saha inşaatı için ana yüklenici olarak hizmet sunmakta ve müşterilerin ihtiyaçlarına göre seçilen yerlerde yeni sahalara inşa etmektedir. Şirket, saha kiralama, inşaat, mekanik ve mevzuata uygunluğa ilişkin tecrübesi de dahil yap-sat altyapı şebekesini (ağırlıklı olarak bina üstü) zamanında konuşlandırmasının, Ukrayna'da yap-sat siparişleri almasında ve bunları tamamlamasında kritik unsur olduğu inancındadır. Şirket'in söz konusu hizmetlerde müşterileri genelde mobil operatörler ve şebeke servisleri sağlayıcılarıdır.

2012'den 2015'e kadar Şirket GSM'in yaygınlaştırılması ile bağlantılı olarak Lifecell için yaklaşık 620 bina üstü inşa etmiştir ve bu Şirket'in Ukrayna'da bina üstü yap-sat projelerinde önemli bir know-how sahibi olmasını sağlamıştır. 2015'te Şirket iki yap-sat projesinde yer almak için yetkilendirilmiştir; bunlardan biri yaklaşık 300 bina üstünü içermek üzere MTS Ukraine (Vodafone) için, diğeri yaklaşık 465 bina üstünü içermek üzere Ericsson içindir ve her ikisinin de 2017'de tamamlanması beklenmektedir. Bu yap-sat projeleri, rekabetçi ihale süreçlerini takiben verilmiştir. Yap-sat işinin doğası ve rekabetçi ihale süreci gereği, yap-sat projeleri, kiralama hizmetlerinden daha düşük FAVÖK marjına sahiptir, ancak bu projeler Şirket'in müşterilerle (özellikle mobil operatörlerle) olan ilişkilerini kuvvetlendirmek konusunda ve pazar bilgisi ve know-how'ının kazanılması bağlamında faydalı olabilmektedir.

Şirket'in Ukrayna'daki yap-sat hizmetlerinden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 18.149 bin TL, 9.757 bin TL, 4.701 bin TL, 2.432 bin TL ve 1.634 bin TL olup, bunlar bu dönemlere ilişkin Ukrayna faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %64,9, %49,6, %36,7, %41,0 ve %18,3'ünü temsil etmektedir.

Bakım ve Diğer Hizmetler

Kiralama ve yap-sat hizmetlerine ilaveten, 2012 ve 2013'te Şirket Lifecell'e saha bakım hizmetleri sunmuş olup, Lifecell bakım hizmetleri alımına 2013'te son vermiştir. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, şirket üçüncü kişilere bakım hizmeti vermemektedir. Şirket, diğer hizmetler dahilinde, Turkcell Grubu dışı mobil operatörlere ve Nokia'ya Ukrayna'daki altyapı şebekesi ile ilgili olarak hukuki süreçlerin yürütülmesi (ruhsat ve lisansların alınması) ve diğer düzenleyici prosedürlerin yürütülmesi ile ilgili hizmetler vermiştir. Şirket'in Ukrayna'daki diğer hizmetlerinden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllık dönemler için sırasıyla 59 bin TL ve 126 bin TL'dir.

Altyapı Şebekesi

Genel Bakış

Şirket, Ukrayna'daki faaliyetlerine Lifecell'e kiralama hizmetleri sunmak için kırsal kesimlerde kuleler inşa ederek Kasım 2008'de başlamıştır. Başlangıçta Şirket ana kiracısı olan Lifecell'in siparişleri üzerine kiralama hizmetleri için yeni kuleler inşa etmiş ve genelde Turkcell Grubu dışı mobil operatörler veya diğer müşteriler için kule inşa etmemiştir. 2009'da Lifecell yeni kule inşaatlarını sonlandırmıştır.

2014 sonunda, Şirket'in altyapı şebekesinde 332 adet yeni inşa edilmiş kulesi, üçüncü kişilerden satın alınan iki adet kulesi ve 10 DAS'ı (bina içi sistem) bulunmakla birlikte, ilk ve asıl kiracısı Lifecell'dir. 2015'te Şirket Lifecell'den devraldığı 35 kule, portföyüne eklediği yedi mobil kule dört DAS (bina içi sistem) ile kule sayısını 390 kuleye (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) çıkarmıştır. Nisan 2016'da, Şirket Lifecell'den 811 kule daha devralmıştır. Kiracılık oranları, ticari kira koşulları ve saha sahiplerinin nitelikleri (kamu veya özel kuruluşlar) bakımından Şirket'in daha önce sahip olduğu 390 kulelik portföyü (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) ile yeni sahip olduğu 811 kulelik portföy arasında önemli bir farklılık olduğundan, işbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket bu yeni kuleleri altyapı şebekesine entegre etme sürecindedir.

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket 1.201 kuleye sahiptir ve bunları işletmektedir (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç.)

Sahaların Mülkiyeti

Şirket Ukrayna'daki altyapı şebekesinde yer alan tüm kule ve diğer birimlere sahiptir ve Ukrayna'da üçüncü kişilerin sahip olduğu kule veya birimleri işletmemektedir.

Kiracılık

Şirket'in hedefi, altyapı şebekesinin kiracılık oranını arttırmak ve tüm sahalarında çoklu-kiracılığa ulaşmaktır. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 ve 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in kiracılık oranları sırasıyla %181, %239, %226 ve %148'dir. 2016 yılının Nisan ayında devralınan 811 kule hariç tutularak hesaplama yapıldığında, kiracılık oranı 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla %230'dur. 2016 yılında, Şirket'in sahalarında bulunan ana kiracı için yıllık ortalama kira bedeli yaklaşık 21 bin TL'yken bu sahalarda çoklu kiracılıkta ortalama kira bedeli yaklaşık olarak 8 bin TL'dir (diğer telekomünikasyon müşterileri için).

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihler itibarıyla, Şirket'in kiracı sayıları da dahil kiracılarının dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık			30 Haziran	
	2013	2014	2015	2015	2016
Tek kiracılı kuleler	228	142	142	138	805
İki kiracılı kuleler	85	102	103	98	243
3+ kiracılı kuleler.....	53	100	138	143	146
Mobil kuleler.....	-	-	7	4	7
Faal sahaların toplam sayısı⁽¹⁾	366	344	390	383	1.201
Faal olmayan sahaların sayısı	-	36	36	36	36

(1) Kırım bölgesinde faal olmayan 36 kule hariçtir, ancak halihazırda Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107 tanesi, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 25 tanesi hesaplamalara dahildir.

Her ne kadar Şirket'in ana kiracısı olan Lifecell dışındaki mobil operatörlerin daha az kapsadığı kırsal alanların Şirket kapsama alanında olması ve dolayısıyla Şirket'in kulelerini kiralamış olmaları nedeniyle geçmişte daha yüksek bir kiracılık oranına sahip olmuş olsa da, Nisan 2016'yı takiben Şirket'in Lifecell'den devraldığı 811 yeni kuledeki kiracılık oranının Şirket'in mevcut portföyünden daha düşük olması nedeniyle Şirket'in kule başına düşen kiracılık oranı düşmüştür. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Turkcell Grubundan olmayan mobil operatörlerle ve ISS'lerle yaklaşık 500 adet sözleşmesi ve 30 Haziran 2016 itibarıyla de Turkcell Grubu dışındaki mobil operatörler ve ISS'lerle yaklaşık 590 adet sözleşmesi bulunmaktadır.

2016'da Şirket, Ukrayna'da LTE frekansına sahip olan Vega Telecommunications Grubu ile bir çerçeve sözleşme akdetmiştir. Şirket, Vega Telecommunications Grubunu mevcut kule portföyünde kiracı olarak garanti edebilmiş olursa, Şirket, LTE Ukrayna'da faaliyete girdiğinde kiracılık oranlarının yükseleceğine inanmaktadır.

Arsa kiralrı ve Sahip Olunan Sahalar

Şirket'in faaliyet modeli, altyapı şebekesinin bulunduğu arsaların kiralanması temeline dayanmaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket'in portföyündeki kulelerin yaklaşık %54,5'i mal sahiplerinin özel kuruluşlar olduğu arsada bulunmaktadır ve kule portföyünün kalanı ise Ukrayna devletinin sahip olduğu arsa üzerinde yer almaktadır. Nisan 2016 öncesinde, Şirket'in kapsama alanı kırsal alanları içerdiğinden, Şirket'in 390 kulesinin

(yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) önemli bir çoğunluğu Ukrayna devletinin ya da yerel toplumun sahip olduğu arsalar üzerindedir.

Halihazırda Şirket inşa ettiği 332 kule içinde 308 kuleyi kapsayan parselin kullanım hakkına sahip olup ikikuleyi satın almıştır ve 12 kuleyi kapsayan parselin kullanım hakkını resmileştirme aşamasındadır. Şirket parselleri kira veya alt kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanmaktadır. 1 Ocak 2013 öncesinde arsa kira ve alt kira sözleşmeleri yerel arsa rücu mercilerince yapılan tescillere tabi idi. 1 Ocak 2013 itibarıyla sözleşmeler yerine parsel hakları devlet tesciline tabi olmaya başladı. 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket 192 arsa kira/alt kira sözleşmesini ve Şirket tarafından inşa edilen kuleleri kapsayan (1 Ocak 2013 tarihinden sonra satın alınan) 116 parselin arsa kira/alt kira haklarını tescil ettirmiştir.

Şirket'in Ukrayna devleti ile olan arsa kira sözleşmelerinin ticari koşulları, özel kurumlarla olan arsa kira sözleşmelerinden önemli derecede farklılık göstermektedir. Şirket'in, Ukrayna devleti ile ya da yerel topluluklarla her bir saha için üç yıl ile 49 yıl arasında değişen uzun süreli arsa kira sözleşmeleri bulunmakla birlikte Şirket'in özel kuruluşlarla olan kira sözleşmeleri genelde kuleler için iki yıl 11 ay sürelidir. Ukrayna devletinden kiralanan arsaya ilişkin yıllık kira ödemesi, özel kuruluşlardan kiralanan arsalarından daha düşüktür ve bu da Şirket'in devlete ait arsalarındaki kulelerinin maliyet bazını düşürmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket portföyündeki kulelerin yarısından fazlası, orta ölçekte nüfus yoğunluğu olandan yüksek ölçekte nüfus yoğunluğu olan alanlarda yer almaktadır. Şirket halihazırda Nisan 2011'de devraldığı 811 yeni kulenin bulunduğu arsaların sahiplik durumunu gösteren belgelerin devretme sürecindedir.

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket kulelerinin bulunduğu hiçbir arsanın sahibi değildir.

Kule Türleri

Şirket Ukrayna'da iki ana türde telekomünikasyon sahası işletmektedir: kuleler ve DAS (bina içi sistemler). Şirket portföyünde beş farklı kule türü bulunmaktadır: kafes, lenteli, monopole, SWE ve mobil. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket ki bunların 12'si Lifecell'e kiralanmış 14 DAS'ye (bina içi sistem) sahiptir ve bunları işletmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in Ukrayna'da sahip olduğu bina üstü sistemleri veya small cell'leri yoktur.

Şirket portföyünde beş farklı türde kule bulunmakta, bunlardan ikisi Şirket'in Ukrayna'daki faaliyetlerine özgü olup Türkiye'deki faaliyet kule portföyünde yer almamaktadır.

Kafes

Kafesler, çok sayıda anteni destekleyebilen, üç veya dört ayaklı, çok noktalı ve çok unsurlu galvanizli çelik kulelerdir. Kafes kulelerin yükseklikleri 14 ile 70 metre arasında değişken olup ortalama 56 metredir. Kafes kulelerin tasarlanan anten kapasiteleri 5 m² ile 12 m² arasında değişiklik göstermektedir.

30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket Kırım bölgesindeki 35 adet kafes kule hariç olmak üzere, 798 adet kafes kuleye sahip olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portföyünün %67,2'sini⁽¹⁾ temsil etmektedir.



Monopole kuleler, kafes kulelere alternatif olarak geliştirilmiştir ve karakteristik özellikleri galvanizli çelik yapıları ve ince tasarımlarıdır. Monopole kulelerin tasarlanan anten kapasiteleri 2,5m² ile 3,5 m² arasında değişiklik göstermektedir.

- *Çelik monopole* kuleler bir veya iki kiracı için tasarlanmıştır ve genelde kentsel alanlarda ve banliyölerde bulunmaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in yedi çelik monopole kulesinin yükseklikleri 26 ile 40 metre arasındadır.

Monopole

- *Beton monopole* kuleler bir veya iki kiracı için tasarlanmıştır ve genellikle kentsel alanlarda bulunmaktadır. Bu kule türünün ayırt edici özelliği standart prefabrik monopole kullanılmasıdır. Şirket'in 199 beton monopole kulesinin yükseklikleri 14 ile 50 metre arasında olup, Şirket portföyünün önemli bir çoğunluğu 26-30 metrelik kulelerden oluşmaktadır.



30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket 206 adet monopole kuleye sahip olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portföyünün %17,4'ünü⁽¹⁾ temsil etmektedir.

Lenteli ağırlığı azaltılmış ve sabitlemek için metal halatlarla gerilmiş metal yapılardır. 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket'in lenteli kulelerinin yükseklikleri 14 ile 70 metre arasında değişmekte olup, ortalama yükseklik 53 metre'dir. Lenteli kulelerin tasarlanan anten kapasitesi 3,5 m² ile 5 m² arasında değişmektedir.

Lenteli

30 Haziran 2016 itibarıyla, Kırım bölgesindeki bir lenteli kule hariç olmak üzere, Şirket'in 140 lenteli kulesi (bir adet bina üstü lenteli kule) mevcut olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portföyünün %11,8'ini⁽¹⁾ temsil etmektedir.



SWE

SWEler metal alt kuleleri olan konteynerlerdir. SWEler bir veya iki kiracı için tasarlanmıştır ve genelde kentsel alanlarda ve banliyölerde bulunmaktadır. 30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket'in SWElerinin yükseklikleri 14 ile 40 metre arasında değişmekte olup, ortalama yükseklik 31 metre'dir. SWElerin tasarlanan anten kapasitesi 3,5 m²'ye kadardır.

30 Haziran 2016 itibariyle Şirket'in 36 SWEsi bulunmakta olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portföyünün %3,0'ını⁽¹⁾ temsil etmektedir.



Mobil Kule

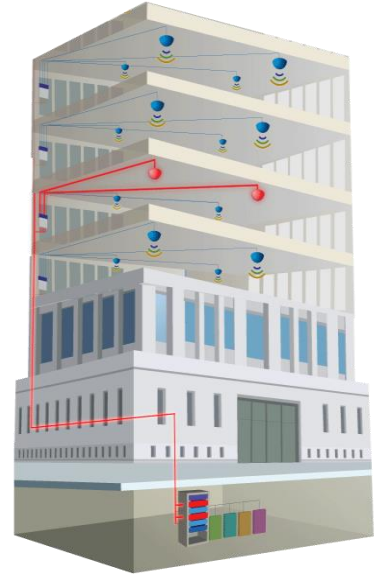
Mobil kuleler, römorklar üzerinde 2 x 2 metre konteynerler olan galvanizli çelik direklerdir. Mobil kuleler genellikle geçici ihtiyaçlar için kullanılmaktadırlar. 30 Haziran 2016 itibariyle mobil kulelerin yüksekliği 10 metredir. Mobil kulelerin tasarlanan anten kapasitesi 2 m²'dir.

30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket'in yedi mobil kulesi mevcut olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portföyünün %0,6'sını⁽¹⁾ temsil etmektedir.



(DAS) Bina içi sistemler

Kulelere ilaveten, Şirket alışveriş merkezleri veya havaalanları gibi çok sayıda ziyaretçisi olan binalara, kendi bina içi sistemlerinde yerleşim sunarak veya operatörlere ana yüklenici olarak anahtar teslim bina içi çözümler gerçekleştirerek bina içi çözümler sunmaktadır. 30 Haziran 2016 itibariyle Şirket'in sahip olduğu ve işlettiği 14 DAS (bina içi sistem) mevcuttur.



(1) 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 14 adet DAS (bina içi sistemler) Şirket'in Ukrayna'daki kule portföyüne ilişkin bu tabloda verilen oranların hesaplanmasında dikkate alınmamıştır.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibariyle sahaların tür bakımından dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibariyle			30 Haziran itibariyle	
	2013	2014	2015	2015	2016
Kafes	341	315	350	350	798
Monopole	15	15	15	15	206
Lenteli	5	4	4	4	140
SWE	-	-	-	-	36
Mobil	-	-	7	4	7
DAS (Bina içi sistem)	5	10	14	10	14
Toplam varlıklar	366	344	390	383	1.201
Faal olmayan sahaların sayısı	-	36	36	36	36

- (1) Kırım bölgesinde faal olmayan 36 kule hariçtir, ancak halihazırda Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107 tanesi, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 25 tanesi hesaplamalara dahildir.

Şirket'in kule portföyü büyük ölçüde, genelde yüksekliği 14 ile 70 metre arasında değişiklik gösteren ve ortalama yüksekliği 50 metre olan üç ve dört ayaklı ağır hizmete dayanıklı zemin tabanlı kafes kulelerden oluşmaktadır. Şirket portföyünde ayrıca beton ve çelik monopole kuleleri ile lenteli kuleleri ve SWE kuleleri ile mobil kuleleri bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibariyle kulelerin yükseklik dağılımını göstermektedir:

	< 20 metre	21 – 40 metre	41 – 60 metre	>60 metre
Toplam kule sayısı ⁽¹⁾	10	366	576	235

- (1) 14 bina içi sistem ve Kırım bölgesinde faal olmayan 36 kule hariçtir, ancak halihazırda Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107 tanesi, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 25 tanesi hesaplamalara dahildir.

Aşağıdaki tablo Şirket'in sahip olduğu varlıkların Ukrayna'daki coğrafi dağılımını göstermektedir:

Bölge	Adet	Toplam içindeki %
Dnipro.....	211	17,6
Donetsk.....	184	15,3
Luhansk	49	4,1
Kharkiv	153	12,7
Kiev	240	20,0
Lviv	178	14,8
Odesa	179	14,9
Mobil kuleler	7	0,6
Toplam	1.201	100,0
Kırım ⁽¹⁾	36	-

- (1) Kırmda bulunan kuleler faal olmayıp, finansal tablolarda 2014 yılında bu kuleler için kule ve kule ekipmanı değer düşüklüğü kaydedilmiştir.

Rekabet

30 Haziran 2016 itibariyle UkrTower, Ukrayna'daki tek bağımsız kule şirketi olup, aynı tarih itibariyle Şirket'in Ukrayna'da bulunan toplam kule sayısında tahmini %10 payı mevcuttur (Kaynak: TowerXchange, Şirket tahminleri ve verileri). UkrTower'ın Ukrayna'daki ana rakipleri lider mobil operatörler olan ve Ukrayna'da güçlü bir kapsama alanı kurmuş olan Kyivstar ve MTS Ukraine (Vodafone)'dur.

Kyivstar, kule işini satmayı planladığı duyurusunda bulunmuş olup, bu durum Ukrayna kule işi pazarında ikinci bir oyuncunun çıkmasına yol açabilir. Bu, UkrTower'ın Ukrayna pazarındaki rekabetçi konumunu etkileyebilir. Ancak, UkrTower'ın Kyivstar'ın herhangi varlıklarını devralması halinde, bu durum UkrTower'a şebekesini genişletme fırsatını da vermektedir.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibariyle Ukrayna'da Şirket'in sahip olduğu varlıklara yakın çevredeki rekabetle ilgili bilgi vermektedir:

	1 km Yarıçap	5 km Yarıçap	10 km Yarıçap
Turkcell'in olmayan Lifecell dışındaki mobil operatörlerin en az bir kulesi .	423	63	1
Rekabet eden başka saha yok (%).....	35	5	-

Müşteriler

Şirket'in müşterileri Ukrayna'daki ana mobil operatörleri, özellikle de Turkcell'in bir bağlı ortaklığı olan Lifecell'i ve Intertelecom, MTS Ukraine (Vodafone) ve Kyivstar gibi Turkcell Grubu dışı mobil operatörleri içermektedir. Diğer mobil operatörlerle kıyaslandığında, Lifecell Şirket kulelerinde biraz daha geniş anten ve konteyner alanı kiralamakta, ve saha başına toplamda daha fazla gelir getirmektedir. Şirket'in müşterileri ayrıca ISS'leri, televizyon yayıncılarını, CDMA ve Wi-Max operatörlerini, yerel ve idari kuruluşları ve kablosuz iletişim sunucularını da içermektedir.

2016'da Şirket, Ukrayna'da LTE frekansına sahip olunan Vega Telecommunications Grubu ile bir çerçeve sözleşme akdetmiştir.

Şirket, Lifecell, MTS Ukraine (Vodafone), Kyivstar, Intertelecom ve Zeonbud da dahil olmak üzere ana müşterileri ile Çerçeve Sözleşmeler akdetmiştir. Daha küçük telekomünikasyon operatörleri bakımından ise, Şirket, Çerçeve Sözleşmeler yerine her bir saha için ayrı bir SBS akdedebilmektedir.

Satış ve Pazarlama

UkrTower'ın organizasyon yapısı içinde tahsis edilmiş bir satış ekibi mevcuttur. Şirket'in Ukrayna'daki yönetim ekibi kiracılık oranı artırma fırsatlarının maksimize edilmesine özellikle odaklanarak, yeni faaliyet geliştirme fırsatlarını devamlı suretle izlemekten sorumludur. UkrTower ayrıca müşterilerine, gerekli işletim bilgileriyle birlikte satış öncesi ve satış sonrası teknik destek vermektedir. UkrTower'ın satış ekibi ayrıca müşteri ilişkilerinin sürdürülmesi ve şikayet ve endişelerin cevaplanmasında kilit rol oynamaktadır.

Kilit Tedarikçiler

Şirket, yap-sat hizmetlerinin yanı sıra kendi faaliyetleri içinde yeni sahaların inşaatına ilişkin saha malzemeleri için üçüncü kişi tedarikçilerle ve kurulum faaliyetleri için taşeronlarla çalışmaktadır. UkrTower ihale süreci ile seçtiği yüklenicilerden metal yapılar ve saha alımı, yasallaştırma ve inşaat da dahil anahtar teslim hizmetler almaktadır. Şirket ayrıca kule portföyünün altı aylık dönemlerde önleyici bakımı için de bölgesel bazda üçüncü kişi taşeronlarla çalışmaktadır.

İzin ve Ruhsatlar

Düzenleyici Çerçeve

Telekomünikasyon hizmetlerinin sağlanması telekomünikasyon sektöründe faaliyet gösteren veya telekomünikasyon hizmetlerini kullanan gerçek ve tüzel kişilerin hak, sorumluluk ve yükümlülüklerini belirleyen 1280-IV sayılı 18 Kasım 2003 tarihli Telekomünikasyon Kanunu ("Telekomünikasyon Kanunu") ve Ukrayna'da radyo frekanslarını ve radyo elektronik ekipman ve radyasyon sistemlerini kullanma koşullarını belirleyen 1770-III sayılı, 1 Haziran 2000 tarihli Ukrayna Radyo Frekans Kaynağı Kanunu ile düzenlenmektedir. İkincil yönetmelikte uygunluk beyanları, işletim izinleri, radyo frekans kaynağı kullanma ruhsatları, teknik hizmet ve telekomünikasyon şebekesinin ve diğer şebekelerin işletim ruhsatları da dahil olmak üzere telekomünikasyon hizmetlerinin sağlanması için gereken izin ve ruhsatları alma prosedürünü detaylı olarak düzenlemektedir. Devlet İletişim ve Bilgilendirme Ulusal Komisyonu telekomünikasyon, bilgilendirme, radyo frekans kaynaklarının kullanımı ve posta hizmetleri sağlanması alanında hizmet veren düzenleyici bir merciidir. Ulusal Komisyon'un yönetimindeki "Ukrayna Devleti Radyo Frekans Merkezi" de radyo frekanslarının tahsisi, radyo frekans tescillerinin sürdürülmesi, radyo frekans kaynak kullanımının izlenmesi, radyo elektronik ekipman ve radyasyon sistemlerinin ithalat izinlerinin çıkarılması da dahil olmak üzere çeşitli radyo frekansına yönelik işlemler sürdürmektedir.

Telekomünikasyon Kanunu’nda “telekomünikasyon tesisleri” telekomünikasyon sağlanması için kullanılan binalar, kuleler, antenler olarak tanımlanmaktadır. Telekomünikasyon hizmetleri sağlama işiyle iştigal etmeyen kule sahiplerinin, telekomünikasyon tesisleri inşa etmedikçe işletim izin ve ruhsatları almaları gerekmemektedir. Şirket radyo elektronik veya radyasyon sistem ekipmanı işletmemekte veya doğrudan teknik hizmetler sağlamamakta veya işletim hizmetleri sunmamaktadır. Şirket teknik hizmet ve işletim hizmetlerini ilgili izin ve ruhsatları almakla sorumlu olan alt yüklenicilerine vermektedir.

İnşaat Ruhsatı ve Sair İzinler

Kulelerin konumu havaalanı, deniz limanı bölgelerinde, nüfus yoğunluğu olan bölgelerde ve koruma alanlarında vb kule inşalarına sınırlamalar getirilmesi de dahil olmak üzere çeşitli hukuki gerekliliklere tabidir. Ukrayna’da kule inşasına başlamak için, Şirket’in inşaat ruhsatı alması (Nisan 2011’den önce inşa edilen kuleler için) ve inşaat işlerine başlama beyanının tescili için düzenlemelerde bulunması (Nisan 2011 sonrasında) gerekmiştir. Ukrayna kanunu uyarınca, 50 metreden yüksek olan binaların inşaatının ve konumunun Ukrayna Savunma Bakanlığı, Ukrayna Devlet Havacılık Servisi ve Ukrayna Havacılık Trafikinin Sürdürülmesi Mercii tarafından onaylanması gerekmektedir. Ayrıca, 2011 öncesinde inşa edilen kuleler için yangın güvenlik, iş güvenliği ve sağlık otoritelerinin de onayının ve uzman görüşlerinin alınması gerekmiştir. İnşaatın tamamlanması üzerine, kuleler Nisan 2011 öncesinde inşa edilen kulelere ilişkin olarak uygunluk belgesi ve Nisan 2011’den sonra inşa edilen kulelere ilişkin olarak tescilli inşa edilen varlığın işletime hazırlık beyanı ile işletmeye alınmıştır. Uygulanacak kanun doğrultusunda işletmeye alınmayan kule usulüne uygun olarak işletmeye alınmaya kadar kiraya verilemez veya UkrTower tarafından sair şekilde kullanılamaz. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket inşa ettiği 332 kule arasından 320 kule için başlangıç ve işletmeye alma inşaat belgeleri almıştır. 50 metreden yüksek inşa edilmiş kulelerin hepsi için Ukrayna Savunma Bakanlığı, Ukrayna Devlet Havacılık Hizmetleri ve Hava Trafikinin Oluşturulmasına dair Ukrayna Devlet Kuruluşu’ndan onay alınmıştır.

Kulelerin Mülkiyeti

Ukrayna kanunları uyarınca, gayrimenkul üzerindeki mülkiyet hakları devlet tesciline tabiidir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, inşa etmiş olduğumuz 185 kulenin mülkiyet hakları tescil edilmiş olup 110 adet kuleye ilişkin tescil işlemleri bekleme aşamasındadır.

Çevresel Hususlar

Ukrayna mevzuatı uyarınca, UkrTower’ın herhangi bir çevre izni veya ruhsatına ihtiyacı yoktur.

Sözleşmeye Dayalı Devam Eden İşler (Contractual Backlog)

Şirket uzun süreli Çerçeve Sözleşmeler ve SBS’ler uyarınca müşterilerine sahip olduğu ve yönettiği kuleleri kiralamakta olup sözü geçen sözleşmelerin ortalama süreleri Türkiye operasyonları için genellikle dokuz yıl olup, herhangi bir tarafça feshedilmedikçe sözleşmeler otomatik yenilenmektedir. Şirketin hedefi büyük müşterileri ile çok yıllık sözleşmeler imzalayarak yüksek gelir görünürlüğü yaratmaktır. Sözleşmeye dayalı devam eden işler (*contractual backlog*) yalnızca Şirketin 30 Haziran 2016 tarihinde geçerli olan sözleşmeler dikkate alınarak hazırlanmış olup, bu tarihten sonra yeni eklenen veya eklenebilecek sözleşmeleri içermemektedir.

Şirket sözleşmeye dayalı devam eden işlerini müşterileri ile imzaladığı sözleşmelerden gelecekte elde etmeyi beklediği sözleşmeye bağlı nakit akışı (Türkiye operasyonları için) veya gelir (Ukrayna operasyonları için) olarak tanımlamaktadır. Şirket genellikle sözleşmeye dayalı devam eden işlerine sözleşmelerde yer alan fiyatlandırma tarifesine dayalı olarak fiyatlandırılan ancak henüz kullanılmamış olan sözleşme opsiyonları ile temsil edilen tahmini nakit akışı (Türkiye operasyonları için) veya gelir (Ukrayna operasyonları için) dahil etmektedir. Şirket sözleşmeye dayalı olarak devam eden işlerinin faaliyetinin büyümesine yardımcı bir gösterge olduğunu ve finansal sonuçları üzerinde faydalı trend bilgileri ve görünürlük sağladığını düşünmektedir.

Şirket özellikle kiralama hizmetlerine ilişkin olarak, sözleşmeye dayalı devam eden işlerinde yer alan sözleşmelerden elde edilecek öngörülebilir nakit akışı (Türkiye operasyonları için) veya gelir (Ukrayna operasyonları için) tutarını dahil ettiğinde, her bir tarafın sözleşmeler tahtındaki yükümlülüklerini yerine getireceğini ve sözleşme tahtında Şirkete yapılacak ödemelerin geçmiş deneyimler doğrultusunda zamanında yapılacağını öngörmektedir.

Türkiye Operasyonları

Şirket'in diğer büyük müşterileri ile imzaladığı Çerçeve Sözleşmeler ve SBS'ler müşteriler tarafından feshedilebilir. Ancak, Şirketin Turkcell ile imzaladığı 31 Ağustos 2016 tarihli Protokol tahtında, Turkcell diğerlerinin yanı sıra, Şirket ile imzaladığı Çerçeve Sözleşmeleri ve SBS'leri GSM, 3G ve 4.5G ruhsatlarına ilişkin yetkilendirme sözleşmesinin süresi boyunca feshetmemeyi taahhüt etmiştir.

Türkiye operasyonlarından kira gelirlerine ilişkin öngörülebilir gelir akışı bilgisi, sözleşmesel nakit akışları bilgisi kapsamında hazırlanmıştır. Bu bilgiler hesaplanırken, sözleşmeler çerçevesinde beklenen gelirlerin tamamı, bunların ödenmesi beklenen ay ve yıl için "kira gelirlerine ilişkin öngörülebilir gelir akışı" olarak kaydedilmekle birlikte, TFRS kapsamında gelir kaydedilmesi tahakkuk esasına göre yapılmaktadır. Buna göre kira gelirlerine ilişkin öngörülebilir gelir akışı bilgisi olarak verilen miktarlara ilişkin dönemler ile bu miktarların finansal tablolarda gelir olarak kaydedilmesine ilişkin dönem arasında zamansal farklılıklar meydana gelebilir. Nakit akışları genellikle hizmet verilmeden önce, ve böylece gelir kaydedilmeden önce, yaşanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2020'ye kadarki dönemlerde Türkiye operasyonlarında Şirket'in devam eden işlerden beklenen nakit akışlarını belirtilmektedir:

	31 Aralık				
	2016	2017	2018	2019	2020
	(bin TL)				
Türkiye devam eden işlerden elde edilen nakit akışı	142.682	140.642	142.972	146.496	152.387
<i>Turkcell Grubu</i>	117.708	125.278	131.994	139.346	146.048
<i>Turkcell Grubu dışı</i>	24.973	15.363	10.978	7.150	6.339

Yukarıda belirtilen Protokol ile desteklenen Türkiye'de devam eden işler aynı zamanda CPI artış oranlarını da içermektedir. 2016 sonu itibarıyla kira hizmetlerine ilişkin Türkiye'deki sözleşmeye dayalı olarak devam eden işler 31 Aralık 2015'te sona eren yıl için Türkiye'de gerçekleştirilen faaliyetlerden elde edilen net kira gelirinin %129,4'ünü teşkil etmiştir.

Ukrayna Operasyonları

2016 sonu itibarıyla kira hizmetlerine ilişkin Ukrayna'da sözleşmeye dayalı olarak devam eden işler, Nisan 2016'da Lifecell'den 811 kulenin devralınması sonucunda, 31 Aralık 2015'te sona eren yıl için Ukrayna'da gerçekleştirilen faaliyetlerden elde edilen net kira gelirinin %263,5'ini teşkil etmiştir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2020'ye kadarki dönemlerde Ukrayna operasyonlarında Şirketin devam eden işlerden beklenen gelirlerini belirtilmektedir:

	31 Aralık				
	2016	2017	2018	2019	2020
Ukrayna devam eden işlerden elde edilen nakit akışı	21.387	24.274	21.563	18.074	17.160
<i>Turkcell Grubu</i>	17.914	21.817	19.186	17.213	17.160
<i>Turkcell Grubu dışı</i>	3.473	2.457	2.378	0.861	-

Ukrayna'da Şirketin Ukrayna'da devam eden işleri esasen, Lifecell'in sahip olduğu 811 kulenin UkrTower'a devrine ilişkin olarak UkrTower'ın Lifecell ile imzaladığı varlık devir sözleşmesine dayalı olup sözü geçen sözleşmede kira oranlarının yerel para biriminin dolar karşısında değer kaybetmesinden korunacağına dair bir hüküm yer almaktadır.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Türkiye ve Ukrayna'daki telekomünikasyon altyapısına ilişkin aşağıdaki bilgiler, yalnızca temel bilgi sağlamak amacı ile sunulmaktadır. Sektöre, pazara ve üçüncü kişilere ilişkin bazı bilgiler, güvenilir olduğuna düşünüldüğü üçüncü kişi kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, söz konusu bilgiler bağımsız olarak doğrulanmamıştır.

Avantajlar:

Şirket Türkiye'deki bağımsız tek kule şirketidir ve kiralama hizmetlerine ilişkin diğer telekomünikasyon altyapı operatörlerinden herhangi bir doğrudan rekabet görmemektedir. BTK internet sitesinde yer verilen bilgilere göre Türkiye'de aynı lisansa sahip 173 adet şirket bulunmaktadır. Gerek Şirketimizin bilgilerine göre gerekse Arthur D. Little tarafından hazırlanan Eylül 2016 tarihli rapora göre lisans sahibi bu şirketlerin kule işletmeciliği faaliyeti bulunmadığından Şirketimizin faaliyette bulunan Türkiye'deki bağımsız tek kule şirketi olduğu değerlendirilmektedir.

Türkiye'de kiralama hizmetleri faaliyetinde Şirket'in ana rakipleri diğer mobil operatörlerdir. Şirket'in saha portföyünün kapsamı göz önüne alındığında, Şirket, yeni rakiplere ilişkin avantajlı bir konumda olduğu inancındadır; zira herhangi bir rakip tarafından Şirket'inkine rakip olabilecek yaygınlıkta coğrafi kapsamı olan bir şebekenin oluşturulması önemli bir başlangıç maliyeti ve sermaye masrafı gerektirmektedir.

Türkiye genç nüfus ve artan bir tüketici çevresi ve diğer özellikleriyle elverişli demografik niteliklere sahip bir pazardır. Elverişli makro temeller ve Türkiye'nin demografik profiline ek olarak Türk hükümetinin telekomünikasyonda yeni ve teknolojik anlamda ileri bir altyapı oluşturma azmi ve genç nüfusun son teknolojiye sahip ürünleri ve interneti kullanma hevesi ile birlikte Türkiye'yi cazip bir pazar kılmaktadır ve bunların telekom hizmetine olan talebin artmasına katkı sağlamaktadır.

Türkiye'deki mobil telekom pazarı yaklaşık 74 milyon aboneden oluşan ve Avrupa ülkelerindeki ortalama büyüklüğün oldukça üzerinde olan geniş abone tabanı ile öne çıkmakta olup net abone artışı ile daha da büyük bir oranda büyümesi beklenmektedir (ADL Raporu ve WCIS'ye göre).

Ayrıca, ADL Raporu'na göre Türkiye'deki sınırlı spektrum ve mobil şebeke operatörlerinin artan konuşma süresi ve veri tüketiminin altından kalkabilmesi ve kapsama yükümlülüklerinin yerine getirebilmeleri için artan kapasite talepleri sonucunda telekom ağının daha fazla yoğunlaşması beklenmekte olup, bunun sonucunda da kule sahaları için daha fazla talep olacağı düşünülmektedir. Türkiye'deki pasif altyapı paylaşımını destekleyici mevzuatın da kule sahaları için olan talebi artırması beklenmektedir.

Şirket'in hem sahip olup hem de yönettiği kuleleri süresi genellikle üç ila onüç yıl arasında değişen ve herhangi bir tarafça feshedilmedikçe otomatik olarak yenilenen uzun vadeli Çerçeve Sözleşmeler ve Saha Bazlı Kiralama Sözleşmeleri tahtında müşterilere kiralanamaktadır. Yüksek gelir tahmin edilebilirliği aynı zamanda Turkcell'le imzalanmış olan ve Turkcell'in diğer yükümlülüklerle birlikte Çerçeve Sözleşmeler ve Saha Bazlı Kira Sözleşmeleri'ni yetkilendirme sözleşmesinin (GSM, 3G ve 4.5G ile ilgili olarak imzalanan) süresi boyunca feshetmeme yükümlülüğü altına girdiği protokol ile de desteklenmektedir.

Turkcell, Türkiye'deki en önde gelen mobil Telekom operatörü ve en büyük ikinci telekomünikasyon şirketi olup Şirket'in sahalarındaki ana kiracıdır. Turkcell, Nisan 1998 tarihinde almış olduğu 25 yıllık GSM lisansı çerçevesinde, Nisan 2009'da almış olduğu 20 yıllık 3G lisansı ve 30 Nisan 2029'a kadar geçerliliği olan 4.5G lisansı altında faaliyet göstermektedir. Turkcell'in ayrıca Azerbaycan, Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da %41,5 oranında hisseye sahip olduğu iştiraki Fintur aracılığıyla yatırımları bulunmaktadır. Diğer önemli müşterilerden bazıları arasında Türkiye'deki (Vodafone ve Avea) ve Ukrayna'daki (Kyivstar ve MTS Ukraine (Vodafone)) Turkcell dışındaki büyük mobil operatörler bulunmaktadır.

Şirket, Türkiye'ye ek olarak Ukrayna'da 2008'den beri faaldir ve an itibarıyla uluslararası faaliyetlerini, Belarus ve Kuzey Kıbrıs'ı da kapsayacak şekilde, bu ülkelerde mobil operatörlerin kapsama, kapasite ve kalite gereksinimleri için baz istasyonlarının sayısının artmasına olan ihtiyacıyla telekom altyapısı pazarına olan talebin artacağı beklentisiyle genişletme aşamasındadır. Ukrayna'da başlangıçta ana kiracı olan Turkcell'in bağlı ortaklığı Lifecell'in siparişleri doğrultusunda kiralama hizmetleri için yeni kuleler inşa edilmiştir. 2015 yılında

Ukrayna’da Lifecell’in genel olarak ana kiracı olduğu kule portföyü 390 kuleden (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım’daki faal olmayan 36 kule hariç) oluşmaktaydı. Şirket, Nisan 2016’da Lifecell’den 811 kule satın alarak kule portföyü 1.201 kuleye (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım’daki faal olmayan kuleler hariç) çıkartmıştır. Şirket, Belarus’ta BeST ile 767 kulenin kullanım hakkına ilişkin bir sözleşme imzalamıştır. Geri kalan kuleler için görüşmeler devam etmektedir. Ayrıca, Kuzey Kıbrıs’ta kulelerin kullanım hakkının devri için bir sözleşme imzalanmış ve Şirket Kuzey Kıbrıs’ta bulunan 115 adet kuleyi üçüncü kişilere kullandırmaya bu sözleşme ile hak kazanmıştır.

Dezavantajlar:

Şirket’in faaliyetine ilişkin rekabet gelecekte artabilir.

Kablosuz iletişim teknolojilerinde meydana gelebilecek gelişmeler Şirket’in hizmetlerine olan talebi olumsuz etkileyebilir.

Şirket’in gerekli ruhsatlara, izinlere ve lisanslara sahip olması ve çeşitli ruhsat, izin ve lisans gerekliliklerine uygun faaliyet göstermesi gerekmektedir.

Şirket’in ve müşterilerinin tabi olabileceği imar mevzuatı ve uygulamaları, Şirket’in mevcut sahalarında hizmet vermesine ve yeni sahalar kurmasına engel teşkil edebilir.

Şirket değişken mevzuata tabi bir ortamda faaliyet göstermektedir. Şirketin sahip olduğu az sayıda kule ve parsellere ilişkin belgeler eksiktir veya hiç belge bulunmamaktadır ve durum Şirketin faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket’in teknik altyapısı ve bilgi teknolojisi sistemleri kesintilere veya güvenlik ihlallerine maruz kalabilir.

Şirket’in altyapı şebekesinin geliştirilmesi için önemli miktarda yatırım harcaması yapılması gerekmektedir.

Sektördeki hukuki düzenlemeler ve uygulamalar Şirket’in sunmakta olduğu hizmetlerin kapsamını ve büyüme stratejilerini hayata geçirmesini etkileyebilir.

Türkiye Makroekonomik Durumuna Genel Bakış

Türkiye hakkında genel bilgi

Ekonomi

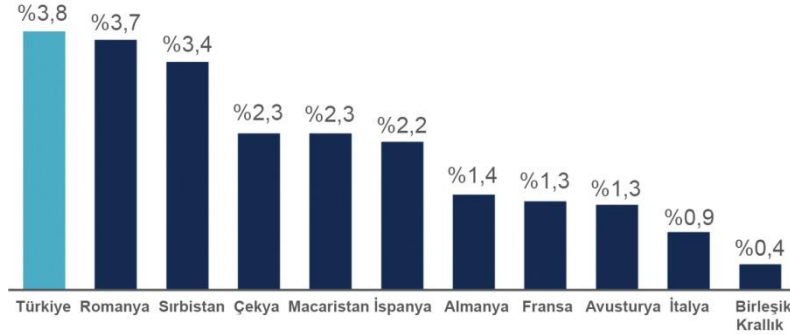
Türk ekonomisi, 2001 ile 2015 arasında, temel olarak mali ve siyasi istikrarın etkisiyle ortalama yıllık %4,1 oranında ortalama reel GSYİH büyümesi kaydetmiştir (Bu dönemde reel GSYİH 195 milyar ABD Doları’ndan 720 milyar ABD Doları’na yükselmiştir). Tek parti hükümeti tarafından vergi disiplininin korunması sayesinde makroekonomik ve yapısal reformlar gerçekleştirilerek hızlı ve başarılı bir ekonomik dönüşüm sağlanmıştır. Büyük çaplı özelleştirmeler ve bürokratik külfetin azaltılması da özel sektör öncülüğünde gerçekleştirilen kalkınma sürecini ve doğrudan yabancı yatırımdaki artışı desteklemiştir.

Küresel finansal krizin, 2008’de Türkiye’de daha yavaş ekonomik büyümeye ve 2009’da ekonomik daralmaya yol açmış olmasına karşın Türk ekonomisi, düzelme kaydetmeyi başararak 2010’da, %9,2, 2011’de %8,8, 2012’de %2,1, 2013’te %4,2, 2014’te %2,9, 2015’te %4,0 ve 2016’nın ilk çeyreğinde %4,8 oranlarında büyüme gerçekleştirmiştir. GSYİH’deki büyümeye paralel olarak, SGP’ye göre kişi başına düşen GSYİH, 2001 yılsonu itibariyle 8.350 ABD Doları iken, 2015 yılsonu itibariyle 20.600 ABD Doları’na ulaşmıştır (*Kaynak: TÜİK*).

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2019 tarihleri arasında, Türkiye’nin, yüksek ve sürdürülebilir bir ekonomik kalkınma gerçekleştirmesi beklenmektedir. Bunun, aynı zamanda, reel özel tüketime ve kullanılabilir gelir büyümesine yansıtacağı ve Türkiye’nin gelişmekte olan ve gelişmiş piyasalara sahip muadili ülkelerinin büyük kısmından daha iyi performans göstereceği öngörülmektedir. 2016 yılının başındaki asgari ücret artışının sonuçlarından olan özel tüketimdeki ve yurtiçi talepteki hızlanma, gelecek yıllardaki ekonomik kalkınmaya öncülük etmektedir. Ayrıca, ihracatta geliştirilmiş rekabet gücü ve yurt dışı talepteki güçlü artışa yönelik beklentiler de fabrika, makine ve ekipman gibi sabit malvarlığı yatırımlarındaki büyümeyi destekleyecektir. Ayrıca Rusya ve İsrail ile ilişkilerin gelişmesi sonucunda ihracat ve turizm gelirlerinin artması beklenmektedir. İhracat pazarları da Orta Doğu ve Afrika ülkelerine gösterilen özel ilgi neticesinde daha fazla çeşitlendirilmektedir. The Economist

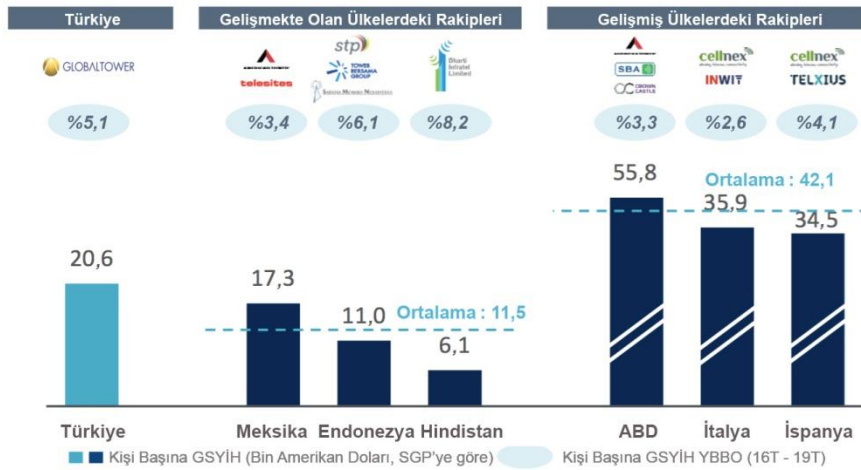
Intelligence Unit yıllık reel GSYİH'in 2016'da %3,5, 2017'de %3,8, 2018 'de %4,1 ve 2019'da %3,8 olacağını öngörmektedir. (Kaynak: The Economist Intelligence Unit Ülke Raporu, Temmuz 2016)

Aşağıdaki grafikte, seçilmiş bazı ülkelerde 2016 ile 2019 yılları arasındaki tahmini ortalama reel GSYİH büyüme oranları gösterilmektedir:



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

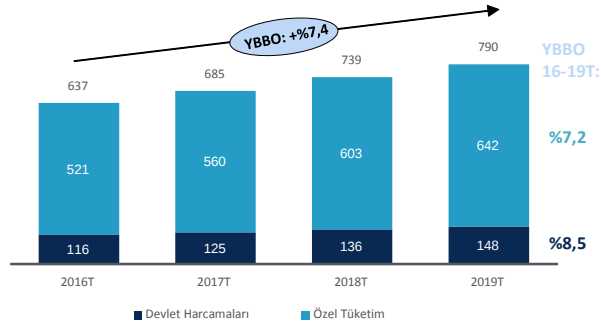
Aşağıdaki grafikte, 2016 ve 2019 yılları arasındaki dönemde kişi başına düşen tahmini GSYİH büyüme verileri tablosu ve seçilen bazı ülkeler için kişi başına düşen tahmini GSYİH'nin büyümesi bin ABD Doları birimi esas alınarak gösterilmektedir:



Kaynak: The Economist Intelligence Unit, Uluslararası Para Fonu Dünya Ekonomik Outlook Veritabanı

2016'nın başındaki asgari ücret artışının hane başına düşen harcama üzerindeki olumlu etkisini takiben özel tüketimdeki büyümenin hızlanması beklenmektedir. Özel tüketimde büyüme bunun yanı sıra Türk Lirası'ndaki istikrar ve tüketici güveni ile nominal faiz oranları, enflasyon ve işsizlikteki azalmalardan da etkilenmektedir. 2015 yılında devlet harcamalarındaki büyümeye genel seçim ile ilgili harcamalar katkı sağlamış olmakla birlikte, 2019'a kadar herhangi bir seçim beklenmediği göz önünde bulundurulduğunda, devlet harcamalarındaki büyümenin 2018-2019 yıllarına kadar daha ılımlı olması beklenmektedir.

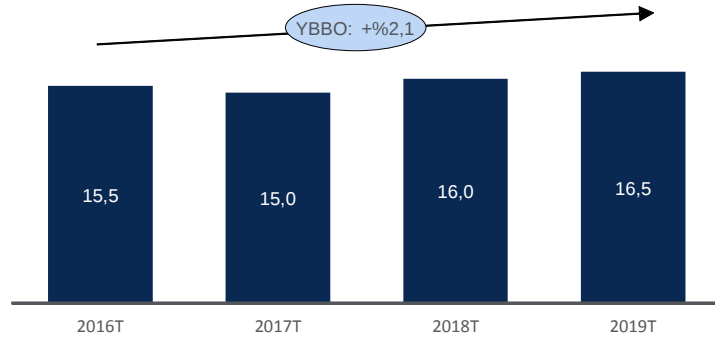
Aşağıdaki grafikte 2016 ile 2019 yılları arasında tahmini özel ve kamu harcamaları, milyar ABD Doları cinsinden gösterilmektedir. (Kaynak: The Economist Intelligence Unit)



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

Güçlü yurtiçi talebin doğrudan yabancı yatırımlardaki artışla tamamlanması beklenmekte olup the Economist Intelligence Unit'in öngörülerine göre 2016 ile 2019 yılları arasında doğrudan yabancı yatırım ortalama 16 milyar ABD Doları tutarında olacaktır.

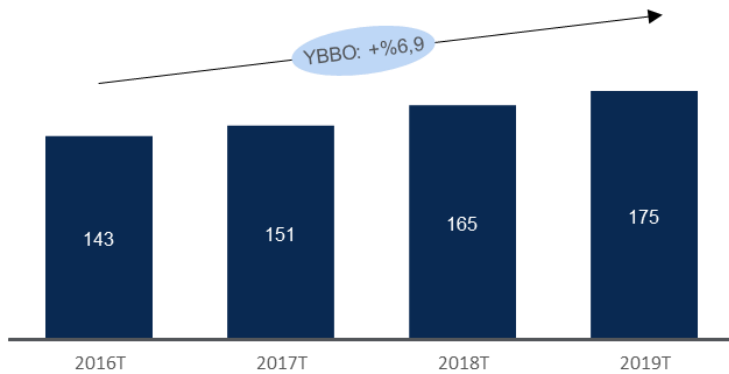
Aşağıdaki grafikte, 2016 ile 2019 yılları arasında tahmini doğrudan yabancı yatırım tutarları milyar ABD Doları cinsinden gösterilmektedir. (Kaynak: The Economist Intelligence Unit):



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

Türkiye'nin ana Avrupa pazarlarında Türkiye'den ihraç edilen mallara yönelik talebin devam etmesinin beklendiği de göz önünde bulundurularak, mal ve hizmet ihracatındaki büyümenin gelecek yıllarda hızlanması beklenmektedir. Rusya'nın uyguladığı yaptırımları son gelişmeler doğrultusunda kaldırmasının da tarım ürünlerinin Rusya'ya ihracatında artışa sebep olması beklenmektedir. Ayrıca, Orta Doğu ve Afrika ülkelerine gösterilen özel ilgi neticesinde ihracat pazarlarındaki çeşitliliğin artması da Türk ihracatındaki büyümeyi destekleyecek ek bir faktör olabilecektir.

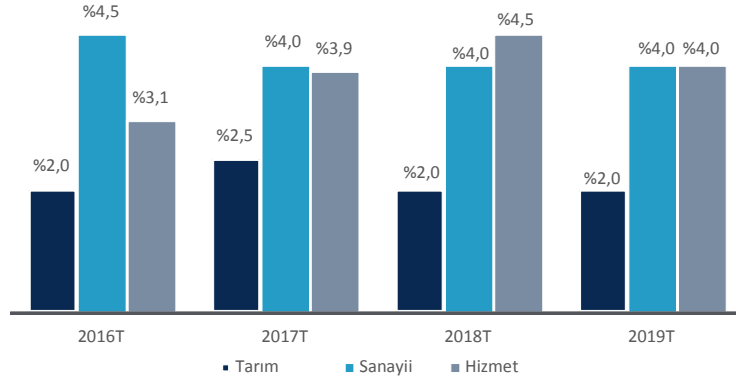
Aşağıdaki grafikte, 2016 ile 2019 yılları arasında, tahmini ihracat tutarları milyar ABD Doları cinsinden gösterilmektedir:



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

Güçlü yurtiçi talebi tamamlanması beklenen doğrudan yabancı yatırımlar ve ihracattaki büyüme sonucunda çeşitli pazarların GSYİH büyümesini artırması beklenmektedir.

Aşağıdaki grafikte, çeşitli pazarların tahmini reel GSYİH büyümesi gösterilmektedir (*Kaynak: The Economist Intelligence Unit*):



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

23 Eylül 2016 tarihinde, Moody's Türkiye'nin kredi notunu 'Baa3'ten 'Ba1'e düşürmüş ve görünümünü durağan olarak belirlemiştir.

19 Ağustos 2016'da, Fitch, Türkiye'nin kredi notunu 'BBB-' olarak teyit etmiş ve görünümünü durağandan negatife değiştirmiştir.

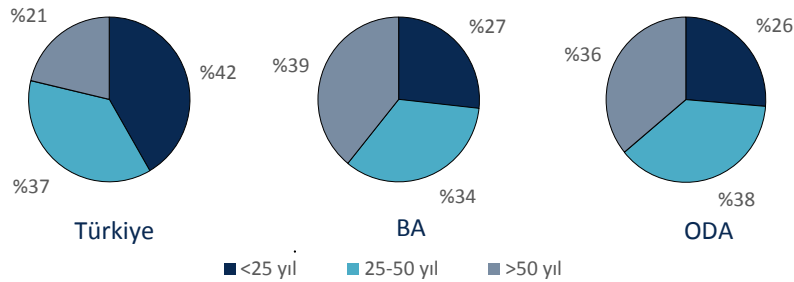
20 Temmuz 2016'da, S&P, Türkiye'nin kredi notunu 'BB+'dan 'BB'ye düşürmüş ve kredi notu görünümünü durağandan negatife değiştirmiştir.

26 Şubat 2016'da, Fitch, Türkiye'nin uzun dönem yabancı para cinsinden ve yerel para birimi cinsinden kredi notunu (IDR), sırasıyla, 'BBB-' ve 'BBB' olarak teyit etmiştir.

Türkiye'deki Demografik Veriler

TÜİK verilerine göre 31 Aralık 2015 itibarıyla 78,7 milyonluk nüfusu ile Türkiye, Uluslararası Para Fonu Dünya Ekonomik Görünüm Veri Tabanı'na (Nisan 2016) göre, Avrupa'nın, Rusya ve Almanya'dan sonra nüfusu en yüksek olan ülkesi durumundadır.

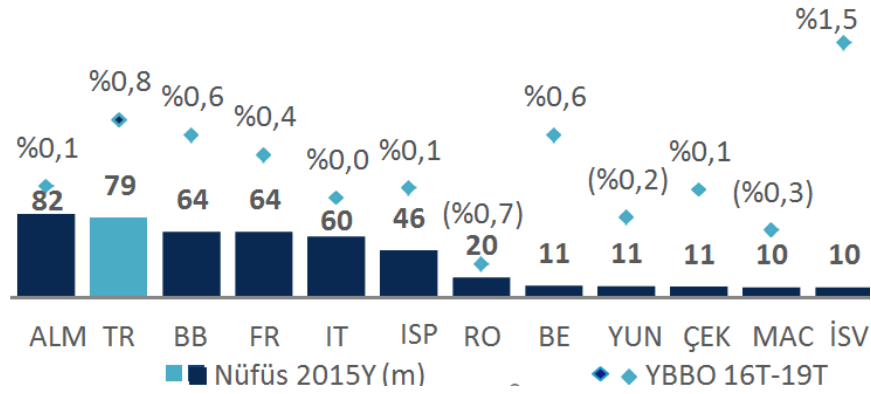
Türkiye'nin nüfusu, 31 Aralık 2009 ve 2015 'te sona eren yıllık dönemler arasında, %1,4 YBBO düzeyinde artmış olup Eurostat verilerine göre bu dönemler arasında Avrupa Birliği ortalaması %0,2'dir. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde, Türkiye'de yıllık nüfus artış oranı, %1,3 olmuştur (*Kaynak: TÜİK*). 31 Aralık 2015'te Avrupa Birliği'nin yaş ortalaması Eurostat verilerine göre 42,2 iken, aynı tarih itibarıyla Türkiye'nin yaş ortalaması TÜİK'e göre 31,0 ile oldukça gençtir. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde, Türkiye nüfusunun yaklaşık %50'si, 30 yaşın altındadır (*Kaynak: TÜİK*). Aşağıdaki grafikte, 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde Batı Avrupa ("BA") ve Orta Doğu Avrupa'ya ("ODA") kıyasla, Türkiye'nin baskın genç nüfusu gösterilmektedir:



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

Türkiye'nin nüfusunun, 2016 ile 2019 arasında daha da artması beklenmektedir.

Aşağıdaki grafikte, 2016 ile 2019 yılları arasında, seçilmiş bazı ülkelerin nüfus YBBO'ları gösterilmektedir:



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

Türk Mobil İletişim Sektörü

Mobil Penetrasyonunun Artmasıyla Mobil Pazarda Büyüme Beklenmektedir.

Türk mobil hizmet pazarının 2020 yılına dek reel anlamda yıllık %3,7 oranında büyümesi beklenmekte olup bu oran, Batı Avrupa⁽¹⁾ ve Orta Doğu Avrupa⁽²⁾ ülkelerindeki ortalama büyüme oranlarından oldukça yüksektir. Bu büyümeye abone tabanındaki genişleme ve mobil veri talebinde artış katkıda bulunmaktadır.

Sürdürülebilir Mobil Gelir Büyümesine Dönüşüm



Kaynaklar: Arthur D. Little Analizleri ve WCIS

Dipnot: (1) Almanya, Avusturya, Birleşik Krallık, Danimarka, Finlandiya, Fransa, Hollanda, İrlanda, İspanya, İsveç, İtalya, Norveç, Portekiz ve Yunanistan'ın ortalaması. (2) Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Hırvatistan, Macaristan, Polonya, Romanya, Slovakya ve Ukrayna'nın ortalaması. (3) Arthur D. Little analizlerine dayanılmıştır.

Şirket, Türkiye'deki makroekonomik görünüm ve genel ekonomik ortamın, telekomünikasyon sektörünün büyümesini desteklediği kanaatindedir.

Türkiye, büyük nüfusuyla aynı zamanda geniş bir potansiyel abone tabanı sağlamaktadır. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönem itibariyle Türkiye'deki mobil penetrasyon oranı, Batı Avrupa ve Orta Doğu Avrupa ülkelerinden düşüktür. Bununla birlikte, ülke geliştikçe, mobil penetrasyonunun da 2019'a dek muadili pazarlardaki oranları yakalayarak %97'ye ulaşması beklenmektedir (Arthur D. Little analizleri). Bu doğrultuda, mobil kullanıcı sayısının 2019'a dek %6,8 oranında büyümesi beklenmekte olup (Arthur D. Little analizleri), mutlak verilere göre bu oran Batı Avrupa ve Orta Doğu Avrupa ülkelerinin ortalamalarından daha yüksektir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönem itibariyle mobil abone sayısı ile 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren 2019'da sona eren yıllık döneme kadar tahmini net toplam abone artış sayıları belirtilmektedir:

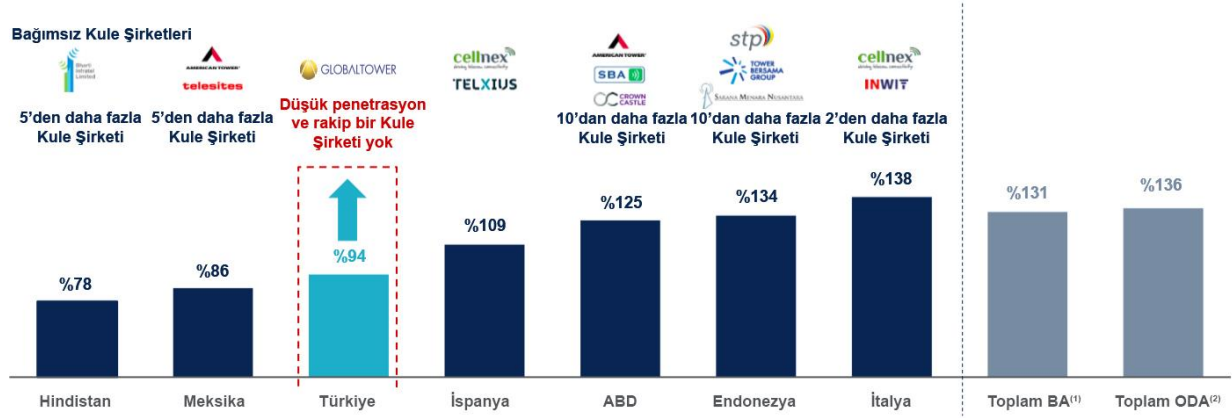
	Türkiye	Batı Avrupa ⁽¹⁾	Orta Doğu Avrupa ⁽²⁾
		(milyon)	
Mobil aboneler	74,0	34,0	24,0
Toplam abone net artışları (2015Y-2019T)	5,0	2,8	1,2
Artış (%).....	%6,8	%8,2	%5,0

Kaynaklar: Arthur D. Little Analizleri

Dipnot: (1) Almanya, Avusturya, Birleşik Krallık, Danimarka, Belçika, Finlandiya, Fransa, Hollanda, İrlanda, İspanya, İsveç, İtalya, İsviçre, Norveç, Portekiz ve Yunanistan'ın ortalaması. (2) Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Hırvatistan, Macaristan, Polonya, Romanya, Slovakya ve Ukrayna'nın ortalaması. (3) Arthur D. Little analizine dayanılmıştır.

WCIS ve Arthur D. Little analizlerine göre Türkiye'de mobil penetrasyon 2008'den bu yana istikrarlı bir büyüme trendi göstermiş olmakla birlikte büyüme oranları 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönem itibariyle çoğu Avrupa ülkesinden düşük durumdadır. Mobil penetrasyonunun 2019'a kadar %97'ye yükselmesi beklenmektedir.

Mobil Penetrasyon (Nüfusun %'si olarak, 2015 finansal yılı için)

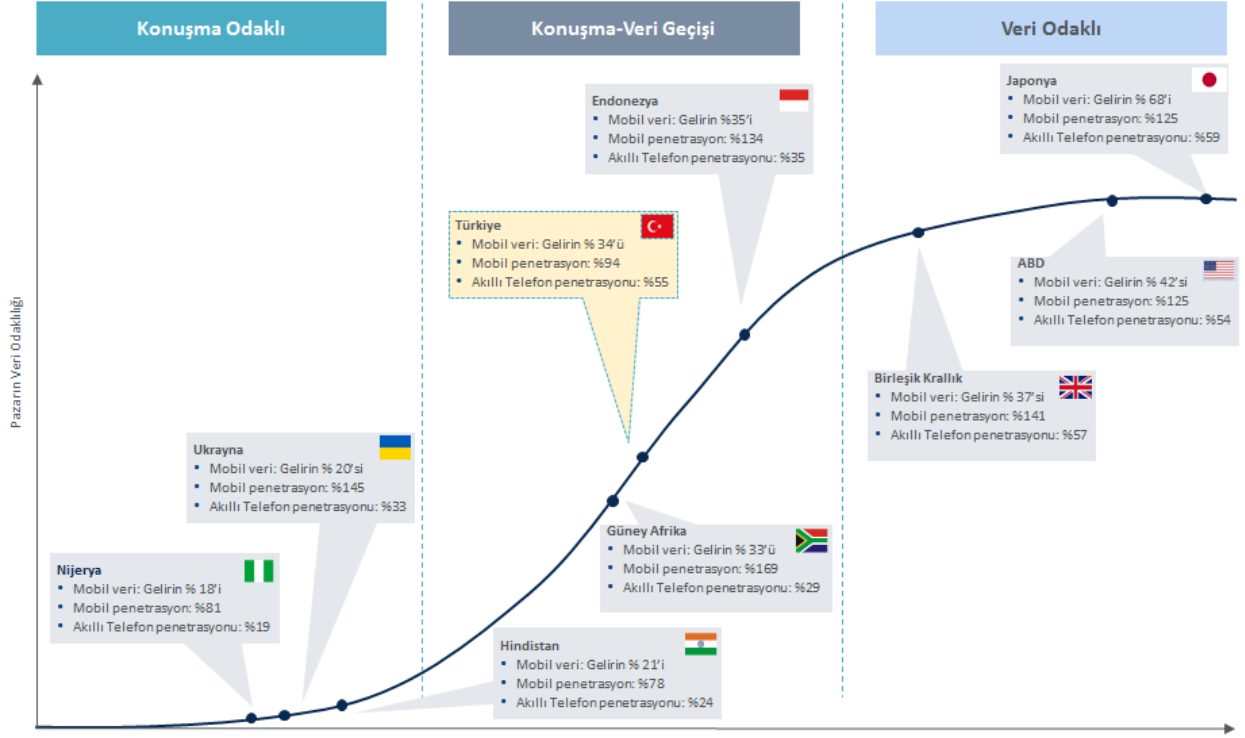


Kaynaklar: TowerXchange, Arthur D. Little analizleri, WCIS.

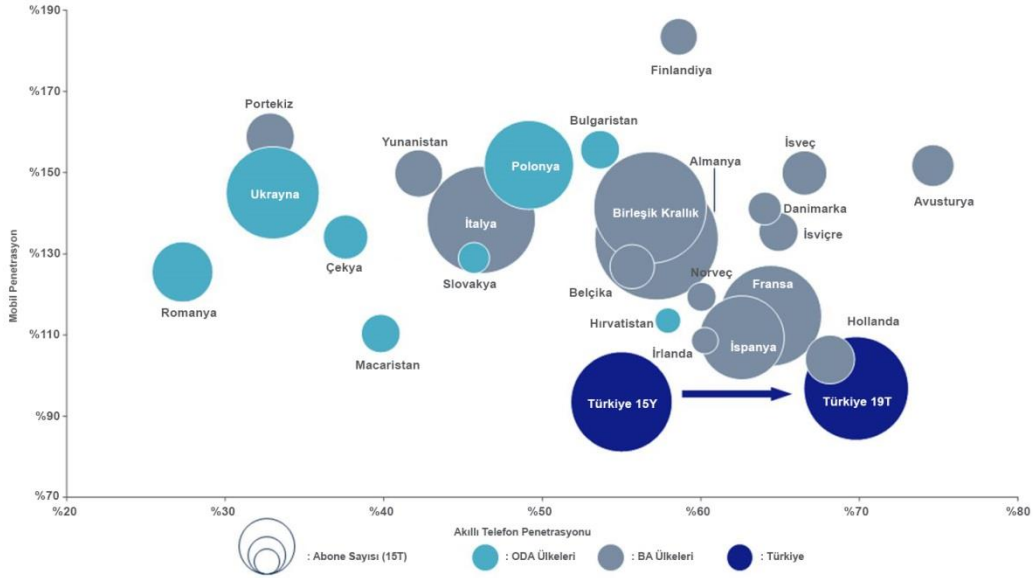
Dipnot: (1) Batı Avrupa; Almanya, Avusturya, Birleşik Krallık, Danimarka, Finlandiya, Fransa, Hollanda, İrlanda, İspanya, İsveç, İtalya, Norveç, Portekiz ve Yunanistan'ı kapsamaktadır. (2) Orta ve Doğu Avrupa; Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Hırvatistan, Macaristan, Polonya, Romanya, Slovakya ve Ukrayna'yı kapsamaktadır.

Veri tüketimine yönelik yapısal değişikliği takiben Türk mobil pazarının da diğer daha gelişmiş ülkeler gibi veri merkezli bir yapıya dönüşmesi beklenmektedir.

Pazarlar Geliştikçe, Kablosuz Veri Kullanımı Gittikçe Önem Kazanmakta Olup Pazar Dinamiklerine Yön Vermektedir



Kaynaklar: ICTA, GSMA, WCIS (2015Y), Arthur D. Little analizleri.

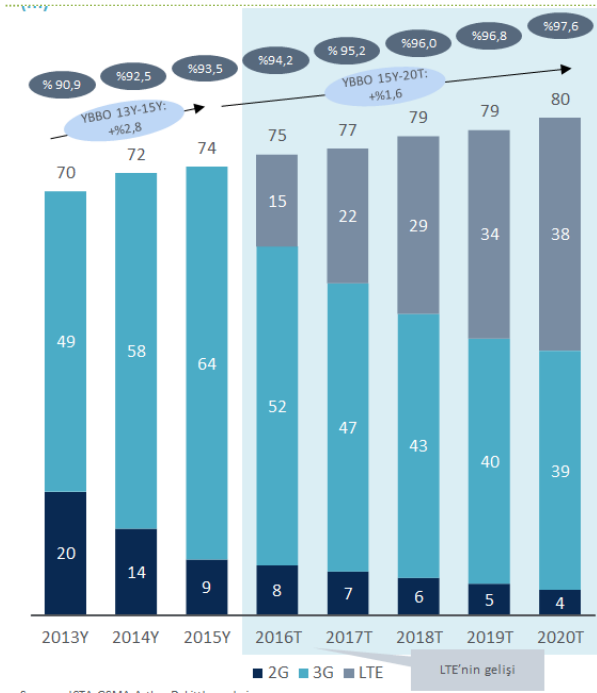


Kaynaklar: ICTA, GSMA, WCIS, Arthur D. Little analizleri

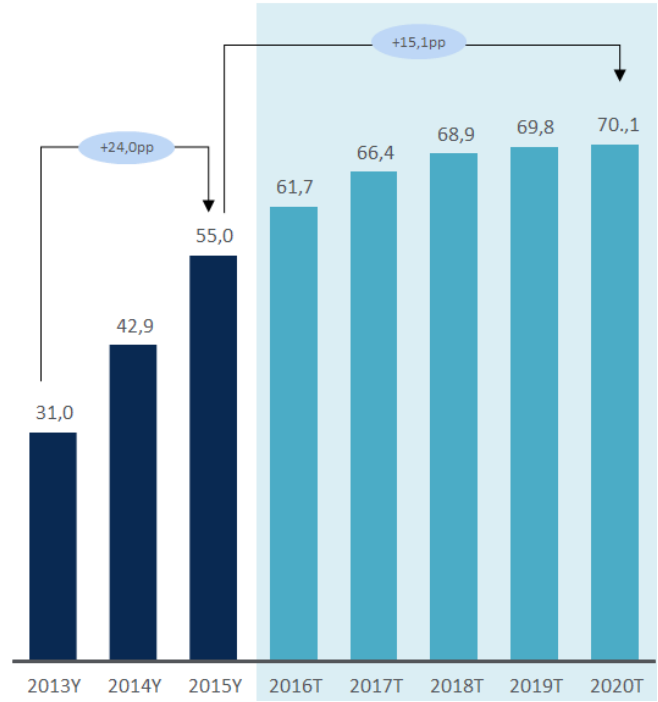
Dipnot: Akıllı telefon penetrasyonu akıllı telefonlarda kullanılan ve kayıtlı olan SIM kart oranıdır.

Türkiye'deki akıllı telefon penetrasyonu çoğu Avrupa ülkesinin altında olmakla birlikte, 3G ve LTE teknolojilerinin aboneler tarafından daha fazla tercih edilmesi neticesinde akıllı telefon penetrasyonunun 2020'ye kadar 15,1 puan artırması beklenmektedir.

Mobil Abone (milyon)



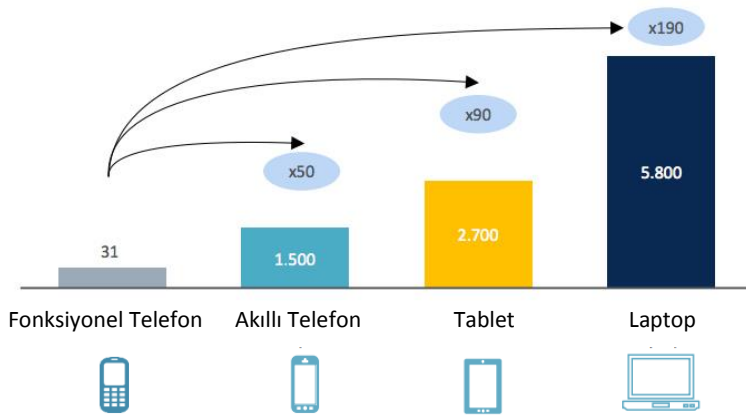
Akıllı Telefon Penetrasyonu (abone yüzdesi olarak)



Kaynak: BTK, GSMA, ADL Raporu.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla gelişmiş mobil cihazların veri kullanımını gelişimini göstermektedir:

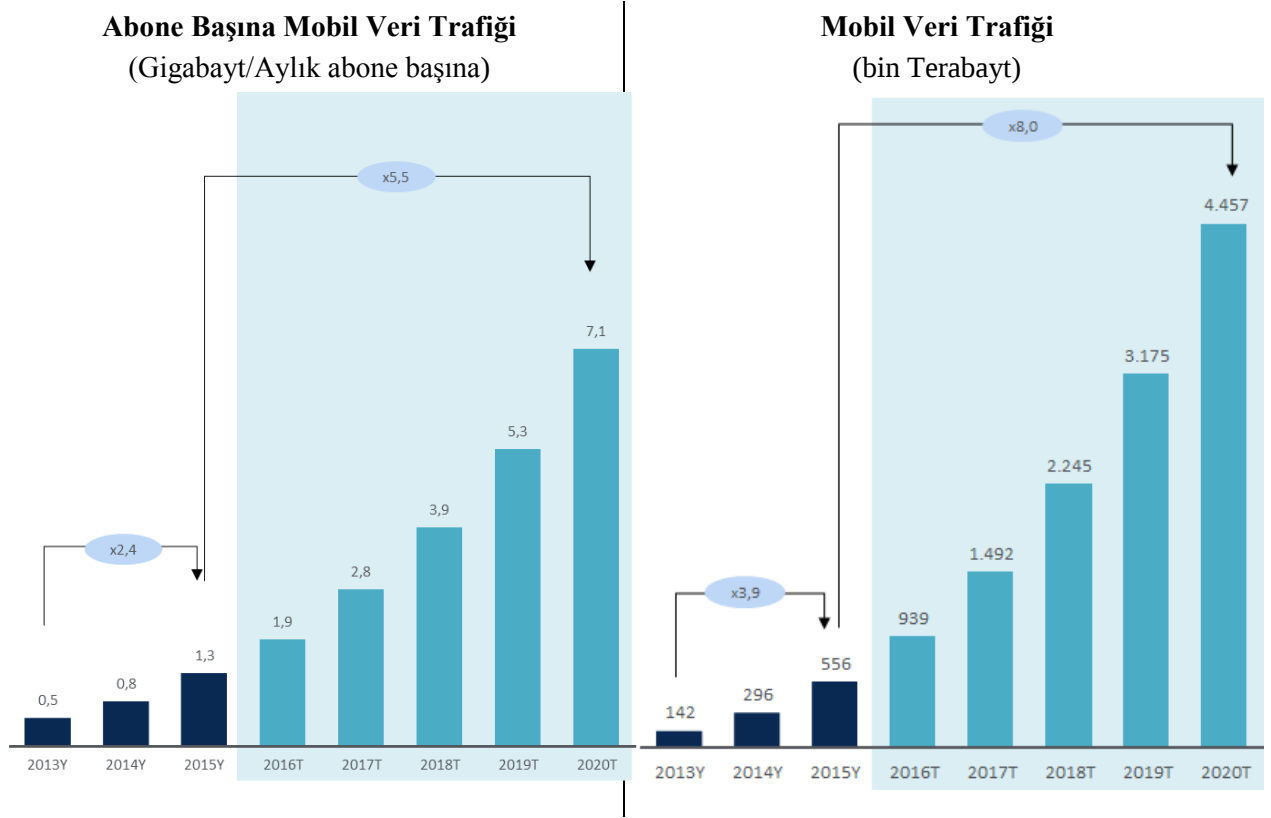
Cihaz başına Ortalama Veri Kullanımı (2015Y, MB/Aylık Veri Kullanımı)



Kaynak: Arthur D. Little analizleri

Daha gelişmiş cihazlar ve veri tüketen uygulamaların artan popülaritesiyle yükselen abone başına mobil veri trafiğinin 2020'ye kadar ülkedeki mobil veri trafiğini sekiz kat artırması beklenmektedir (Arthur D. Little analizleri).

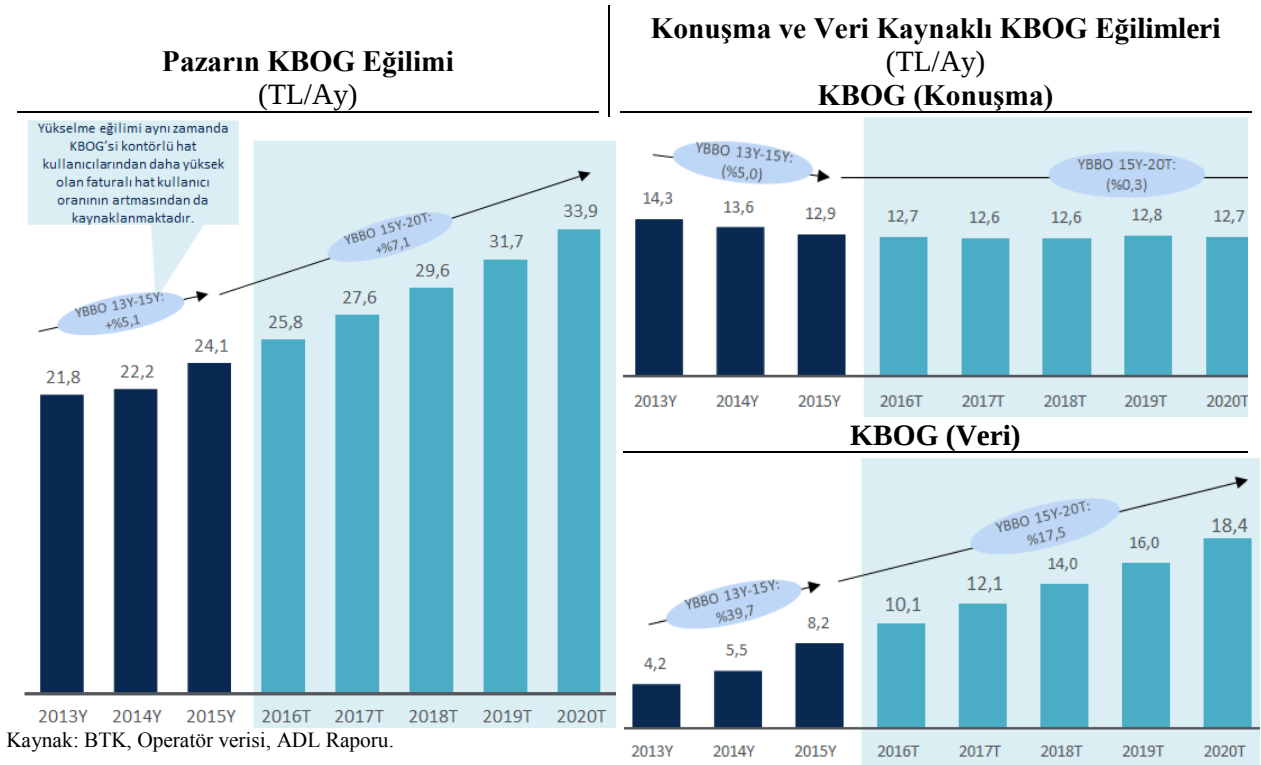
Aşağıdaki grafiklerde, 31 Aralık 2013 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler arasında, abone başına mobil veri trafiği ve toplam mobil veri trafiği ile müteakip beş yıla ilişkin tahmini değerler gösterilmektedir:



Kaynaklar: BTK, CSI VNI, GSMA, ADL Raporu.

Artan veri tüketiminin, kullanıcı başına ortalama gelir ("KBOG") ve dolayısıyla toplam pazar gelirlerindeki büyümedeki en önemli etken olması beklenmektedir.

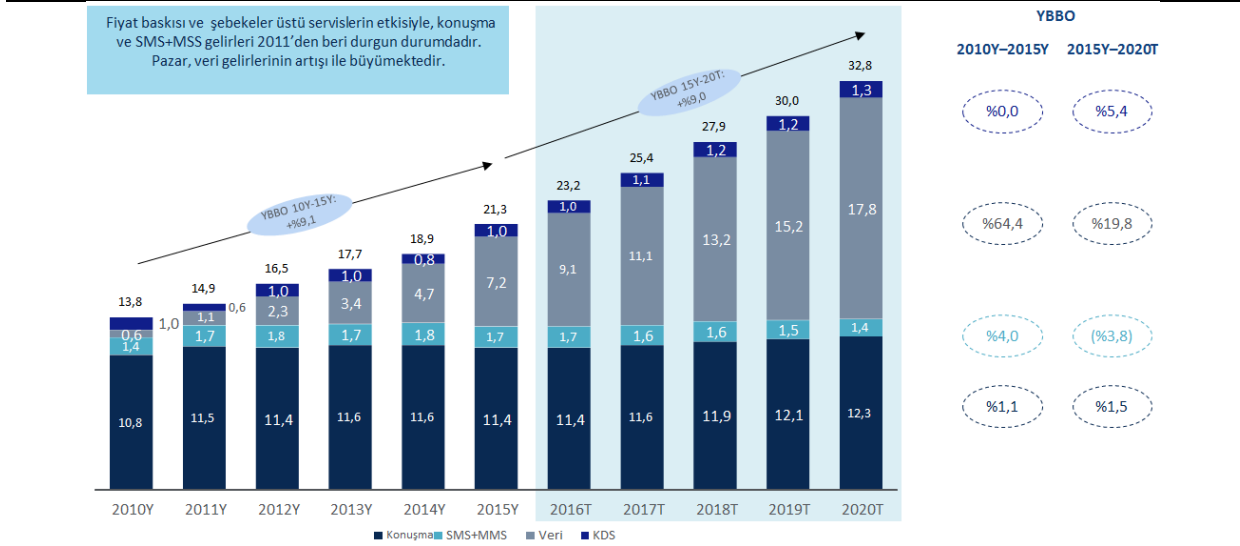
Aşağıdaki grafiklerde, 31 Aralık 2010 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler arasında, pazarın KBOG eğilimi ve ses ve veri kaynaklı KBOG eğilimleri ile müteakip beş yıl için tahmini değerleri göstermektedir:



Kaynak: BTK, Operatör verisi, ADL Raporu.

4.5G'nin çıkışıyla veri kaynaklı gelirlerin artması ve konuşma, SMS ve MMS gibi geleneksel hizmetlerden kaynaklanan gelirlerin yaklaşık olarak sabit kalmasıyla birlikte mobil gelirlerinin 2015 ile 2020 arasında %9 YBBO ile büyümesi anlamına gelmektedir. Aşağıdaki grafikte, Aralık 2015 itibariyle %33,8 olan mobil veri gelirlerinin toplam mobil servis gelirlerine oranının 2020'de %54,3'e ulaşacağına ilişkin tahminler gösterilmektedir (Arthur D. Little analizleri).

Türkiye'deki Mobil Pazar Hizmeti Gelirleri (milyar TL üzerinden güncel veriler)



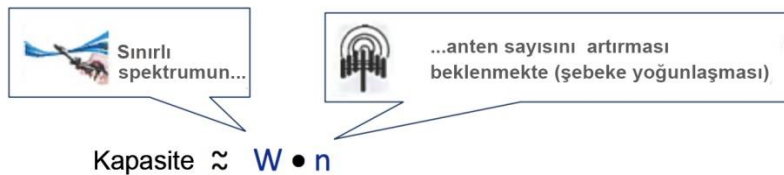
Kaynaklar: BTK, ADL Raporu.

Türk Kule Sektörüne Genel Bakış

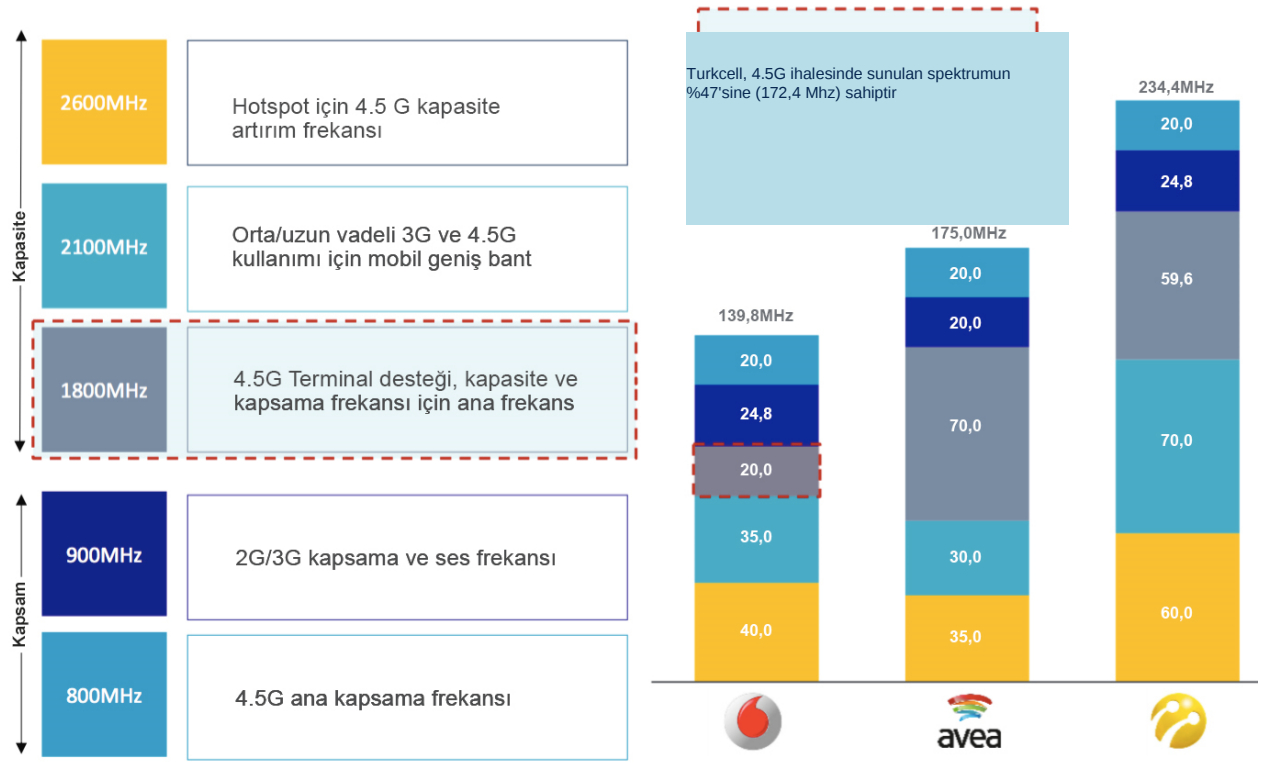
Türk kule pazarı, TRT ve diğer daha küçük işletmelerin kule portföyü hariç olmak üzere, yaklaşık 19.500 kuleden oluşmaktadır (Kaynak: ADL Raporu). Bu kuleler genellikle mobil operatörler ve yayıncılar tarafından kullanılmaktadır. Türk kule pazarının temel özellikleri, aktif paylaşımın az olması ve mevcut kulelerdeki düşük kiracılık oranlarıdır. Ayrıca, pazarda beklenen konsolidasyon eğilimi sonucunda yeni kule kurulumlarının sınırlı kalması beklenmekle birlikte Şirket, Turkcell'in ek kule ve TATK kulelerinin haricileştirilmesi ihtiyaçlarını karşılamak için portföyünü genişletmeye devam etmektedir.

Telekomünikasyon Ağ Tasarımı Daha Yüksek bir Yoğunlaştırma Gerektirmektedir

Geleneksel ağ topolojisi yüksek kaliteli konuşma hizmetleri sunulması için tasarlanmış olup trafik talebindeki yükselen artışı karşılamaya yeterli değildir. Bu sebeple, özellikle kentsel bölgelerde daha yüksek bir ağ yoğunluğu gerekmektedir. Buna ek olarak, bandın sınırlı olmasının da ağ yoğunlaşmasını arttırmaya yönlendirmesi beklenmektedir.



2015'te tamamlanan LTE bandı ihalesinin sonucu olarak kapasite sağlayan frekanslarda (1800 MHz, 2100 MHz ve 2600 MHz) daha az bant genişliğine sahip olan mobil operatörlerin veri trafiğinde beklenen artışı karşılayabilmeleri için kule alanı taleplerinin artması beklenmektedir.



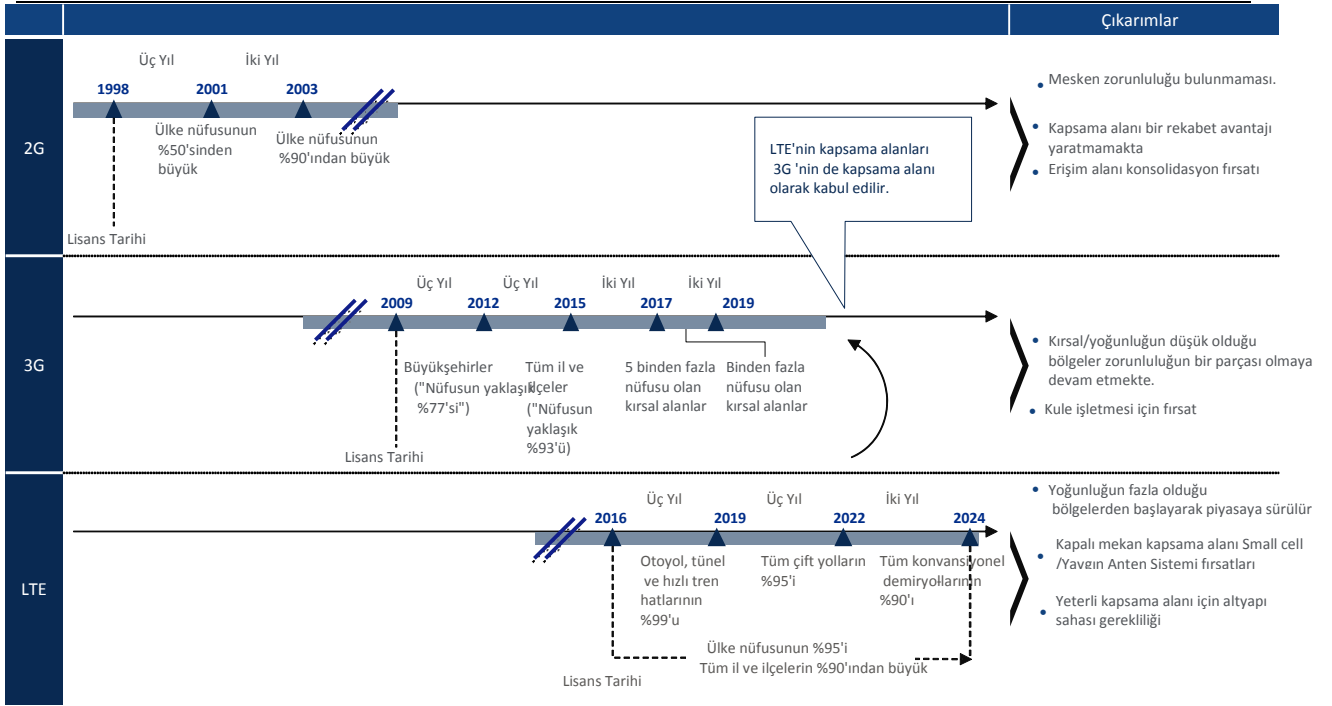
Kaynak: Arthur D. Little analizleri.

Türk kule pazarı, mobil operatörlere yeni bir tesis üretimi için onay almadan önce denk tesislerin ortak kullanımı için arama yükümlülüğü öngörmek suretiyle pasif altyapı paylaşımını destekleyici bir mevzuattan (Hücreli Sistem Anten Tesislerinin Tasarımı, Kurulumu ve Paylaşımına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik) faydalanmaktadır.

Eğer yeni bir anten tesisi kurmak isteyen operatör diğer operatörlere ait olan tesisleri teknik, idari veya hukuki kısıtlamalar yüzünden kullanamazsa, BTK'yı buna ilişkin gerekçeler ve tevsik edici belgelerle bilgilendirmekle yükümlüdür.

Son olarak, mobil operatörlerin mevcut kapsama yükümlülüklerinin de kule alanına talebi artırması beklenmektedir.

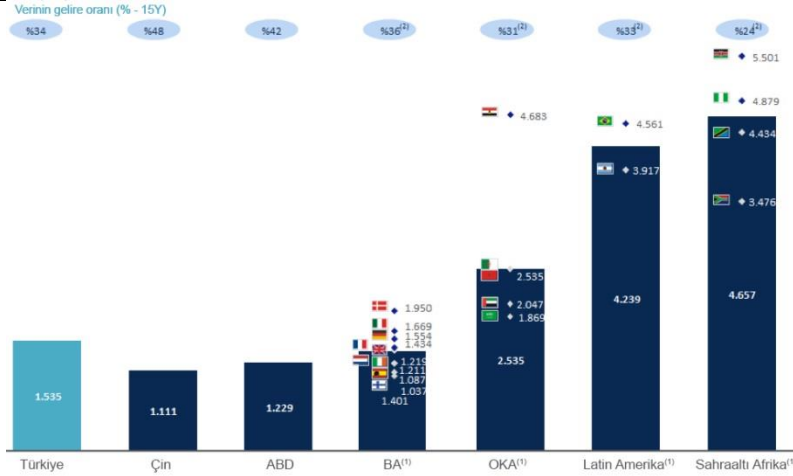
Mobil Operatörlerin Kapsama Yükümlülüğünün Kule Alanı Başına Daha Yüksek Bir Talebe Yol Açması Muhtemeldir



Kaynaklar: Turkcell, TSI, Arthur D. Little analizleri.

Yukarıdakilerin hepsinin bir sonucu olarak yeni kulelerin ortaya çıkışının SIM kart ve veri kullanımının artışı SIM kart/kule oranı sabit kalacak şekilde karşılamak için orta düzeyde azalması beklenmektedir.

Kule (binaüstü dahil) Başına Abone Sayısı Verisi

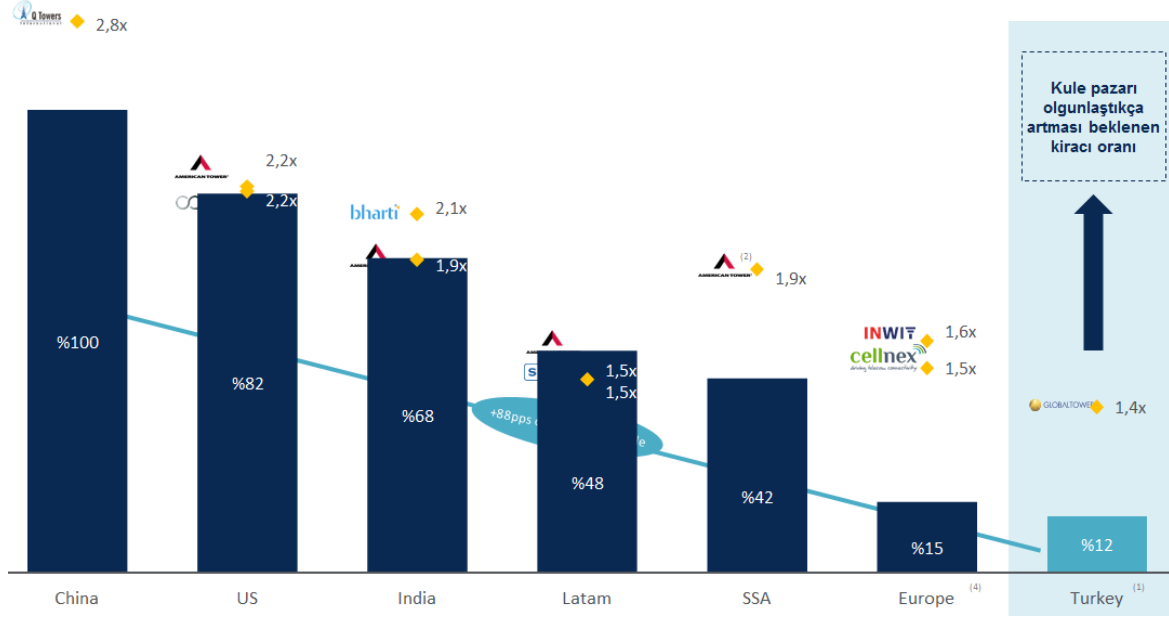


Kaynak: WCIS, TowerXchange, Arthur D. Little analizleri.

Dipnot: (1) Gösterilen ülkelerin değerlerinin medyanı, (2) Toplam data hasılatı, ülkelerin toplam mobil hasılatının yüzdesi olarak gösterilmiştir.

Türk kule pazarının dışarıdan kule kullanım oranı arttıkça olgunlaşmasından hareketle Şirket'in kiracılık oranının artmasını ve daha gelişmiş kule pazarlarında faaliyet gösteren kule şirketlerindeki seviyelere ulaşmasını beklemekteyiz.

Kule Şirketi Penetrasyonu⁽³⁾

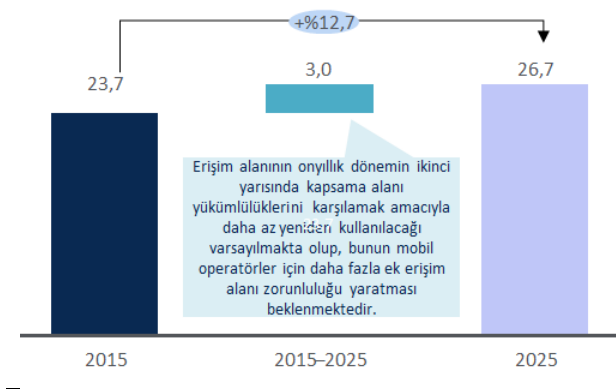


Kaynak: TowerXchange, Şirket tahminleri, Şirket verileri, ADL Raporu.

Dipnot: (1) Şirket'in pazarlanabilir sahalarına göre belirlenmiştir. (2) American Tower Güney Afrika'daki kiracılık oranı. (3) Kule şirketi penetrasyonu, tek başına kule şirketlerine ait olan kulelerin ülkedeki toplam kulelere oranı olarak tanımlanmıştır. (4) Rusya ve Bağımsız Devletler Topluluğu dahil.

Kule alanı için veri kaynaklı talebin ve Erişim Alanı (EN) yeniden kullanımının kademeli olarak azalmasını EN'lerin toplam sayısını 2025'e kadar %12,7 oranında artırması beklenmektedir. Cazip maliyet, operasyonel verimlilik ve pazara kısa sürede ulaşım imkanından hareketle mobil operatörlerin yeni kuleler kurmak yerine mevcut tesislere anten kurmaya yönelmesi ve bu suretle portföy boyutu ve sahip olduğu kulelerin cazip konumları sebebiyle bu tercihlerinde Şirket'ten faydalanmaları beklenmektedir.

Erişim Alanı Gelişimi⁽¹⁾ (Bin x Erişim Alanı)



Yer Paylaşımı ile Tahsisli İnşaatın Karşılaştırması

	Yer Paylaşımı	Tahsisli İnşaat
Başlangıç Yatırımı	-	TRY77-TRY119k ⁽²⁾
Yıllık İşletme Giderleri	19 bin TL	TRY12 bin TL
Kullanıma Geçme Süresi	2 Hafta	2-3 Ay
İzinler	Mevcut	Alınacak
Güç Yönetimi	Tüm İşletme Ekipmanı	Ekipman Alımı Gerekli
Hizmet Kalitesi	Hizmet Seviyesi Anlaşması'ndan itibaren derhal	Hizmet Seviyesi Anlaşması'ndan belirli bir süre sonra

Kaynak: Şirket verileri, ADL Raporu ve Pazar Modeli

Dipnot: (1) Gelişmemiş bölge kulelerindeki Erişim Alanı değişimi, böylece daha yüksek miktarda artacağına inanılan bina üstü gereksinimini azaltmaktadır. (2) Global Tower varlıkları (ecotower hariç, monopol, totem ve mobil kuleler) için malzeme ve kurulum giderleri aralığı

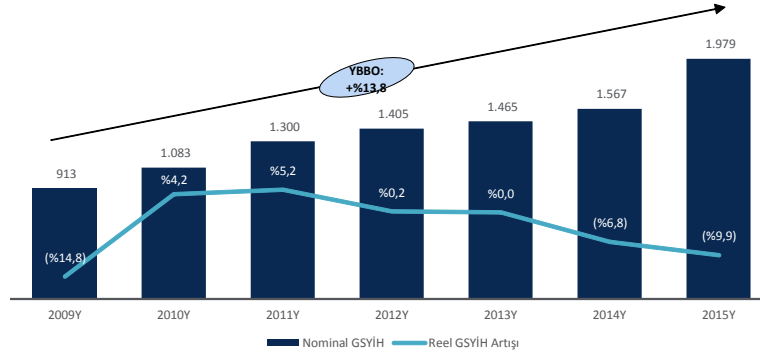
Ukrayna Makroekonomik Durumuna Genel Bakış

Ukrayna Hakkında Genel Bilgi

Ekonomi

Aşağıdaki grafikte milyar UAH cinsinden nominal GSYİH gelişimi ve 2009 ile 2015 arasındaki reel GSYİH artışını gösterilmektedir:

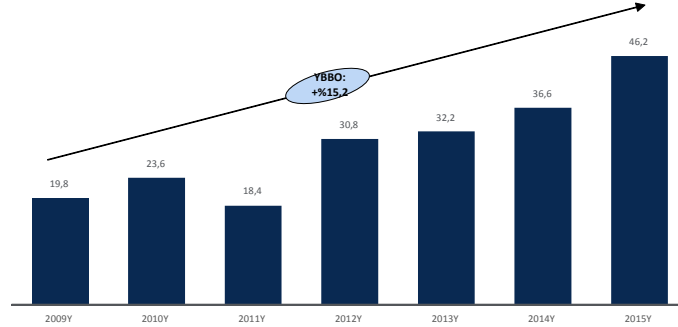
Nominal GSYİH Değişimi



Kaynak: Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu

Aşağıdaki grafikte 2009 ile 2015 yılları arasında kişi başına düşen GSYİH değişimi bin UAH cinsinden gösterilmektedir:

Kişi Başına Düşen GSYİH



Kaynak: Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu

Ukrayna ekonomisi, 2009 ile 2015 arasında, nominal GSYİH cinsinden, 913 milyar UAH'dan 1.979 milyar UAH'ye yükselerek büyüme kaydetmiştir. Ancak, son üç yıl içinde Ukrayna ekonomisi, reel anlamda küçülmektedir. Kişi başı GSYİH, 2009'da sona eren yıllık dönemde gerçekleşen 19,8 bin UAH'dan 2015'te sona eren yıllık dönemde yalnızca 46,2 bin UAH'ye ulaşabilmiştir. (Kaynak: Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu).

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde, Ukrayna ekonomisi, 2014/2015 yıllarındaki Rusya kaynaklı huzursuzluk ve Kırım'ın Rusya tarafından ilhakı sebebiyle, reel GSYİH bakımından bir önceki yıla kıyasla %9,9 oranında gerilemiştir (Kaynak: Dünya Bankası). Resmi GSYİH verileri Kırım ve Donbas'ın bazı kısımlarını Ukrayna ekonomisinden çıkartmaya başlamıştır.

Enflasyondaki tutarlı düşüşe rağmen (2009, 2010, 2011 ve 2012'deki oranlar, sırasıyla, %12,3, %9,1, %4,6 ve %0,2'dir) jeopolitik çatışmalar ve kurdaki düşüş enflasyon oranını, 2013'teki %0,5'ten 2014'te %24,9'a yükseltmiştir. Bir önceki yılda gerçekleşen artışa paralel olarak, diğer hususların yanı sıra, kurun değer kaybetmesi sonucunda, enflasyon oranı 2015'te %43,3'e yükselmiştir (Kaynak: Ukrayna Ulusal Bankası).

Ayrıca, 2013'ten bu yana, Ukrayna para birimi, yabancı kurlar karşısında önemli ölçüde değer kaybetmiştir. Enflasyon oranlarını etkileyen benzer faktörler nedeniyle, USD/UAH döviz kuru, %47 YBBO ile 2013'teki 8,1'den 2014'te 12,0'a ve %82 YBBO oranı ile 2014'teki 12,0'dan 2015'te 21,8'e çıkmıştır. Benzer şekilde, EUR/UAH döviz kuru, %45 YBBO ile 2013'teki 10,8'den 2014'te 15,6'ya ve %54 YBBO ile 2014'teki 15,6'dan 2015'te 24,1'e yükselmiştir.

Ukrayna Demografik Verileri

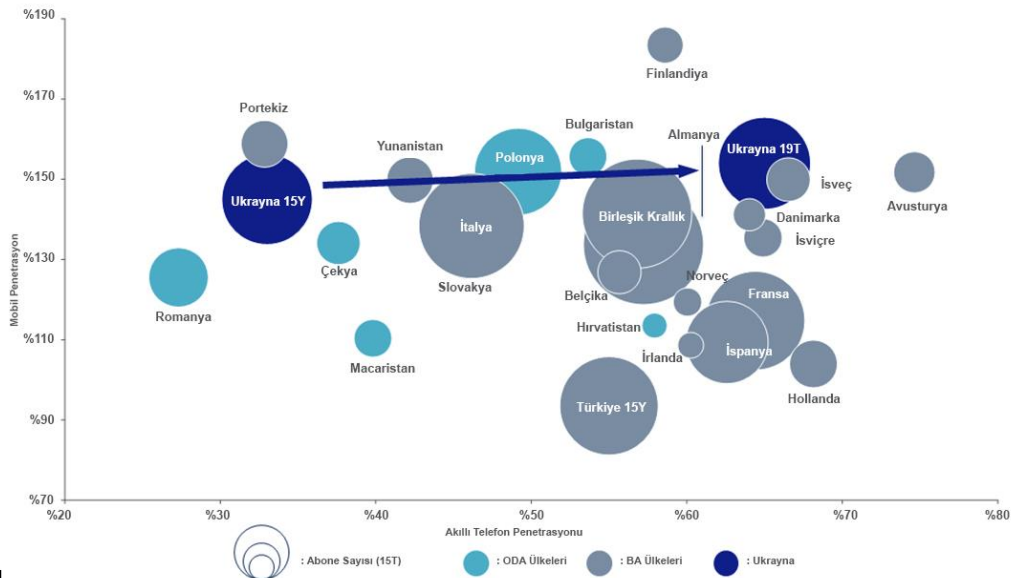
Düşük doğum oranları ve yüksek yaşlı nüfus oranı nedeniyle, Ukrayna'nın nüfusu, 31 Aralık 2009 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler arasında %0,4 YBBO ile azalmış olmakla birlikte, Eurostat'a göre Avrupa Birliği ortalaması %0,2 YBBO ile artmıştır.

Ukrayna Telekom Pazarı

Sınırlı akıllı Telefon Penetreasyonuna Sahip Büyük Bir Mobil Pazar Veri İçin Büyük Bir Avantaj Sunmaktadır.

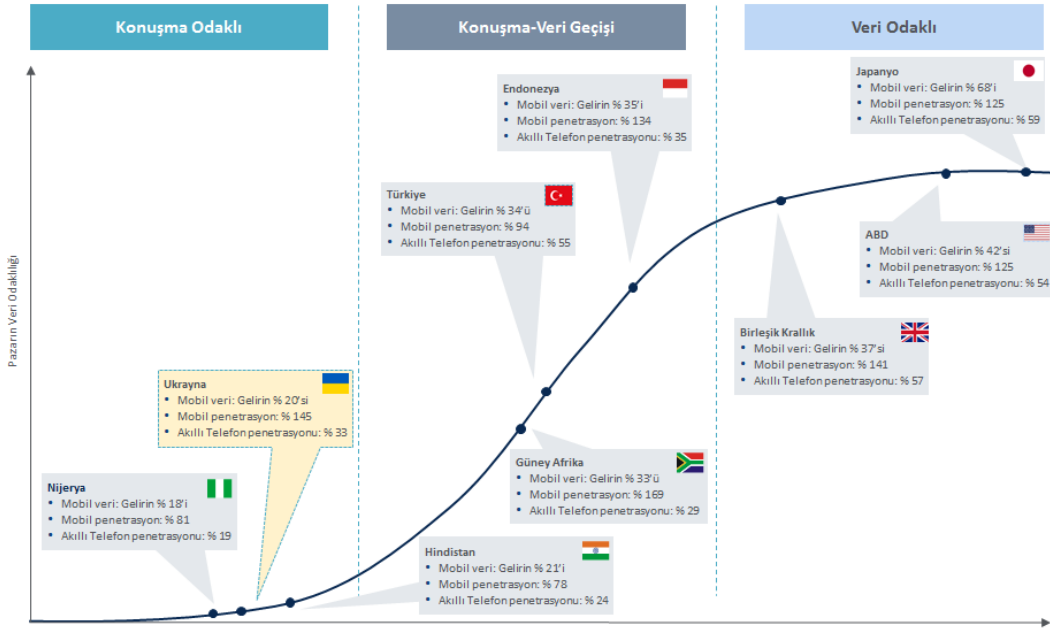
Ukrayna, Avrupa ortalaması olan %124'e kıyasla toplam nüfusunun %145'i değerinde nispeten yüksek bir mobil penetrasyona sahip olup abone sayısı bakımından Aralık 2015 itibariyle Avrupa'daki en büyük 5. Telekom pazarıdır. Bununla birlikte, Ukrayna pazarı hala konuşma kaynaklı olup veri alanında büyük bir avantaj sunmaktadır. Şu anda Avrupa'daki en düşük 2. akıllı telefon penetrasyonuna sahip olup bu penetrasyon Aralık 2015 itibariyle %33'tür ve 2019'a kadar %65'e ulaşması beklenmektedir. Ukrayna konuşma odaklı bir pazardan veri odaklı bir pazar geçiş serüveninin başındadır. Pazarlar geliştikçe kablosuz veri kullanımı gittikçe önem kazanmaktadır ve bu husus pazar dinamiklerini yönlendirmektedir.

Ukrayna, Merkez ve Doğu Avrupa ve Batı Avrupa Ülkelerinin Güncel Mobil ve Akıllı Telefon Penetrasyonu (2015Y)



Kaynak: BTK, GSMA, WCIS, Arthur D. Little Analizleri.

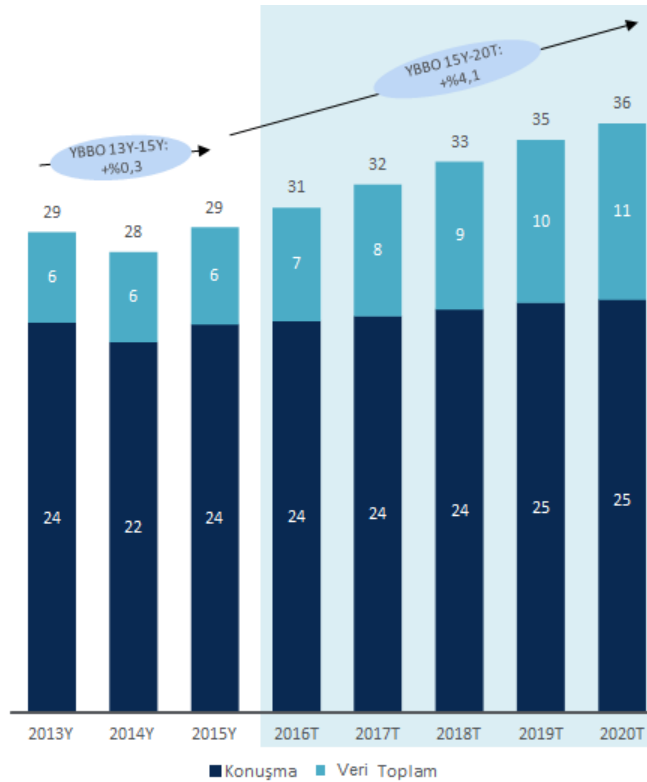
Pazarlar Geliştikçe, Kablosuz Veri Kullanımı Gittikçe Önem Kazanmaktadır ve Pazar Dinamiklerini Yönlendirmektedir.



Kaynak: BTK, GSMA, WCIS (2015Y), Arthur D. Little Analizleri.

Ukrayna mobil pazar gelirlerinin 2015 sonundaki 29,4 milyar UAH'den 2020 sonuna kadar %4,1 YBBO'ya denk gelecek şekilde 35,7 milyar UAH'ye yükselmesi beklenmektedir (*Kaynak: ADL Raporu*). Abone başı konuşma ve veri kullanımının artması ile gelirlerinin artacağı öngörülmektedir (*Kaynak: ADL Raporu*). Bu kapsamda mobil hizmet gelirlerine Aralık 2015 itibarıyla %20'le katkı yapan veri gelirlerinin 2020'de %30,0 oranında katkı yapması beklenmektedir.

Hizmetler Bakımından Gelir Dağılımı (milyar UAH)

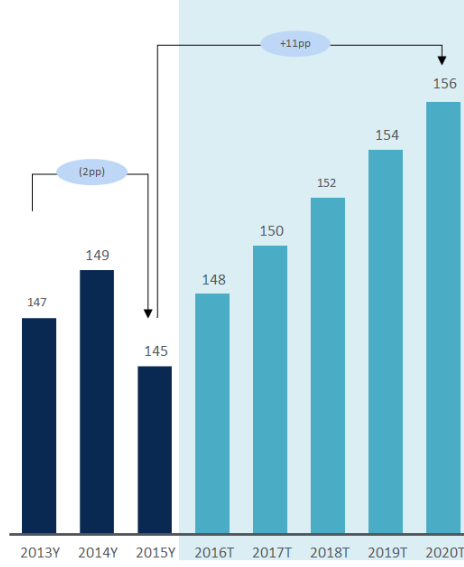


Kaynak: ADL Raporu, GSMA.

Mobil Gelirlerin Konuşma ve Veri Hizmetlerine Olan Talebin Yükselmesiyle Artması Beklenmektedir.

Yüksek bir mobil penetrasyona sahip olmasına karşın, Ukrayna mobil pazarının abone sayısı bakımından 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönem itibarıyla 62,6 milyon iken 31 Aralık 2020'de sona eren yıllık dönem itibarıyla 65,5 milyona yükselmesi beklenmektedir (Kaynak: ADL Raporu). Böylece mobil penetrasyonun 2020'de nüfusun %156'sına ulaşması beklenmektedir.

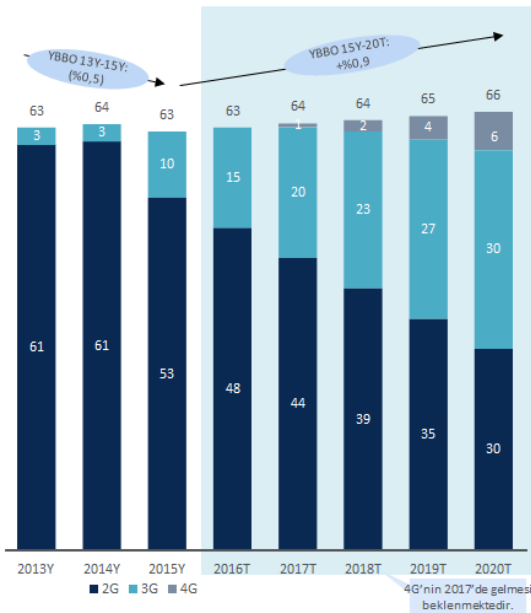
Mobil penetrasyon (Nüfusun Yüzdesi)



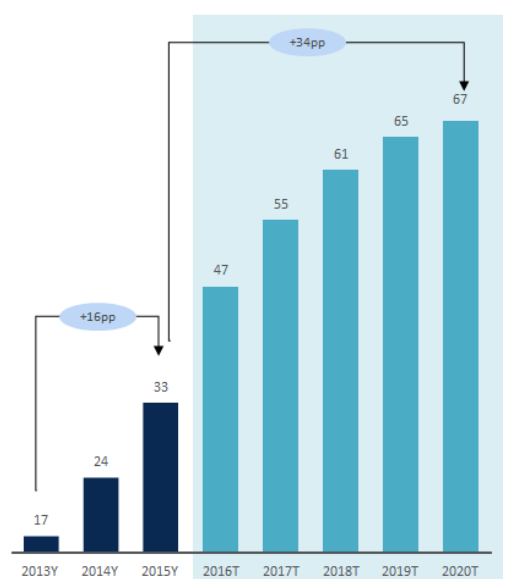
Kaynak: GSMA, Arthur D. Little Analizleri.

Artan akıllı telefon penetrasyonu ile desteklenen veri merkezli bir pazara geçişin daha yüksek bir veri kullanımı ve bu vesileyle 2020'ye kadar hızla artan 3G ve 4G abonelik oranına yansımaları beklenmektedir.

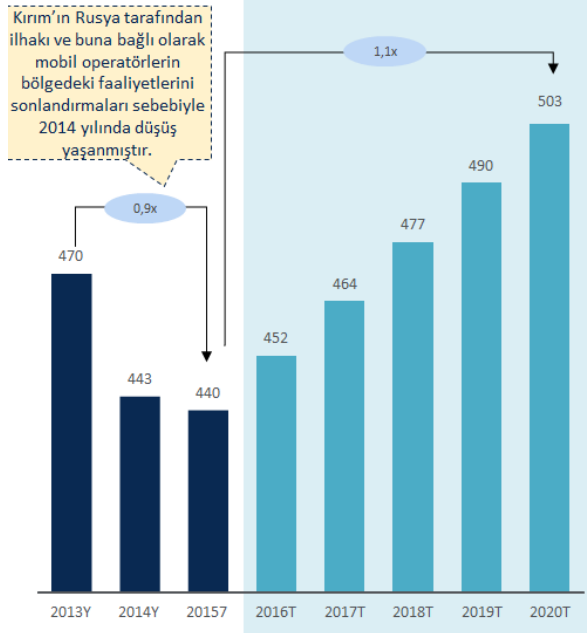
**Teknolojiye Göre Mobil Abonelik
(Milyon Abone)**



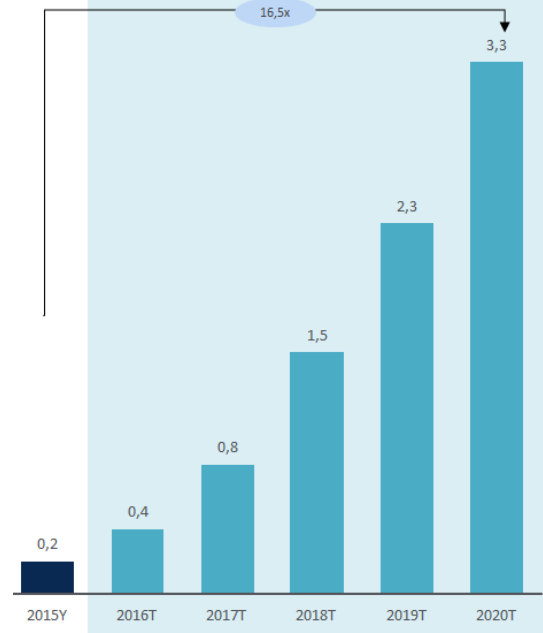
**Akıllı Telefon Penetrasyonu
(Abone Yüzdesi):**



Abone Başına Konuşma Süresi (dakika / ay)



Abone Başına Mobil Veri Kullanımı (GB / ay)

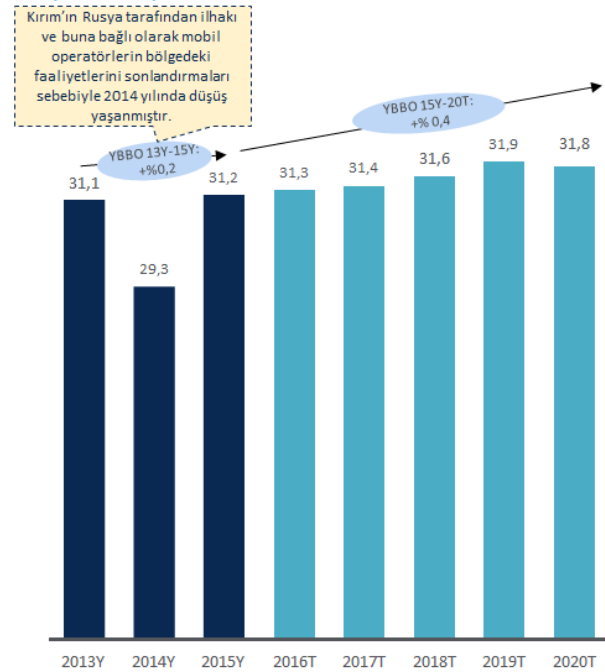


Kaynak: GSMA, Arthur D. Little Analizleri.

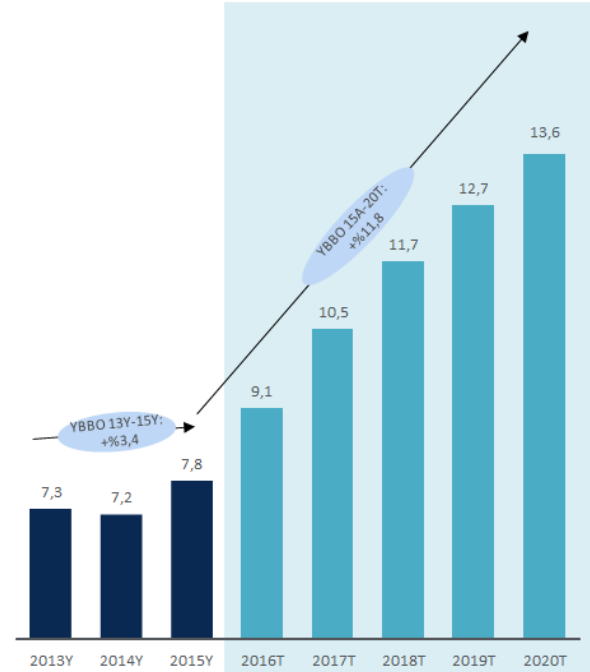
Dipnot: (1) Pazar ortalaması, mobil operatörler Kyivstar, MTS ve Lifecell tarafından raporlanan ve tahmini olarak sunulan veriler esas alınarak hesaplanmıştır. 3G'nin 2015 yılında piyasaya çıkmış olması sebebiyle daha önceki yıllara ilişkin veriler sunulmamaktadır. 3G veri pazarının göreceli olarak yeni ve az gelişmiş olması ve bağımsız araştırma kaynaklarının bu konuya ilişkin yeterli verisi bulunmaması sebebiyle, tahmini veriler en iyi çaba ilkesi çerçevesinde sunulmuştur.

3G ve 4G abonelik oranının artışının kişi başı konuşma süresi ve veri hizmetlerinin artışıyla birlikte mobil pazar gelir artışının altında yatan konuşma ve veri kaynaklı KBOG'un yükselişini desteklemesi beklenmektedir.

KBOG (Konuşma) (UAH / ay)



KBOG (Veri) (UAH / ay)



Kaynak: BTK, CSI VNI, GSMA, Arthur D. Little Analizleri.

Ukrayna Kule Sektörüne Genel Bakış

Ukrayna kule pazarı, yaklaşık 12.000 kuleden oluşmaktadır (*Kaynak: ADL Raporu*). Bu kuleler genellikle MNO'lar ve yayıncılar tarafından kullanılmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Ukrayna'da Haziran 2016 itibariyle kule sayısı gösterilmektedir:

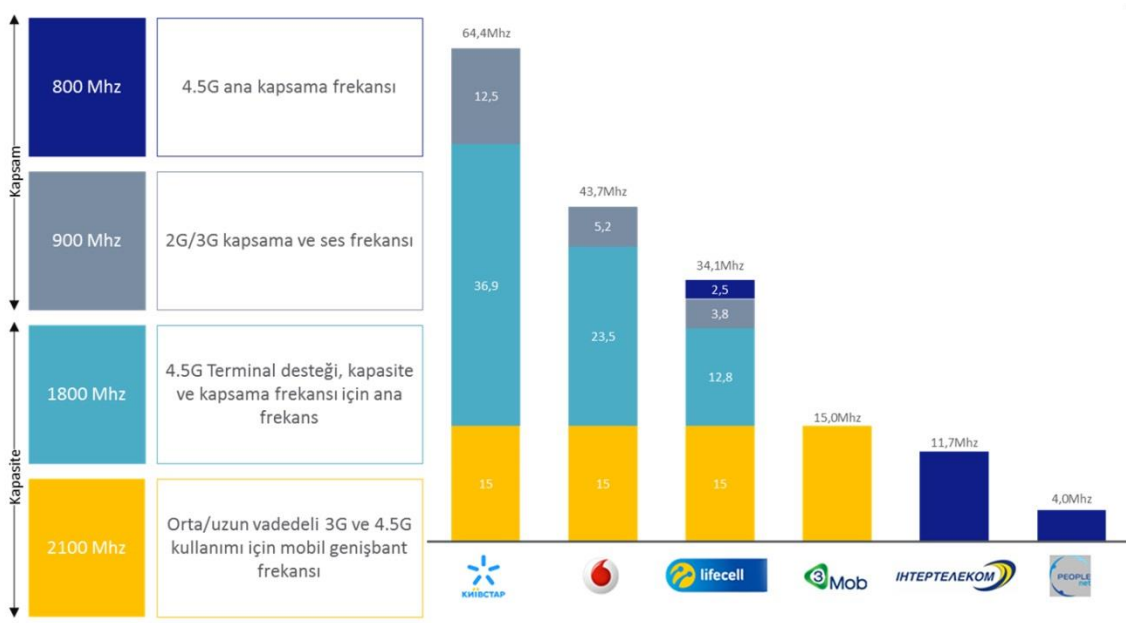
	Kyivstar	MTS Ukraine (Vodafone)	UkrTower	RRT	Diğer
Kule sayısı	5.500	4.500	1.201	500	300

Ukrayna'nın altyapı ihtiyaçlarının, yeni kule inşaatlarına yol açması beklenmektedir. Örneğin, halihazırda 1.201 kuleyi (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) elinde bulunduran UkrTower; Lifecell'in ihtiyaçlarını karşılamak üzere, 2025 yılına kadar portföyünü genişletmeyi planlamaktadır. Diğer mobil operatörlerinin de, gelecekteki LTE ihalesi için kapsama alanı ihtiyaçlarını karşılamak üzere kule inşa etmeleri beklenmektedir (*Kaynak: ADL Raporu*).

Bant Konumlanmasının Telekomünikasyon Altyapısına Talebi Desteklemesi

Ukrayna hükümeti Şubat 2015'te bir ihaleyle tüm mobil operatörlere 2x15MHz 3G lisansları temin etmiştir. Mobil operatörlerin ülkedeki düşük 3G kapsama alanları düşünüldüğünde kapsama alanının ve kalitesinin artışının kule altyapısına olan talebi artırması beklenmektedir.

Mevcut Spektrum Konumlanması (Mhz):

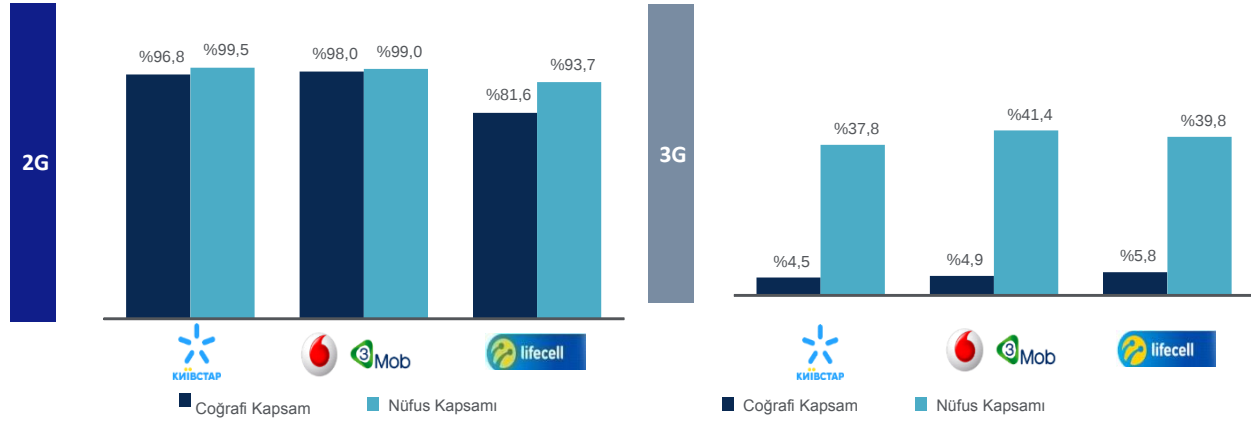


Kaynak: UkrTower şirket verisi, ADL Raporu.

Yakın zamanda gerçekleştirilen 3G ihalesinden önce, ticari kullanım için UMTS lisansına sahip tek operatör Ukrtelecom'un mobil şubesi olan Trimob Ukrayna'dır. Kyivstar da Trimob'un ağına dolaşım yoluyla 2008'den beri 3G veri hizmetleri sunmakta olup MTS Ukraine (Vodafone) de Mart 2015'te Trimob'la benzer bir anlaşma yapmak suretiyle 3G UMTS hizmeti sunmaya başlamıştır.

2015'te gerçekleştirilen ihalede, her operatör 15 yıl hizmet sunmak üzere 2x15 MHz lisansı almıştır. Operatörlerin lisanslarının çıkartılmasından itibaren 18 ay içinde tüm şehir merkezlerinde 3G teknolojisini sunmaları gerekmektedir. Aynı zamanda tüm bölge merkezlerinde ve 10.000'den fazla nüfuslu tüm yerleşmelerde lisansın çıkartılmasından 2 ila 6 yıl içinde 3G teknolojisini sunmaları gerekmektedir.

2G ve 3G kapsamı:



Kaynak: UkrTower şirket verileri, masafüstü araştırması, ADL Raporu.

Dipnot:

- (1) WCIS uyarınca, akıllı telefonlar ileri düzeyde programlama kapasitesi sunan ve ileri düzeyde bir işletim sistemi sayesinde aynı anda birden çok görevde bulunabilen mobil telefon aygıtları olarak tanımlanmıştır. Bu tanım uyarınca akıllı telefon kategorisi altına dahil olan işletim sistemleri: Firefox, Ubuntu ve diğer ortaya çıkan işletim sistemleri dahil olmak üzere Android, Apple iOSx, Blackberry, LIMO + diğer Linux, Microsoft, Symbian, tasdiksiz Android, Tizen ve webOS .
- (3) Akıllı telefon penetrasyonu akıllı telefonlarda kullanılan ve kayıtlı olan SIM kartların oranı olarak tanımlanmıştır.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İşbu izahnamenin 7.1.1 bölümünde bilgi verilmektedir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu izahnamenin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhracçının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracçının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

a) Türkiye

Şirket'in ana faaliyeti, kulelerde kablosuz telekomünikasyon ekipmanını kurmaları için müşterilerine alan kiralamaktır. İşbu izahname tarihi itibariyle, Şirket'in ana müşterisi, Türkiye'de abone sayısı bakımından lider mobil operatör olan Turkcell'dir. Turkcell'in tüm sahalarının yönetimine ilaveten, Şirket diğer mobil operatörlere ve telekom operatörlerine de saha hizmetleri sağlamaktadır.

Arsa kira Sözleşmeleri

Şirket TAGK ve GAGK varlıkları için mal sahipleri ile arsa kira sözleşmeleri akdetmektedir. Bunlar, kirayı düzenleyen genel şartlar içeren standart form sözleşmelerdir. Bazı durumlarda, Şirket bu genel şartları tadil etmektedir ve kiralanan arsanın özelliklerini yansıtan belirli bazı özel şartları mal sahipleriyle kararlaştırmaktadır. Arsa kira sözleşmelerinde, kira kontratı konusunun, arsanın Şirket'in pasif telekomünikasyon altyapı faaliyetleri için kullanılması olduğu hususunu açıkça belirtmektedir.

Şirket'in hedefi mal sahipleriyle uzun süreli arsa kira sözleşmeleri akdetmektir. Şirket'in arsa kira sözleşmelerinin önemli bir çoğunluğu en az beş yıl süreyle akdedilmiştir ve Şirket veya arazi sahibi tarafından feshedilmedikçe otomatik olarak yenilenecektir. Şirket genelde arsa kira sözleşmelerini fesih ihbarında bulunarak

tek taraflı feshetme hakkına sahiptir. İhbar süresi bir aydan altı aya kadar değişmektedir. Erken fesih halinde, mal sahiplerinin herhangi bir peşin kira ödemesini iade etmesi gerekmektedir. Bir arsa kira sözleşmesinin sona ermesi veya feshedilmesi üzerine Şirket'in 60 günlük söküm süresi vardır.

Şirket arsa kira sözleşmeleri kapsamında mal sahiplerine yıllık kira ödemeleri yapmaktadır. Şirket'in arsa kira sözleşmelerinin çoğunluğu Türk Lirası üzerinden yapılmaktadır ve yıllık kira uyarlama mekanizmaları vardır. Yıllık uyarlamalar genellikle %3,0 ile %5,0 arasındadır, ancak bazıları ilgili kira döneminde tüketici fiyat endeksi ("TÜFE") değişiklikleri bazında uyarlanmaktadır. ABD Doları cinsinden olan arsa kira sözleşmelerinde herhangi bir fiyat uyarlaması bulunmamaktadır. Şirket'in bu sözleşmeler kapsamındaki ödeme yükümlülüğü, ilgili kulinin kurulumu tamamlandığında ve sistem faaliyete geçtiğinde başlamaktadır.

Şirket'in mal sahiplerinden kiraladığı alanları alt kiraya verme hakkı vardır. Bu sözleşmelerin %5'inde, bu hak sadece Turkcell Grubu şirketlerine yapılacak alt kiralalarla sınırlıdır. Şirket'in arsa kira düzenlemeleri ayrıca, arazi sahibinin kiralanan alanı satmayı planlaması halinde Şirket'e ön alım hakkı vermektedir.

Turkcell ile Sözleşmeler

Turkcell ile ilişkilerini düzenleyen ve kule sahalarının kiralanmasına ilişkin aşağıdaki sözleşmeler imzalanmıştır.

Protokol

Şirket, Turkcell ile 31 Ağustos 2016 tarihinde bir protokol ("**Protokol**") imzalamıştır. Bu protokol kapsamında, Turkcell taraf olduğu GSM, 3G ve 4.5G yetkilendirme sözleşmelerinin süresi devam ettiği müddetçe, Şirket'e ait kulelerin kiralanmasına ilişkin olarak imzaladığı kiralama sözleşmelerinin de yürürlükte kalmaya devam edeceğine dair taahhüt vermiştir. Şirket tarafından kiralanmakta olan kule alanlarına ilişkin imzalanmış ve söz konusu Protokol tarihi itibarıyla geçerli olan tüm kiralama sözleşmelerden herhangi birinin Turkcell tarafından taahhüde aykırı sonlandırılması durumunda, Turkcell cezai şart olarak, sonlandırılan ilgili sözleşme kapsamında kira bedellerini Şirket'e yıllık olarak ödemeyi taahhüt etmiştir. Bu durumda, söz konusu cezai şart bedeli Turkcell tarafından ilgili kule için her yıl ödenen son kira bedeli üzerinden yıllık enflasyon baz alınarak hesaplanacaktır. Şirket ve Turkcell, bağımsız denetçilerin görüşünü de alarak, kule kiralamalarının operasyonel kiralama olarak değerlendirildiği mevcut muhasebe uygulamasının devamını sağlamak için ilgili Protokolü imza tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde geriye dönük olarak revize edebilir.

İrtifak Hakkı Sözleşmesi

TAGK varlıklarına ilişkin olarak Şirket'in Turkcell ile irtifak hakkı düzenlemeleri mevcut olup, bu düzenlemeler tahdında Turkcell'e ait ekipmanların bulunduğu kısımların dışında kalan ve kullanılmayan atıl alanlara ekonomik değer kazandırılarak gelir elde edilmesi amacıyla Şirket lehine irtifak hakkı tesis edilerek alt-kiraya vermesine izin verilmektedir. Bu düzenlemeler, Şirket'in Turkcell ile 1 Nisan 2009'da akdettiği bir sözleşmeye tabidir.

Bu sözleşme Şirket'e TAGK varlıkları olan kulelerde (30 Haziran 2016 itibarıyla 2,388 kule) kullanılmayan alanlara ilişkin kullanım hakkı vermektedir. TAGK varlıklarının sayısının artması halinde, Şirket bu sözleşmenin kapsamını, yeni TAGK varlıklarını da içerecek şekilde ilave bir protokol ile genişletme hakkına sahiptir.

Bu irtifak hakkı Şirket'in üçüncü kişi müşterilere kule kiralama hizmetleri vermesine izin vermektedir. Sözleşme, Turkcell'e ödenen sabit bir kullanım hakkı ücretine tabi değildir. Bunun yerine, Şirket, çoklu kiracılarıyla sözleşme imzaladığı her bir kule için Turkcell ile belirlediği kullanım hakkı bedelini Turkcell'e ödemektedir.

Bu sözleşmenin süresi Turkcell ile BTK arasında imzalanmış bulunan imtiyaz sözleşmesinin süre bitimi, feshi, iptal veya başkaca herhangi bir nedenle sona ermesi halinde otomatik olarak sona erecektir. Sözleşme kapsamında irtifak hakkı tesis edilmiş olan kuleler Şirket'e teslim edilmiştir ve sözleşmenin sona ermesi durumunda irtifak hakkı tesis edilmiş söz konusu kuleler Turkcell'e iade edilecektir. Turkcell'in imzaladığı imtiyaz sözleşmesi kapsamında GSM yetkilendirmesinin sona ereceği tarih 27 Nisan 2023, 3G ve 4.5G yetkilendirmelerinin sona ereceği tarih ise 30 Nisan 2029'dur. Ayrıca sözleşmenin kapsamında idari karar veya mahkeme ilamı sebebiyle Turkcell'in faaliyet göstermesinin yasaklanması hali de fesih sebebi olarak düzenlenmiştir.

Yansıtma Sözleşmesi

Şirket 1 Nisan 2009’da Turkcell ile bir yansıtma sözleşmesi akdetmiştir. Bu sözleşme TAGK sahalarına ilişkin Şirket ile taşınmaz hak sahipleri arasında ana kira sözleşmeleri ile belirlenmiş sınırlar kapsamında Şirket tarafından Turkcell’e kiralanması ile tarafların bunlara ilişkin hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir. Şirket’in bu sözleşme kapsamında TAGK varlıklarına ilişkin sunduğu hizmetlerden elde edilen gelirin bir kısmı Turkcell’e ödenmektedir. Taşınmaz hak sahipleri ile yapılan kira sözleşmelerinde kira bedelinin yabancı para olması durumunda artırılan bedelin %10’unu ve Türk Lirası olması durumunda TÜFE +%15’i geçen bedel olması durumunda söz konusu artışları Turkcell’in kabul etmesi gerekmektedir. Bu sözleşme kapsamında 2016 yılından önce GSM operatörleriyle alt kira anlaşmalarından elde edilen FVÖK’ün %50’si, diğer müşterilerle alt kira anlaşmalarından elde edilen alt kira anlaşmalarından elde edilen FVÖK’ün %10’u Turkcell’e ödenmekteydi, 1 Ocak 2016’dan itibaren Şirket bu alt kira anlaşmaları kapsamında müşterilerden elde edilen gelirin %15’ini Turkcell’e ödemektedir. Bu oran değişikliğinin sözleşmeye yansıtılması amacıyla bir protokol imzalanması planlanmaktadır. Bu sözleşme kapsamında, taraflardan herhangi birinin sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, diğer taraf 30 gün önceden bildirimde bulunmak kaydıyla sözleşmeyi feshedebilecektir. Turkcell’in her halükarda altı ay önceden bildirimde bulunmak kaydıyla herhangi bir zaman sözleşmeyi fesih hakkı bulunmaktadır.

Hizmet Seviyesi Sözleşmesi

Şirket 11 Eylül 2013’te Turkcell ile bir hizmet seviyesi sözleşmesi akdetmiştir; bu sözleşme, inşaat hizmetleri de dahil, Şirket’in Turkcell ile olan iş ilişkisinin genel çerçevesini düzenlemektedir. Global Tower ile ana ortak “Turkcell” arasında, yapılan tüm işler için imzalanan hizmet seviye sözleşmesi bakım, kontrat yönetimi, kira ve satış işlemlerini kapsamaktadır.

Turkcell ile Şirket arasında bir Çerçeve Sözleşme görevi gören bu sözleşme, yeni kule talepleri, yeni kule ve enerji-hattı yapımı, yeni saha faaliyetlerinin kabulü ve Turkcell’e teslimi, kule söküm süreçleri, saha paylaşım ilkeleri ve mobil kule faaliyetleri gibi kule kiralama ile bağlantılı olarak Turkcell’e sunulan hizmetlere ilişkin şartları belirtmektedir. Bu sözleşme, Şirket ile Turkcell arasında yeni bir Çerçeve Sözleşme imzalanana kadar ve kiralanana kuleler için Turkcell ile bir SBS olduğu sürece yürürlükte kalacaktır. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, bu sözleşmenin geri kalan yürürlük süresi 13 yıldır. Ayrıca taraflar sözleşmenin feshi konusunda mutabık kalmadıkça, Şirket tarafından kurulan veya işletilen her bir tesis için imzalanmış münferit kira sözleşmelerinin yürürlükte olduğu süre boyunca yürürlükte kalmaya devam edecektir. Buna ilaveten, işbu sözleşme Turkcell’in taraf olduğu yetkilendirme sözleşmelerinin geçerlilik süresi boyunca yürürlükte kalmaya devam edecektir. Turkcell ile olan Çerçeve Sözleşme ayrıca kulelerin önleyici bakımını da düzenlemektedir. Şirket’in, kulelerin usulüne uygun bir şekilde kurulmuş olmaları da dahil kule portföyünü denetlemesi gerekmektedir. Müşteriler, yaşam hatlarını(life line) işler halde tutmaktan ve kendi çevre, sağlık ve güvenlik tedbirlerini almaktan sorumludurlar.

SBS’ler

Şirket’in Turkcell ile olan saha düzenlemelerinin çerçevesini teşkil eden Çerçeve Sözleşmeye ilaveten, her bir GATK ve GAGK sahasına ilişkin olarak Turkcell ile SBS’ler akdedilmektedir. Turkcell ile olan SBS’ler her bir kuleye ilişkin belirli şartları içermekte ve kiralama ve bakım hizmetlerini düzenlemektedir.

SBS’lerin hükümleri kule sahasının özelliklerine göre farklılık gösterebilse de, bunlar genellikle, diğer şartların yanı sıra kararlaştırılan kira oranı artışlarını, bakım ve onarım hizmetlerini, enerji iletim hatlarının kurulması ve fesih ilkelerini düzenlemektedir. Kira oranları taraflar arasında ayrıca kararlaştırılmaktadır ve kira oranı genelde ilgili kira yılının TÜFE değişikliklerine göre uyarlanmaktadır.

SBS’lerin süreleri genellikle altı ay ile bir yıl arasındadır ve taraflarca feshedilmedikçe otomatik olarak yenilenirler. Bu sözleşmelerin şartları ve Turkcell’in SBS tahtındaki ödeme yükümlülüğü, ilgili kulenin ve gerekli olması halinde enerji iletim hattının kurulumunun Şirket tarafından tamamlanması üzerine başlar. Bu sözleşmelerin geri kalan yürürlük süresi ortalama 13 yıldır. GAGK’ler kapsamında SBS’ler alt kira sözleşmesi niteliğinde olduğu için sözleşmelerde Şirket ile taşınmaz hak sahipleri arasında imzalanmış asıl kira sözleşmesinin sona ermesi halinde SBS’ler de sona erecektir.

Turkcell Grubu dışındaki mobil operatörlerle Sözleşmeler

Şirket, Türk Telekom ve Avea ile bireysel ve Çerçeve Sözleşmeler akdetmiştir. Türk Telekom ve Avea ile olan Çerçeve Sözleşmeler, kule alanları kiralamalarının ve ilgili alanların kullanım koşullarının yasal çerçevesini

düzenlemektedir.

Türk Telekom ile olan Çerçeve Sözleşme, sahaların, enerji iletim hatlarının ve anten tesislerinin karşılıklı kullanımına ilişkin düzenlemelerle sınırlıdır ve bakım hizmetlerini kapsamaz. Türk Telekom Çerçeve Sözleşme tahtındaki kira oranı, ilgili kira yılının TÜFE değişiklikleri bazında yıllık olarak uyarlanmaktadır. Türk Telekom ile yapılan Çerçeve Sözleşme, taraflar sahaları kullanmaya devam ettiği sürece yürürlükte kalacaktır.

Avea ile yapılan Çerçeve Sözleşme (ki Avea şimdi Türk Telekom markası altında faaliyet göstermektedir), Şirket tarafından sunulan kiralama hizmetlerine ilaveten kurulum hizmetlerini de içerir. Şirket ayrıca Avea tarafından kiralanan her bir saha için SBS'ler akdetmektedir. Bu sahalara ilişkin kira oranları her bir SBS'de ayrı ayrı düzenlenmektedir. Avea Çerçeve Sözleşmesi, Avea ile yeni bir Çerçeve Sözleşme imzalanana kadar ve/veya Avea ile kiralanan kulelere ilişkin bir SBS olduğu müddetçe yürürlükte kalacaktır. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Avea ile yapılan tüm sözleşmelerin kalan süresi ortalama üç yıldır.

Şirket'in Vodafone ile olan düzenlemeleri ayrı bir SBS'ye tabidir ve Şirket ile Vodafone arasında herhangi bir Çerçeve Sözleşme bulunmamaktadır. Vodafone SBS'leri kule alanlarının kiralınmasını düzenleyen ticari şartları ve sahaya özel belirli bazı düzenlemelere ilişkin hükümleri içermektedirler. Vodafone SBS'lerinin esaslı ticari şartları, diğerlerinin yanı sıra, kira süresi ve ekipman yükleme, fesih maddeleri ve fiyat artışları gibi sahaya özel koşulları belirten sözleşmesel hükümleri içermektedir. Vodafone ile yapılan SBS'lerin süresi yaklaşık üç yıldır ve otomatik olarak yenilenmesine dair hüküm içermez.

b) Ukrayna

Arsa Kira Sözleşmeleri

UkrTower, devlet, yerel idareler, veya şahıslarla arsanın sahibine bağlı olarak arsa kira sözleşmeleri imzalamaktadır. Nisan 2015'ten önce kira sözleşmeleri temel hükümler ve eklere ilişkin kapsamlı bir liste içeriyordu. Bazı arsa kira sözleşmeleri belirli maddi hükümleri içermemektedir (örn. Arsa rehni ve arsanın kuruluş sermayesine katkısına ilişkin). Yürürlükteki mevzuat uyarınca idare ile imzalanan sözleşmeler standart form sözleşmelerle de uyumlu olmalıdır. UkrTower tarafından akdedilen kira sözleşmelerinin çoğu bu forma uygundur. UkrTower'ın hedefi maliklerle uzun süreli arsa kira sözleşmeleri akdetmektir. Sözleşmeler üç ile 49 yıl arası vadeler ile akdedilmektedir. Arsa kira sözleşmelerinin çoğunluğu en az beş yıllık vadelere sahiptir. UkrTower, arsa kira sözleşmelerinin birçoğu kapsamında sözleşmesel yükümlülüklerini uyguladığı halde, sözleşmenin vade bitiminin en geç 30 gün öncesinde yazılı bir ihbarda bulunarak, ilgili sözleşmeyi belirleyeceği süre için uzatma konusunda öncelikli bir hakkı bulunmaktadır. Devlet veya yerel idareye ait arsaların kiralınmasında, söz konusu sözleşmelerin sürelerinin uzatımı aynı zamanda sözleşmeyi imzalayacak olan malikin yasal gereksinimlere uygun olarak alınmış kararına bağlıdır.

Kira sözleşmelerinin çoğunluğu uyarınca sözleşmeler hukuki sebeplere dayalı olarak feshedilebilir (örn. kiranın vadesinin bitmesi; arsanın kamu ihtiyaçları sebebiyle kamulaştırılması veya kiracının haklarının kiraya veren tarafından satın alınması; kiracının tasfiyesi; tarafların karşılıklı muvafakatı veya mahkeme kararı). Genelde kira sözleşmesinin tek taraflı feshi mümkün değildir. Bazı kira sözleşmeleri ise, malike yazılı bir fesih bildirimine tabi olarak sözleşmenin UkrTower tarafından feshedilmesine izin vermektedir.

Arsa maliklerine kira sözleşmeleri uyarınca kira bedeli aylık bazda ödenmektedir ve kira bedeli Ukrayna Grivnası olarak belirtilir. Malikin idare olduğu arsa parseller için yapılan kira ödemeleri devlet idareleri tarafından belirlenen endekslere tabidir ve sözleşmelerin çoğunluğuna göre kira bedeli üç yılda bir güncellenebilir (daha sık güncelleme gerektiren sözleşmeler de bulunmaktadır). Bazı arsalar (devlete ait, yerel idarelere ait veya özel) özel tüzel kişilere alt kiraya verilmektedir. Bu alt kira sözleşmelerinin hükümleri bağlantılı olduğu arsa kira sözleşmelerin hükümlerine uygun olmak zorundadır.

Kuleler/Mobil Kuleler üzerinde tahsis edilmiş Alanlara ilişkin Kira Sözleşmeleri

UkrTower kuleler üzerinde tahsis edilmiş alanları iki sözleşme tahtında Lifecell'e kiralamakta olup aynı zamanda kira sözleşmelerini üçüncü kişi operatörlerle benzer şart ve koşullar altında imzalamaktadır. Bu sözleşmeler aşağıda açıklanmaktadır.

35 tahsisli alanın kiralınmasına ilişkin olarak Lifecell ile yapılan sözleşme uyarınca kule yüksekliğine bağlı aylık kira ücreti ödenmektedir. 1 Ocak 2016 itibarıyla kira, sözleşmede belirtilen prosedür doğrultusunda Ukrayna

tüketici fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklere dayalı olarak yıllık bazda değiştirilebilir. Söz konusu fiyat değişikliğinin yapılabilmesi için ilave sözleşme imzalanmamalıdır ancak UkrTower'ın revizyon hakkında bildirimde bulunması gerekmektedir. Bu sözleşme en erken 30 Haziran 2025 tarihinde feshedilebilecek olup tek taraflı fesih yapılamayacağına dair hükümler içermektedir.

332 adet tahsisli alanın kiralınmasına ilişkin olarak Lifecell ile imzalanan Çerçeve Kira Sözleşmesi'nde tahsisli alanın kullanımı için aylık taban ücret değişkenleri, ilave alanın kullanımı için ilave aylık ücretleri, anten yerleştirilmesi için tahsis edilen ilave alan, 40 metreyi aşan hatların kullanımına ilişkin aylık ücret ve üç değişiklik faktörünü içeren bir fiyat hesaplama formülü yer almaktadır. Taraflar teknik bakım, yenileme veya onarım giderlerinde, kulelerin kanuna uygun bir şekilde kullanılmasının sağlanması için gerekli olan giderlerde, Ukrayna'da ortalama aylık maaş seviyesinde ve yıllık enflasyon oranında değişiklik olması halinde herhangi bir zamanda belirli hizmetlerin ücretlerinin revize edilmesini talep edebilir. Bu sözleşme en erken 30 Haziran 2018 tarihinde feshedilebilecek olup tek taraflı fesih yapılamayacağına dair hükümler içermektedir.

UkrTower birçok üçüncü kişi telekomünikasyon operatörüne kuleler üzerindeki alanları kiralamaktadır. Sözü geçen sözleşmelerin genel şartları uyarınca, aylık kira ücretleri UkrTower'ın bu sözleşmelerde belirtilen tarifelerine dayalı olarak hesaplanmaktadır. Kira ücretleri tek taraflı olarak revize edilemez. Sözleşmelerin süresi genel olarak iki yıl 11 aydır ancak bir tarafın sözleşme sona ermeden en az 30 gün önce kirayı feshetmek istediğine dair bildirimde bulunmaması halinde taraflar derhal yeni bir kira sözleşmesi imzalamakla yükümlüdür. Telekomünikasyon operatörleri sözleşmeyi bir ay önceden bildirimde bulunmak suretiyle herhangi bir zamanda feshedebilirler. Diğer tarafın kirayı birbirini takip eden iki aydan fazla süreyle ödememesi, tahsis edilen alanı UkrTower'ın izni olmaksızın alt kiraya vermesi veya tahsis edilen alanı belirlenmiş amacı dışında kullanması halinde UkrTower bir ay önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi tek taraflı olarak feshedebilir.

Kule alanlarının kiralınması dışında, UkrTower müşterilerine baz istasyonu ekipmanlarını yerleştirme hakkı ile birlikte mobil kuleler de kiralamaktadır. Tipik olarak, sözleşmeler süre açısından sınırlı değildir ve ücretler aylık Ukrayna Grivnası olarak ödenmektedir. Ücretler hizmetler listesine ve sözleşmede belirtilen geçerli tarifelere dayalı olarak tespit edilmektedir. Fiyatlar UkrTower'ın talebi üzerine, ilave sözleşme imzalanması suretiyle, Ukrayna tüketici fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklere dayalı olarak en az üç ayda bir değiştirilebilir.

DAS (bina içi sistemler) Sistem Sözleşmeleri

UkrTower müşterilerine DAS (bina içi sistemler) teknik bakım ve DAS (bina içi sistemler) kullanımı servisleri ile birlikte baz istasyonlarına erişim ve baz istasyonlarını yerleştirmeye ilişkin devrolunamaz bir hak da içeren DAS(bina içi sistemler) sistemlerinin kullanımı için hizmetler sunmaktadır. Tipik sözleşme koşulları uyarınca, ödemeler aylık olarak yapılmaktadır. Hizmet ödemesi DAS(bina içi sistemler) sistemini kullanan telekomünikasyon operatörlerinin sayısının değişmesi, UkrTower'ın mal sahibi tarafından başlatılan oda kirası masraflarının değişmesi ya da resmi yıllık enflasyon oranının %102'den fazla artması halinde UkrTower'ın isteği üzerine her yıldan sonraki 20 gün içinde ayarlanabilir. Bu sözleşmelerin süresi üç yıldan sekiz yıla kadar değişiklik göstermektedir. UkrTower'ın sözleşme yaptığı taraflar genellikle sözleşme yapıldıktan sonraki üç yıllık dönem sona erdiğinde sözleşmeyi tek taraflı olarak sona erdirmeye yetkilidir ve UkrTower'ı bu konuda en az bir ay önceden bilgilendirmelidir. Ayrıca sözleşmeler genellikle sözleşmenin diğer tarafına DAS (bina içi sistemler) sisteminin bulunduğu yerleşkenin kirası sona ererse ya da UkrTower sözleşmeden doğan yükümlülüklerini açıkça ihlal ederse sözleşmeyi tek taraflı olarak sona erdirmeye imkanı vermektedir. Bu sözleşmelerden doğan yükümlülüklerini yerine getirmek adına UkrTower, DAS(bina içi sistemler) sistemleri için ihtiyaca göre düzenlenmiş ofis kira sözleşmeleri imzalamaktadır.

UkrTower'ın Lifecell ve Kyivstar'la inşaat sözleşmeleri imzalamış olup bu sözleşmelerin şartları uyarınca DAS(bina içi sistemler) sistemlerini inşa etmeyi taahhüt etmiştir. UkrTower bu inşaat sözleşmeler tahtında yüklendiği işi alt sözleşme kurarak alt yüklenicilerine vermiştir.

İnşaat ve Hizmet Sözleşmeleri

UkrTower yüklenicilerinden saha edinme hizmetleri, çalışma projeleri hazırlama ve yasallaşma hizmetleri, inşaat işleri ve elektrik hattı kuruluş hizmetleri için genel işbirliği hükümleri içeren Uygulama ve Hizmetler Çerçeve Sözleşmesi uyarınca kulelerinin ve diğer objelerin inşa edilmesini istemektedir. Bu sözleşmelerin genel şartları uyarınca, UkrTower sağlanacak iş ve hizmetlerin tanımlandığı sipariş formlarını oluşturmaktadır. Sözleşme ödeme usulünün ve fiyat listesinin tanımlandığı bir ek içermekte olup sipariş formlarındaki fiyatlar Ukrayna Grivnası üzerinden hesaplanmaktadır. Genelde bu sözleşmelerde zaman sınırı yoktur ve yüklenicinin

kontrolünün UkrTower'ın bir rakibi tarafından ele geçirilmesi veya yüklenicinin tasfiye sürecine girmesi durumlarında tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Diğer durumlarda UkrTower yükleniciye 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi kısmen ya da tamamen tek taraflı feshedebilir. Yükleniciler genellikle tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

DAS(bina içi sistemler) sistemler inşaat sözleşmeleri dışında UkrTower, Lifecell ve MTS ile bina üstü projeleri için ve Ericsson ile inşaat projesi için üç büyük inşaat sözleşmesinde yüklenici olarak hareket etmektedir. UkrTower bu inşaat sözleşmeleri ile yüklendiği işi alt sözleşmelerle taşeronlara vermiştir.

Tedarik Sözleşmeleri

UkrTower çerçeve tedarik sözleşmeleri kapsamında gerekli ekipmanı satın alırken yazılı satın alma talimatlarıyla da belirli parçalar sipariş eder. Sözleşmelerin hükümleri tedarik edilen ürünlerin özellikleri ve/veya tedarikçilerin bireysel talepleri sebebiyle değişiklik göstermektedir. Genel olarak ücretler Ukrayna Grivnası üzerinden belirlenmektedir. Taraflar edimleri için belirli son tarihlere uymakla yükümlü olup bu tedarik sözleşmelerine zamansal kısıtlamalar konulmamıştır. Belirli sözleşmelerin süreleri bir-üç yıl arası olarak belirlenip değişebilmektedir. UkrTower'ın tedarikçi şirketin kontrolünün UkrTower'ın bir rakibi tarafından ele geçirilmesi veya tedarikçi şirketin tasfiye veya iflas sürecine girmesi durumlarında tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Diğer durumlarda UkrTower ilgili sözleşmeyi kısmen ya da tamamen 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle tek taraflı feshedebilir. Tedarikçiler genellikle tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

Teknik Bakım ve Arazi Yönetimi Servisi Anlaşmaları

Kulelerin ve diğer altyapıların teknik bakımı UkrTower'ın yüklenicileri tarafından altyapı tesislerinin teknik bakımı sözleşmeleri kapsamında yapılmaktadır. UkrTower genellikle iş talimatlarına servisin kapsamına ve eklerde belirtilen ücretlere göre karar vermektedir. Ücretler sabittir, sözleşme süresi uzatılmışsa kalan süre için UkrTower kendi takdirinde ücreti belirleyebilecektir. Sözleşmeler genellikle bir ay süreyle imzalanmaktadır. UkrTower tedarikçi şirketin kontrolünün UkrTower'ın bir rakibi tarafından ele geçirilmesi veya tedarikçi şirketin tasfiye veya iflas sürecine girmesi durumlarında tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Diğer durumlarda UkrTower sözleşmeyi kısmen ya da tamamen 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle tek taraflı feshedebilir. Tedarikçiler genellikle tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

UkrTower hukuki hizmetler, organizasyon servisleri ve ödeme yönetimi, elektrik enerjisi şebekesi bağlantısı ile ilgili servisler ve arazi yönetimine ilişkin diğer dokümanların hazırlanması ve tasdiki dahil başka arazi yönetim servisleri için de yüklenicilerle anlaşmaktadır. Servislerin ücreti, sunum süresi ve sıklığı sözleşmede belirlenmektedir. Bu sözleşmelerin süresi bir ila beş yıl arasında değişebilmektedir ve UkrTower 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi tek taraflı olarak feshedebilir. Yükleniciler tek taraflı fesih hakkına sahip değildirler.

c) Diğer Operasyonlar

Kıbrıs İrtifak Hakkı Sözleşmesi

Turkcell Grubu'nun bir parçası olarak faaliyet gösteren bir mobil operatör olan Kıbrıs Telekom ile Şirket'in irtifak hakkı düzenlemeleri mevcut olup, 31 Ağustos 2016'da imzalanan bu sözleşmedeki düzenlemeler tahtında Kıbrıs Telekom'a ait ekipmanın bulunduğu kısımların dışında kalan ve kullanılmayan atıl alanlara ekonomik değer kazandırarak gelir elde edilmesi amacıyla Şirket lehine 115 kule üzerinde irtifak hakkı tesis edilerek bu kuleleri alt-kiraya vermesine izin verilmektedir. Bu sözleşme Şirket'e söz konusu kulelerde sözleşmenin yürürlüğe girmesinden itibaren kullanılmayan alanlara ilişkin kullanım hakkı vermektedir. Taraflar, Şirket'in irtifak hakkı edindiği varlıkların kapsamını ek bir protokol ile her zaman değiştirme hakkına sahiptirler. Bu irtifak hakkı Şirket'in üçüncü kişi müşterilere kule kiralama hizmetleri vermesine izin vermektedir. İrtifak hakkı tesis edilen kulelerden herhangi birinin üçüncü kişilere kullanılması durumunda, Şirket söz konusu üçüncü kişilerden elde edeceği net gelirin %15'ini Kıbrıs Telekom'a ödeyecektir.

Bu sözleşme, Kıbrıs Telekom ile Kıbrıs Bilgi Teknolojileri Kurumu arasında imzalanmış bulunan imtiyaz sözleşmesinin süre bitimi, feshi, iptal veya başkaca herhangi bir nedenle sona ermesi halinde otomatik olarak sona erecektir. Sözleşme kapsamında irtifak hakkı tesis edilmiş olan kuleler Şirket'e teslim edilmiştir ve sözleşmenin sona ermesi durumunda irtifak hakkı tesis edilmiş söz konusu kuleler Kıbrıs Telekom'a iade edilecektir.

Belarus Kullanım Hakkı Sözleşmesi

Şirket Turkcell Grubu'nun bir parçası olarak faaliyet gösteren bir mobil operatör olan BeST ile Belarus'taki 767 kulenin kullanım hakkına ilişkin 3 Ekim 2016 tarihinde bir sözleşme imzalamıştır. Yapılacak ödemelere ilişkin detaylar ileride imzalanacak ek bir sözleşme ile belirlenecektir. Şirket'in sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, BeST'in sözleşme altındaki yükümlülükleri yerine getirmeme hakkı bulunmaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Arthur D. Little tarafından hazırlanan Türkiye ve Ukrayna 2016 tarihli kule sektör raporuna <http://www.globaltower.com.tr/tr/yatirimci/2016-2/global-tower-hakkinda/halka-arz/> bağlantısından erişilen bölümden ulaşılabilmektedir.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Bilgi teknolojisi, eğlence ve katma değerli GSM hizmetleri yatırımları alanında faaliyet gösteren Turkcell'in Şirket'te %100 pay sahipliği bulunmaktadır. Bilgi teknolojileri ve katma değerli GSM hizmeti yatırımları da dahil olmak üzere telekomünikasyon hizmetleri sağlayan bir şirket olan Turkcell'in ise %100 pay sahibi Turkcell'dir. Bu durumda Turkcell Şirket'in sermayesinin dolaylı olarak %100'üne sahiptir ve Şirket Turkcell Grup şirketleri arasındadır.

Turkcell, Türkiye'de kurulmuş ve yerleşik, entegre iletişim ve teknoloji hizmetleri şirkettir. Müşterilerine mobil ve sabit şebekeleri üzerinden ses, data, TV hizmetleri ve katma değerli bireysel ve kurumsal servisler sunmaktadır.

Turkcell, yurt içi ve yurt dışı iştirakleri ile geniş bir coğrafyada iletişim faaliyetlerini sürdürmektedir.30.06.2016 tarihi itibarı Turkcell Grup şirketleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Kıbrıs Mobile Telekomünikasyon Limited Şirketi	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti	Telekomünikasyon
Global Bilgi Pazarlama Danışma ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Müşteri ilişkileri yönetim merkezi
Turkcell Bilişim Servisleri A.Ş.	Türkiye	Bilgi teknolojisi, eğlence ve katma değerli GSM hizmetleri yatırımları
Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon (Kablolu ağlar üzerinden internet erişiminin sağlanması)
Turkcell Satış ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon
East Asian Consortium B.V	Hollanda	Telekomünikasyon yatırımları
Turkcell Teknoloji Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	Türkiye	Araştırma geliştirme (Bilgisayar programlama faaliyetleri)
Turkcell İnteraktif Dijital Platform ve İçerik Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Radyo ve televizyon yayıncılığı (radio, TV, posta yoluyla veya internet üzerinden yapılan perakende ticaret)
Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon alt yapı işletmeciliği
Financell B.V.	Hollanda	Finansman
Rehberlik Hizmetleri Servisi A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon (işletme ve diğer idari danışmanlık faaliyetleri)
Turkcell Ödeme Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Ödeme hizmetleri
Inteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş.	Türkiye	Şans oyunları
Euroasia Telecommunications Holdings B.V.	Hollanda	Telekomünikasyon
Lifecell LLC	Ukrayna	Telekomünikasyon
Lifecell Ventures Coöperatief U.A.	Hollanda	Telekomünikasyon yatırımları
Turkcell Gayrimenkul Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırım Şirketi (bina projelerinin geliştirilmesi)
Beltel Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Telekomünikasyon yatırımları
CJSC Belarusian Telecommunications Network	Belarus	Telekomünikasyon
LLC UkrTower	Ukrayna	Telekomünikasyon alt yapı işletmeciliği
LLC Global Bilgi	Ukrayna	Müşteri ilişkileri yönetim merkezi
Azerinteltek QSC	Azerbaycan	Şans oyunları
Turkcell Europe GmbH	Almanya	Telekomünikasyon
LLC Lifetech	Ukrayna	Bilgi işlem, programlama, danışmanlık
Turkcell Finansman A.Ş.	Türkiye	Mal ve hizmet finansmanı

İştirakler	Ülke	Faaliyet Konusu
Fintur Holding B.V.	Hollanda	Telekomünikasyon

(1) Astelit'in ticari ünvanı 2 Şubat 2016 tarihi itibarıyla Lifecell olarak değiştirilmiştir.

(2) 22 Ekim 2015 tarihinde kurulan Turkcell Finansman tüketici finansmanı şirketi olarak faaliyet gösterebilmesi için gerekli faaliyet iznini 21 Ocak 2016 tarihinde almıştır.

Şirket, gelirlerinin önemli bir kısmını en büyük müşterisi ve aynı zamanda dolaylı olarak payların tümünü elinde bulunduran Turkcell'den elde etmektedir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla, Turkcell Grubuna verilen hizmetlerden elde edilen gelirler, Şirket'in toplam gelirlerinin sırasıyla %87,5, %83,9, %84,0, %86,4 ve %86,3'ünü oluşturmuştur. Şirket, bilgi teknoloji sistemleri, insan kaynakları, satın alma, muhasebe, kurumsal finans, finansal raporlama ve şirket içi hukuk departmanları ve bunların çalışanları açısından Turkcell'e bağlıdır.

Turkcell'in sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için hasılatı toplam 6.551.595 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için hasılatı toplam 162.284 bin TL'dir (eliminasyonları içermemektedir). Turkcell'in sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 28.572.906 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 667.025 bin TL'dir (eliminasyonları içermemektedir).

30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 28.572.906 bin TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren 6 aylık dönem için aktif büyüklüğü toplam 667.025 bin TL'dir (eliminasyonları içermemektedir).

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İhraççı'nın işbu izahname tarihi itibarıyla tek bağlı ortaklığı Ukrayna'da kurulmuş bir limited şirket olan LLC Ukrtower'dir. İlgili bağlı ortaklığın tüm etkin pay ve oy hakları, bağlı ortaklığın tek pay sahibi olan İhraççı'ya aittir.

Aşağıda detaylar verilmektedir:

Ticaret unvanı:		LLC Ukrtower
Faaliyetleri:		Kule kurulum ve işletmeciliği
İştirak payı ve sahip olunan oy hakkı:		%100
Yedekleri:		Yoktur
Kurulduğu ülke:		Ukrayna
Sermaye taahhütleri:		Yoktur
30.06.2016 itibarıyla	Sermayesi	2.052.627.083,81 Ukrayna Grivnası
	Gelirleri	8.951 bin Türk Lirası
	Net dönem karı	1.524 bin Türk Lirası
	Sahip olduğu kule adedi	1.201 (yedi adet mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil fakat Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç)
	Çalışan sayısı	17

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 31.12.2013					
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2013	Tüm Türkiye	198.660	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2013	Tüm Türkiye	571	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2013	Tüm Türkiye	778	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2013	Tüm Türkiye	7.986	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 31.12.2014					
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2014	Tüm Türkiye	176.864	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2014	Tüm Türkiye	731	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2014	Tüm Türkiye	874	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2014	Tüm Türkiye	4.735	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 31.12.2015					
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2015	Tüm Türkiye	165.630	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2015	Tüm Türkiye	417	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2015	Tüm Türkiye	551	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2015	Tüm Türkiye	3.809	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 30.06.2015					
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2015	Tüm Türkiye	169.151	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2015	Tüm Türkiye	597	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2015	Tüm Türkiye	661	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2015	Tüm Türkiye	7.584	Gelir elde etme	Hayır

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler 30.06.2016					
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
Kule ve kule ekipmanları	2007-2016	Tüm Türkiye	320.578	Gelir elde etme	Evet
Döşeme, Demirbaş, tesis ve cihazlar	2007-2016	Tüm Türkiye	302	Personel Kullanım	Hayır
Taşıtlar	2007-2016	Tüm Türkiye	451	Personel Kullanım	Hayır
Özel Maliyetler	2007-2016	Tüm Türkiye	7.085	Gelir elde etme	Hayır

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinileceği Yıl	Adet	Mevkii	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Turkcell Gayrimenkul A.Ş'den alınacak arsalar	2016	317		Değerleme devam ettiği için tutar belirli değildir.	Arsa kullanım

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Kalan Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Hyundai Tucson	22/04/2013-30/06/2016	Persha lizingova companya	9.526 TL	Operasyonlar İçin – Saha Ziyaretleri	Persha lizingova companya
Mitsubishi Sport	10/06/2013-31/05/2017	Persha lizingova companya	17.848 TL	Genel Müdür	Persha lizingova companya
Skoda Rapid (White)	27/06/2013-30/06/2016	Persha lizingova companya	9.635 TL	Operasyonlar İçin – Saha Ziyaretleri	Persha lizingova companya
Skoda Rapid (Grey)	10/06/2013-30/06/2016	Persha lizingova companya	9.913 TL	Operasyonlar İçin – Saha Ziyaretleri	Persha lizingova companya
Hyundai Tucson 6260	05/07/2013-31/07/2016	Persha lizingova companya	10.183 TL	Operasyonlar İçin – Saha Ziyaretleri	Persha lizingova companya
Ford Mondeo	05/07/2013-31/08/2018	Persha lizingova companya	21.359 TL	Operasyonlar İçin – Saha Ziyaretleri	Persha lizingova companya

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevresel Etki Değerlendirme Raporları; mevzuatın belirlemiş olduğu alanlarda ilgili kurum kiralamalarında talep edilmektedir. Bazı Orman, Milli Emlak Genel Müdürlüğü Alanlarının kiralamalarında talep edilmektedir. Bölgeden bölgeye değişiklik göstermektedir. Yükümlülük değildir.

Sulak Alanlar Projesi; ilgili proje göçmen kuşların göç güzergahları içinde yer alan uğrak alanların korunmasına yönelik olarak istenmektedir. Fakat bu proje Valilik ve Milli Parklar oluru ile uygunluk verildiğinde yükümlülüğünden çıkmaktadır.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarına ilişkin 15 sayılı "Karşılıklar, Koşullu Varlıklar ve Borçlar" dipnotunda 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilmiş olan teminat rehin ve ipoteklere ("TRİ") ait pozisyonu ilgili tablolarda belirtilmiştir. 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilmiş olan diğer TRİ bulunmamakta olup, özkaynaklara oranları her iki raporlama döneminde de %0'dır. Grup'un vermiş olduğu TRİ'lerin toplamının Grup'un özkaynaklarına oranı ise 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla %1,42 ve %3,08 olarak gerçekleşmiştir.

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

Şirket hesaplarında rayiç değer üzerinden herhangi bir maddi duran varlık takip etmemektedir.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

İşbu izahnamenin 10.2.2 sayılı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
Hasılat ⁽¹⁾	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284
Satışların maliyeti ^{(1) (2)}	(137.239)	(179.815)	(195.294)	(87.357)	(111.125)
Brüt kar	48.449	48.976	55.555	27.033	51.159
Genel yönetim giderleri	(7.270)	(7.955)	(7.698)	(3.590)	(4.153)
Pazarlama giderleri	(3.332)	(4.283)	(4.040)	(1.844)	(1.964)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.807	458	337	361	7
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(119)	(209)	(235)	(266)	(2.883)
Esas faaliyet karı	39.535	36.987	43.919	21.694	42.166
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	14	125	256	254	-
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	39.549	37.112	44.175	21.948	42.166
Finansman gelirleri	2.438	6.202	11.334	6.517	3.545
Finansman giderleri	(12.701)	(4.223)	(191)	(1.818)	(2.739)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	29.286	39.091	55.318	26.647	42.972
Cari dönem vergi gideri	(5.586)	(7.649)	(9.363)	(7.384)	(6.739)
Ertelenmiş vergi gideri	(503)	(623)	(1.649)	2.084	(1.949)
Net dönem karı	23.197	30.819	44.306	21.347	34.284

(1) "Hasılat" kalemi her bir dönem için, yansıtılan gelirleri; "satışların maliyeti" kalemi ise yansıtılan giderleri içermektedir.

(2) Satışların maliyeti kalemi her bir ilgili dönem için amortisman ve itfa payı bedellerini de içermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
Hasılat ⁽¹⁾	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Satışların maliyeti ^{(1) (2)}	(73,9)	(78,6)	(77,9)	(76,4)	(68,5)
Brüt kar	26,1	21,4	22,1	23,6	31,5
Genel yönetim giderleri	(3,9)	(3,5)	(3,1)	(3,1)	(2,6)
Pazarlama giderleri	(1,8)	(1,9)	(1,6)	(1,6)	(1,2)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1,0	0,2	0,1	0,3	0,0
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(1,8)
Esas faaliyet karı	21,3	16,2	17,5	19,0	26,0
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	0,0	0,1	0,1	0,2	-
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	21,3	16,2	17,6	19,2	26,0
Finansman gelirleri	1,3	2,7	4,5	5,7	2,2
Finansman giderleri	(6,8)	(1,8)	(0,1)	(1,6)	(1,7)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	15,8	17,1	22,1	23,3	26,5
Cari dönem vergi gideri	(3,0)	(3,3)	(3,7)	(6,5)	(4,2)
Ertelenmiş vergi gideri	(0,3)	(0,3)	(0,7)	1,8	(1,2)
Net dönem karı	12,5	13,5	17,7	18,7	21,1

(1) "Hasılat" kalemi her bir dönem için, yansıtılan gelirleri; "satışların maliyeti" kalemi ise yansıtılan giderleri içermektedir.

(2) Satışların maliyeti kalemi her bir ilgili dönem için amortisman ve itfa payı bedellerini de içermektedir.

Hasılat

“Hasılat” kalemi Şirket’in, kiralama hizmetleri, kontrat yönetimi, yap-sat, bakım hizmetleri ve diğer hizmetler de dahil faaliyet ve işlemlerinden elde ettiği hasılatı içerir.

Şirket’in geliri, satış iadeleri ve indirimlerden netleştirilmiş olarak sunulmuştur. Şirket geçmişte kiralama hizmetlerine ilişkin iki farklı indirim uygulamıştır: yıllık hacim indirimleri ve çoklu kiracılık indirimleri. Ancak her iki uygulama da 1 Ocak 2016’dan itibaren sona erdirilmiştir. Bu doğrultuda, 30 Haziran 2016’da sona eren altı aylık döneme ilişkin olarak, Şirket’in hasılatı herhangi bir hacim indirim ve çoklu kiracılık indirimi içermemektedir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015’te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015’te sona eren altı aylık döneme ilişkin gelir, söz konusu indirimlerden netleştirilmiş olarak sunulmuştur.

Şirket’in geliri aşağıdaki şekilde raporlanmıştır:

- Servis gelirleri, kiralama hizmetleri, kontrat yönetimi hizmetleri, bakım hizmetleri ve diğer hizmetlerden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Şirket orta ve uzun vadeli sözleşmeler kapsamında sunulan hizmetlerden elde edilen ve tekrarlayan bazda kazanılan gelirleri servis geliri olarak sınıflandırmaktadır. Şirket’in servis geliri temel olarak telekomünikasyon altyapısındaki anten alanlarının mobil operatörler, ISS, radyo ve televizyon yayıncıları, yerel ve idari kuruluşlar ve şebeke servis sunucularına kiralanmasından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015’te sona eren yıllık dönemler ile 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemler için servis gelirleri, Şirket gelirinin sırasıyla %75,5, %81,3, %87,5, %92,3 ve %90,8’ini teşkil etmektedir.

Servis gelirleri, TAGK varlıklarına ilişkin Turkcell’e yansıtılan gelirleri de içermektedir (yani, Turkcell’in sahip olduğu kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre varlıklarına ilişkin Şirket’in Turkcell’e sunduğu kontrat yönetimi hizmetlerinden sağlanan gelir). Şirket, (bina üstü, bina içi ve küçük hücre de dahil) TAGK varlıklarına ilişkin mal sahipleri ile olan arsa kira sözleşmelerini yönetmekte ve kule veya bina üstü varlıklarının bulunduğu sahaların arsa ve bina kiralarnı ödemektedir. Bu tutar sonra Turkcell’e herhangi bir kar marjı olmaksızın yansıtılmaktadır. Şirket arsa kirası için Turkcell’den aldığı tutarı servis geliri olarak kaydetmekte ve mal sahibine ödediği arsa kirasını da saha kiralama gideri olarak kaydetmektedir. Yansıtılan gelir ve ilgili yansıtılan maliyetler, yansıtma öncesine göre FAVÖK marjını olumsuz etkilemiştir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015’te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak, yansıtılan gelirler, Şirket gelirinin sırasıyla %14,6, %26,4, %32,9, %30,7 ve %37,9’unu teşkil etmektedir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket’in üzerinden yansıtılan gelir ve yansıtılan gider olarak kaydettiği kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ait bina kira sözleşme sayılarını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla			30 Haziran itibarıyla	
	2013	2014	2015	2015	2016
Bina üstü ve diğer ⁽¹⁾	2.056	4.049	6.070	5.071	6.610
Kule.....	2.337	2.358	2.351	2.343	2.325
Toplam	4.393	6.407	8.421	7.414	8.935

(1) Bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ait arsa kira sözleşme sayılarını yansıtmaktadır.

- Kule satış gelirleri, Türkiye ve Ukrayna’daki yap-sat hizmetlerinden (JEMUS Projesi ve TARBİL Projesi hariç) elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Kule satış gelirleri, ekonomik menfaatlerin gruba aktarılmasının muhtemel olduğu ve gelirler güvenilir bir şekilde ölçülebildiği oranda tahakkuk etmektedir. Bu genelde yüklenici tarafından nihai kabul tarihinde gerçekleşmektedir.
- İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler, özellikle Türkiye’deki JEMUS Projesi ile TARBİL Projesi olmak üzere Şirket’in yap-sat hizmetlerinin bir kısmından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Bu projelerden elde edilen gelirler, genel olarak tahmini toplam sözleşme maliyetlerine kıyasla o tarihe kadar yapılan masrafa göre, tamamlanma yüzdesi yöntemi kullanılarak TMS 11 doğrultusunda tahakkuk ettirilmektedir.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının temel maliyeti unsurunu arsa kiralama giderleri oluşturmaktadır. Bu maliyetler esas olarak Şirket kulelerinin bulunduğu alanlara ilişkin arsa kira sözleşmeleri gereğince mal sahiplerine ödenen arsa kira giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in arsa kira bedellerini azaltmak için kullandığı yöntemler arasında: (i) saha bazında yönetim; (ii) her bir saha için maliklerle müzakere etme (örneğin enflasyon oranının altında bir yıllık kira artış oranını garantilemek için); (iii) arsa kira ödemeleri için üç ila beş yıl arası önceden nakit ödeme yapılması, (iv) uygun koşullar ortaya çıkarsa arsaları satın alma ve (v) maliklerle ilişkilerin yönetimi bulunmaktadır. Saha kiralama giderleri ayrıca TAGK varlıklarına ilişkin yansıtılan giderleri de içermektedir (mesela, Turkcell'in sahip olduğu kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre varlıklarına ilişkin Şirket tarafından Turkcell'e sunulan yönetim hizmetlerine ilişkin masraflar). Şirket TAGK varlıkları için mal sahiplerine yaptığı arsa kirası ödemelerini yansıtılan gider olarak kaydetmektedir.

Şirket'in satış maliyetleri şunları da içermektedir: (i) Şirket'in altyapı şebekesine (esas olarak kuleler) ilişkin amortisman ve itfa giderleri, (ii) tüm yap-sat hizmetleri kapsamında satılan kulelere ait olan ve esas olarak malzeme giderleri ve kurulum taşeron giderlerinden oluşan masraflar, (iii) Şirket veya Turkcell Grubu şirketleri (Turkcell Grubu şirketleri çalışanlarının Şirket'e sunduğu hizmetler için dış kaynak personel ödemeleri şeklinde) tarafından istihdam edilen faal personel giderleri, (iv) kontrat yönetimi masrafları, (v) Şirket'in bakım taşeronlarına yaptığı ödemelere ilişkin bakım giderleri, (vi) söküm taşeronlarına ödenen kule söküm masrafları, (vii) Şirket'in tüm faaliyetlerinden elde edilen brüt gelirinin (hazırlanması kanunen zorunlu olan finansallara dayanarak hesaplandığı üzere) %1,0'ine eşit olan ve T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı'na ödenen yıllık evrensel hizmet fonu ücreti ve %0,35'ini de BTK'ya katkı payı (bu tutarlar Vergi Usul Kanuna göre hazırlanan kayıtlar dikkate alınmaktadır), (viii) 2014'te Kırım bölgesindeki 36 kulenin değer düşüklüğü giderleri ve (ix) diğer giderler. Diğer giderler, TAGK kulelerinde işgal edilmeyen kule alanlarının kiralanması için Şirket'in Turkcell'e ödediği kullanım hakkı giderini, çeşitli hukuki giderleri ve diğer olağan dışı giderleri içermektedir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak, Şirket, TAGK kulelerinde işgal edilmeyen kule alanlarının kiralanması için kullanım hakkı gideri olarak Turkcell'e sırasıyla toplam 924 bin TL, 1.209 bin TL, 1.696 bin TL, 765 bin TL ve 615 bin TL ödemiştir. 1 Ocak 2016 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, söz konusu altı kira sözleşmelerinden elde edilen gelirlerin %15'ine denk gelen tutar, TAGK kulelerin kullanılmayan alanlarına ilişkin kullanım hakkı bedeli olarak Turkcell'e ödenmelidir. Şirket'in, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, 2.388 adet TAGK kule için ilave kiracılar için bu şekilde kullanım hakkı ödemesi yaptığı 529 saha bulunmaktadır. Geri kalan TAGK kulelerde ortak kullanım bulunmamaktadır. 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık dönem içerisinde, bu 529 adet TAGK kulenin alt kirası kapsamında 7.889 bin TL (yansıtılan gelirler hariç olmak üzere) net kira geliri elde edilmiştir.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak satışların maliyeti (aynen yansıtılan giderler de dahil) Şirket gelirlerinin sırasıyla %73,9, %78,6, %77,9, %76,4 ve %68,5'ini teşkil etmektedir.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri personel (üst yönetim de dahil), danışmanlık, seyahat ve konaklama, kira ve sigorta giderleri, eğitim giderleri, mobil telefon ve araç kullanım giderleri de dahil diğer giderlerden oluşmaktadır.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in pazarlama giderleri; Şirket veya Turkcell Grubu şirketlerinde istihdam edilen çalışanların Şirket'e verdikleri personel hizmetleri (Turkcell Grubu şirket çalışanlarının Şirket'e sunduğu hizmetler için dış kaynak personel ödemeleri de dahil), danışmanlık giderleri, seyahat ve konaklama giderleri ile pazarlama personelinin eğitim giderleri, ofis kirası, mobil telefon ve araç kullanım giderleri de dahil diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri; kur farkı gelirleri, iskonto gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, kur farkı giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri; 3 aydan kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirleri, finansman faaliyetlerinden kur farkı gelirleri, iskonto gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in finansman gelirleri esas olarak faaliyetlerden elde edilen nakit fazlasının yönetimine ilişkin faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Nakit yönetimi stratejisi doğrultusunda, Şirket nakit fazlasını, üç aydan daha az vadeyle kısa vadeli banka mevduatlarına Türk Lirası veya rezerv para birimi cinsinden yatırmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri; iskonto giderleri, finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri, faiz giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in iskonto giderleri genelde TMS 37 kapsamındaki varlık itfa yükümlülüğüne ilişkindir.

Cari Dönem Vergi Gideri ve Ertelenmiş Vergi Gideri

Şirket'in vergi giderleri, cari dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi giderini içermektedir. Şirket cari dönem vergi giderini, vergilendirilebilir dönem karı bazında tahakkuk ettirmektedir. Şirket, "vergilendirilebilir kurum geliri" üzerinden Türkiye kurumlar vergisine tabi olup, "vergilendirilebilir kurum geliri", yasal muhasebe karına kanunen kabul edilmeyen giderler geri eklenerek ve vergiden muaf gelirler, vergiye tabi olmayan gelirler ve geçmiş yıl zararları ve kullanılan yatırım indirimleri gibi diğer indirimlerin düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Türkiye vergi düzenlemeleri zararların "vergiye tabi kurum kazancından" indirim olarak azami beş yıl devretmesine izin vermektedir.

Şirket ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, TFRS doğrultusunda raporlanan finansal tablolar ile yasal finansal tablolar arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplamaktadır. Söz konusu farklar genelde gelir ve gider kalemlerinin, TFRS ve yasal finansal tablolarda farklı dönemlerde gerçekleştirilmesinden kaynaklanır.

Şirket, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak Türkiye'de %20,0 oranında kurumlar vergisine tabidir. Ayrıca, UkrTower 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak %18,0 oranında kurumlar vergisine ve 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak da %19,0 oranında kurumlar vergisine tabidir.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak Şirket'in konsolide efektif gelir vergisi oranları sırasıyla yaklaşık %20,8, %21,2 ve %19,9 ve 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde ise %20,2'dir.

Önemli Muhasebe Politikaları

Önemli muhasebe politikaları farklı varsayımlar ve koşullar altında önemli derecede farklı sonuçlara yol açabilecek olan hassas hüküm ve belirsizlikleri içermektedir. Şirket'in en önemli olduğu düşünülen muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır. Şirket'in konsolide finansal tablolarını hazırlarken kullandığı bazı önemli muhasebe politikaları ve önemli muhasebe tahmin ve varsayımlarının detaylı bir açıklaması Finansal Tablolarda Not 2.6 ve Not 2.7'de yer almaktadır.

Gelirlerin Kaydedilmesi

Servis Gelirleri

Şirket'in başlıca gelirleri mobil operatörlere, ISS'lere, radyo ve televizyon yayıncılarına ve sair müşterilere sağlanan hizmetlerden oluşmaktadır. Sağlanan servislere kulelerin üzerindeki alanların kiraya verilmesi, Turkcell'e sağlanan kontrat yönetim hizmetleri, bakım hizmetleri ve sair hizmetler dahildir. Sağlanan servislere ilişkin gelirler işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması ve satış tutarlarının güvenilir şekilde ölçülmesi durumunda kayıtlara alınır. Ayrıca, servis gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Servis sözleşmeleri kapsamında peşin tahsil edilen tutarlar ilk olarak konsolide bilançoda ertelenmiş gelir olarak kaydedilir ve servis süresi boyunca konsolide kar veya zarar tablosuna gelir olarak yansıtılır. Servis gelirlerine TAGK varlıklarına ilişkin olarak Turkcell'e yansıtılan gelirler de dahildir (örnek

olarak Turkcell'in sahip olduğu kule varlıklarına ilişkin olarak Şirket tarafından Turkcell'e sağlanan kontrat yönetimi hizmetlerinden elde edilen gelir)

Kule Satış Gelirleri

Şirket'in yap-sat hizmetlerine ilişkin kule satış gelirleri (JEMUS Projesi ve TARBİL Projesi hariç olmak üzere), satış tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması durumunda kayıtlara alınır. Kule satış gelirleri, iade, indirimler, katma değer vergisi ve satışla ilgili vergiler düşüldükten sonra net olarak gösterilir. Kule satış gelirleri, mülkiyetle ilgili tüm önemli risklerin ve kazanımların alıcıya devredilmesiyle muhasebeleştirilir.

İnşaat Sözleşmelerinden elde edilen gelirler

İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler Şirket'in müşterileri için yaptığı kule şebeke altyapılarının inşaatı (temel olarak JEMUS Projesi ve TARBİL Projesi) için yapılan sözleşmelerden kaynaklanmaktadır. Bu gelirler, tamamlanma yüzdelerine göre muhasebeleştirilir. Sözleşmenin ilk aşamalarında olduğu gibi, bir inşaat sözleşmesinin sonucunun güvenilir biçimde tahmin edilememesi durumunda sadece katlanılmış sözleşme maliyetlerinin geri kazanılabilmesi muhtemel olan kısmı kadar gelir kaydedilir ve sözleşme maliyetleri oluştuğu dönemin gideri olarak yansıtılır. Toplam sözleşme maliyetlerinin toplam sözleşme gelirini aşması muhtemelse beklenen zarar doğrudan gider olarak yansıtılır.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların maliyet değerleri üzerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer kaybı varsa düşülerek gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar satıldığı zaman, bu varlığa ait maliyet ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider, kar veya zarar tablosuna dahil edilmektedir. Maddi duran varlıkların maliyet değeri, alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan satın alma vergileri, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Bakım onarım maliyetleri gerçekleştirildikleri dönemde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre kullanıma hazır oldukları tarihler esas alınarak doğrudan amortisman metodu kullanılarak ayrılmıştır. Maddi duran varlıkların, tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir.

Kule ve kule ekipmanı.....	20 yıla kadar
Döşeme ve demirbaşlar	2-5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Faydalı ömürler Şirket yönetiminin en iyi tahminlerine dayanmakta olup Şirket uygun olduğu takdirde tahmini faydalı ömürleri her bir raporlama döneminin sonunda gözden geçirmekte ve düzeltmektedir. Örnek olarak 1 Ekim 2015'e kadar, Şirket, kule ve kule ekipmanının faydalı ömrünü 12 yıl olarak tahmin etmiştir. Uluslararası en iyi uygulamalar ve kule şirketlerinin muhasebe politikaları doğrultusunda, Şirket 2015'in son çeyreği itibarıyla kule ve kule ekipmanının tahmini faydalı ömrünü 20 yıla çıkarmıştır. Yapılan bu değişiklik 31 Aralık 2015'te sona eren yıl itibarıyla Şirket'in amortisman giderlerinin 3.525 bin TL azalmasına sebep olmuştur.

Duran Varlık Söküm, Taşıma ve Restorasyon Yükümlülükleri

Şirket'in varlıkları söküm, taşıma ve varlıkların bulunduğu sahaları restorasyon yükümlülüğüne ilişkin bazı maliyetlere katlanması gerekmektedir. Söküm maliyetleri, güvenilir tahminlerle belirlenmiş gerçeğe uygun gelecekteki nakit akımlarının, mevcut piyasa koşullarında paranın zaman değeri ve yükümlülüğe ilişkin olan risklerin etkileri dikkate alınarak belirlenen vergi öncesi iskonto oranı ile bilanço tarihine indirgenmesiyle hesaplanır. Bu sebeple, yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri altyapı varlıklarının taşınması ve kulelerin yer aldığı kiralanan arazinin iyileştirilmesini karşılamaktadır. Yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri ayrıca varlık itfa faaliyetlerini ifa etmek üzere kullanılmaktadır. Söz konusu varlık itfa yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde söküm süresi, ortalama söküm maliyeti ve iskonto oranları gibi çeşitli tahminler kullanılmalıdır.

Varlık itfa yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan varsayım ve oranlar aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık			30
	2013	2014	2015	Haziran 2016
Türkiye	<i>(yüzdelere hariç bin TL)</i>			
İskonto oranı (%).....	4,40	3,82	4,80	4,80
Ortalama söküm maliyeti.....	9	10	11	12
Söküm süresi (yıl)	12	12	20	20
Ukrayna				
İskonto oranı (%).....	8,30	8,30	8,30	14,00
Ortalama söküm maliyeti.....	19	10	8	10
Söküm süresi (yıl)	12	12	20	20

Kiralamalar

Kiraya veren

Şirket mülkiyetin risk ve getirilerinin önemli bir bölümünün kiraya veren tarafından muhafaza edildiği durumlarda kiralamaları faaliyet kiralaması olarak sınıflandırmaktadır. Varlıklar finansal kiralama tahtında kiralandığında, Şirket kiraya verdiği varlığı bilanço dışında bırakmakta ve kiralamadaki net yatırımı alacak olarak kaydetmektedir. Brüt alacak ve alacağın cari değeri arasındaki fark kazanılmamış finansal gelir olarak kaydedilmektedir. Kiralama geliri sabit periyodik getiri oranını yansıtan net yatırım yöntemi kullanılarak kiralama süresi boyunca kaydedilmektedir.

Kiracı olarak

Şirket mülkiyetin risk ve getirilerinin önemli bir bölümünün kiraya veren tarafından muhafaza edildiği durumlarda kiralamaları faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Faaliyet kiralamalar tahtında yapılan ödemeler kiralama dönemi boyunca sabit olarak konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

TAGK Varlıkları için Turkcell’den yapılan Kule Kiralamaları

TAGK varlıkları için, Şirket telekomünikasyon operatörleri ile yapılan ve üzerinde kule bulunan bir sahanın kiralandığı hizmet düzenlemelerine taraftır. Ancak, Şirket kulenin mülkiyetine sahip olmayıp faaliyet kiralama tahtında söz konusu kuleyi Turkcell’den kiralamaktadır. Bu düzenlemelerde, Turkcell’e saha kiralanması konusunda fatura kesilmektedir. Kuleye ikinci bir kiracı getirildiğinde Turkcell Şirket’e kule için kiralama maliyeti olarak ikinci kiracıdan alınan kule hizmet geliri üzerinden belirli bir oranı fatura etmektedir. Söz konusu düzenlemelerin muhasebesi aşağıdaki şekilde yapılmaktadır:

- Saha kiralamaları için Turkcell’e tahakkuk ettirilen tutarlar servis gelirleri olarak kaydedilmektedir.
- Saha sahiplerine faaliyet kiralamalar tahtında ödenen tutarlar konsolide kar veya zarar tablosunda kira gideri olarak kaydedilmektedir.
- Turkcell tarafından ikinci kiracılara ilişkin olarak tahakkuk ettirilen tutarlar kira giderleri olarak kaydedilmektedir.
- Kira giderinin gelecek dönemlerde üstlenileceği arsa kiralamaları için ödenen tutarlar peşin ödenen giderler olarak kaydedilmektedir.
- Servis gelirin gelecek dönemlerde kaydedileceği arsa kiralamaları için Turkcell’den yapılan tahsilatlar ertelenmiş gelirler kapsamında kaydedilmektedir.
- Yapılan peşin ödemeler ve ertelenmiş gelirler birbirlerine mahsup edilmemektedir.

Ukrayna’da yıllık değer düşüklüğü değerlendirmesi

Şirket, değer kaybı belirtisi olup olmadığını belirlemek amacıyla varlıklarının defter değerini her raporlama tarihinde yıllık olarak değerlendirmektedir. Herhangi bir belirtinin olması halinde, varlıklarının geri kazanılabilir tutarları, finansal tablolarda Not 2.6’da belirtilen muhasebe politikası doğrultusunda tahmin edilmektedir. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir tutarları, kullanım değeri hesaplamaları bazında belirlenmiştir. Şirket, 2014 yılında Kırım bölgesinde bulunan duran varlıklarına ilişkin olarak 1.946 bin TL tutarında değer düşüklüğü ayırmıştır. Şirket, Ukrayna’da Luhans ve Donetsk bölgelerindeki politik problemler nedeniyle altı aydan fazla süreyle sinyal alımı olmayan altyapı varlıkları için değer düşüklüğünü değerlendirerek gerekli gördüğünde değer düşüklüğü ayırmaktadır.

Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, herhangi bir değer kaybı belirtisi olup olmadığını belirlemek için varlıklarının defter değerini her bir bilanço tarihinde incelemektedir. Değer kaybı belirtisi olduğunda, Şirket varlıklarının defter değerini geri kazanılabilir tutarı ile karşılaştırmaktadır. Geri kazanılabilir tutar, varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Varlık veya nakit yaratan birimin defter değerinin, geri kazanılabilir tutarından daha yüksek olması halinde Şirket değer kaybı tespit etmekte ve konsolide kar veya zarar tablosunda değer kaybı olarak muhasebeleştirmektedir.

Şirket nakit üreten birimlerin büyük ölçüde bağımsız nakit akışı sağlayan en küçük tespit edilebilir varlık grubu olarak tanımlamaktadır.

Fonksiyonel Para birimi

Global Tower’ın konsolide finansal tablolarında yer alan her bir kuruluşun mali bilgileri, bu kuruluşların normal yerel para birimleri kapsamında faaliyet gösterdiği ana ekonomik ortamın para birimi kullanılarak ölçülmektedir. Global Tower’ın fonksiyonel para birimi Türk Lirası olup UkrTower’ın fonksiyonel para birimi ise Ukrayna Grivnası’dır. UkrTower’ın finansal tablolarında yer alan aktif ve pasifler bilanço tarihindeki döviz kuru üzerinden Türk Lirasına çevirmektedir ve gelir ve giderler aylık ortalama döviz kurları üzerinden Türk Lirasına çevirmektedir. Çevrimden kaynaklanan kur farklılıkları özsermayenin ayrı bir kalemi olarak diğer kapsamlı gelirler altında kaydedilmektedir.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla Şirket finansal tablolarında aşağıda yer alan ortalama ve dönem sonu döviz kurlarını kullanmıştır.

	31 Aralık’ta sona eren yıllık dönem itibarıyla			30 Haziran’da sona eren altı aylık dönem itibarıyla	
	2013	2014	2015	2015	2016
TL alış EUR satış					
Dönem ortalama kuru	2,5390	2,9004	3,0220	2,8553	3,2232
Dönem sonu kuru	2,9365	2,8207	3,1776	2,9822	3,2044
TL alış USD satış					
Dönem ortalama kuru	1,9094	2,1850	2,7271	2,5602	2,8969
Dönem sonu kuru	2,1343	2,3189	2,9076	2,6863	2,8936
UAH alış TL dolar satış					
Dönem ortalama kuru	4,1986	5,4329	8,0055	8,3125	8,8171
Dönem sonu kuru	3,7450	6,8000	8,2545	7,8232	8,5894

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

30 Haziran 2016’da sona eren altı aylık dönemin 30 Haziran 2015’te sona eren altı aylık dönemle kıyaslaması

Aşağıdaki tablo, 30 Haziran 2015 ile 30 Haziran 2016’da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak Şirket’in konsolide kar veya zarar tablosundan belirli bazı kalemleri göstermektedir. Her bir finansal tablo kaleminin ilgili dönemin hasılatı içindeki yüzdesel ağırlığı ve belirtilen dönemler itibarıyla değişiklikleri de (hem rakamsal hem de oransal olarak) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 – 2015	
	2015		2016		kıyaslaması	
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik k %
			(yüzde hariç, bin TL)			
Hasılat ⁽¹⁾	114.390	100,0	162.284	100,0	47.894	41,9
Satışların maliyeti ⁽¹⁾	(87.357)	(76,4)	(111.125)	(68,5)	(23.768)	27,2
Brüt kar	27.033	23,6	51.159	31,5	24.126	89,2
Genel yönetim giderleri.....	(3.590)	(3,1)	(4.153)	(2,6)	(563)	15,7
Pazarlama giderleri.....	(1.844)	(1,6)	(1.964)	(1,2)	(120)	6,5
Esas faaliyetlerden diğer gelirler.....	361	0,3	7	0,0	(354)	(98,1)
Esas faaliyetlerden diğer giderler.....	(266)	(0,2)	(2.883)	(1,8)	(2.617)	983,8
Esas faaliyet karı	21.694	19,2	42.166	26,0	20.472	94,4
Yatırım faaliyetlerinden gelirler.....	254	0,2	-	-	(254)	-
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	21.948	19,2	42.166	26,0	20.218	92,1
Finansman gelirleri.....	6.517	5,7	3.545	2,2	(2.972)	(45,6)
Finansman giderleri.....	(1.818)	(1,6)	(2.739)	(1,7)	(921)	50,7
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	26.647	23,3	42.972	26,5	16.325	61,3
Cari dönem vergi gideri.....	(7.384)	(6,5)	(6.739)	(4,2)	645	(8,7)
Ertelenmiş vergi gideri.....	2.084	1,8	(1.949)	(1,2)	(4.033)	193,5
Net dönem karı	21.347	18,7	34.284	21,1	12.937	60,6

- (1) “Hasılat” kalemi her bir dönem için, servis gelirleri kalemi içinde yansıtılan gelirleri; “satışların maliyeti” kalemi ise yansıtılan giderleri içermektedir. 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak, Şirket’in hasılatı ve satışların maliyeti, 35.098 bin TL ve 61.531 bin TL tutarında yansıtılan gideri ve ilgili arsa kiralama giderlerini içerir. Yansıtılan gider, 30 Haziran 2015 ve 2016’da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin olarak Şirket hasılatının sırasıyla %30,7’sini ve %37,9’unu ve yansıtılan giderler, Şirket’in satışlarının maliyetinin %40,2’sini ve %55,4’ünü teşkil eder.

Hasılat

30 Haziran 2016’da sona eren altı aylık dönemde, Şirket’in geliri 47.894 bin TL veya %41,9 oranında artarak, 30 Haziran 2015’te sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 114.390 bin TL’den 162.284 bin TL’ye yükselmiştir. 30 Haziran 2016’da sona eren altı aylık dönemde Şirket’in yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılatı, 21.461 bin TL veya %27,1 oranında artarak, 30 Haziran 2015’te sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 79.292 bin TL’den 100.753 bin TL’ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket’in hasılatını göstermektedir:

30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem						
2015			2016		2016 – 2015 kıyaslaması	
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik %
(yüzdelere hariç, bin TL)						
Servis gelirleri	105.604	92,3	147.278	90,8	41.674	39,5
Yansıtılan gelirler.....	35.098	30,7	61.531	37,9	26.433	75,3
Net servis gelirleri.....	70.506	61,6	85.747	52,8	15.241	21,6
İnşaat sözleşmelerinden gelirler	2.713	2,4	7.719	4,8	5.006	184,5
Kule satış gelirleri	6.073	5,3	7.287	4,5	1.214	20,0
Hasılat.....	114.390	100,0	162.284	100,0	47.894	41,9
Yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılat.....	79.292	69,3	100.753	62,1	21.461	27,1

Hasılat artışı esas olarak, Şirket’in servis gelirindeki 41.674 bin TL veya %39,5 oranındaki artış nedeniyle gerçekleşmiştir. Şirket’in yansıtılan geliri, yönetilen kontrat portföyüne yeni kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ilişkin eklenen 1.521 adet arsa ve bina kiralama sözleşmesinden elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerine uygulanan yıllık fiyat artışları sonucunda 26.433 bin TL veya %75,3 oranında artmıştır. Arsa kira sözleşmelerinin %99’una tekabül eden 2016 yılından önce imzalanan sözleşmelere uygulanan yıllık fiyat artışlarından bazıları ilgili kira döneminde tüketici fiyat endeksi esas alınarak hesaplanıyor olup, sözleşmelerin %1’ine denk düşen 2016 yılı sonrasında imzalanan sözleşmelere ise (üretici fiyat endeksinin ortalaması olan) %3 oranında yıllık artış uygulanmaktadır.

Şirket'in net servis gelirleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık döneme kıyasen 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık döneme 15.241 bin TL veya %21,6 artmıştır. Şirket'in net servis gelirindeki artışın nedenleri aşağıdaki gibi sıralanabilir:

- (i) Şirket'in Türkiye'deki kiralama hizmetlerinden elde edilen net gelirinde 10.080 bin TL tutarında artış gerçekleşmiş olup, bu artış temel olarak 30 Haziran 2015 ve 30 Haziran 2016 dönemleri arasında toplam 119 kulenin Şirket'in sahip olduğu kule portföyüne eklenmesi, yeni kira müşterileri sebebiyle mevcut kulelerdeki kiracılık oranında gerçekleşen artış ve saha bazlı fiyatlandırma modelinde yıllık olarak enflasyon bazlı uygulanan fiyat artışından kaynaklanmaktadır.
- (ii) Şirket'in Ukrayna'daki kiralama hizmetlerinden elde edilen net gelirinde 3.823 bin TL tutarındaki artış gerçekleşmiş olup, bu artış temel olarak Nisan 2016'da 811 yeni kulenin Şirket tarafından sahip olunan kule portföyüne eklenmesinden kaynaklanmaktadır.
- (iii) Şirket, Türkiye'de kontrat yönetim hizmetlerine uyguladığı kar marjını arttırdığı için kontrat yönetim gelirleri 1.207 bin TL tutarında artmaktadır. 2016 yılı öncesinde, TATK ve TAGK varlıklarından elde edilen kontrat yönetimi gelirlerine uygulanan marjlar farklı olmakla birlikte, 1 Ocak 2016'dan itibaren Şirket tüm kontrat yönetimi hizmetleri için tek bir marj uygulamıştır. Bu uygulamanın kontrat yönetimi hizmetleri gelirlerine olumlu etkisi olmuştur.

İnşaat sözleşmelerinden elde edilen hasılatdaki 5.006 bin TL tutarındaki veya %184,5 artış, 2016 yılının ilk yarısında TARBİL Projesi ve JEMUS Projesindeki ilerlemeden kaynaklanmaktadır. Şirket'in Ukrayna'daki yap-sat hizmetlerinden elde ettiği hasılatındaki 798 bin TL'lik düşüşle kısmen dengelenen kule satışlarındaki 1.214 bin TL artış, Turkcell Grubu şirketlerine sunulan yap-sat faaliyetlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

2016'nın ilk altı aylık dönemi için gelir trendleri yönetimin beklentileri ile uyumaktadır. Şirket yönetimi 2016 yılının ikinci yarısında oluşan gelir eğilimleri 2016 yılının ilk yarısının gelir eğilimlerine oranla daha iyi olacağına inanmaktadır. Bunun birincil sebebi 2016 yılının ikinci yarısında, Ukrayna'da 811 kulenin portföye dahil olması ile sahip olunan sahaların portföyünün büyümesine ve bağlı olarak kiracılık oranının artma beklentisine bağlıdır. Şirket yönetimi gelir eğilimlerinin FAVÖK marjlarına yansımalarının 2016 yılının ikinci yarısında ve 2016 yılının ilk yarısında belirlenen eğilimlerle uyumlu olmasını beklemektedir. 2016 yılı sonrası, Şirket yönetimi, şirket stratejilerinin uygulanmasına bağlı olarak orta vadede net gelirlerde yıllık ortalama iki basamaklı büyüme hedeflemektedir. Şirket yönetimi kısa vadeli ve uzun vadeli gelirlerin sözleşmelerden kaynaklanan gelirler odaklı olacağına inanmaktadır.

Satışların Maliyeti

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in satışlarının maliyeti 23.768 bin TL veya %27,2 oranında artarak, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 87.357 bin TL'den 111.125 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren aylık dönemde 52.259 bin TL olan yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışlarının maliyeti, 2.665 bin TL veya %5,1 oranında azalarak, 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 49.594 bin TL'ye düşmüştür. Toplam satışların maliyeti, hasılatın yüzdesi olarak hesaplandığında %76,4'ten %68,5'e düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in satışlarının maliyetini göstermektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015		2016		Değişiklik	Değişiklik %
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si			
			(yüzdeleer hariç, bin TL)			
Kira.....	50.116	43,8	77.172	47,6	27.056	54,0
Yansıtılan giderler.....	35.098	30,7	61.531	37,9	26.433	75,3
Net kira giderleri.....	15.018	13,1	15.641	9,6	623	4,1
Amortisman ve itfa payları	14.449	12,6	9.135	5,6	(5.314)	(36,8)
Satılan kule maliyeti	4.145	3,6	9.015	5,6	4.870	117,5
Personel	8.815	7,7	6.467	4,0	(2.348)	(26,6)
Kontrat yönetimi.....	2.238	2,0	2.608	1,6	370	16,5
Bakım ve onarım	2.383	2,1	2.358	1,5	(25)	(1,0)
Kule söküm	135	0,1	184	0,1	49	36,3

30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem						
	2015		2016		2016 - 2015 kıyaslaması	
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		Değişiklik
			(yüzdelere hariç, bin TL)		Değişiklik	Değişiklik %
Evrensel hizmet fonu.....	736	0,6	851	0,5	115	15,6
Diğer.....	4.340	3,8	3.335	2,1	(1.005)	(23,2)
Toplam satışların maliyeti	87.357	76,4	111.125	68,5	23.768	27,2
<i>Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyeti.....</i>	<i>52.259</i>	<i>45,7</i>	<i>49.594</i>	<i>30,6</i>	<i>(2.665)</i>	<i>(5,1)</i>

30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık döneme kıyasla Şirket'in satışlarının maliyetindeki artış, Şirket'in arsa kira maliyetlerinde kaydedilen 27.056 bin TL veya %54,0 oranındaki artışından kaynaklanmaktadır. Bu artışın temel sebebi, Şirket'in yansıtılan giderlerine sebebiyet veren kontrat yönetimi hizmeti verilen varlık adedindeki artış olup, artış 2016 yılının ilk yarısında kontrat yönetim hizmeti verilen kule portföyüne yeni eklenen kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ait 1.521 yeni bina ve arsa kira sözleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyeti, 2016 yılının ilk yarısında 2.665 bin TL veya %5,1 oranında azalma kaydetmiştir. Bu azalmanın esas nedenleri öncelikle kule ve kule ekipmanı için finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan faydalı ömrün 1 Ekim 2015'ten itibaren geçerli olmak üzere 12 yıldan 20 yıla uzatılması ile Şirket'in amortisman ve itfa giderlerinde oluşan 5.314 bin TL tutarındaki düşüş ve daha sonra Şirket'in 2015 yılının ikinci çeyreğinde Turkcell'in iştiraklerindeki çalışanlarının bir kısmının kendi tüzel kişiliği altında toplanmasına yönelik stratejik kararı nedeniyle Şirket'in personel giderlerindeki 2.348 bin TL tutarındaki düşüştür. Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyetlerindeki düşüş kısmen de olsa net kira giderlerindeki sınırlı artışla dengelenmiştir. Bu artış ise 2016 yılında kule portföyünün büyümesi ile birlikte kira ödenen arsa sayısının artması ve Şirket'in mevcut kira sözleşmelerinde yer alan yıllık uyarlamalardan kaynaklanmaktadır. Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş satışların maliyetlerindeki genel düşüş, aynı zamanda, TARBİL Projesi ve JEMUS Projesi'ndeki ilerlemeler sebebiyle bu projelere ilişkin kaydedilen satılan kule maliyetlerindeki 4.870 bin TL'lik artışla da kısmen de olsa dengelenmiştir. Faaliyet masrafları (yansıtılan net giderler) belirtilen dönemlerde gelirlerin yüzdesi olarak öncelikle Şirket'in net gelirlerindeki 21.461 bin TL'lik artış ve faaliyet masraflarındaki (yansıtılan net giderler) 2.665 bin TL'lik düşüş sebebiyle %45,7'den %30,6'ya düşmüştür.

Brüt Kar

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in brüt karı 24.126 bin TL veya %89,2 oranında artarak, 30 Haziran 2015'de sona eren altı aylık dönemdeki değeri olan 27.033 bin TL'den 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde 51.159 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kar marjı, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemde %23,6 iken 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde %31,5'e yükselmiştir. Yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılat ve yansıtılan giderden netleştirilmiş satışların maliyeti dikkate alınarak hesaplandığında, Şirket'in brüt kar marjı, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemdeki %34,1'den 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde %50,8'e yükselmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

30 Haziran 2016'da sona eren altı ayda Şirket'in genel yönetim giderleri, 563 bin TL veya %15,7 oranında artarak, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aydaki değeri olan 3.590 bin TL'den 4.153 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in genel yönetim giderlerinin dağılımını göstermektedir:

30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem						
	2015		2016		2016 – 2015 kıyaslama	
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
Personel	2.579	2,3	2.644	1,6	65	2,5
Danışmanlık	425	0,4	299	0,2	(126)	(29,6)
Seyahat ve konaklama	161	0,1	409	0,3	248	154,0

30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem						
	2015		2016		2016 – 2015 kıyaslama	
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
Kira.....	116	0,1	53	0,0	(63)	(54,3)
Diğer.....	309	0,3	748	0,5	439	142,1
Toplam genel yönetim giderleri.....	3.590	3,1	4.153	2,6	563	15,7

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in genel yönetim giderlerindeki artış esas olarak diğer genel yönetim giderlerinde kaydedilen 439 bin TL, veya %142,1'lik artıştan kaynaklanmakta olup, bu artış ise temel olarak yeni ofis binası ve ilgili yönetsel giderler oluşturmaktadır.

Pazarlama Giderleri

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde, Şirket'in pazarlama giderleri 120 bin TL veya %6,5 oranında artarak 30 Haziran 2015'te sona eren altı aydaki değeri olan 1.844 bin TL'den 1.964 bin TL'ye yükselmiştir. Pazarlama giderleri, hasılatın yüzdesi olarak hesaplandığında %1,6'dan %1,2'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in pazarlama giderlerinin dağılımını göstermektedir:

30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem						
2015			2016		2016 – 2015 kıyaslama	
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzdeleer hariç, bin TL)			
Personel	1.364	1,2	1.635	1,0	271	19,9
Danışmanlık	101	0,1	29	0,0	(72)	(71,3)
Seyahat ve konaklama	91	0,1	24	0,0	(67)	(73,6)
Diğer.....	288	0,3	276	0,2	(12)	(4,2)
Toplam pazarlama giderleri	1.844	1,6	1.964	1,2	120	6,5

Şirket'in pazarlama giderlerindeki artış esas olarak, personel giderlerinde oluşan 271 bin TL veya %19,9 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artışın sebebi personelin maaşlarına uygulanan enflasyon bazlı artıştır. Pazarlama giderlerindeki bu artış, danışmanlık, seyahat ve konaklama giderlerindeki düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde Şirket'in esas faaliyetlerden elde ettiği diğer gelirler, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 354 bin TL veya %98,1 oranında azalarak, 361 bin TL'den 7 bin TL'ye düşmüştür. Bu düşüş 2015 yılının ilk yarısında kaydedilen Türk Lirası cinsinden olmayan ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan ticari faaliyetler kur farkı gelirleri ile ilgilidir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde olarak Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönem ile karşılaştırıldığında 2.617 bin TL artarak, 266 bin TL'den 2.883 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artış Şirket'in 2016 yılının ilk yarısında kaydettiği 2.346 bin TL tutarındaki kur farkı giderlerinden doğmaktadır. Bu net kur farkı giderleri şunlarla ilgilidir: (i) Türk Lirası cinsinden olmayan ticari alacak ve borçlar, (ii) UkrTower'ın Lifecell'den aldığı 811 kule için 2016 yılının Nisan ayında ödediği tutar sebebiyle oluşan ticari faaliyetler kur farkı zararları. Şirket 2015 yılının ilk yarısında ticari faaliyetler kur farkı gideri kaydetmemiştir.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde faaliyet karı, 20.472 bin TL veya %94,4 oranında artarak, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 21.694 bin TL'den 42.166 bin TL'ye yükselmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Şirket 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemde yatırım faaliyetlerinden 254 bin TL tutarında gelir kaydetmiş olup, 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde yatırım faaliyetlerinden gelir kaydetmemiştir. 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemde, yatırım faaliyetlerinden gelir kaydedilmesinin sebebi 2015 yılının ilk yarısında gerçekleşen maddi duran varlık ve menkul kıymet satışı ile ilgilidir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde finansman gelirleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 2.972 bin TL veya %45,6 oranında azalarak, 6.517 bin TL'den 3.545 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman gelirinin dağılımını göstermektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015		2016			
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat İçindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
3 aydan kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirleri.....	4.270	3,7	3.545	2,2	(725)	(17,0)
Kur farkı geliri.....	2.247	2,0	-	-	(2.247)	(100,0)
Toplam finansman geliri	6.517	5,7	3.545	2,2	(2.972)	(45,6)

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde finansman gelirindeki düşüş esasen kur farkı gelirlerindeki 2.247 bin TL tutarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır. Şirket işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasını Türk Lirası ve döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarında değerlendirmektedir. Şirket 2015 yılının ilk yarısında, nakit fazlasını değerlendirdiği döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarından kur farkı geliri elde etmiş olup, bu durum 2016 yılının ilk yarısında tekrar etmemiştir. Aynı zamanda Türk Lirası cinsinden olan banka mevduatlarında faiz geliri de elde edilmektedir. Faiz gelirindeki 725 bin TL düşüşün sebebi, 2015 yılında 2016 yılına kıyasla daha yüksek olan işletme faaliyetlerinden ortaya çıkan nakit fazlasının mevcudunun idaresinden kaynaklanmaktadır. Bunun sebebi ise, Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit fazlasının (2016 yılında daha düşük miktarda olan) kısmen 2016 yılının Nisan ayında Ukrayna'da alınan 811 kulenin finansmanında kullanılmasıdır ki bu durum Şirket'in finansman gelirlerinde de düşüşe sebep olmuştur.

Finansman Giderleri

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde olarak finansman giderleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönem ile karşılaştırıldığında 921 bin TL veya %50,7 oranında artarak, 1.818 bin TL'den 2.739 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015		2016		Değişiklik	Değişiklik %
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
İskonto faizi gideri	1.466	1,3	855	0,5	(611)	(41,7)
Kur farkı gideri	293	0,3	1.834	1,1	1.541	525,9
Diğer	59	0,1	50	0,0	(9)	(15,3)
Toplam finansman giderleri	1.818	1,6	2.739	1,7	921	50,7

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde finansman giderlerindeki artış, esas olarak, kur farkı giderlerinde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır. Yukarıda da bahsedildiği üzere, Şirket işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasını Türk Lirası ve döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarında değerlendirmektedir ve Şubat ve Nisan 2016 aylarında Türk Lirasının değer kazanması sebebiyle Şirketin döviz cinsinden kısa vadeli banka mevduatlarından 2016 yılında yaklaşık 1.834 bin TL kur farkı gideri kaydetmiştir. Kur farkı giderlerindeki artış; kulelerin ve kule ekipmanının faydalı ömrünün 1 Ekim 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 12 yıldan 20 yıla yükseltilmesi sebebiyle 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde TMS 37 kapsamında varlık itfa yükümlülüğü ile ilgili iskonto faizi giderindeki 611 bin TL veya %41,7 oranındaki düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde olarak Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 16.325 bin TL veya %61,3 oranında artarak, 26.647 bin TL'den 42.972 bin TL'ye yükselmiştir.

Dönem Vergi Gideri

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde dönem vergi giderleri, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönem ile karşılaştırıldığında 3.388 bin TL veya %63,9 oranında artarak, 5.300 bin TL'den 8.688 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in dönem vergi giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2016 - 2015 kıyaslaması	
	2015		2016		Değişiklik	Değişiklik %
		Hasılat içindeki %		Hasılat içindeki %		
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
Cari dönem vergi gideri	(7.384)	(6,5)	(6.739)	(4,2)	645	(8,7)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	2.084	1,8	(1.949)	(1,2)	(4.033)	(193,5)
Dönem vergi gideri	(5.300)	(4,7)	(8.688)	(5,4)	(3.388)	63,9

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönemde dönem vergi giderinde kaydedilen %63,9 oranındaki artış esasen Şirketin sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karında kaydedilen %61,3 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Aynı zamanda, 30 Haziran 2016 tarihi için efektif vergi oranı %20,2 iken, bu oran 30 Haziran 2015 tarihinde %19,9 olarak gerçekleşmiştir.

Net Dönem Karı

30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık döneme ilişkin Şirket'in net dönem karı, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında 12.937 bin TL veya %60,6 oranında artarak, 21.347 bin TL'den 34.284 bin TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2015'te sona eren yılın 31 Aralık 2014'te sona eren yıl ile kıyaslaması

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ile 31 Aralık 2015'te sona eren yıllara ilişkin olarak Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosundan belirli kalemleri göstermektedir. Her bir finansal tablo kaleminin ilgili dönemin hasılatı içindeki yüzdesel ağırlığı ve belirtilen dönemler itibarıyla değişiklikleri de (hem rakamsal, hem de oransal olarak) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				2015 - 2014 kıyaslaması	
	2014		2015		Değişiklik	Değişiklik %
	Hasılat içindeki %'si	Hasılat içindeki %'si	Hasılat içindeki %'si	Hasılat içindeki %'si		
	(yüzdelere hariç, bin TL)					
Hasılat ⁽¹⁾	228.791	100,0	250.849	100,0	22.058	9,6
Satışların maliyeti ⁽¹⁾	(179.815)	(78,6)	(195.294)	(77,9)	(15.479)	8,6
Brüt kar	48.976	21,4	55.555	22,1	6.579	13,4
Genel yönetim giderleri.....	(7.955)	(3,5)	(7.698)	(3,1)	257	(3,2)
Pazarlama giderleri.....	(4.283)	(1,9)	(4.040)	(1,6)	243	(5,7)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler.....	458	0,2	337	0,1	(121)	(26,4)
Esas faaliyetlerden diğer giderler.....	(209)	(0,1)	(235)	(0,1)	(26)	12,4
Esas faaliyet karı	36.987	16,2	43.919	17,5	6.932	18,7
Yatırım faaliyetlerinden gelirler.....	125	0,1	256	0,1	131	104,8
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	37.112	16,2	44.175	17,6	7.063	19,0
Finansman gelirleri.....	6.202	2,7	11.334	4,5	5.132	82,7
Finansman giderleri.....	(4.223)	(1,8)	(191)	(0,1)	4.032	(95,5)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	39.091	17,1	55.318	22,1	16.227	41,5
Cari dönem vergi gideri.....	(7.649)	(3,3)	(9.363)	(3,7)	(1.714)	22,4
Ertelenmiş vergi gideri.....	(623)	(0,3)	(1.649)	(0,7)	(1.026)	164,7
Net dönem karı	30.819	13,5	44.306	17,7	13.487	43,8

- (1) "Hasılat" kalemi her bir dönem için, servis gelirleri kalemi içinde yansıtılan gelirleri; "satışların maliyeti" kalemi ise yansıtılan giderleri içermektedir. 31 Aralık 2014 ve 2015'te sona eren yıllara ilişkin olarak, Şirket'in hasılatı ve satış maliyeti sırasıyla 60.466 bin TL ve 82.417 bin TL tutarında yansıtılan gideri ve ilgili arsa kiralama maliyetini içerir. Söz konusu yansıtılan gelirler, 31 Aralık 2014 ve 2015'te sona eren yıllara ilişkin olarak sırasıyla Şirket hasılatının %26,4'ünü ve %32,9'unu ve yansıtılan giderler, Şirket'in satış maliyetlerinin %33,6 ve %42,2'sini teşkil eder.

Hasılat

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in hasılatı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 22.058 bin TL veya %9,6 oranında artarak 228.791 bin TL'den 250.849 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılatı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 107 bin TL veya %0,1 oranında artarak, 168.325 bin TL'den 168.432 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in hasılatını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				2015 - 2014 kıyaslaması	
	2014		2015			
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
Servis gelirleri	186.044	81,3	219.567	87,5	33.523	18,0
Yansıtılan gelirler.....	60.466	26,4	82.417	32,9	21.951	36,3
Net servis gelirleri.....	125.578	54,9	137.150	54,7	11.572	9,2
Kule satış gelirleri	41.983	18,3	23.018	9,2	(18.965)	(45,2)
İnşaat sözleşmelerinden gelirler	764	0,3	8.264	3,3	7.500	981,7
Hasılat.....	228.791	100,0	250.849	100,0	22.058	9,6
Yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılat	168.325	73,6	168.432	67,1	107	0,1

Hasılat artışı, esas olarak Şirket'in servis gelirindeki 33.523 bin TL veya %18,0 oranındaki artış nedeniyle gerçekleşmiştir. Şirket'in yansıtılan geliri, yönetilen kontrat portföyüne, yeni kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalara ilişkin eklenen 2.014 yeni arsa ve bina kiralama kontratından elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerine uygulanan yıllık fiyat artışları sonucunda 21.951 bin TL veya %36,3 oranında artmıştır. Şirket'in net servis gelirleri, 2014 yılına kıyasen 2015 yılında 11.572 bin TL veya %9,2 artmıştır. Net servis gelirlerindeki bu artış, 2015 yılında toplam 116 adet kulenin Şirket'in sahip olduğu kule portföyüne eklenmesi, yeni kira müşterileri sebebiyle mevcut kulelerdeki kiracılık oranında gerçekleşen artış ve saha bazlı fiyatlandırma modelinde yıllık olarak enflasyon bazlı uygulanan fiyat artışından kaynaklanmaktadır. Bu artış Ukrayna'daki kiralama hizmetlerinden elde edilen gelirde Türk Lirası bazında yaşanan düşüş ile kısmen dengelenmiştir. Bu düşüş Ukrayna Grivnası'nın Türk Lirası karşısında değer kaybetmesinden kaynaklanmaktadır.

İnşaat sözleşmelerinden doğan gelirlerdeki 7.500 bin TL artış, 2015'te TARBİL Projesi ile JEMUS Projelerinde gerçekleşen ilerlemeler neticesinde hakedişlerin artmasından kaynaklanmalıdır. Bu artış, 2015'te Evrensel Hizmet Projesinden elde edilen gelirlerdeki düşüş ve Ukrayna'da Lifecell'e sunulan yap-sat hizmetlerindeki azalmayı yansıtan kule satış gelirlerindeki düşüş ile kısmen dengelenmiştir.

Satışların Maliyetleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in satış maliyetleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 15.479 bin TL veya %8,6 oranında artarak, 179.815 bin TL'den 195.294 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme kıyasla Şirket'in yansıtılan giderlerden netleştirilmiş maliyetleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 6.472 bin TL veya %5,4 oranında azalarak, 119.349 bin TL'den 112.877 bin TL'ye düşmüştür. Hasılat yüzdesi olarak, toplam satış maliyetleri %78,6'dan %77,9'a düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in satış maliyetlerini göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				2015 – 2014	
	2014		2015		kıyaslaması	
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		Değişiklik	Değişiklik %
				(yüzdelere hariç, bin TL)		
Kira.....	88.047	38,5	113.606	45,3	25.559	29,0
Yansıtılan giderler.....	60.466	26,4	82.417	32,9	21.951	36,3
Net kira giderleri.....	27.581	12,1	31.189	12,4	3.608	13,1
Amortisman ve itfa payları	26.439	11,6	23.692	9,4	(2.747)	(10,4)
Satılan kule maliyeti	25.737	11,2	19.443	7,8	(6.294)	(24,5)
Personel	17.012	7,4	15.927	6,3	(1.085)	(6,4)
Kontrat yönetimi.....	4.549	2,0	5.505	2,2	956	21,0
Bakım ve onarım	4.757	2,1	4.927	2,0	170	3,6
Evrensel hizmet fonu	1.485	0,6	1.501	0,6	16	1,1
Kule söküm	708	0,3	1.504	0,6	796	112,4
Sabit kıymet değer düşüklüğü	1.946	0,9	0	0,0	(1.946)	(100,0)
Diğer	9.135	4,0	9.189	3,7	54	0,6
Toplam satış maliyetleri.....	179.815	78,6	195.294	77,9	15.479	8,6
Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş maliyet.....	119.349	52,2	112.877	45,0	(6.472)	(5,4)

Satışların maliyetindeki artış esas olarak, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme kıyasla, Şirket'in kulelerinin bulunduğu sahaların mal sahiplerine yapılan arsa kirası ödemelerindeki artıştan doğan 25.559 bin TL veya %29,0 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artış temel olarak, Şirket'in yansıtılan giderlerine sebebiyet veren kontrat yönetimi hizmeti verilen varlık adedindeki artış olup, artış 2015 yılında kontrat yönetim hizmeti verilen kule portföyüne yeni eklenen kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalara ait 2.014 yeni kontrattan kaynaklanmaktadır.

2015'te Şirket'in yansıtılmış giderlerden netleştirilmiş satış maliyetleri %5,4 oranında, 6.472 bin TL düşmüştür. Bu düşüş esas olarak satılan kule maliyetindeki ve itfa ve amortisman maliyetindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Kule satış hasılatındaki düşüş esas olarak, Şirket'in Türkiye ve Ukrayna'daki yap-sat hizmetlerinden elde ettiği hasılatındaki genel düşüşten kaynaklanmaktadır. Her ne kadar Şirket'in portföyündeki sayısı 2015 yılında arttıysa da, faydalı ömrün, önceki 12 yıllık faydalı ömrüne kıyasla, 1 Ekim 2015'ten itibaren geçerli olmak üzere kule ve kule ekipmanının faydalı ömürlerinin 20 yıl olarak kullanılmaya başlanmasından ötürü, Şirket'in itfa ve amortisman maliyetleri azalmıştır. Şirket'in net satış maliyetlerindeki düşüş arsa kira sözleşmeleri giderlerindeki 3.608 bin TL ya da %13,1 artışla kısmen dengelenmiştir. Net kira giderlerindeki artış Şirket'in 2015 yılında kule portföyündeki büyümeyi ve Şirket'in kira sözleşmelerinde yer alan enflasyon düzeltme mekanizması uyarınca 2015'te arsa kira ödemelerinde yapılan enflasyon düzeltme etkilerini yansıtmaktadır.

Brüt Kar

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in brüt karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 6.579 bin TL veya %13,4 oranında artarak 48.976 bin TL'den 55.555 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kar marjı 2014'teki %21,4'ten 2015'te %22,1'e yükselmiştir. Yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılat ve yansıtılan giderden netleştirilmiş maliyet hesaplandığında, Şirket'in brüt kar marjı 2014'te %29,1'den 2015'te %33,0'a yükselmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde Şirket'in genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 257 bin TL veya %3,2 oranında azalarak, 7.955 bin TL'den 7.698 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in genel yönetim giderlerinin dağılımını göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem						
2014			2015		2015 - 2014 kıyaslama	
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzde hariç, bin TL)			
Personel	5.735	2,5	6.015	2,4	280	4,9
Danışmanlık	594	0,3	678	0,3	84	14,1
Seyahat ve konaklama	254	0,1	200	0,1	(54)	(21,3)
Kira.....	208	0,1	191	0,1	(17)	(8,2)
Diğer.....	1.164	0,5	614	0,2	(550)	(47,3)
Toplam genel yönetim giderleri.....	7.955	3,5	7.698	3,1	(257)	(3,2)

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme kıyasen genel yönetim giderlerinde mutlak rakam olarak ciddi bir değişim meydana gelmemiştir. Bunun yanında, Turkcell'in iştiraklerindeki bir kısım çalışanlarının kendi tüzel kişiliği altında toplanmasına yönelik stratejik kararı sayesinde verimlilik kazanımları edinilmiş ve bu husus Şirket'in genel yönetim giderlerinin hasılatındaki yüzdesinde düşüşe yol açmıştır.

Pazarlama Giderleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in pazarlama giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 243 bin TL veya %5,7 oranında azalarak, 4.283 bin TL'den 4.040 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in pazarlama giderlerinin dağılımını göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem							
2014			2015			2015 – 2014 kıyaslama	
	Hasılat içindeki %’si		Hasılat içindeki %’si		Değişiklik	Değişiklik %	
			(yüzde hariç, bin TL)				
Personel	3.319	1,5	3.232	1,3	(87)	(2,6)	
Danışmanlık	152	0,1	209	0,1	57	37,5	

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					
2014			2015		2015 – 2014 kıyaslama
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		
					Değişiklik %
(yüzdelere hariç, bin TL)					
Seyahat ve konaklama	195	0,1	129	0,1	(66)
Diğer	617	0,3	470	0,2	(147)
Toplam pazarlama giderleri	4.283	1,9	4.040	1,6	(243)

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme kıyasla Şirket'in elde ettiği esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 121 bin TL veya %26,4 oranında azalarak, 458 bin TL'den 337 bin TL'ye düşmüştür.

31 Aralık itibariyle sona eren yıllık dönem					
2014			2015		2015 – 2014 kıyaslama
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		
					Değişiklik %
(yüzdelere hariç, bin TL)					
Ticari faaliyetler kur farkı geliri	181	0,1	228	0,1	47
Diğer	277	0,1	109	0,0	(168)
Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler	458	0,2	337	0,1	(121)

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 26 bin TL veya %12,4 oranında artarak, 209 bin TL'den 235 bin TL'ye yükselmiştir.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin esas faaliyet karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 6.932 bin TL veya %18,7 oranında artarak, 36.987 bin TL'den 43.919 bin TL'ye yükselmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 131 bin TL veya %104,8 oranında artarak, 125 bin TL'den 256 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artış 2015 yılında gerçekleşen çeşitli maddi duran varlık satışı ile ilgilidir.

Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman öncesi faaliyet karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem karşılaştırıldığında 7.063 bin TL veya %19,0 oranında artarak, 37.112 bin TL'den 44.175 bin TL'ye yükselmiştir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman geliri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem karşılaştırıldığında 5.132 bin TL veya %82,7 oranında artarak, 6.202 bin TL'den 11.334 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in finansman gelirinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibariyle sona eren yıllık dönem				2015 – 2014 kıyaslaması	
	2014		2015		Değişiklik	Değişiklik %
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si			
	(yüzdelere hariç, bin TL)					
3 aydan kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz geliri.....	5.103	2,2	8.481	3,4	3.378	66,2
Kur farkı gelirleri.....	1.080	0,5	2.853	1,1	1.773	164,2
Diğer.....	19	0,0	-	-	(19)	(100)
Toplam finansman gelirleri	6.202	2,7	11.334	4,5	5.132	82,7

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman gelirlerindeki artışın asli sebebi 2014 yıllık dönemine oranla işletme faaliyetlerinden elde edilip mevduatta değerlendirilen nakdin daha yüksek olması ve faiz oranlarındaki artış ile birlikte 3 aydan kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirindeki 3.378 bin TL tutarındaki veya %66,2 oranındaki artıştır.

Finansman Giderleri

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 4.032 bin TL veya %95,5 oranında azalarak, 4.223 bin TL'den 191 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlere ilişkin Şirket'in finansman giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibariyle sona eren yıllık dönem				2015 – 2014 kıyaslaması	
	2014		2015		Değişiklik	Değişiklik %
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si			
	(yüzdelere hariç, bin TL)					
İskonto giderleri	868	0,4	62	0,0	(806)	(92,9)
Kur farkı giderleri.....	2.930	1,3	-	-	(2.930)	(100,0)
Faiz giderleri	54	0,0	-	-	(54)	(100,0)
Diğer.....	371	0,2	129	0,1	(242)	(65,2)
Toplam finansman giderleri	4.223	1,8	191	0,1	(4.032)	(95,5)

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman giderlerindeki 4.032 bin TL'lik düşüş esas olarak, Şirket'in UkrTower'a verdiği ve Aralık 2014'te geri ödenen 1.800 bin ABD Doları tutarındaki krediden kaynaklı oluşan 2.930 bin TL tutarındaki kur farkı gideridir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 16.227 bin TL veya %41,5 oranında artarak, 39.091 bin TL'den 55.318 bin TL'ye yükselmiştir.

Vergi Giderleri

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in faaliyetlerinden doğan vergi giderleri, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 2.740 bin TL veya %33,1 oranında artarak, 8.272 bin TL'den 11.012 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in vergi giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				2015 – 2014 kıyaslaması	
	2014		2015		Değişiklik	Değişiklik %
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
Cari dönem vergi gideri	(7.649)	(3,3)	(9.363)	(3,7)	(1.714)	22,4
Ertelenmiş vergi gideri	(623)	(0,3)	(1.649)	(0,7)	(1.026)	164,7
Toplam dönem vergisi gideri	(8.272)	(3,6)	(11.012)	(4,4)	(2.740)	33,1

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin cari dönem vergi giderindeki artış esas olarak, Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karındaki 16.227 bin TL veya %41,5 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi giderindeki artış, esas olarak TMS uyarınca finansal tablolarda kaydedilen inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirlerden ve kulelerin ve kule ekipmanının tahmini kullanma ömrünün, TFRS kapsamındaki itfanın değerinin azalmasına yol açacak şekilde 12 yıldan 20 yıla çıkmasından kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in net dönem karı, 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 13.487 bin TL veya %43,8 oranında artarak, 30.819 bin TL'den 44.306 bin TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2014'te sona eren yılın 31 Aralık 2013'te sona eren yıl ile kıyaslaması

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ile 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosundan belirli kalemleri göstermektedir. Her bir finansal tablo kaleminin hasılatı içindeki yüzdesel ağırlığı ve belirtilen dönemler itibarıyla değişiklikleri de (hem rakamsal, hem de oransal olarak) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				2014 – 2013 kıyaslaması	
	2013		2014		Değişiklik	Değişiklik %
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		
			(yüzdelere hariç, bin TL)			
Hasılat ⁽¹⁾	185.688	100,0	228.791	100,0	43.103	23,2
Satışların maliyeti ⁽¹⁾	(137.239)	(73,9)	(179.815)	(78,6)	(42.576)	31,0
Brüt kar	48.449	26,1	48.976	21,4	527	1,1
Genel yönetim giderleri	(7.270)	(3,9)	(7.955)	(3,5)	(685)	9,4
Pazarlama giderleri	(3.332)	(1,8)	(4.283)	(1,9)	(951)	28,5
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.807	1,0	458	0,2	(1.349)	(74,7)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(119)	(0,1)	(209)	(0,1)	(90)	75,6
Esas faaliyet karı	39.535	21,3	36.987	16,2	(2.548)	(6,4)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	14	0,0	125	0,1	111	792,9
Finansman geliri öncesi faaliyet karı .	39.549	21,3	37.112	16,2	(2.437)	(6,2)
Finansman gelirleri	2.438	1,3	6.202	2,7	3.764	154,4
Finansman giderleri	(12.701)	(6,8)	(4.223)	(1,8)	8.478	(66,8)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	29.286	15,8	39.091	17,1	9.805	33,5
Cari dönem vergi gideri	(5.586)	(3,0)	(7.649)	(3,3)	(2.063)	36,9
Ertelenmiş vergi gideri	(503)	(0,3)	(623)	(0,3)	(120)	23,9
Net dönem karı	23.197	12,5	30.819	13,5	7.622	32,9

- (1) “Hasılat” kalemi her bir dönem için, servis gelirleri kalemi içinde yansıtılan gelirleri; “satışların maliyeti” kalemi ise yansıtılan giderleri içermektedir. 31 Aralık 2013 ve 2014’te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak, Şirket’in hasılatı ve satış maliyeti, 27.149 bin TL ve 60.466 bin TL tutarında yansıtılan gelir ve ilgili arsa kiralama giderini içerir. Söz konusu yansıtılan gelirler, 31 Aralık 2013 ve 2014’te sona eren yıllık dönemlere ilişkin olarak sırasıyla Şirket hasılatının %14,6’sını ve %26,4’ünü ve yansıtılan giderler, Şirket’in satış maliyetinin %19,8 ve %33,6’sını teşkil eder.

Hasılat

31 Aralık 2014’te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket’in hasılatı, 31 Aralık 2013’te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 43.103 bin TL veya %23,2 oranında artarak, 185.688 bin TL’den 228.791 bin TL’ye yükselmiştir. 31 Aralık 2014’te sona eren yıllık döneme kıyasla Şirket’in yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılatı, 31 Aralık 2013’te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 9.786 bin TL veya %6,2 oranında artarak, 158.539 bin TL’den 168.325 bin TL’ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket’in satış hasılatını göstermektedir:

	31 Aralık’ta sona eren yıllık dönem				2014 – 2013 kıyaslama	
	2013	Hasılat içindeki %’si	2014	Hasılat içindeki %’si	Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzde hariç, bin TL)			
Servis gelirleri	140.222	75,5	186.044	81,3	45.822	32,7
Yansıtılan gelirler.....	27.149	14,6	60.466	26,4	33.317	122,7
Net servis gelirleri.....	113.073	60,9	125.578	54,9	12.505	11,1
Kule satış gelirleri	45.466	24,5	41.983	18,3	(3.483)	(7,7)
İnşaat sözleşmelerinden gelirler	-	-	764	0,3	764	100,0
Hasılat.....	185.688	100,0	228.791	100,0	43.103	23,2
Yansıtılan gelirden netleştirilmiş hasılat.....	158.539	85,4	168.325	73,6	9.786	6,2

31 Aralık 2014’te sona eren yıllık döneme ilişkin hasılat artışı esas olarak, Şirket’in yansıtılan gelirindeki 33.317 bin TL veya %122,7 oranındaki artış nedeniyle Şirket’in servis gelirindeki 45.822 bin TL veya %32,7 oranında artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket’in yansıtılan gelirindeki artış, 2014 yılında yönetilen kontrat portföyüne yeni kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalarına ilişkin eklenen 2.014 yeni kiralama sözleşmesinden elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerinden elde edilen gelirler ile mevcut arsa kira sözleşmelerine uygulanan yıllık artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket’in net servis gelirleri, 2013 yılıyla kıyaslandığında 2014 yılında 12.505 bin TL veya %11,1 artmıştır. Şirket’in net servis gelirlerindeki artış, Şirket’in Türkiye’deki kiralama hizmetleri net gelirindeki 11.495 bin TL tutarındaki artıştan doğmuştur ki bu esasen 2014 yılında sahip olunan 242 kulenin Şirket portföyüne eklenmesini, kiracılık oranının %1,20’den %1,32’ye çıkmasını ve kiralama hizmetleri fiyatlandırmasına uygulanan yıllık enflasyon artışını yansıtmaktadır.

Kule satışlarından elde edilen gelir 2014 yılında 3.483 bin TL veya %7,7 oranında azalmış olup, bunun esas sebepleri:

- (i) 2014 yılında Ukrayna’da artan siyasi istikrarsızlıktan dolayı UkrTower’ın ana kiracısının büyüme planlarındaki değişiklikler ve
- (ii) Ukrayna Grivnası’nın raporlama para birimi olan Türk Lirası’na karşı değer kaybı sonucunda

Ukrayna’daki yap-sat hizmetlerinden elde edilen hasılatdaki 8.392 bin TL’lik düşüştür. 2014 yılı içerisinde, Ukrayna’da yaşanan olumsuz politik ve makroekonomik gelişmelerden Ukrayna’daki faaliyetler yıl boyunca olumsuz şekilde etkilenmiştir. Yerel para biriminin Türk Lirası karşısındaki değer kaybı 2014 yılı içerisinde %82’ye ulaşarak, bu durum UkrTower’ın konsolide finansallara olan katkısının daralmasına sebep olmuştur.

Bu düşüş, öncelikli olarak Evrensel Hizmet Projesi’nin artan katkısı sonucu Türkiye’deki yap-sat hizmetlerinden elde edilen hasılatın artması ile kısmen dengelenmiştir.

Şirket’in 2013 yılında inşaat sözleşmelerinden herhangi bir geliri olmamıştır ve Şirket 2014’te TARBİL

Projesinin bir parçası olarak küçük bir uzaktan kontrol edilen otomatik meteoroloji iletişim istasyonu projesinden 764 bin TL elde etmiştir.

Satışların Maliyeti

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in satışların maliyeti, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 42.576 bin TL veya %31,0 oranında artarak, 137.239 bin TL'den 179.815 bin TL'ye yükselmiştir. Hasılat yüzdesi olarak satışların toplam maliyeti %73,9'dan %78,6'ya yükselmiştir. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık döneme kıyasla Şirket'in yansıtılan giderden netleştirilmiş satış maliyeti, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 9.259 bin TL veya %8,4 oranında artarak, 110.090 bin TL'den 119.349 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in satış maliyetlerini göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				2014 - 2013 kıyaslaması	
	2013		2014		Değişiklik	Değişiklik %
		Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		
			(yüzdeleer hariç, bin TL)			
Kira.....	50.718	27,3	88.047	38,5	37.329	73,6
Yansıtılan giderler.....	27.149	14,6	60.466	26,4	33.317	122,7
Net kira giderleri.....	23.569	12,7	27.581	12,1	4.012	17,0
Amortisman ve itfa payları	24.258	13,1	26.439	11,6	2.181	9,0
Satılan kule maliyeti.....	28.511	15,4	25.737	11,2	(2.774)	(9,7)
Personel	14.302	7,7	17.012	7,4	2.710	18,9
Kontrat yönetimi.....	3.511	1,9	4.549	2,0	1.038	29,6
Bakım ve onarım	4.124	2,2	4.757	2,1	633	15,3
Kule söküm	1.454	0,8	708	0,3	(746)	(51,3)
Evrensel hizmet fonu.....	1.279	0,7	1.485	0,6	206	16,1
Sabit kıymet değer düşüklüğü	-	-	1.946	0,9	1.946	100,00
Diğer.....	9.082	4,9	9.135	4,0	53	0,6
Toplam satış maliyetleri.....	137.239	73,9	179.815	78,6	42.576	31,0
Yansıtılan giderden netleştirilmiş maliyetler.....	110.090	59,3	119.349	52,2	9.259	8,4

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin satış maliyetlerindeki artış, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık döneme kıyasla, esas olarak yansıtma giderlerinde artıştan kaynaklanan arsa kiralama giderlerindeki 37.329 bin TL veya %73,6 oranındaki artıştan kaynaklanmıştır. Şirket'in yansıtılan giderlerindeki artış 2014 yılında kontrat yönetim hizmeti verilen kule portföyüne yeni eklenen kule, bina üstü, bina içi ve küçük hücre sahalara ait 2.014 yeni kontrattan kaynaklanmaktadır.

Yansıtılan giderlerden netleştirilmiş maliyetler 9.259 bin TL veya %8,4 oranında artmış olup, bunun esas sebepleri şunlardır:

- (i) Şirket'in arsa kiralardaki yıllık sözleşmesel artış ve Şirket'in yeni sahip olduğu ve 2014'te işletmeye giren kulelerine ilişkin arsa kira giderleri nedeniyle 2014'te Şirket'in arsa kiralama giderlerindeki artış,
- (ii) Şirket'in işletme ekibine aldığı yeni çalışanlar ve maaş ve ücretlerdeki yıllık enflasyon uyarlaması nedeniyle personel giderlerindeki artış,
- (iii) Yeni sahip olunan kuleler nedeniyle itfa ve amortisman giderlerindeki artış, ve
- (iv) Şirket'in 2014 yılında Kırım bölgesindeki 36 kuleye ilişkin 1,946 bin TL tutarında değer düşüklüğü ayırmasıdır.

Satışların maliyetindeki artış, esas olarak 2014'te ülkedeki siyasi istikrarsızlıktan ötürü ana kiracının yaygınlaşma planlarındaki değişiklikler sebebiyle Ukrayna'da satılan kule sayısındaki düşüşten dolayı 2014'te satılan kule maliyetindeki düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Brüt Kar

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in brüt karı, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 527 bin TL veya %1,1 oranında artarak, 48.449 bin TL'den 48.976 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kar marjı 2013'teki %26,1'den 2014'te %21,4'e düşmüştür. Yansıtılan gelir ve yansıtılan giderler de netleştirilmiş olarak hesaplandığında, Şirket'in brüt kar marjı 2013'teki %30,6'dan 2014'te %29,1'e düşmüştür.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemde, Şirket'in genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 685 bin TL veya %9,4 oranında artarak, 7.270 bin TL'den 7.955 bin TL'ye yükselmiştir. Hasılatların yüzdesi olarak, genel yönetim giderleri %3,9'dan %3,5'e düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in genel yönetim giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibariyle sona eren yıllık dönem				2014 – 2013	
	2013		2014		kıyaslaması	
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si		Değişiklik	Değişiklik %
				(yüzdelere hariç, bin TL)		
Personel	5.509	3,0	5.735	2,5	226	4,1
Danışmanlık	402	0,2	594	0,3	192	47,8
Seyahat ve konaklama	249	0,1	254	0,1	5	2,0
Kira.....	199	0,1	208	0,1	9	4,5
Diğer	911	0,5	1.164	0,5	253	27,8
Toplam genel yönetim giderleri.....	7.270	3,9	7.955	3,5	685	9,4

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin genel yönetim giderlerindeki artış esas olarak, maaş ve ücretlerin yıllık enflasyon uyarlaması nedeniyle personel masraflarındaki 226 bin TL veya %4,1 oranında artıştan kaynaklanmaktadır.

Pazarlama Giderleri

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in pazarlama giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 951 bin TL veya %28,5 oranında artarak, 3.332 bin TL'den 4.283 bin TL'ye yükselmiştir. Hasılat yüzdesi olarak, pazarlama giderleri %1,8'den %1,9'a yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in pazarlama giderlerinin dağılımını göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					
	2013		2014	2014 – 2013 kıyaslama	
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzdelere hariç, bin TL)		
Personel	2.822	1,5	3.319	497	17,6
Danışmanlık	122	0,1	152	30	24,6
Seyahat ve konaklama	115	0,1	195	80	69,6
Diğer	273	0,1	617	344	126,0
Toplam pazarlama giderleri	3.332	1,8	4.283	951	28,5

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin pazarlama giderlerindeki artış esas olarak, yeni satış pazarlama personeli ve personel ücretlerinde enflasyon düzeltilmesi sonucu personel giderlerinde meydana gelen 497 bin TL ve buna ilaveten diğer giderlerdeki 344 bin TL artıştan kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemde Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 1.349 bin TL veya %74,7 oranında azalarak, 1.807 bin TL'den 458 bin TL'ye düşmüştür.

31 Aralık itibariyle sona eren yıllık dönem					
	2013		2014	2014 – 2013 kıyaslaması	
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si	Değişiklik	Değişiklik %
			(yüzdelere hariç, bin TL)		
Ticari faaliyetler kur farkı geliri	1.412	0,8	181	(1.231)	(87,2)
Diğer	395	0,2	277	(118)	(29,9)
Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.807	1,0	458	(1.349)	(74,7)

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki bu düşüş esas olarak, 2013'te Türkiye'deki Türk Lirası dışındaki ticari alacak ve borçlardan doğan ve 2014'te tekrarlanmayan net kur farkı gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin esas faaliyetlerinden doğan diğer giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 90 bin TL veya %75,6 oranında artarak 119 bin TL'den 209 bin TL'ye çıkmıştır.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin esas faaliyet karı, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 2.548 bin TL veya %6,4 oranında azalarak, 39.535 bin TL'den 36.987 bin TL'ye düşmüştür.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 111 bin TL artarak, 14 bin TL'den 125 bin TL'ye çıkmıştır.

Finansman Gelirleri

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık dönemde, Şirket'in finansman gelirleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 3.764 bin TL veya %154,4 oranında artarak, 2.438 bin TL'den 6.202 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman gelirlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				2014 – 2013 kıyaslama	
	2013		2014		Değişiklik	Değişiklik %
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si			
			(yüzde hariç, bin TL)			
3 aydan kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz geliri.....	1.947	1,0	5.103	2,2	3.156	162,1
Kur farkı gelirleri	467	0,3	1.080	0,5	613	131,3
Diğer.....	24	0,0	19	0,0	(5)	(20,8)
Toplam finansman gelirleri	2.438	1,3	6.202	2,7	3.764	154,4

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman gelirlerindeki artış, 2013 yılına kıyasla 2014 yılında daha yüksek olan Şirket faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasının yönetimine ilişkin olarak elde edilen faiz gelirindeki 3.156 bin TL tutarında veya %162,1 oranındaki artıştan kaynaklanmıştır. Buna ek olarak 2014'te Şirket faaliyetlerinden elde edilen nakit fazlasının Türk Lirası dışındaki kısa vadeli banka mevduatlarında değerlendirilmesi ile elde edilen kur farkı gelirlerindeki artış da Şirket'in toplam finansman gelirlerindeki artışa da katkıda bulunmuştur.

Finansman Giderleri

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin finansman giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 8.478 bin TL veya %66,8 oranında azalarak, 12.701 bin TL'den 4.223 bin TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin Şirket'in finansman giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibariyle sona eren yıllık dönem				2014 – 2013 kıyaslaması	
	2013		2014		Değişiklik	Değişiklik %
	Hasılat içindeki %'si		Hasılat içindeki %'si			
			(yüzde hariç, bin TL)			
İskonto giderleri	934	0,5	868	0,4	(66)	(7,1)
Kur farkı giderleri.....	7.906	4,3	2.930	1,3	(4.976)	(62,9)
Faiz giderleri	3.648	2,0	54	0,0	(3.594)	(98,5)
Diğer.....	213	0,1	371	0,2	158	74,2
Toplam finansman giderleri	12.701	6,8	4.223	1,8	(8.478)	(66,8)

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme kıyasla finansman giderlerindeki düşüş esasen 4.976 bin TL tutarındaki kur farkı giderleri ve 3.594 bin TL tutarındaki faiz giderlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket mevcut yegâne önemli borçluluğunu 2013 yılında yeniden finanse edip, müteakiben geri ödediğinden, 2014 yılındaki faiz giderleri 2013 yılına göre önemli ölçüde düşmüştür. Şirket ayrıca 2013 yılında ABD Doları cinsinden olan söz konusu önemli borçlulukla ilgili olarak 7,906 bin TL tutarında kur farkı gideri kaydetmiştir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 9.805 bin TL veya %33,5 oranında artarak 29.286 bin TL'den 39.091 bin TL'ye yükselmiştir.

Dönem Vergi Giderleri

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in dönem vergi giderleri, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 2.183 bin TL veya %35,9 oranında artarak, 6.089 bin TL'den 8.272 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in dönem vergi giderlerinin dağılımını göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					2014 – 2013	
2013		2014		(yüzdelere hariç, bin TL)	kıyaslaması	
	Hasılat içindeki %		Hasılat içindeki %		Değişiklik	Değişiklik %
Cari dönem vergisi gideri	(5.586)	(3,0)	(7.649)	(3,3)	(2.063)	36,9
Ertelenmiş vergi gideri	(503)	(0,3)	(623)	(0,3)	(120)	23,9
Toplam dönem vergisi giderleri	(6.089)	(3,3)	(8.272)	(3,6)	(2.183)	35,9

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin dönem vergi giderindeki artış esasen Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karındaki 9.805 bin TL veya %33,5 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı

31 Aralık 2014'te sona eren yıllık döneme ilişkin Şirket'in net dönem karı 31 Aralık 2013'te sona eren yıllık dönem ile karşılaştırıldığında 7.622 bin TL veya %32,9 oranında artarak, 23.197 bin TL'den 30.819 bin TL'ye yükselmiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket, Türkiye'deki ilk ve tek bağımsız kule şirketi ve toplam kule varlıkları bakımından tahsis edilmiş en büyük telekom altyapı operatörüdür. Ayrıca Şirket'in tamamına sahip olduğu iştiraki UkrTower, Ukrayna'daki tek bağımsız kule şirkettir. Şirket, mobil operatörlere, ISS'lere, radyo ve televizyon yayıncılarına, yerel ve idari kuruluşlara ve şebeke hizmetleri sunucularına saha hizmetleri sunmaktadır. Şirket 2006 yılında kurulmuş olup, faaliyetlerine 2007'de başlamış, 30 Haziran 2016 itibariyle kule portföyünü, Türkiye'de 7.994 kule (Şirket'in işlettiği fakat alt kiralama yapma hakkı olmayan 2.213 adet TATK sahası da dahil olmak üzere) ve Ukrayna'da 1.201 kule (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) olmak üzere toplam 9.195 kuleye çıkarmıştır; bu da Şirket'i kule sayısı bakımından Avrupa'nın 5. büyük bağımsız kule şirketi yapmaktadır (Kaynak: TowerXchange, Şirket verileri). Şirket'in stratejisi, Türkiye'deki liderliğini devam ettirmeye odaklanırken, telekom altyapı sektöründe bölgesel bir lider haline gelmektedir. Şirket, 31 Ağustos 2016 tarihinde kullanım hakkı devri için Kıbrıs Telekom ile bir sözleşme imzalanmış ve böylece 115 adet kuleyi üçüncü kişilere kullandırmaya hak kazanmıştır. Şirket, 3 Ekim 2016 tarihinde, BeST'in sahip olduğu 830 kuleden 767 adedinin kullanım hakkını devralmak amacıyla bir sözleşme imzalamıştır, kalan kuleler için de görüşmeler devam etmektedir. Belarus'ta bulunan kulelerin satma ve geri kiralama metodlarıyla devralımına ilişkin potansiyel bir işlem değerlendirme aşamasındadır.

Şirket'in esas faaliyetleri dört ana alana odaklanmaktadır:

- Anten ve diğer ekipman için, çoğunlukla telekomünikasyon şirketleri olan müşterilerine sahalarında alan kiralama;
- Yeni kuleler yapma ve satma;
- Turkcell' in sahip olduğu belirli bazı kuleler için mal sahipleriyle arsa kiralama ilişkilerini yönetme; ve
- Kule varlıklarının bakımını yapma (kulelerin önleyici bakım ve yük analizi de dahil).

Şirket esas hizmet ve faaliyetlerine ilaveten, Turkcell Grubu ve diğer müşterileri için kojenerasyon enerji üretimi, orta voltaj iletim hattına katılım ve kule sökümü de dahil diğer tali hizmetler de sunmaktadır

Şirket'in hasılatı esas olarak kiralama hizmetlerinden elde edilmektedir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemlere ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere ilişkin Şirket'in hizmet türüne göre Türkiye ve Ukrayna'daki hasılatlarını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Türkiye faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri ⁽¹⁾	112.359	157.171	192.710	91.827	128.340
Yansıtılan gelirler	27.149	60.466	82.417	35.098	61.531
Yap-Sat	27.317	32.990	26.581	6.354	13.372
Kontrat yönetim hizmetleri	10.953	11.861	10.763	6.608	7.815
Bakım ve onarım hizmetleri	3.344	3.776	4.042	1.994	2.095
Diğer hizmetler	3.758	3.304	3.935	1.681	1.711
Türkiye satış hasılatı⁽¹⁾	157.731	209.102	238.031	108.464	153.333
Ukrayna faaliyetleri					
Kiralama hizmetleri	9.749	9.806	8.117	3.494	7.317
Yap-Sat	18.149	9.757	4.701	2.432	1.634
Bakım ve diğer hizmetler	59	126	—	—	—
Ukrayna satış hasılatı	27.957	19.689	12.818	5.926	8.951
Hasılat⁽¹⁾	185.688	228.791	250.849	114.390	162.284

(1) “Hasılat” kalemi her bir dönem için, servis gelirleri kalemi içinde yansıtılan gelirleri de içermektedir

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Kilit Faktörler

Genel

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dış faktörler de dahil olmak üzere bir takım faktörlerden etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve performansını etkileyen bu kilit faktörler aşağıdaki gibi özetlenebilir:

- Makroekonomik ortamın gelişmesi;
- Şirket'in altyapı şebekesindeki büyüme;
- Şirket'in sahip olduğu kule varlıklarının kule portföyündeki büyüyen payı;
- Kiracılık oranlarında artış;
- Teknoloji ve müşteri tercihlerindeki değişiklikler;
- Fiyatlandırma tarifeleri ve unsurlarındaki değişiklikler ve
- Yatırım harcamaları.

Aşağıdaki inceleme, Şirket'in faaliyet sonuçlarının son yıllarda bu kilit faktörlerden nasıl etkilendiğini ve, bu faktörlerin, Şirket faaliyetini ileri götürmeye yönelik beklenen etkilerini açıklamaktadır.

Makroekonomik Ortamın Gelişmesi

Şirket'in gelirlerinin büyük bir bölümü Türkiye'deki faaliyetlerinden elde edilmektedir. Bu sebeple, Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler ve Türkiye'deki kablosuz telekomünikasyon hizmetlerine olan talebin bu gelişmeler doğrultusunda nasıl şekillendiği Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkiye sahiptir. Temel olarak ekonomik ve politik istikrar etkisiyle Türk ekonomisi 2001 ve 2015 yılları arasında ortalama yıllık %4,1 oranında reel GSYİH büyümesi kaydetmiştir.

Küresel finansal kriz 2008’de Türkiye’de daha yavaş ekonomik büyümeye ve 2009’da ekonomik daralmaya yol açmış olsa da, Türk ekonomisi düzelme kaydetmeyi başararak 2010’da %9,2, 2011’de %8,8, 2012’de %2,1, 2013’de %4,2, 2014’te %2,9, 2015’te %4,0 ve 2016’nın ilk çeyreğinde ise %4,8 oranında büyüme göstermiştir. GSYİH’deki büyümeye paralel olarak, SGP’ye göre kişi başına düşen GSYİH, 2001 yılsonu itibariyle 8.350 ABD Doları iken, 2015 yılsonu itibariyle 20.600 ABD Doları’na ulaşmıştır (*Kaynak: TÜİK*). 2016 ve 2019 yılları arasında Türkiye’nin gelişmekte olan ve gelişmiş piyasalardaki muadili ülkelerin birçoğundan daha iyi performans göstererek, yüksek ve sürdürülebilir ekonomik büyümeye ulaşması, özel tüketimdeki büyümenin hızlanması beklenmektedir. The Economist Intelligence Unit yıllık reel GSYİH’nin 2016’da %3,5, 2017’de %3,8, 2018’de %4,1 ve 2019’da %3,8 olacağını tahmin etmektedir (*Kaynak: The Economist Intelligence Unit Ülke Raporu, Temmuz 2016*).

Abone tabanı genişledikçe ve mobil veri talebi arttıkça, Türkiye’deki mobil hizmet pazarının genel olarak 2020 yılına kadar yıllık %3,7 oranında büyümeye ulaşması beklenmektedir. Bu oran Batı Avrupa ve Orta ve Doğu Avrupa ülkelerindeki ortalama büyüme oranından oldukça yüksektir. Şirket, Türkiye’deki makroekonomik görüntü ve genel ekonomik çevrenin telekom piyasası için daha fazla büyüme potansiyeli sağladığını düşünmektedir. Ayrıca, Ukrayna Aralık 2015 itibariyle, abonelik açısından Avrupa’daki en büyük beşinci Telekom pazarı olup %124 oranındaki Avrupa ortalamasına kıyasla toplam nüfusun %145’i oranında yüksek mobil penetrasyona sahiptir. Bununla birlikte, Ukrayna pazarı hala konuşma kaynaklı olup veri alanında büyük bir avantaj sunmaktadır. Avrupa’da en düşük ikinci akıllı telefon penetrasyonuna sahip olan Ukrayna’da Aralık 2015 itibariyle akıllı telefon penetrasyonu %33’tür ve bu oranın da 2019’a kadar %65’e ulaşması beklenmektedir. Ukrayna ses odaklı pazardan veri odaklı pazara geçiş sürecinin başındadır. Pazarlar geliştikçe kablosuz veri kullanımı daha da önemli hale gelmektedir ve pazar dinamiklerini değiştirmektedir.

Ukrayna Türkiye’den farklı ekonomik trendler yaşamış olup 2009 ve 2015 yılları arasında nominal GSYİH 913 milyar UAH’dan 1.979 milyar UAH’ye artan Ukrayna ekonomisi büyüme göstermiştir. Kişi başına GSYİH 2009’da sona eren yıl için 19.8 bin iken, 2015’te sona eren yıl için 46.2 bin UAH’ye ulaşmıştır (*Kaynak: Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu*). Ancak, son üç yıl içinde, Ukrayna’nın ekonomisi reel anlamda daralmıştır. 2014/15 yıllarında Ukrayna’da Rusya yanlılarının başlattığı kargaşa sebebiyle ve Kırımın Rusya Federasyonu’na bağlanması sonrasında 31 Aralık 2015’te sona eren yılda, Ukrayna ekonomisi reel GSYİH açısından %9,9 oranında düşmüştür (*Kaynak: Dünya Bankası*). Resmi GSYİH verileri Kırım’ı ve Donbas’ın bazı bölgelerini Ukrayna ekonomisinden çıkarmaya başlamıştır. Enflasyonda sürekli olarak meydana gelen düşüşe rağmen (2009, 2010, 2011 ve 2012 oranları sırasıyla %12,3, %9,1 %4,6 ve -%0,2’dir) jeopolitik çatışmalar ve kur devalüasyonu enflasyon oranını 2013’te %0,5’den 2014 yılında %24,9’a çıkarmıştır. Geçmiş yılda meydana gelen artışa paralel olarak, diğerler hususların yanı sıra kur devalüasyonu sonucunda enflasyon 2015 yılında %43,3’e yükselmiştir (*Kaynak: Ukrayna Ulusal Bankası*).

Şirket’in Altyapı Şebekesindeki Büyüme

Şirket’in hasılatı esas olarak Şirket sahalarında anten ve diğer ekipman için mobil operatörler, ISS, radyo ve televizyon yayıncıları, yerel ve idari kuruluşlar ile şebeke servisi sunucularına yer kiralanmasından elde edilmektedir. 2007’den beri, Şirket kule portföyünü, Türkiye’de 7.994 kule ve Ukrayna’da 1.201 kule (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) olmak üzere 30 Haziran 2016 itibariyle toplam 9.195 kuleye çıkarmıştır; bu da Şirket’i kule sayısı bakımından Avrupa’nın 5. büyük bağımsız kule şirketi yapmaktadır (*Kaynak: TowerXchange, Şirket verileri*). Aşağıdaki tablo belirtilen tarihler itibariyle şirketin kule portföyüne ilişkin bilgi vermektedir:

	31 Aralık itibariyle			30 Haziran itibariyle	
	2013	2014	2015	2015	2016
Türkiye	7.728	7.920	7.989	7.914	7.994
Sahip Olunan	3.014	3.256	3.372	3.274	3.393
İşletilen – TAGK	2.462	2.421	2.390	2.402	2.388
İşletilen – TATK	2.252	2.243	2.227	2.238	2.213
Ukrayna ⁽¹⁾	366	344	390	383	1.201
Toplam	8.094	8.264	8.379	8.297	9.195

- (1) Kırım bölgesinde faal olmayan 36 kule hariçtir, ancak halihazırda Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107 tanesi, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 25 tanesi hesaplamalara dahildir. Ayrıca rakamlar, Şirket'in Ukrayna'da sahip olduğu yedi mobil kuleyi ve 14 DAS (bina içi sistemi) kapsamaktadır.

Son yıllarda Şirket, organik büyümeye ilaveten, Türkiye dışında seçici devralmalar yoluyla kule portföyünü büyütme odaklanmıştır. Şirket Nisan 2016'da Lifecell'den 811 kule devralarak, Ukrayna'daki kule portföyünü 1.201'e (yedi adet mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil fakat Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) yükseltmiştir. İlaveten, Şirket, Belarus'ta BeST ile 767 kulenin kullanım hakkına ilişkin bir sözleşme imzalamış olup geri kalan kuleler için görüşmeler devam etmektedir. Şirket ayrıca Kuzey Kıbrıs'ta Turkcell Grubu'nun bir parçası olarak faaliyet gösteren bir mobil operatör olan Kıbrıs Telekom ile Kıbrıs Telekom'un sahip olduğu 115 kulenin kullanım hakkı düzenlemesi için bir sözleşme imzalamıştır.

Şirket'in kiralama hizmetleri, kontrat yönetimi hizmetleri, bakım hizmetleri ve diğer hizmetlerden elde edilen gelirden oluşan servis geliri, artan kule sayısı ile de desteklenerek son yıllarda önemli ölçüde artmıştır. Şirket'in servislerinden elde ettiği gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler için sırasıyla 140.222 bin TL, 186.044 bin TL ve 219.567 bin TL'dir ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için sırasıyla 105.604 bin TL ve 147.278 bin TL'dir. Şirket'in servis geliri 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemler için elde ettiği hasılatın sırasıyla %75,5, %81,3, %87,5, %92,3 ve %90,8'ini temsil etmektedir.

Şirket'in Sahip Olduğu Kule Varlıklarının, Kule Portföyünde Büyümekte Olan Payı

Şirket'in Türkiye'deki portföyü, esasen Türkiye'deki belirli bazı mevzuatsal ve sözleşmesel kısıtlamalardan ötürü benimsenen farklı varlık ve kira mülkiyet yapılarına sahip kulelerden oluşmaktadır.

(i) Orman Arazileri, Milli Emlak Genel Müdürlüğü arazileri ve Askeri Alanlar gibi özel prosedürleri olan bölgelerde arsa kira sözleşmeleri imzalayabilmek ve kule varlıklarına sahip olabilmek için Şirket'in tabi olduğu mevzuatsal kısıtlamalar, (ii) Turkcell'in belirli imtiyazlarından doğan sözleşmesel kısıtlamalar, ve (iii) bağımsız telekomünikasyon altyapı şirketlerinin kule dışı altyapı şebekeleri dahil belirli şebeke unsurlarına sahip olabilmesi üzerindeki mevzuatsal kısıtlamalar nedeniyle, Turkcell, TAGK ve TATK varlıklarını Şirket'e devredememiştir. Her ne kadar Turkcell'in stratejisi, Turkcell Grubu'nun tüm kule varlıklarını Global Tower'ın mülkiyeti altında konsolide etmek olsa da, mevcut mevzuatsal ve sözleşmesel kısıtlamalar nedeniyle, Şirket'in kule portföyü hem kendi sahip olduğu hem de Turkcell'in sahip olup Şirket'in yönettiği varlıklardan oluşmaktadır. Şirket bu kısıtlamalar kaldırılana kadar altyapı şebekesini, sahip olunan varlıklar ve işletilen varlıklar olarak bölmeye devam etmeyi planlamaktadır.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibariyle Türkiye'de Şirket portföyündeki kulelerin varlık türüne göre dağılımını vermektedir:

Varlık türü	Varlık durumu	Varlık sahibi	Arsa kirası tarafı	30 Haziran 2016 itibariyle	
				Kule sayısı	Türkiye'de portföy içinde %
GAGK	Sahip Olunan	Global Tower	Global Tower	3.203	40,1
GATK ⁽¹⁾	Sahip Olunan	Global Tower	Turkcell	190	2,4
TAGK	İşletilen	Turkcell	Global Tower	2.388	29,9
TATK	İşletilen	Turkcell	Turkcell	2.213	27,7

- (1) GATK varlıkları ayrıca Şirketin sahip olduğu sekiz rüzgar kulesini de içermektedir. Rüzgâr kuleleri sahalarının kira sözleşmeleri ilgili arazi sahipleri ile üçüncü kişiler arasında akdedilmektedir.

Aşağıdaki tablo, hizmet türüne göre her bir varlık türü için Turkcell Grubu ve Turkcell Grubu dışı müşterilerden elde edilen gelirleri göstermektedir:

Varlık türü	Kiralama hizmetleri	Kontrat yönetim hizmetleri	Bakım hizmetleri
GAGK			
Turkcell Grubu	Evet	Hayır	Hayır
Turkcell Grubu dışı	Evet	Hayır	Evet
GATK			
Turkcell Grubu	Evet	Hayır	Hayır
Turkcell Grubu dışı	Evet	Hayır	Evet
TAGK			
Turkcell Grubu	Hayır ⁽¹⁾	Evet ⁽¹⁾	Evet
Turkcell Grubu dışı	Evet ⁽²⁾	Hayır	Evet
TATK			
Turkcell Grubu	Hayır	Evet	Evet
Turkcell Grubu dışı	Hayır	Hayır	Evet

(1) Şirket bu kulelere ilişkin arsa kirasını ödemektedir ve bu tutar sonra herhangi bir kar marjı olmadan ve Şirket'e yansıtılan gelir ve gider oluşturularak Turkcell'e tahakkuk ettirilmektedir.

(2) Şirket 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Turkcell'in mülkiyetinde bulunan 61 adet bina üstü sahadan Vodafone ve Avea'ya sağlamış olduğu kira hizmetleri kapsamında sınırlı gelir üretmektedir.

Sahip olunan varlıklar için kiralama hizmetleri işletilen varlıklara göre daha yüksek marjlar oluşturduğundan, Şirket'in amacı tüm kule varlıklarını Global Tower'ın mülkiyeti altında konsolide etmek ve kule sahalarına ilişkin mülkiyet kısıtlamaları kaldırıldığında TAGK ve TATK kulelerini Şirket portföyüne devretmektir.

Kiracılık Oranlarında Artış

Şirket'in hedefi tüm sahalarında ortak yerleşimi hayata geçirmek, yani çeşitli müşterilerin tek bir sahada barındırılmasını maksimize etmek ve neticede tüm sahalarında çoklu-kiracılığa ulaşmaktır. Mevcut bir kuleye yeni bir müşterinin gelmesi, nispeten düşük ek operasyonel gider ve yatırım harcamaları ile kapasite kullanımının artmasına ve sonuç olarak Şirket'in hasılatında ve karlılığında artışa olanak sağlamaktadır. Aşağıdaki tablo, Şirket'in belirtilen tarihler itibarıyla kiracılık oranlarını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla			30 Haziran itibarıyla
	2013	2014	2015	2016
Türkiye ⁽¹⁾	%120	%132	%141	%138
Ukrayna	%181	%239	%226	%148

(1) GAGK, GATK ve TAGK kuleleri için

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in 2.388 TAGK kulesinin 529'unda ilave kiracılar bulunmaktadır. Şirket'in diğer TAGK kulelerinde ortak yerleşim yoktur. Şirket'in kule kiralama hizmetlerinde ana müşterileri mobil operatörler olup, Şirket bunların, masraflarını düşürdüğü için ortak yerleşimden faydalanacağını düşünmektedir.

Teknoloji ve Müşteri Tercihlerindeki Değişiklikler

Yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve uygulanması, Şirket'e müşterilerine sunduğu hizmetleri etkileyebilir. Örneğin, 5G teknolojileri daha geniş kullanılmaya başladığında ve özellikle de Şirket'in büyük kiralama hizmeti müşterileri kendi 5G teknolojisi bazlı şebekelerini çıkardığında, bu durum Şirket'in kule kiralama hizmetlerine olan talebi olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, aktif altyapı paylaşımındaki artış, Şirket'in hasılatını olumsuz etkileyebilir. Her ne kadar aktif altyapı paylaşımı işbu izahname tarihi itibarıyla Türkiye'de fiilen mevcut değilse de, Türkiye düzenlemeleri aktif altyapı paylaşımının kurulmasına ilişkin gerekli düzenleyici çerçeveyi sunmaktadır. Türkiye'de aktif altyapı paylaşım modelinin uygulanması güç olabilir, zira şebeke operatörleri karşılıklı münhasır şebeke veya coğrafi alanlarda faaliyet gösterme eğilimindedir. Yine de, aktif altyapı paylaşımının Türkiye'de daha genel bir uygulama haline gelmesi durumunda, bu durum Şirket'in müşterilerinin telekom altyapısı ihtiyaçlarının karşılanması için gerekli

olan anten ve anten sistemleri sayısında azalmaya yol açabilir ve bu da Şirket kulelerinde kiralanan alanların azalması ve Şirket sahalarının bazılarının ihtiyacı dışı haline gelmesi sonucunu doğurabilir.

Fiyatlandırma Tarifeleri ve Unsurlarındaki Değişiklikler

Şirket'in aldığı yıllık kira ödemeleri, kulenin yeri, kulenin özellikleri, kiracılık oranı, her bir sahadaki kiracı türleri, kiracıların kuleye kurdukları ekipman ve kiracı tarafından gerekli görülen saha alanı da dahil olmak üzere pek çok faktöre bağlı olarak kuleden kuleye değişiklik göstermektedir. 2012'ye kadar Şirket, kiralama hizmeti karşılığında müşterilerinden aldığı kiralari hesaplamak için katalog bazlı tarife modelini kullanmıştır. Bu modelde, müşterinin sabit kira ücreti 14 coğrafi bölgenin her biri için belirlenmiş olup her bir coğrafi bölgeye ilişkin ortalama masraflar ve bir kar oranı göz önüne alınarak hesaplanmıştır. Sonuç olarak, katalog bazlı tarife modeli Şirket'in her bir sahaya göre uyarlanmış fiyat tarifesi sunmasına izin vermediğinden, Şirket gelirlerini maksimize edememiştir; zira arsa kiralalarının yanı sıra kulelerin kurulum ve işletim masrafları da bir sahadan diğerine değişiklik gösterebilmektedir. Buna karşılık, Şirket, fiyatlandırmayı her bir sahaya göre uyarlayarak kiralama hizmetlerinin karlılığını arttırmayı amaçlayan saha bazlı tarife modelini geliştirmiştir. Saha bazlı tarife modeli, söz konusu sahaya atfedilebilir olan yatırım harcamaları, işletme masrafları ve genel masraflar da dahil olmak üzere bir sahaya ilişkin tüm masrafları hesaba katmaktadır. Tüm bu masraflar her bir saha için tahsil edildiğinde, söz konusu sahanın inşa yılı itibarıyla toplam masrafı hesaplanmaktadır. Hesaplama yöntemi Türk İstatistik Enstitüsü tarafından yayınlanan yıllık enflasyon oranını ve AOSM göz önünde bulundurmaktadır. Şirket'in kiralama hizmeti sözleşmeleri yıllık enflasyon bazında uyarlamaları öngörmektedir. Şirket saha bazlı tarife modelini 2012'den sonra kurulan tüm sahalarla uygulamaktadır ve mevcut sözleşmeler sona erdiğinde tüm katalog tarifeli sözleşmeleri saha bazlı tarife sözleşmelerine dönüştürmeye devam edecektir.

Saha bazlı tarife modelinin benimsenmesi, mevcut Çerçeve Sözleşmeleri veya SBS'lerin sona erme oranı veya Şirket'in mevcut veya gelecekteki müşterilerinin daha iyi bildikleri katalog tarife modeline tabi olmaya devam etmeyi tercih etmeleri de dahil olmak üzere çeşitli faktörler nedeniyle halihazırda beklenenden daha yavaş ilerleyebilir. Bununla beraber, saha bazlı tarife modeli Şirket'in gelirlerinin artırılmasında beklenen ölçüde etkin olmayabilir.

2016'ya kadar, Şirket kiralama hizmetleri müşterilerine ilişkin iki farklı indirim uygulamıştır: yıllık hacim indirimi ve çoklu kiracılık indirimi. Şirket, bin kuleden fazla sözleşmeli kiralama hizmeti alan müşterilere her yıl Aralık ayında yıllık hacim indirimi uygulamıştır. Geçmişte, yıllık hacim indirimine sadece Turkcell hak kazanmıştır. Şirket 1 Ocak 2016'dan başlayarak yıllık hacim indirimine son vermiştir. Şirket'in çoklu kiracılık indirimi, mevcut kiracıların yanı sıra ilave olacak kiracılar için, kapasiteleri olan ortak yerleşim sahalarına yeni kiracılar eklendiğinde ana kiracıya uygulanmıştır. Şirket sahalarında genelde Turkcell ana kiracı olduğundan, çoklu kiracılık indirimi sadece Turkcell'e uygulanmıştır. Ancak, Şirket 1 Ocak 2016'dan başlayarak bu uygulamaya son vermiş olup, ortak yerleşim sahalarına yeni kiracıların eklenmesi halinde herhangi bir indirim uygulanmayacaktır. Şirket bu şekilde marjlarının olumlu yönde etkileneceğine inanmaktadır.

Yatırım Harcamaları

Şirket faaliyetlerinin genişlemesine ilişkin yatırım harcamalarını esas olarak başarıya dayalı şekilde yapmaktadır. Şirket'in yeni sahaların inşasına ilişkin yatırım harcamaları, sahip olduğu altyapı şebekesinin genişlemesini amaçlamaktadır. Şirket, yeni bir sahanın inşasına ilişkin tüm harcamaları, kulelerinden ilk sinyalin iletimine kadar yatırım harcaması saymaktadır ve bu yatırım harcamaları büyük ölçüde malzeme harcamaları (Örn. kuleler, lifeline, platform ve barınak) ve kulelerin kurulumuna ilişkin taşıeron masraflarından oluşmaktadır. Şirket'in yatırım harcamaları sadece sahip olduğu kule varlıkları ile bağlantılıdır ve yap-sat hizmetleri için inşa ettiği kulelere ilişkin masraflar satışların maliyeti altında "satılan kulelerin masrafları" olarak görülmektedir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in Türkiye ve Ukrayna'daki yatırım harcamalarının dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
			(bin TL)		
Türkiye faaliyetleri	19.871	24.431	14.997	3.946	4.343
Ukrayna faaliyetleri	17.189	574	10.294	10.013	151.746
Toplam yatırım harcaması	37.060	25.005	25.291	13.959	156.089

Şirket'in operasyonel yatırım harcamaları, önemli ölçüde, sahip olunan saha sayısına göre belirlenir. Şirket'e ait kule portföyünün büyümesi, Türkiye'de Turkcell ve Ukrayna'da Lifecell olmak üzere ana kiracıların piyasaya yayılma planlarına olduğu kadar inorganik devralma stratejilerine de yakından bağlıdır. Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlerde konuşlandırılan kulelerin sayısı hakkında bilgi vermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Türkiye faaliyetleri	209	274	167	36	50
Ukrayna faaliyetleri	86	14	46 ⁽¹⁾	39	811
Dönem boyunca konuşlandırılan toplam saha adedi	295	288	167	75	861

(1) Şirket 31 Aralık 2015'te biten sene için ve 30 Haziran 2016'da biten altı ay için sırasıyla 35 ve 811 kulenin satın alınması için 9.991 bin TL ve 151.696 bin TL inorganik yatırım harcaması yapmıştır. (Belirli bir dönem için inorganik yatırım harcamaları inorganik büyüme fırsatları ve varlıkların üçüncü kişilerden devralınması için yapılan yatırım harcamalarıdır). Organik yatırım harcamaları ise inorganik yatırım harcamaları dışındaki yatırım harcamalarını teşkil etmektedir.

Şirket genellikle yatırım harcaması ihtiyacını temel olarak işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit yoluyla finanse etmiş olup, çeşitli durumlarda yatırım harcamaları Şirket'in pay sahipleri tarafından sağlanan sermaye vasıtasıyla finanse edilmiştir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)			
	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
Kısa vadeli yükümlülükler	104.104	138.605	178.323	177.912
Garantili				
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız	104.104	138.605	178.323	177.912
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	46.511	69.328	92.635	94.908
Garantili				
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız	46.511	69.328	92.635	94.908
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	150.615	207.933	270.958	272.820
Özkaynaklar	216.614	216.689	195.651	394.205
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	189.343	189.343	189.343	345.343
Yasal yedekler	2.242	2.242	12.134	12.134
Diğer yedekler				
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-300	-430	-600	-565
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	11.306	- 19.308	- 26.393	- 18.158
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	-9.174	14.023	- 23.139	21.167
Dönem Karı/(Zararı)	23.197	30.819	44.306	34.284
TOPLAM KAYNAKLAR	367.229	424.622	466.609	667.025

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)			
A. Nakit				
B. Nakit Benzerleri	12.687	64.906	45.818	39.981
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
D. Likidite (A+B+C)	12.687	64.906	45.818	39.981
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar				
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri				
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım				
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	131	50	65	58
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	131	50	65	58
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-12.556	- 64.856	-45.753	- 39.923
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri				
L. Tahviller				
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	229	105	22	20
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	229	105	22	20
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	- 12.327	- 64.751	- 45.731	- 39.903

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket, stratejisi doğrultusunda genişleme ve devralma planlarına fon sağlamanın yanı sıra işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamak için de nakde ihtiyaç duymaktadır. Şirket bu sermaye gerekliliklerini, faaliyetlerinden elde ettiği nakit ve gerektiği halde kısa ve uzun vadeli krediler ve diğer borçlanmalar ve Turkcell'den sermaye katkıları da dahil olmak üzere çeşitli kaynaklardan karşılama niyetindedir.

Halihazırda Şirket'in ana likidite kaynağı, kule faaliyetlerinden elde ettiği hizmet geliridir. Şirket'in işletme sermayesi ihtiyaçları ile yatırım harcamaları dolayısıyla oluşan fon ihtiyacını karşılama kabiliyeti ekonomik koşullar, düzenlemelere ilişkin gelişmeler, müşteri talepleri ve finansmana erişim gibi pek çok faktörden etkilenmekte olup, bu faktörlerin bazıları Şirket'in kontrolünün dışındadır. Dolayısıyla Şirket'in finansman ihtiyacı, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için ihtiyaç duyduğunun ötesine geçebilir. Şirket, sermaye ihtiyacını desteklemek için ilave fonlara ihtiyaç duyması halinde yeni kaynaklar yoluyla ilave fon toplamayı amaçlayabilir.

Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği yüksek miktardaki nakit ve Turkcell tarafından sağlanan sermaye katkıları nedeniyle geçtiğimiz dönemlerde önemli bir finansman ihtiyacı olmamıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in herhangi önemli bir borçlanması bulunmamaktadır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket yönetimi, ilerideki yatırımlarına ilişkin taahhütlerini karşılamak için gerekli kaynakların temin edilmesini sağlayan likidite ve orta ve uzun vadeli finansmana erişime sahip olduğuna inanmaktadır. Şirket, pay sahiplerine kar dağıtmaya devam edebilmeyi sağlayacak şekilde sermayesini yönetmektedir ve optimal sermaye yapısını ve düşük maliyet yapısını devam ettirmeyi amaçlamaktadır. Şirket sermayesini standart endüstri uygulamaları uyarınca diğer finansal oranların yanı sıra kaldıraç oranını da kullanarak denetlemektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla 2016 senesi için ek fon kaynağı gerektirecek ve Şirket yönetim kurulunca karara bağlanmış bir yatırım harcaması bulunmamaktadır.

Yatırım Harcamaları

Şirket faaliyetlerinin genişlemesine ilişkin yatırım harcamalarını esas olarak başarıya dayalı şekilde yapmaktadır. Yatırım harcamaları yeni sahaların inşasına ilişkin olarak yapılan yatırım harcamaları ile Şirket'in sahip olduğu altyapı şebekesinin genişletilmesi hedeflenmektedir. Yeni sahaların inşasında sahip olunan kulelerden yatırım harcaması ilk sinyalin iletimine kadar geçen süredeki tüm giderler yatırım harcaması olarak kabul edilmektedir ve bu harcamalar temel olarak malzeme harcamaları (örnek olarak kuleler, yaşam hattı, platform, barınak) ve kulelerin kurulumuna ilişkin alt yüklenici masraflarından oluşmaktadır. Şirket'in yatırım harcamaları yalnızca sahip olduğu kule varlıklarına ilişkindir; zira yap-sat hizmetleri için inşa edilen kulelere ilişkin masraflar (JEMUS Projesi ve TARBİL Projesi gibi bağımsız projeler de dahil) satışların maliyeti altında "satılan kulelerin maliyeti" olarak kaydedilmektedir.

Mevcut kulelerin bakımı, Şirket tarafından yatırım harcaması olarak kaydedilmemektedir. Altyapı şebekesine ilişkin önleyici bakım giderleri, önleyici bakım kulenin veya kule ekipmanının hizmet süresini uzattığı düşünülmeyişi için bu giderler işletim gideri olarak kaydedilmektedir.

Şirket genellikle yatırım harcaması ihtiyacını temel olarak işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit yoluyla finanse etmiş olup, çeşitli durumlarda yatırım harcamaları Şirket'in pay sahipleri tarafından sağlanan sermaye vasıtasıyla finanse edilmiştir.

Aşağıda yer alan tabloda belirtilen dönemler için Türkiye ve Ukrayna'daki yatırım harcamalarının bir dökümü yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
			(bin TL)		
Türkiye'deki faaliyetler.....	19.871	24.431	14.997	3.946	4.343
Ukrayna'daki faaliyetler.....	17.189	574	10.294	10.013	151.746
Yatırım harcamaları toplamı	37.060	25.005	25.291	13.959	156.089
<i>Operasyonel olmayan yatırım harcamaları⁽¹⁾.....</i>	<i>1.838</i>	<i>1.667</i>	<i>2.371</i>	<i>264</i>	<i>129</i>

(1) Operasyonel olmayan yatırım harcaması, ikinci kiracı nedeniyle TAGK varlıklarındaki iyileştirmeleri ve varsa genel yazılım yatırım harcamaları, kule arsa alımları ve kırtasiye, masa, sandalye ve diz üstü bilgisayarlar gibi idari yatırım harcamalarıdır.

31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibariyle, yatırım harcamalarının %5,0, %6,7, %9,4, %1,9 ve %0,1'i operasyonel kule varlıkları haricindeki varlıklara ilişkin olarak yapılmış olup ("operasyonel olmayan yatırım harcamaları") bu harcamalar temel olarak yazılım ve idari yatırım harcamalarına ilişkindir. Kalan yatırım harcamalarının tamamı büyüme amaçlı olup tamamen Şirket'in sahip olduğu altyapı şebekesinin genişletilmesine yönelik yeni sahaların inşaatıyla ve kule satın alımları ile ilgilidir.

Şirket'in operasyonel yatırım harcaması, ilgili dönemlerde konuşlandırılan sahip olunan saha sayısına paraleldir ve Şirket'in sahip olduğu kule portföyündeki genişleme, Şirket'in ana kiracılarının, yani Türkiye'de Turkcell'in ve Ukrayna'da Lifecell'in genişleme planlarıyla yakından ilgilidir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlerde konuşlandırılan kulelerin sayısı hakkında bilgi vermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
Türkiye'deki faaliyetler.....	209	274	167	36	50
Ukrayna'daki faaliyetler.....	86	14	46 ⁽¹⁾	39	811 ⁽¹⁾
Dönem boyunca konuşlandırılan toplam saha adedi	295	288	167	75	861

(1) Ukrayna'da 31 Aralık 2015'te biten yıl ve 30 Haziran 2016'da biten altı ay için sırasıyla 35 ve 811 kulenin alınması için 9.991 TL ve 151.696 bin TL'lik inorganik yatırım harcamaları yapılmıştır. (Belirli bir dönem için inorganik yatırım harcamaları inorganik büyüme fırsatları ve varlıkların üçüncü kişilerden devralınması için yapılan yatırım harcamalarıdır). Organik yatırım harcamaları ise inorganik yatırım harcamaları dışındaki yatırım harcamalarını teşkil etmektedir.

Lifecell'in genişleme planı, 2014'te önemli ölçüde azalmış ve bunun sonucunda Şirket'in Ukrayna faaliyetlerine ilişkin daha az yatırım harcaması yapılmıştır. 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıl ve 30 Haziran 2016'da sona eren altı aylık dönem itibariyle, Şirket'i Ukrayna'daki operasyonel faaliyet harcamalarına sırasıyla 35 kulenin ve 811 kulenin satın alınması için yapılan 9.991 TL'lik ve 151.696 bin TL'lik inorganik yatırım harcamaları da dahildir. Buna ilaveten, Şirket yönetimi 2016 yılının ikinci yarısı yatırım harcamalarının, Belarus'ta satın alınması planlanan toplam 830 adet sahaya ilişkin yatırım harcamalarını da kapsama potansiyeli bulunmaktadır.

Sözleşmeye Dayalı Yükümlülükler ve Ticari Taahhütler

Şirket'in, sahip olduğu ve işlettiği kulelerin bulunduğu sahalarda temel olarak mal sahipleri ile yapılan arsa kira sözleşmelerine ilişkin olarak gelecekte ödemelerde bulunmaya yönelik sözleşmeye dayalı yükümlülükleri ve ticari taahhütleri bulunmaktadır. Mal sahipleri ile yapılan düzenlemeler satın alma opsiyonlarını içermemekte olup Şirket arsa kira sözleşmesinin bitiminde söz konusu varlıkları satın almak üzere sözleşmeye dayalı bir hakka sahip değildir. İşbu izahname tarihi itibariyle Şirket'in herhangi bir borç veya kredi düzenlemesine ilişkin olarak gelecekte ödeme yapmak üzere herhangi bir önemli sözleşmeye dayalı yükümlülüğü veya ticari taahhüdü bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen tarihler itibariyle Şirket'in gelecekteki yükümlülükleri ve alacakları özetlenmektedir:

	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
	(bin TL)			
Vadesi bir ile beş yıl arasında olanlar	119.126	214.033	283.680	230.693
Vadesi beş yıldan fazla olanlar	36.918	65.518	89.269	132.274
Toplam	156.044	279.551	372.949	362.967

Şirket'in stratejisi kulelerinin bulunduğu sahalardaki arsa kiralari için mal sahipleri ile uzun süreli sözleşmeleri imzalamak olduğu için, Şirket'in ileriye yönelik sözleşmeye dayalı yükümlülükleri ve ticari taahhütleri 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibariyle artmıştır.

Şirket faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışının yukarıda yer alan yükümlülüklerin karşılanmasında yeterli olacağı görüşündedir.

Bilanço Dışı Düzenlemeler

Şirket yap ve sat faaliyetlerine, özellikle TARBİL Projesi, JEMUS Projesi ve Evrensel Hizmet Projesi de dahil olmak üzere ana yüklenici veya alt yüklenici olarak hareket ettiği projeler için üçüncü kişilere teminat mektupları vermektedir. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 ve 30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket'in ödenmemiş teminat mektuplarının tutarları 246 bin TL, 2.872 bin TL, 6.034 bin TL ve 5.586 bin TL'dir. 31 Aralık 2014 itibariyle 2.872 bin TL olan tutardaki artış 31 Aralık 2015'teki artış temel olarak JEMUS Projesi için verilen teminat mektuplarından kaynaklanmaktadır.

30 Haziran 2016 itibariyle Şirket'in başka herhangi bir bilanço dışı düzenlemesi (kredi riski içeren bilanço dışı kalemler, bilanço dışı türev finansal varlıklar, bilanço dışı döviz cinsinden türev finansal borçlar ve bilanço dışı döviz cinsinden türev finansal varlıklar da dahil) bulunmamaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlere ilişkin olarak Şirket'in nakit akışını özetlemektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(bin TL)				
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri.....	13.374	12.687	64.906	64.906	45.818
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları.....	59.349	72.134	55.490	29.395	34.787
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(33.592)	(18.436)	(15.614)	(8.977)	(196.520)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(26.631)	(259)	(58.157)	-	156.000
Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin yabancı para çevrim farklarının etkisi	187	(1.220)	(807)	(591)	(104)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış.....	(687)	52.219	(19.088)	19.827	(5.837)
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	12.687	64.906	45.818	84.733	39.981

Faaliyetlerden Elde Edilen Net Nakit

Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan net nakdi öncelikle müşterilerine verdiği kiralama hizmetleri, yap-sat, kontrat yönetimi hizmetleri, bakım hizmetleri ve diğer hizmetlerden aldığı ödemelerden temin etmektedir. Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı nakit akışı temel olarak arsa kiralalarını ve diğer satış maliyetlerini karşılamak için kullanılmaktadır.

30 Haziran 2016'da sona eren altı aya ilişkin olarak Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışı 34.787 bin TL olup, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aya ilişkin faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışı 29.395 bin TL'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıla ilişkin faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışı 55.490 bin TL iken, 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışı 72.134 bin TL olmuştur. Bu fark esas olarak Şirket'in 2015 yılında ilişkili taraflardan alacaklara ilişkin 14.464 bin TL tutarındaki artıştan dolayı nakit akışında meydana gelen negatif etkiden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışı 72.134 bin TL iken, 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışı 59.349 bin TL olmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit

Şirket'in yatırım faaliyetlerinde kullandığı net nakit temel olarak mal ve ekipman satışı, mal, ekipman ve maddi olmayan duran varlık alımı ve faizlerden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde biten yıllar için sırasıyla 37.060 bin, 25.005 bin ve 25.291 bin TL olan konsolide yatırım harcamaları faaliyetlerden elde edilen kârdan finanse edilmiştir.

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aya ilişkin yatırım faaliyetlerinde kullandığı net nakit 196.520 bin TL iken, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aya ilişkin yatırım faaliyetlerinde kullandığı net nakit 8.977 bin TL olmuştur. Bu fark temel olarak Nisan 2016'da Lifecell' den satın alınan 811 adet kule için ödenen 151.619 bin TL'den kaynaklanmaktadır. Bu kule alımlarına ilişkin 31.740 bin TL tutarındaki KDV ve arsa alımı için Turkcell Gayrimenkul'e yapılan 14.281 bin TL tutarındaki peşin ödeme de söz konusu artışa katkıda bulunmuştur. 29 Temmuz 2016 tarihinde Ukrayna devletinden Ukrayna Grivnası kuru üzerinden satın alınan kuleler için ödenen KDV (ve diğer KDV alacakları için 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 1.145 bin TL) Şirket tarafından geri alınmıştır. Bu durum Şirket'in ara dönem finansallarına da yansıtılacaktır. Söz konusu 811 kule için satın alımların büyük çoğunluğu sermaye artımı yoluyla yapılmıştır. Türkiye'de yatırım harcamalarının finansmanı operasyonel faaliyetlerden elde edilen kar ile yapılmaktadır. Gerekmesi halinde, yatırım harcamalarının finansmanı sermaye artırımını veya finansal borçlanma yolu ile yapılabilir.

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıla ilişkin yatırım faaliyetlerinde kullandığı net nakit tutarı 15.614 bin TL iken, 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin yatırım faaliyetlerinde kullandığı net nakit tutarı 18.436 bin TL olmuştur. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakitte meydana gelen bu fark esas olarak Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği nakdin yönetimine ilişkin kısa vadeli mevduatlarından kazandığı faizdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin yatırım faaliyetlerinde kullandığı net nakit tutarı 18.436 bin TL iken, 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin 33.592 bin TL olmuştur. Bu fark temel olarak, Şirket'in 2014 yılında mal, ekipman ve maddi olmayan duran varlıkların alımında kullanılan nakit tutarının 2013 yılına kıyasla daha düşük olmasından kaynaklanmakta olup, bu düşüşün nedeni kule ve kule ekipmanı için devam eden inşaatla yapılan ilavelerdeki azalmadır.

İleride yapacağı yatırım harcamaları kulelerin inşaatına ilişkindir. Operasyonel yatırım harcamaları, ekipman, montaj, işçilik ve kulelerin kurulumu için gereken diğer işleri kapsamaktadır. 2016 yılı içerisinde Ukrayna'da 811 adet kule, finansmanı büyük çoğunluğu sermaye artırımını yolu ile yapılarak, satın alınmıştır. Türkiye'deki sermaye harcamalarının finansmanı operasyonlardan elde edilen nakit kullanılarak veya gerekmesi halinde sermaye artırılarak veya finansal borçlanma ile yapılmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit

Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı net nakit esas olarak borçlanmalardan elde edilen nakit ve borçlanma geri ödemeleri, pay sahiplerine ödenen temettüler ve Turktell tarafından veya vasıtasıyla yapılan sermaye katkıları gibi Şirket'in sermaye ve borçlanma miktarı ve bileşiminde değişikliğe yol açan faaliyetlerden oluşmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2016'da sona eren altı aya ilişkin finansman faaliyetlerinden yaratılan net nakit tutarı 156.000 bin TL iken, 30 Haziran 2015'te sona eren altı aya ilişkin finansman faaliyetlerinde hiçbir nakit tutar kullanmamıştır. Bu fark, Ukrayna'da Lifecell'den 811 adet kule için 151.619 bin TL'ye Nisan 2016'da tamamlanan alımının finansmanının yapılması için Mart 2016'da Turktell'den (dolaylı olarak Turkcell'den) alınan 156.000 bin TL tutarındaki nakit sermaye katkısından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıla ilişkin finansman faaliyetlerinde kullandığı net nakit tutarı 58.157 bin TL iken, 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin finansman faaliyetlerinde kullandığı net nakit tutarı 259 bin TL olmuştur. Bu fark, esas olarak 2015'te Şirket tarafından yapılan 58.089 bin TL tutarındaki nakdi temettü ödemesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin finansman faaliyetlerinde kullandığı net nakit tutarı 259 bin TL iken, 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin olarak bu tutar 26.631 bin TL olmuştur. Bu fark, esas olarak 2013 yılında alınan borç ve sermaye artışına bağlı olarak oluşan nakit girişlerine karşın borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışlarından kaynaklanmaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in herhangi önemli bir borcu bulunmamaktadır.

Geçmişte Şirket'in 2009 yılında Şirket'in faaliyetlerinin genişleme aşamasında yatırım ve işletme sermayesi amaçlı olarak Turkcell'in finansman iştiraki olan Financell tarafından Şirket'e verilen tek bir kredisi olmuştur. 1 Ocak 2013 itibarıyla, Şirket'in söz konusu kredi tahtında Financell'e ödemesi gereken yaklaşık 59.000 bin ABD Doları mevcut iken, Şirket 18 Haziran 2013'te Finansbank'tan %9,1875 oranında faizle 71.600 bin TL kredi almış ve bu krediden sağlanan finansmanı Financell'e olan borcunu geri ödemek için kullanmıştır. 9 Ekim 2013 tarihinde Şirket, vadesi 16 Aralık 2013 olan 71.600 bin TL'lik kredi için Finansbank'a erken ödeme yapmıştır. Financell'den sağlanan borcun geri kalan kısmı da 2013 yılı içerisinde tamamen ödenmiştir. Finansbank kredisinin erken ödemesi Turktell tarafından gerçekleştirilen sermaye katkısıyla finanse edilmiştir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesinin dağılımını göstermektedir.

	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
			(bin TL)	
Nakit ve nakit benzerleri	12.687	64.906	45.818	39.981
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6.885	13.096	12.354	15.301
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	50.934	29.878	43.688	39.151
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	-	764	5.161	11.011
Stoklar	950	2.028	5.191	2.117
Peşin ödenmiş giderler	47.345	68.399	91.471	100.057
Diğer dönen varlıklar	1.449	3.186	1.049	34.008
Dönen varlıklar	120.250	182.257	204.732	241.626
Kısa vadeli borçlanmalar	131	50	65	58
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	25.769	30.233	30.181	19.335
İlişkili taraflara ticari borçlar	1.646	6.006	19.938	7.933
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	308	342	83	188
Diğer borçlar	7.442	5.253	5.093	4.265
Ertelenmiş gelirler	63.001	92.088	119.417	140.817
<i>Turkcell Grup'tan ertelenmiş gelirler</i>	56.472	81.322	107.945	129.579
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.520	714	896	3.734
Kısa vadeli karşılıklar	3.281	3.886	2.643	1.539
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	6	33	7	43
Kısa vadeli yükümlülükler	104.104	138.605	178.323	177.912
Net işletme sermayesi	16.146	43.652	26.409	63.714

Şirket'in net işletme sermayesi temel olarak, kiralama hizmetlerinden elde edilen ertelenmiş gelirlerden (genelde Turkcell'e sunulan kiralama hizmetlerinden gelen ertelenmiş gelirler), Şirket'in kulelerinin bulunduğu sahaların mal sahiplerine yapılan peşin arsa kirası ödemelerinden oluşan peşin ödenen giderlerden, faaliyetlerden elde edilen nakit ve nakit benzerlerinden, kiralama hizmetleri ile ilgili olarak ilişkili taraflardan alacaklardan ve ticari borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi yıldan yıla değişiklik göstermekte olup, bunun esas sebebi faaliyetlerden elde edilen nakit tutarlarındaki, peşin ödenen giderlerdeki ve ertelenmiş gelirlerdeki dalgalanmalardır. Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar veya ilişkili taraflara borçlar kalemlerinde görülen değişimler de Şirket'in net işletme sermayesinde dalgalanmalara yol açmaktadır.

30 Haziran 2016 itibariyle, Şirket'in net işletme sermayesi 31 Aralık 2015'e göre 37.305 bin TL artış göstermiştir. Bu artışın temel sebebi Nisan 2016'da Lifecell'den 811 kulenin satın alımına ilişkin ödenen vergiden düşülebilir 31.740 bin TL tutarının ödenmesidir. 29 Temmuz 2016'da Şirket bu kulelerin satın alımı ile ilgili olarak ödenen KDV tutarını Ukrayna hükümetinden Ukrayna Grivnası olarak tahsil etmiş, söz konusu tahsilat bir sonraki ara dönem finansal tablolarına yansıtılacaktır. Şirket'in net işletme sermayesindeki artışa sahip olduğumuz kule portföyündeki artış da katkı sağlamıştır.

Şirket'in yönetimi farklı yüzde hedefleri sağlayan finansal borçlanma ve borçluluk politikası izlemektedir. Buna dayalı olarak organik ve inorganik büyüme fırsatlarının yokluğunda Şirket net borcunun FAVÖK oranını %150'nin altında tutmayı hedeflemekte, organik ve satınalma yolu ile inorganik büyüme durumunda da Şirket net borcun FAVÖK'e oranının %400'ü aşmaması hedeflenmektedir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket yönetim kurulunca, 2016 senesi için Şirket'e ek fon kaynağı gerektirecek ve karar bağlanmış bir yatırım harcaması söz konusu değildir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirketin bir ArGe bölümü, personeli ve bütçesi yoktur.

Yine de, Servis Geliştirme ve Ürün Yönetimi çalışmalarında ortaya çıkarılan yeni ürünler için patent ve faydalı model başvuruları yapılmaktadır. Şirket şimdiye dek dört Faydalı Model ve 1 patent belgesi almış, halen dört başvurusu da inceleme aşamasındadır.

Şirket'in TPE başvurusu yapılmış olan ürünleri aşağıda sıralanmıştır:

- Teleskopik Mobil Kule: 5 dakika süre içinde tek operatör ile kurulumu sağlanabilen, istenilen yükseklikte sabitlenebilen, 18 metreye kadar uzayabilen özel kilitleme sistemli mobil kule.
- Üçgen Kule Tasarımı: L köşebent malzeme kullanılarak imal edilen ekonomik üçgen kesitli kule
- Sulu Kule: Temel atmaya gerek kalmayan, statik dengesini tabanındaki su tankı ile sağlayan kule
- Atlas Kule: Kısa sürede kurulumu yapılabilen, lente telleri ile statik dengesi sağlanan 18.5 metreye kadar uzayabilen tekerlekli mobil kule (faydalı model belgesi alınmıştır),
- Kompozit Kule: Organik elyafların kullanıldığı, fiberglas bileşik malzemeden üretilmiş monopol (boru tip) kule (faydalı model belgesi alınmıştır),
- Boy Uzatma Aparatı: Kafes tip çelik kulelerin en üst noktasından itibaren 20 metreye kadar kuleyi uzatmaya yönelik hazırlanan gergi, yay ve lente aparatları ile statik dengesi sağlanabilen aparat
- Bölmeli Muhafaza: Telekomünikasyon sistemlerinin barındırılması amaçlı kullanılan konteynır odalarının mono blok birleştirilerek ortak iklimlendirme ve akü odası ile birlikte müşteriye sunulması (faydalı model belgesi alınmıştır),
- Kedi Yolu: Kulede çalışma yapan personelin çalışma platformu olmayan kısımlarda güvenliğini sağlamak için yanında taşıyacağı portatif platform (patenti alınmıştır)
- Sustalı Kule: Kafes formdaki modüllerin elektrik motoru yardımıyla içten içe açılması sonucu kurulan mobil kule (Faydalı Model Belgesi alınmıştır)

Şirket, müşterilerinin ihtiyaçları ve beklentileri doğrultusunda yenilikçi ve maliyet odaklı farklı kule tipleri ve çeşitli telekomünikasyon altyapı çözümleri ile ürün ve hizmet portföyünü her gün genişleterek pazarda tercih edilmek için bu patentlerini kullanmaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket ana müşterisi olan Turkcell ile arasında daha önceki senelerde aktif olan hacim indirimi uygulamasını ve çoklu kiracılık indirimini yürürlükten kaldırmıştır. Bunun haricinde Turkcell gruba vermiş olduğu hizmetlerde daha önceden %9 olan mark up %10 mark up seviyesine çekildi. Kullanım hakkı bedeli sahadan edinilen grup dışı kira gelirinin %15'i olarak düzenlenmiştir. Kira bedelleri yeni giderlere göre revize edilmiş ve karlılığı artıracak şekilde güncellenmiştir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İmar mevzuatı kapsamında, Şirket'in halihazırda yürürlükte olan mevzuat gereği altyapı şebekesi portföyünde bulunan sahalar için yapı ruhsatı alması gerekmektedir. 1 Ekim 2009 tarihine kadar, elektronik haberleşme ile ilgili altyapı tesisleri (kule gibi) için yapı ruhsatı almaktan muafiyeti bulunuyordu. Anayasa Mahkemesi kararıyla bu muafiyet 1 Ekim 2009 tarihinde iptal edilmiştir. Bundan ötürü, halihazırda yürürlükte olan mevzuat kapsamında tüm operatörlerin mevcut ve yeni sahalar için artık yapı ruhsatı alması gerekmektedir. Yapı ruhsatlarının alınmamasının sonucu olarak, bu sahaların mühürlenmesi söz konusu olabilmektedir. Anayasa Mahkemesi kararını takiben, bazı belediyeler Şirket'in mevcut sahalarına karşı, inşaatı devam eden veya tamamlanmış sahalar ile ilgili inşaatın askıya alınması için mühürleme veya yıkım kararı verme gibi yasal işlemler başlatmıştır. Şirket bu işlemlerin iptal edilmesi amacıyla gerekli yasal işlemleri takip etmektedir. Şirket'in halihazırda yapı ruhsatı, yapı kullanma izni bulunmamaktadır.

Yer seçim belgesine dair, 5393 sayılı Belediye Kanunu'nu tadil eden mevzuat 2012 yılında yürürlüğe girmiştir. Tadil edilen 5393 sayılı Belediye Kanunu ve Planlı Alanlar Tip İmar Yönetmeliği uyarınca, mobil operatörlerin yer seçim belgesi alabilmeleri için de ilave belge ücretleri ödemeleri gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri kapsamında, ayrıca yer seçim belgesi alması gerekebilecektir. Ancak, işbu izahname tarihi itibarıyla söz konusu ödemeler ve başvuru sürecinin detaylarını düzenleyen ikincil mevzuat henüz yürürlüğe girmemiştir. Bu sebeple, yer seçim belgesi konusunda Şirket tarafından herhangi bir işlem yapılmamıştır. Ayrıca, Şirket'in (i) saha kira sözleşmeleri akdetmesine ve orman arazileri, hazine arazileri ve askeri araziler gibi özellikli alanlarda kule varlıklarına sahip olmasını engelleyen hukuki ve finansal sebepler ve (ii) Turkcell'in bazı lisans imtiyazları nedeniyle maruz kaldığı akdi kısıtlamalar ve (iii) bağımsız telekomünikasyon altyapı şirketi olarak kule dışı altyapı şebekeleri de dahil olmak üzere belirli şebeke unsurlarının mülkiyetine ilişkin olarak maruz kaldığı düzenlemelerden kaynaklanan kısıtlamalar nedeniyle, Turkcell, TATK ve TAGK varlıklarını Şirket'e devredememiş bulunmaktadır. Bu düzenlemelerin devam etmesi Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecektir.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler Risk Faktörleri bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Bulunmamaktadır. **14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:**

Bulunmamaktadır.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



Şirket organizasyonunda ayrıca iç denetim fonksiyonu da bulunmaktadır. Dilek Serez 1 Eylül 2016 itibarıyla kıdemli iç denetçi olarak göreve başlamıştır.

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Akça	Yönetim Kurulu Başkanı	Aydınevler Mah. No:20 B Blok Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
Erik Jean Christian Antoine Belfrage	Yönetim Kurulu Üyesi	Aydınevler Mah. No:20 B Blok Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
Atilla Koç	Yönetim Kurulu Üyesi	Aydınevler Mah. No:20 B Blok Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
Bekir Pakdemirli	Yönetim Kurulu Üyesi	Aydınevler Mah. No:20 B Blok Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
Muhterem Kaan Terzioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Aydınevler Mah. No:20 B Blok Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
İzzet Serhat Demir	Yönetim Kurulu Üyesi	Aydınevler Mah. No:20 B Blok Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
İlter Terzioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Aydınevler Mah. No:20 B Blok Küçükyalı Ofispark, Maltepe, İstanbul	Yönetim kurulu üyesi ve tüzel kişi yönetim kurulu üyesi temsilciliği	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler 15.4 altında verilmektedir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Nihat Narin	Genel Müdür	Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 Küçükyalı Ofispark 34854 Maltepe İstanbul	-	-	-
Hıfzullah Özkaya	Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 Küçükyalı Ofispark 34854 Maltepe İstanbul	-	-	-
Hüseyin Aslan	Strateji ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 Küçükyalı Ofispark 34854 Maltepe İstanbul	-	-	-
Barış Engin	Telekom Servisleri Satış Direktörü	Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 Küçükyalı Ofispark 34854 Maltepe İstanbul	2013-2016 Telekom Servisleri Satış Yöneticisi	-	-
Murat Kuran	Telekom Harici Servisler Satış ve İş Geliştirme Direktörü	Aydınevler Mahallesi İnönü Caddesi No:20 Küçükyalı Ofispark 34854 Maltepe İstanbul	2010-2012 İş Geliştirme Bölüm Yöneticisi 2012-2016 Telekom harici Servisleri Satış Yöneticisi	-	-

15.2.3. İhraççı son beş yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 2006 yılında kurulmuştur.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son beş yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**Yönetim Kurulu:****Ahmet Akça**

1956 yılı doğumlu Ahmet Akça, Şirket yönetim kurulu üyeliğine 1 Ağustos 2016 tarihinde seçilmiştir. Ahmet Akça, 2013'ün Mart ayından beri Turkcell yönetim kurulu başkanlığı ve denetim komitesi başkanlığı görevlerini yürütmektedir. Ahmet Akça, 1980-1988 yılları arasında cam ve gıda sektörlerinde Dış Ticaret Müdürü olarak görev aldı. 1988'de Uluslararası bir Dış Ticaret Şirketi'nde üstlendiği Genel Müdürlük görevini 1992 yılına kadar sürdürdü. Daha sonra kendi işini kurdu ve halen bu işi yürütmektedir. Ahmet Akça, lojistik hizmetleri veren Akça Lojistik Hizmetleri ve Ticaret A.Ş'nin kurucusu ve yönetim kurulu başkanıdır. Ocak 2010'da Bezmialem Vakıf Üniversitesi'nin kuruluşunda Mütevelli Heyeti üyesi olarak yer alan Akça, Kasım 2011'den bu yana aynı üniversitede Mütevelli Heyeti Başkanı olarak görev yapmaktadır. Orta Doğu Teknik Üniversitesi Matematik ve İstanbul Üniversitesi Sosyoloji bölümlerinde eğitimine bir süre devam eden Akça, Bursa İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi Ekonomi bölümünden mezun olmuştur.

Atilla Koç

1946 yılı doğumlu Atilla Koç, Şirket yönetim kurulu üyeliğine 1 Ağustos 2016 tarihinde seçilmiştir. Atilla Koç, 2013'ün Mart ayından beri Turkcell yönetim kurulu üyeliği ile Denetim Komitesi üyeliği görevlerini yürütmektedir. İçişleri Bakanlığı'nda Bakanlık Müşavirliği, Konya Emniyet Müdürlüğü görevlerinden sonra, sırasıyla Ulubey, Nusaybin, Bayındır'da Kaymakam olarak çalıştı. Siirt ve Giresun'da Vali olarak görev yaptı. Başbakanlık Müsteşarlığı, Ankara Büyükşehir Belediyesi Genel Sekreterliği ve Merkez Valiliği görevlerinde bulundu. Daha sonra TBMM 22. ve 23. Dönem AKP Aydın milletvekilliği, 59. Hükümet'te Kültür ve Turizm Bakanlığı görevini yürüttü. Koç, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olmuştur.

Bekir Pakdemirli

1973 yılı doğumlu Bekir Pakdemirli, Şirket yönetim kurulu üyeliğine 1 Ağustos 2016 tarihinde seçilmiştir. Bekir Pakdemirli, 2013'ün Ağustos ayından beri Turkcell yönetim kurulu üyeliğisidir. Sayın Pakdemirli, son 10 yılda çok uluslu bir şirketin Ortadoğu Bölge Müdürlüğü, İzmir'de bir seramik firması ve halka açık bir gıda firmasının Genel Müdürlüğü görevlerini üstlenmiştir. Halen, Albaraka Türk Katılım Bankası yönetim kurulu üyeliğinin yanı sıra, McCain firmasının İş Geliştirme Müdürlüğü'nü yürütmekte olup, şirketlere yönetim, finans, verimlilik ve yeniden yapılanma danışmanlığı vermektedir. Pakdemirli, çeşitli sivil toplum kuruluşlarında görevler yapmış ve halen bu görevlerine devam etmektedir. Tarkem – Tarihi Kemeraltı A.Ş. yönetim kurulu üyeliğinin yanında, Anadolu Otizm Vakfı Mtevelli üyeliğini, ve Sermaye Piyasası Yatırımcıları Derneği'nin üyeliğini sürdürmektedir. Kendisi Bilkent Üniversitesi, İşletme Fakültesi'ndeki Lisans eğitiminin ardından Başkent Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisansını tamamlamıştır. Halen Celal Bayar Üniversitesi İktisat bölümünde doktora yapmaktadır.

Erik Jean Christian Antoine Belfrage

1946 yılı doğumlu Erik Jean Christian Antoine Belfrage, Şirket yönetim kurulu üyeliğine 1 Ağustos 2016 tarihinde seçilmiştir. Erik Jean Christian Antoine Belfrage, 2013'ün Eylül ayından beri Turkcell yönetim kurulu üyesidir. Sayın Belfrage, 1970 ve 1980'lerde Cenevre, Washington, Bükreş, Beyrut ve Paris'te İsveç diplomatı olarak çalıştı. Sayın Belfrage, 1987'den beri SEB'de Genel Müdür Yardımcılığı, Dr. Peter Wallenberg'in kişisel danışmanlığını yapmaktadır. 1997 yılında ise Investor AB'ye yönetici olarak atanmış ve aynı zamanda Investor AB yönetim kurulu başkanı Jacob Wallenberg ve SEB'in yönetim kurulu başkanı Marcus Wallenberg'in danışmanı olarak görev yapmaktadır. 2012 yılında İskandinav şirketlere danışmanlık veren Consilio International AB adlı bir danışmanlık şirketi kurmuş olup yönetim kurulu başkanlığını yapmaktadır. Sayın Belfrage, çeşitli kurul ve komisyonların yönetim kurulu başkanlığı görevini yürütmektedir. Sayın Belfrage, Stockholm Ekonomi Üniversitesi'nden MBA derecesi almıştır.

Muhterem Kaan Terzioğlu

1968 yılı doğumlu Muhterem Kaan Terzioğlu, Şirket yönetim kurulu üyeliğine 1 Ağustos 2016 tarihinde seçilmiştir. Kaan Terzioğlu 2015'in Nisan ayından beri Turkcell Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Profesyonel iş hayatına 1990 yılında Arthur Andersen Türkiye'de Bağımsız Denetim Uzmanı ve Mali Müşavir olarak başlayan Terzioğlu, 1992 yılında Arthur Andersen ABD'de Bilişim Stratejileri ve Güvenliği Uzmanı, 1994 yılında Arthur Andersen Belçika'da Bilgi Yönetimi ve Dijital Strateji Hizmetleri Lideri, 1998 yılında Arthur Andersen Türkiye'de Danışmanlık Hizmetleri Türkiye Operasyonları Başkan Yardımcısı olarak çalışmıştır. 1999-2012 yılları arasında Cisco Systems Brüksel ofisinde sırasıyla, EMEA Bölgesi e-ticaret Strateji Takım Lideri, EMEA Bölgesi İleri Teknoloji Satış Direktörü, Teknoloji Pazarlama Organizasyonu Yönetici Direktör, EMEA ve Orta ve Doğu Avrupa Başkan Yardımcısı görevlerini üstlenmiştir. Terzioğlu, 3 Nisan 2012-1 Nisan 2015 tarihleri arasında Akbank, Aksigorta A.Ş., Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve Carrefoursa A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Muhterem Kaan Terzioğlu Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur.

İzzet Serhat Demir

1974 yılı doğumlu İzzet Serhat Demir, Şirket yönetim kurulu üyeliğine 1 Ağustos 2016 tarihinde seçilmiştir. Serhat Demir 2015'in Mayıs ayından beri Turkcell Hukuk ve Regülasyon Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. 1997 yılında Dun&Bradstreet'de kariyerine başlamıştır. Yıldız Holding ve Çalık Holding bünyesinde hukuk müşavirliği ve çeşitli hukuk yöneticiliği pozisyonları üstlenmiştir. Geçmişte Çalık Holding A.Ş. ve Albtelecom Sha şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenen Demir, halihazırda Banka

Kombetare Tregtare ShA ve Aktif Yatırım Bankası A.Ş şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde lisans eğitimini tamamlayan Serhat Demir, İşletme yüksek lisansına sahiptir.

İlter Terzioğlu

1966 yılı doğumlu İlter Terzioğlu, Şirket yönetim kurulu üyeliğine 1 Ağustos 2016 tarihinde seçilmiştir. İlter Terzioğlu, 2003 yılında Turkcell'e İş Stratejileri, Regülasyon ve Risk Konsolidasyonu Bölüm Başkanı olarak katılmıştır. Ekim 2015 itibarıyla Stratejiden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. Bu göreve atanmadan önce Strateji Fonksiyonuna bağlı Uluslararası İşler Grup Başkanı olarak görev yapmaktaydı. Turkcell'de daha önce Uluslararası İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı Vekili, Stratejik Projeler Genel Müdür Yardımcılığı ve Şebeke Operasyonları Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürütmüştür. Terzioğlu, Turkcell grup şirketleri Show TV ve Turkcell Superonline'da Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürütmüştür. 1994 – 2002 yılları arasında Ericsson Türkiye'de Turkcell'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. İlter Terzioğlu İstanbul Üniversitesi Ekonometri Bölümü'nden mezun olmuştur.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Nihat Narin

1968 yılı doğumlu Nihat Narin, Şirket Genel Müdürlüğü görevine 1 Haziran 2016 tarihinde atanmıştır. Nihat Narin ayrıca Turkcell'de Yatırımcı İlişkileri ve İş Geliştirme Direktörlüğü görevini yürütmektedir. 1996 yılında Ata Yatırım'da Telekom Analisti olarak çalışmaya başlamıştır. 2000 yılında Turkcell ailesine katılmış, 2004 yılına kadar Yatırımcı İlişkilerinde Kıdemli Uzman olarak çalışmıştır. Daha sonra sırasıyla, İç Denetimden Sorumlu Direktör ve Bahis Oyunları İş Geliştirme Direktörü pozisyonlarını yürütmüştür. 2009-2015 yılları arasında, Yatırımcı İlişkileri ve Uluslararası Medya Direktörü pozisyonunu üstlenmiştir, Nihat Narin, lisans eğitimini 1990 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde tamamlamıştır. 1996 yılında Middlesex Üniversitesi'nden İşletme Yüksek Lisans (MBA) derecesini almış; bu kapsamda İngiltere Sermaye Piyasası üzerine çalışmalar yapmıştır.

Hıfzullah Özkaya

1981 yılı doğumlu Hıfzullah Özkaya, Şirket Finansman Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine 1 Haziran 2016 tarihinde atanmıştır. Profesyonel kariyerine 2005 yılında Ekonomi Bakanlığı'nda başlamış, 2006 yılında Pricewaterhousecoopers İstanbul ofisinde bağımsız denetim bölümüne katılmış, bir yılı ABD'de olmak üzere 2013 yılına kadar çeşitli kademelerde görev almıştır. 2013 yılında Turkcell'e katılarak bu tarihten itibaren yönetim kurulu finansal danışmanlık görevini üstlenmiştir. Kendisinin Serbest Muhasebeci Mali Müşavir, Bağımsız Denetim ve Çeşitli Sermaye Piyasası Kurulu lisansları bulunmaktadır. Boğaziçi Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü mezunu olup, Marmara Üniversitesi Muhasebe ve Finans alanında Yüksek Lisans derecesine sahiptir.

Dr. Hüseyin Aslan

1971 yılı doğumlu Hüseyin Aslan, Şirket Strateji ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine 1 Ağustos 2016 tarihinde atanmıştır. Profesyonel kariyerine, T.C. Başbakanlık Yatırım Destek ve Tanıtım Ajansı İngiltere ve Kuzey İrlanda Temsilcisi olarak başlamış, 2010 yılından itibaren T.C. Başbakanlık Yatırım Destek ve Tanıtım Ajansı Başkan Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. Türkiye'nin Yatırım-Tanıtım Stratejisi'nin planlanması ve uygulanmasını yönetmiştir. İstanbul Teknik Üniversitesi, Arı Teknokent'te 2012-2015 yılları arasında yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. Erciyes Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunu olup, Londra Üniversitesi /SOAS'ta Uluslararası İlişkiler ve Diplomasi programında Yüksek Lisans, Exeter Üniversitesi Siyaset Bilimi Bölümü'nde Doktora derecelerine sahiptir. İngiltere'de Lordlar Kamarası'nda staj, Türk-İngiliz Ticaret ve Sanayi Odası'nda yönetim kurulu üyeliği yapmıştır.

Murat Kuran

1973 yılı doğumlu Murat Kuran Telekom harici Servisler Satış ve İş Geliştirme Direktörlüğü pozisyonuna 1 Eylül 2016 tarihinde atanmıştır. Çalışma hayatına 1998 yılında Alcatel'de transmisyon mühendisi olarak başlayan Murat Kuran, 2000 yılında Turkcell ailesine katılmıştır. 2001-2004 yılları arasında Türkiye ve Ukrayna mobil şebeke operasyonlarında çeşitli yöneticilik görevleri üstlenmiş, 2005-2007 yıllarında Turkcell Superonline'da teknik proje yöneticisi olarak çalışmıştır. 2007 yılında Global Tower'a katılmış ve 2012 yılına

kadar Türkiye Kiralama Yöneticisi, İş Geliştirme yöneticisi ve Ukrayna UkrTower Ülke Müdürlüğü görevlerini yerine getirmiştir. Murat Kuran, 2012 yılından bu yana Global Tower’da Telekom harici servisler satış yöneticiliği görevini sürdürmüştür. Murat Kuran, 1998 senesinde Doğu Akdeniz Üniversitesi’nde Elektrik & Elektronik Mühendisliği lisans, 2008 yılında Yeditepe Üniversitesi’nden İngilizce İşletme Yüksek Lisans (MBA) derecesini almıştır.

Bariş Engin

1976 yılı doğumlu Barış Engin Telekom Servisleri Satış Direktörlüğü pozisyonuna 1 Eylül 2016 tarihinde atanmıştır. Kariyerine Çelebi Holding’te başlamış, 2001- 2003 yılları arasında Çelebi Holding’de Operasyon Yetkilisi olarak görev almıştır. 2003-2006 yılları arasında Mustafa Nevzat İlaç Sanayi A.Ş.’de Satış Temsilciliği görevini üstlenmiştir. 2006 yılında Turkcell’de Telsiz Şebekeleri ve Saha Kiralama biriminde göreve başlamıştır. 2008 yılında Telsiz Şebekeleri ve Saha Kiralama Marmara Bölge Müdürü olarak atanmıştır. 2010-2013 yılları arasında Telsiz Şebekeleri ve Saha Kiralama Güney Bölgeler Müdürü ve Saha Kiralama Bölgeler Müdürü görevlerini üstlenmiştir. 2013 yılından günümüze Global Tower bünyesinde Telekom Servisleri Satış Yöneticiliği görevini sürdürmüştür. Barış Engin, 1999 yılında Süleyman Demirel Üniversitesi İktisat Bölümü’nden mezun olmuştur.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ad-Soyad	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)
Ahmet AKÇA	Yönetim Kurulu Başkanı	1. Turkcell Yön. Kur. Başkanı 2. Lifecell LLC Yön. Kur. Başkanı	3. Akça Lojistik Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. Yön. Kur. Başkanı 4. Bezmialem Vakıf Üniversitesi Mütevelli Heyeti Başkanı	-	Akça Lojistik Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.
Atilla KOÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	1. Turkcell Yön. Kur. Üyesi 2. KKTCELL Yön. Kur. Başkanı	-	-	-
Bekir PAKDEMİRLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	1. Turkcell Yön. Kur. Üyesi 2. KKTCELL Yön. Kur. Üyesi 3. Turkcell Ödeme Hizmetleri A.Ş. Yön. Kur. Başkanı 4. Turkcell Finansman A.Ş. Yön. Kur. Başkanı 5. Fintur Holdings B.V. – Tüzelkişi Yön. Kur. Üyesinin Temsilcisi	1. Adres Danışmanlık Ltd. Şti. Baş Danışman 2. McCain Foods Limited İş Geliştirme Müdürü 3. Tarkem Tarihi Kemeraltı A.Ş. Yön. Kur. Üyesi 4. Anadolu Otizm Vakfı Mütevelli Üyeliği 5. Sermaye Piyasası Yatırımcıları Derneği Dernek Üyesi 6. Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. YK Üyesi	-	-

Erik Jean Christian Antoine BELFRAGE	Yönetim Kurulu Üyesi	1. Turkcell Yön. Kur. Üyesi 2. Lifecell LLC Yön. Kur. Üyesi	1. KIBI A.B. - Yön. Kur. Üyesi 2. Eramet Steel - Yön. Kur. Üyesi 3. Filipinler Cumhuriyeti(Stokholm) - Fahri Başkonsolos 4. The International Council of Swedish Industry - Yön. Kur. Başkanı 5. International Chamber of Commerce- Kurumsal Sorumluluk ve Yolsuzlukla Mücadele Komitesi - Başkan 6. International Chamber of Commerce- Finans Komitesi – Başkan Yardımcısı 7. The Trilateral Commission – Yön. Kur. Üyesi 8. Sigtunaskolan Humanistiska Laroverket(Sigtuna School) - Başkan 9. SEB Marcus Wallenberg – Başkan Danışmanı 10. Investor AB Jacob Wallenberg – Başkan Danışmanı	1. Turkcell nezdinde 1000 adet hisse	1. Consilio International 2. KIBI A.B.
Muhterem Kaan TERZİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	1. Turkcell - Genel Müdür 2. Lifecell LLC Yön. Kur. Üyesi 3. Belarusian Telecommunication Network CJSC Yön. Kur. Üyesi 4. KKTCELL Yön. Kur. Üyesi 5. Inteltek Internet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş. Yön. Kur. Başkanı 6. Azerinteltek Halka Kapalı Anonim Şirketi Yön. Kur. Başkanı 7. Financell B.V. Yön. Kur. Üyesi 8. Turkcell Superonline Yön. Kur. Üyesi 9. Global Bilgi Pazarlama Danışma ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş. Yön. Kur. Başkanı 10. Turkcell Ödeme Hizmetleri A.Ş. Yön. Kur. Üyesi 11. Turkcell Finansman A.Ş. Yön. Kur. Üyesi	1. Akbank T.A.Ş. Yön. Kur. Üyesi (03/04/2012-31/03/2015) 2. Aksigorta A.Ş. Yön. Kur. Üyesi (03/04/2012-31/03/2015) 3. Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. Yön. Kur. Üyesi (03/04/2012-31/03/2015) 4. Carrefoursa A.Ş. Yön. Kur. Üyesi (03/04/2012-31/03/2015)	-	-

İlter TERZİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	1. Turkcell Stratejiden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı 2. Lifecell LLC Yön. Kur. Üyesi 3. Euroasia Telecommunications Holdings B.V. Yön. Kur. Üyesi 4. Belarusian Telecommunication Network CJSC Yön. Kur. Üyesi 5. KKTCELL Yön. Kur. Üyesi 6. Inteltek Internet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş. Yön. Kur. Üyesi 7. Azerinteltek Halka Kapalı Anonim Şirketi Yön. Kur. Üyesi 8. Turkcell Europe GmbH Yön. Kur. Başkanı 9. Lifecell Ventures Coöperatief U.A. Yön. Kur. Üyesi 10. Eastasian Consortium B.V. Yön. Kur. Üyesi 11. Ukrtower LLC Yön. Kur. Üyesi 12. Fintur Holdings B.V. – Tüzelkişi Yön. Kur. Üyesi Temsilcisi 13. Turkcell Gayrimenkul– Tüzelkişi Yön. Kur. Üyesi Temsilcisi 14. Beltel Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş. – Tüzelkişi Yön. Kur. Üyesi Temsilcisi 15. Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. – Tüzelkişi Yön. Kur. Üyesi Temsilcisi (01/08/2016’da sona erdi.)		-	Eger Agriculture Corporation
İzzet Serhat DEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	1. Turkcell – Hukuk ve Regülasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı 2. Financell B.V. Yön. Kur. Üyesi 3. Global Bilgi Pazarlama Danışma ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş. Yön. Kur. Üyesi	1. Banka Kombetare Tregtare ShA – Yön. Kur. Üyesi 2. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. – Yön. Kur. Üyesi		
Nihat NARİN	Genel Müdür	1. Turkcell – Yatırımcı İlişkileri ve İş Geliştirme Direktörü(vekaleten) 2. Inteltek Internet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş. Yön. Kur. Üyesi 3. Ukrtower LLC Yön. Kur. Üyesi	-	-	-
Hıfzullah ÖZKAYA	Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	4. Turkcell – Yönetim Kurulu Finans Danışmanı 5. Ukrtower LLC Yön. Kur. Üyesi	-	-	-

Hüseyin ASLAN	Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Genel Müdür Yardımcısı	-	İstanbul Teknik Üniversitesi Arı Teknokent – Yön. Kur. Üyesi (2015 yılında sona erdi.)	-	-
Barış ENGİN	Telekom Servisleri Satış Direktörü	Telekom Servisleri Satış Yöneticisi (2013-2016)	-	-	-
Murat KURAN	Telekom Harici Servisler Satış ve İş Geliştirme Direktörü	1. İş Geliştirme Bölüm Yöneticisi (2010-2012) 2. Telekom harici Servisleri Satış Yöneticisi (2012-2016)	-	-	-

(*)Turkcell'in 29 Eylül 2016 tarihli ve 1334 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket yönetim kurulu üyelerinden bazılarının Turkcell iştiraklerindeki yönetim kurulu üyeliklerine dair karar alınmıştır. Söz konusu kararda, Turkcell Superonline yönetim kuruluna İ. Serhat Demir'in ilâve yönetim kurulu üyeleri olarak seçilmek üzere aday gösterilmesine; Turkcell Gayrimenkul yönetim kurulu üyesi Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.'nin temsilcisi olarak İlter Terzioğlu yerine Bülent Aksu'nun atanmak üzere belirlenmesine; ve Turkcell Teknoloji Araştırma ve Geliştirme A.Ş. yönetim kuruluna Global Bilgi Pazarlama Danışma ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş.'nin ilâve yönetim kurulu üyeleri olarak atanmasına; ve Global Bilgi Pazarlama Danışma ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş.'nin M. Kaan Terzioğlu tarafından temsil edilmek üzere atanmak üzere belirlenmesine karar verilmiştir. Bu kişilerin yönetim kurulu üyelikleri değişebilecek olup, söz konusu iştiraklerdeki atamalara ilişkin tesciller henüz yapılmamıştır.

15.5. Son beş yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Son beş yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava ya da kesinleşen bir hüküm bulunmamaktadır.

15.6. Son beş yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Son beş yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş herhangi bir dava, suç duyurusu ya da yaptırım bulunmamaktadır.

15.7. Son beş yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Son beş yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri söz konusu olmamıştır.

15.8. Son beş yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Son beş yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilmemiştir.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son beş yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulunun Şirket'in halka açık bir şirket statüsü kazanması üzerine, Halka Arz'dan itibaren en geç ilk yönetim kurulu toplantısına kadar en az iki bağımsız üyeye sahip olması gerekmektedir. Yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin kriterleri Sermaye Piyasası Kurulu belirlemiştir. Türk hukukunda hakim şirketin bağımsız yönetim kurulu üyeleri bağlı şirketin bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak aynı hakim şirkete bağlı üç taneden fazla şirkette bağımsız yönetim kurulu üyeliği yapmama koşuluyla seçilebilirler. Şirketin tüm bağımsız yönetim kurulu üyeleri, Şirket'in hakim hissedarı olan Turkcell'in de bağımsız yönetim kurulu üyeliği görevini sürdürmektedirler. Şirket bu yönetim kurulu üyelerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği bağımsızlık kriterlerini sağladığına inanmaktadır. Halka açık şirket olarak yapılan ilk yönetim kurulu toplantısından sonra Sermaye Piyasası Kurulu bağımsız yönetim kurulu üyelerinden herhangi birinin bağımsızlık kriterlerini sağlamadığını belirlerse, Şirket Sermaye Piyasası Kurulu yaptırımlarına maruz kalabilir. Aynı zamanda, Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu kriterlerine uyup bağımsız yönetim kurulu üyesi sayısını sağlamak için gereken sayıda yeni yönetim kurulu üyesi atamak veya yönetim kurulu üyelerini değiştirmek zorunda kalabilir. Bağımsız üye yükümlülüğünün gereği gibi yerine getirilememesi halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yönetim Kurulu üyelerini değiştirerek bir veya daha çok bağımsız yönetim kurulu üyesini atayabilir.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son beş yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son beş yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Şirket geçmişte herhangi bir sermaye piyasası aracı ihraç etmemiştir.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015'te sona eren yıllar ve 30 Haziran 2015 ve 2016'da sona eren altı aylık dönemlere için kısa dönem ve uzun dönem ödemeler sırasıyla 2.184 bin TL, 2.302 bin TL, 1.557 bin TL, 1.162 bin TL ve 353 bin TL'dir.

Üst düzey yöneticilere ödenen maaşlara ek olarak, Grup ayrıca gayrinakdi faydalar sağlamaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle, üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler toplamı 1.557 bin TL'dir. Bu tutar 2015 yılında işten ayrılan üst düzey yöneticilere ödenen kıdem ve izin karşılığı tutarlarını da içermektedir. Şirket, 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle yönetim kurulu üyelerine bir ödeme yapmamıştır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle, Şirket'in yönetim kurulu üyelerine emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödemeyebilmek için herhangi bir tutar ayırmamıştır. 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle Şirket'in yönetimde söz sahibi personele, belirlenmiş menfaatleri için finansal tablolarında ayırmış olduğu karşılık tutarı 225 bin TL'dir.

Turkcell'in önemli çalışanlarına ve yönetim kurulu üyelerinin yanı sıra, Şirket'in de dahil olduğu iştiraklerinde çalışan yönetim kurulu üyelerine uyguladığı bir uzun vadeli teşvik planı bulunmaktadır. Söz konusu planın kriterleri, paylaşım geri dönüş oranı, paylaşılan ağırlıklı ortalama katsayısı ve hissedarlara geri dönüş toplamaları olmak üzere üç ana öğeden oluşmaktadır. Bu teşvik planı genel müdürleri, genel müdür yardımcılarını, Turkcell yöneticilerini ve iştiraklerde yönetici pozisyonunda bulunan çalışanların şirket bazında %10'unu geçmeyen sayıda ve teşvik programına dahil olması uygun görülen iştirak çalışanlarını kapsamaktadır.

Şirket halihazırda organizasyon değişikliği yaparak operasyonel takımların Turkcell bordrosundan Şirket bordrosuna geçirilmesini hedefleyen bir çalışma yapmaktadır. Bunun haricinde insan kaynakları, finansal raporlama, muhasebe, hukuki danışmanlık, iş geliştirme, tedarik ve satın alma, araştırma ve geliştirme işlerini ikili anlaşmalarla sağlamaya devam etmeyi planlamaktadır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ahmet Akça	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.
Erik Jean Christian Antoine Belfrage	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.
Atilla Koç	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.
Bekir Pakdemirli	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.
Muhterem Kaan Terzioğlu	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.
İzzet Serhat Demir	-	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.
İlter Terzioğlu	Yönetim kurulu üyesi ve tüzel kişi yönetim kurulu üyesi temsilciliği	01.08.2016 tarihli Genel Kurulda üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Nihat Narin	-	Süresiz
Hıfzullah Özkaya	-	Süresiz
Hüseyin Aslan	-	Süresiz
Barış Engin	2013-2016 Telekom Servisleri Satış Yöneticisi	Süresiz
Murat Kuran	2010-2012 İş Geliştirme Bölüm Yöneticisi 2012-2016 Telekom harici Servisler Satış Yöneticisi	Süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

30 Haziran 2016 itibarı ile Yönetim Kurulu ve üst yönetime, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara dair bir sözleşme maddesi yoktur. Üst yönetim için kıdem tazminatı uygulamaları İş Kanunu kapsamında uygulanmaktadır. Yönetim kurulu üyeleri için böyle bir ödeme yapılması söz konusu değildir. Bunun haricinde genel müdür için ihbar süresi 8 hafta olarak belirtilmiş ve bu süreye uyulmaması halinde tarafların bu tutarı peşin olarak ödemek suretiyle sözleşmeyi feshedebilecekleri düzenlenmiştir.

17.3. İhraçcının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Denetim Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 2 Ağustos 2016 tarih ve 140 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan, yönetim kuruluna bağlı olarak görev yapan Denetim Komitesi'nin amacı; Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktır. Komite, Şirket'in finansal tabloları ve ilgili açıklamalarının nitelik ve doğruluğu, Şirket'in muhasebe sisteminin uygulanması ve etkinliği, bağımsız denetçilerin nitelikleri ve bağımsızlığı, bağımsız denetim şirketinin seçimi, bağımsız denetçi ve Şirket arasındaki sözleşmenin onaylanması ve gözden geçirilmesi, Şirket'in bağımsız denetim sisteminin işleyişi ve etkinliği ve Şirket'in iç denetiminin uygulanması ve etkinliği üzerindeki yönetim kurulu gözetimlerine yardım etmekten sorumludur.

Komite üç üyeden oluşmaktadır. 2 Ağustos 2016 tarih ve 140 sayılı yönetim kurulu kararı ile komitenin Ahmet Akça, Erik Jean Christian Antoine Belfrage ve Bekir Pakdemirli'den oluşmasına karar verilmiştir. Komite Başkanlığı görevi Ahmet Akça tarafından yürütülecektir. Komite Başkanının seçiminde; daha önce benzer bir görevde bulunmuş, finansal tabloları analiz edebilecek bilgi birikimine sahip, muhasebe standartlarına vakıf ve yüksek nitelikli olmasına özen gösterilmektedir. Denetim Komitesi'nin tüm üyeleri yönetim kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler arasından seçilmektedir. Denetim komitesi üyelerinden en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda en az beş yıl tecrübeye sahip olması gerekir. Şirket yönetim kurulu üyeleri, seçtikleri Genel Kurul toplantısını takip eden ilk Kurul toplantısında, bir sonraki Yönetim kurulu seçimine kadar görev yapmak üzere Komite üyelerini atar. Süresi dolan üyeler tekrar seçilebilir. Yönetim kurulu, Komite üyelerini değiştirilebilir, göreve son verilme, istifa veya vefat halinde yerlerine görev süresini tamamlamak üzere yeni bir üye atar ve üye sayısı azaltılabilir/arttırılabilir.

Denetim Komitesi faaliyetleriyle ilgili ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Denetim Komitesi'nin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır. Denetim Komitesi görevini yerine getirirken gerekli her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komitenin talebi gereğince ve yönetim kurulunun onayına tabi olmak üzere Komiteye bağımsız danışmanların ücretlerini ödemek ve Komitenin olağan idari masraflarını karşılamak için gereken yeterli finansman sağlanacaktır. Denetim komitesi, her türlü iç ve bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumlu olup özellikle aşağıda belirtilen hususların gerçekleştirilmesinden görevli ve sorumludur:

- Finansal Tablolar ve Kamuyu Aydınlatma
- Bağımsız Denetim Kuruluşu
- İç Denetim ve İç Kontrol

Finansal Tablolar ve kamuyu kamuyu aydınlatma ile ilgili sorumlulukları; kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket'in sorumlu yöneticileri (Genel Müdür ve Finansman Sorumlu Genel Yardımcısı, İç Denetim Direktörü, Risk Yöneticisi) ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirilmesini kapsar.

Bağımsız denetim kuruluşu ile ilgili görevleri aşağıda listelenmiştir:

- Bağımsız denetim şirketinin seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları gerektiğinde olağan toplantılarla Denetim Komitesi'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler ve ücretleri, Denetim Komitesi tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.

- Komite, denetçinin denetim hizmeti haricindeki herhangi bir hizmeti sunup sunmadığını gözetir ve kontrol eder. Komite bağımsız denetçilerin bağımsız kalmalarını ve bağımsız denetçilerin görevlerini yerine getirirken ilgili mevzuatla tanımlanan çıkar çatışmalarının önlenmesini temin eder.
- Komite, yılda bir defa veya Komite'nin uygun göreceği şekilde daha sık olarak, ortak baş denetçiden ve bağımsız denetleme şirketinin kıdemli bir temsilcisinden, bağımsız denetçinin hazırlamış olduğu, bağımsız denetçinin dahili kalite kontrol usulleri bağımsız en son kalite kontrol değerlendirmesinde ortaya çıkan önemli hususlar veya devlet kurumları, mesleki veya diğer idari makamların son beş yıl içerisinde yaptığı inceleme, değerlendirme veya soruşturmalarda veya bağımsız denetçinin son iç kalite kontrol değerlendirmesinde ortaya çıkan önemli hususları ve bu konulara ilişkin atılan adımları; ve (bağımsız denetçinin bağımsızlığını değerlendirmek için) bağımsız denetçi ile Şirket arasındaki tüm ilişkileri açıklayan raporunu alır ve bu raporu ortak baş denetçiyle ve kıdemli temsilciyle birlikte gözden geçirir.
- Komite, sermaye piyasası mevzuatının gerektirdiği şekilde, denetim şirketlerinin düzenli değişimini sağlar.
- Komite, bağımsız denetim ekibinin deneyim ve niteliklerini değerlendirir.

İç denetim ve iç kontrol ile ilgili sorumlulukları aşağıda listelenmiştir:

- Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Denetim Komitesi tarafından belirlenir.
- Komite, menfaat sahiplerinin Şirket'in mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerinin Şirket'e iletilmesi için gerekli mekanizmaları oluşturur. Komite ve Şirket İç Denetim Direktörlüğü söz konusu şikâyetlerle ilgili soruşturmalarda bulunma konusunda tam yetkilidir.
- Komite, yönetim kurulunun talebi üzerine kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları üstlenir.

Denetim Komitesi;

- Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yürütülüp yürütülmediğini izler.
- Şirket tarafından muhasebe uygulamaları, iç muhasebe kontrol sistemi veya bağımsız denetçi konularında şikâyet alınması, muhafazası ve değerlendirilmesi ve şüpheli muhasebe veya bağımsız denetim konularındaki bildirimlerin güvenli ve gizli şekilde değerlendirilmesi hususlarında usulleri belirler.
- Genel Müdür, Finansal Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, İç Denetim Direktörü, Risk Yöneticisi ve bağımsız denetçiyle birlikte içinde bulunulan yıl için önerilen denetim faaliyetinin kapsamını, planlamasını yapar, görevlendirmesini değerlendirir ve bu birimde görev alacak kişiler için aranan yeterlilikleri değerlendirir ve onaylar; bu konulara ilişkin önerilerini yönetim kurulu ile paylaşır. Komite, iç denetim takımının yapısını, planını ve sonuçlarını ayrıca inceler.
- İç kontrol sisteminin kalitesi, etkinliği ve yeterliliği konusunda çalışmalar yapar ve üst yönetime raporlar.
- İç denetimin şeffaf olarak yapılması için gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar.
- İç denetim raporu hazırlayarak üst yönetimin bilgisine sunar.

Komite, kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder ve gerekli gördüğü noktalarda karar verme mekanizmalarına tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluk her zaman yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulunun TTK'dan doğan görev ve sorumluluklarını ortadan kaldırmaz.

Finansal tablo ve raporların finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, sunulmasından ve gerçeğe uygunluğu ile doğruluğundan, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu kapsamda yürürlükteki mevzuat çerçevesinde yönetim kurulu sorumludur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 2 Ağustos 2016 tarih ve 140 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş ve Şirket yönetim kurulu yapısı dikkate alınarak, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ile Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır. Yönetim kurulunun en az iki üyesi ve Yatırımcı İlişkilerinden sorumlu Yönetici Direktörü olmak üzere en az 3 üyeden oluşur. 2 Ağustos 2016 tarih ve 140 sayılı yönetim kurulu kararı ile komitenin Bekir Pakdemirli, İlter Terzioğlu ve Muhterem Kaan Terzioğlu'ndan oluşmasına komite başkanlığına Bekir Pakdemirli'nin seçilmesine karar verilmiştir. Yatırımcı ilişkilerinden sorumlu yönetici olarak atanan kişi resen komite üyesi olacaktır. Komite üyeleri kendi aralarından bir başkan seçer. Komitenin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Komitelerde ayrıca Genel Müdür gibi doğrudan icra fonksiyonu üstlenen kişiler görev alamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleri, seçildikleri Genel Kurul toplantısını takip eden ilk Kurul toplantısında, bir sonraki Yönetim kurulu seçimine kadar görev yapmak üzere Komite üyelerini atar. Süresi dolan üyeler tekrar seçilebilir. Yönetim kurulu, Komite üyelerini değiştirilebilir, göreve son verilme, istifa veya vefat halinde yerlerine görev süresini tamamlamak üzere yeni bir üye atar ve üye sayısı azaltılabilir/arttırılabilir.

Komite faaliyetleriyle ilgili ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komite'nin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır. Komite görev ve sorumlulukları yerine getirirken gerekli her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite gerekli gördüğü hallerde şirket yöneticilerinden veya diğer şirket çalışanlarından bilgi alabileceği gibi üst yönetim dahil ilgili kişileri Komite toplantılarına davet edebilir. Komitenin talebi gereğince ve yönetim kurulunun onayına tabi olmak üzere Komiteye bağımsız danışmanların ücretlerini ödemek ve Komitenin olağan idari masraflarını karşılamak için gereken yeterli finansman sağlanacaktır.

Komite, kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder ve gerekli gördüğü noktalarda karar verme mekanizmalarına tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluk her zaman yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulunun Sermaye Piyasası mevzuatı ve TTK'dan doğan görev ve sorumluluklarını ortadan kaldırmaz.

Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim ile ilgili görevler kapsamında;

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak,
- Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin dünya uygulamalarını takip etmek suretiyle, sermaye piyasası mevzuatı ve şirket bünyesine uygun olanların uygulanabilirliğini yönetim kuruluna raporlamak,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığını tespit ettiği konularda çalışmalar yapmak suretiyle iyileştirici önerilerde bulunmak,
- Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmek,
- Sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak "Kurumsal Uyum Raporu"nu gözden geçirmek,
- Yılda en az bir defa değerlendirme toplantısı yapmak, kurumsal yönetim ile ilgili şirketteki uygulamaları gözden geçirmek, eksikleri tespit etmek, iyileştirme alanlarını belirlemek, bunların hayata geçirilmesini takip etmek,

ile görevlendirilmiş olup, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder, nihai karar sorumluluğu her zaman yönetim kuruluna aittir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, mevzuat ile Ücret Komitesi'ne bırakılan görevler kapsamında;

- Şirket'in halen yürürlükte bulunan ödeme politikalarının uygunluğunu gözden geçirmek, tavsiyelerde bulunmak,

- Yönetim kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaları Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlemek ve bunların gözetimini yapmak,
- Emsal şirketler ve Şirket'in rakipleri tarafından uygulamaya konan ücret politikalarından haberdar olmak ve Şirket'in ödeme ve ücret politikaları ile planlarını ve uygulamalarını eleştirel olarak değerlendirmek,
- Yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ödeme koşulları ile şartlarını, şirketlerin bunlara ilişkin bilgilerini de dikkate alarak yıllık olarak gözden geçirmek (örneğin pazar kriterleri),
- Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücret, ayni yararlar, yıllık değişken ödeme, performansa dayalı teşvik ödemeleri, emeklilik ödemeleri ve varsa başka ödemeler dahil toplam kişisel ödeme paketiyle ilgili ilişkin önerilerini yönetim kuruluna sunmak,
- Şirket'in mevcut ödeme programı çerçevesinde performansın hedeflerini gözden geçirmek ve tekliflerde bulunmak, bu ödeme programına göre performansa ilişkin ödeme programlarının pay sahibi değerinin uzun vadede sürdürülebilir hale getirilmesinde yönetim kuruluna yol göstermek üzere, toplam yıllık ödemelerin ön onayını vermek (Şu kadar ki; komitenin politikalarına tabi olan görevliler kendi ödemelerine ilişkin kararların verilmesine katılmazlar),
- Teşvik planlarını gözden geçirmek, ödüllerin konup konmaması, konulacaksa bu ödüllerin genel toplamı, idari sorumluluğu bulunan yöneticilere bireysel ödüller – varsa – ile kullanılacak performans hedefleri konusunda yardım ederek ödüllerin devam eden işletme performansı ışığında layık görülen ödüllerin orantısız olmamasını ve bunların potansiyel olarak başarısızlığın mükâfatlandırılmasına dönüşmemesini sağlamak, çalışanlara ilgili organ tarafından kabul edildiyse pay edindirme planları konularında tavsiyelerde bulunmak,
- İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin emeklilik düzenlemeleri politikasını teklif etmek,
- Tüm mevcut iş (hizmet) sözleşmelerini yıllık olarak denetletirmek ve ilgili her iş (servis) sözleşmesinin feshi üzerine bu görevlilere yapılacak tüm ödemelerin listesini Kurula sunmak (Rapor herhangi çalışanın ve danışmanların adları ile birlikte kendilerine ödenebilecek tutarları ve ödemeyi harekete geçirecek şartları açıklayacaktır),
- İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin sözleşmelerinin feshi haline yönelik, yapılan herhangi ödemenin hem şirket hem de kişi için makul olarak yapılmasını ve başarısızlığın ödüllendirilmemesi ile zararın en aza indirilmesini sağlamak,

ile görevlendirilmiş olup, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder, nihai karar sorumluluğu her zaman yönetim kuruluna aittir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, mevzuat ile Aday Gösterme Komitesi'ne bırakılan görevler kapsamında;

- Bağımsız yönetim kurulu üyelerine yönelik adaylar için tüm aday gösterilenleri değerlendirir,
- Aday gösterilenlerin yürürlükteki Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca bağımsız kriterleri karşılayıp karşılamadığını ve bağımsız yönetim kurulu üyeliği için aday olarak yeterli olup olmadığını değerlendirir, değerlendirme raporları hazırlar ve onay için söz konusu raporları yönetim kuruluna ibraz eder,
- Gerekirse aday gösterilen kişiyle bir görüşme talep edebilir,
- Her bir Komite üyesi, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsızlık kriterlerine uygunluk açısından her bir aday gösterilen kişiyle ilgili olarak "Değerlendirme Formunu" ilgili kişi ile ilgili bilgi ve belgelerin kendisine tesliminden itibaren yedi gün içerisinde doldurur ve Komite Başkanı'na ibraz eder,
- Olumsuz değerlendirmeler, açık bir şekilde, aday gösterilen kişinin uygun olmadığı bağımsızlık kriterlerine atıf yapılır,

- Değerlendirme formlarının alınması üzerine ve Değerlendirme Raporunun yönetim kuruluna ibraz edilmesinden geç olmayacak şekilde, Komite Başkanı veya Komitenin başka bir üyesi, aday gösterilenleri ve değerlendirmelerini tartışmak amacıyla bir Komite toplantısı talep edebilir.

Söz konusu toplantı sonucunda Komitenin herhangi bir üyesinin, ilgili aday gösterilen kişiye ilişkin değerlendirmesini değiştirmek istemesi durumunda, Komite üyesi yeni bir değerlendirme formu ibraz edecek ve söz konusu yeni formun önceki formu iptal ettiği kabul edilecektir. Her bir üye yalnızca bir yeni değerlendirme yapma hakkına sahiptir.

Komite Üyeleri tarafından Komite Başkanına ibraz edilen Değerlendirme Formları, Şirket'in Yönetim Kurulu Bağımsız Üyeliğine Yönelik Adaylar için Aday Gösterilenler Değerlendirme Raporuna eklenir.

Değerlendirme Raporu, Komitenin tüm üyeleri tarafından imzalanır.

Komite Başkanı, Değerlendirme Raporunu Genel Kurul toplantısı tarihinden önce yönetim kuruluna sunar, nihai karar sorumluluğu her zaman yönetim kuruluna aittir.

Komite, gerekli gördüğü takdirde, görevlerinden bazılarını iki veya daha fazla üyeden oluşacak bir veya daha fazla alt komiteye devredebilir. Alt çalışma grubunun oluşturulmasında üye temininde ihtiyaca göre kendi üyelerinin yanı sıra, kurumsal yönetim konusunda yeterli tecrübe ve bilgi sahibi kişilerin uzmanlığından yararlanılabilir.

Komite, bu Çalışma Esasları'nın yeterliliğini gözden geçirip, değerlendirir ve ilgili değişiklik önerilerini onay için yönetim kuruluna sunar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 2 Ağustos 2016 tarih ve 140 sayılı yönetim kurulu kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur. Söz konusu yönetim kurulu kararı ile komitenin Atilla Koç, Muhterem Kaan Terzioğlu ve İzzet Serhat Demir'den oluşmasına komite başkanlığına Atilla Koç'un seçilmesine karar verilmiştir. Yönetim kuruluna bağlı olarak çalışma yapacak olan Risk Komitesi'nin temel amaçları;

- Şirket'in varlığını, gelişmesini ve iş sürekliliğini tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve diğer her türlü riskin erken tespiti,
- Tespit edilen risklerin, Şirket'in kurumsal risk alma sınırları çerçevesinde değerlendirilmesi suretiyle uygun şekilde yönetildiğinin kontrolü ve uygunluğunun verilmesi,
- Kurumsal risk alma sınırlarını aşan risklerle ilgili olarak etki ve olasılıklarına göre önceliklendirilmesi,
- Tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin tespiti, uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmaktan ibarettir.

Yönetim kurulunun en az iki üyesinden oluşur. Şirket yönetim kurulu üyeleri, seçildikleri Genel Kurul toplantısını takip eden ilk Kurul toplantısında, bir sonraki yönetim kurulu seçimine kadar görev yapmak üzere Komite üyelerini atar. Komite üyeleri kendi aralarından bir başkan seçer. Komitenin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Komitede ayrıca Genel Müdür gibi doğrudan icra fonksiyonu üstlenen kişiler görev alamaz. Komite üyeleri, Şirket ve hakim şirket ile bağlı şirketlerinin iş yaptığı alanlarda, karşılaşılabilecekleri riskleri tahmin etmek, anlamak ve değerlendirmek amacıyla yeterli ticari deneyim ve sektör uzmanlığına sahip olmalıdır. Komite, yönetim kurulu tarafından yönetim kurulu üyelik süresi ile sınırlı olarak görevlendirilmektedir. Süresi dolan üyeler tekrar seçilebilir. Yönetim kurulu, Komite üyelerini değiştirilebilir, göreve son verilme, istifa veya vefat halinde yerlerine görev süresini tamamlamak üzere yeni bir üye atar ve üye sayısı azaltılabilir/arttırılabilir.

Komite faaliyetleriyle ilgili ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır. Komite görevini yerine getirirken gerekli her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komitenin talebi gereğince ve yönetim kurulunun onayına tabi olmak üzere Komiteye bağımsız danışmanların ücretlerini ödemek ve Komitenin olağan idari masraflarını karşılamak için gereken yeterli finansman sağlanacaktır.

Riskin Erken Saptanması Komitesinin yetkileri aşağıda listelenmiştir:

- Komite gerekli gördüğü durumda, yönetim kurulunun yetkilendirmesiyle risk yönetimi konusunda Şirket'in ilgili birimlerini görevlendirme, iş süreçlerini inceleme ve riski yönetmek anlamında belirlenen aksiyonların alınıp alınmadığına ilişkin izleme ve kontrol etme yetkisine sahiptir.
- Komite, Şirket ile ilişkili tüm paydaşlardan içsel bilgilerin gizliliği çerçevesinde bilgi alabilir.
- Komite, kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder ve gerekli gördüğü noktalarda karar verme mekanizmalarına tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluk her zaman yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulunun sermaye piyasası mevzuatı, TTK'dan doğan görev ve sorumluluklarını ortadan kaldırmaz.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve sorumlulukları aşağıda listelenmiştir:

- TTK ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile uyumlu olarak Komite sorumluluğunda olan tüm görevleri yerine getirmek,
- Komite, Şirket ile hakim şirket ve iştirakleri ile işleri için ters etkisi olabilecek politik, ekonomik, ticari, çalışma ve diğer sonuçlar, şimdiki ve gelecekteki gelişmeler, motive ediciler, nedenler ile bunların doğası ve boyutunu ("Riskler") anlamak üzere;
 - Şirket'in iş yaptığı, yatırımlarının olduğu ve herhangi yararının bulunduğu yargı çevrelerini,
 - Şirket'in ve hakim ortak ile iştiraklerinin ticari faaliyetlerini ve
 - Şirket'in ve hakim ortak ve iştiraklerinin üst yönetiminin performansını izlemek,
- Şirket'in faaliyetleri ve yatırımlarının Türkiye'de Şirket'in faaliyet gösterdiği diğer ülkelerdeki gelişmeler ve küresel eğilim ve gelişmeler ışığında değerlendirme yapmak,
- Teknik iflas durumunun erken teşhisi ve bu hususta yönetim kurulunu bilgilendirmek,
- Riski ve risk yönetimi eksikliklerini belirlemek, raporlamak ve zamanında, efektif bir şekilde aksiyon alarak riski minimize etmek,
- Risk yönetimi için gerekli yönetici ve çalışan sorumlulukları konusunda önerilerde bulunmak suretiyle, ilgili birimlere destek vermek,
- Şirket'in çıkarları, yönetim hedefleri ve risk yönetimini entegre bir şekilde yürütmek,
- Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmek ve Şirket'in Yıllık Faaliyet Raporu'nda yer alacak Komitenin etkinliğine ilişkin yıllık risk değerlendirme raporunu hazırlamak ve yönetim kuruluna sunmak,
- Yıllık olarak bir plan hazırlamak ve sonraki yıl için bir iş planını onaylamak (Plan Komitenin dikkatini gerektiren belirli alanları, daha önce gündeme getirilmiş ancak çözülmemiş olan Risklerin listesini içerir),
- Yönetim kuruluna, Şirkette kullanılacak risk yönetimi stratejisi risk yönetimi politikaları ve prosedürlerini belirleyici çalışmalar yapmak ve görüş ve önerilerini sunmak,
- Denetim Komitesi'ne, yönetim kuruluna ve Şirket Bağımsız Denetçisi'ne, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin diğer paydaşlarını da etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerinin geliştirilmesi için elindeki bilgi ve belgeleri paylaşmak ve gerekli önerilerde bulunmak, görüş sunmak,
- Şirket'in hedeflerine ulaşmasını etkileyebilecek mevcut ve olası riskleri tespit etmek, değerlendirmek, ölçmek ve analiz etmek, şirketin her birimi için risk toleranslarını belirlemek,

- Risklerin yanında, Şirket'in hedeflerine ulaşmasında olumlu etki yaratabilecek belirsizlikleri de takip etmek ve Şirket için olası fırsatları değerlendirmek,
- Mevcut ve olası riskleri belirli risk kategorileri altında toplayarak etki ve ihtimal derecelerine göre önceliklendirerek, Şirket'in risk haritasını çıkarmak,
- Alınması önerilen aksiyonları, önem ve önceliklerine göre gerekli durumlarda Denetim Komitesi ve yönetim kuruluna ve Şirket Bağımsız Denetçisi'ne iletmek ve alınacak kararları takip etmek, finansal tablolar üzerinde önemli etki yaratacak riskleri denetim komitesi ile ortak yapılacak toplantıda değerlendirmek,
- En azından yıllık olarak Komitenin performansı ile şirketin Risk yönetim sisteminin etkinliğini gözden geçirme (Risk yönetim sistemi; Risk sahipliğinin sorumlulukları ve hesap sorulabilirliği, Risk yönetimi eylem planı ile uygulamalarının etkinliğinin değerlendirilmesini kapsar. Komitenin performansının değerlendirilmesi ise, Komite tavsiyelerinin uygulanması ve etkilerinin değerlendirilmesi yoluyla gerçekleştirilecektir),
- Şirket'in teknolojik risk yönetimi programını gözden geçirmek ve üst Yönetim tarafından önemli teknolojik yatırımlarla ilgili yapılan raporlamaları değerlendirmek ve alınacak aksiyonlarla ilgili görüş ve önerilerini Yönetim Kurulu'na sunmak,
- Risk yönetimi ve kontrolü ilkelerini şirketin hedefleri ile entegre bir şekilde yönetmek.

Komite, gerekli gördüğü takdirde, görevlerinden bazılarını iki veya daha fazla üyeden oluşacak bir veya daha fazla alt komiteye devredebilir. Alt çalışma grubunun oluşturulmasında üye temininde ihtiyaca göre kendi üyelerinin yanı sıra, kurumsal yönetim konusunda yeterli tecrübe ve bilgi sahibi kişilerin uzmanlığından yararlanılabilir.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 19'uncu maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur."

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Ücretlendirme Politikası

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında idari sorumluluğu bulunan yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin Ücretlendirme Politikası, Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından değerlendirilir. Kurumsal Yönetim Komitesi Ücretlendirme Politikasını değerlendirmek ve önerilerini yönetim kurulu onayına sunmakla görevli ve yetkilidir. Ücretlendirme Politikası yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin ücretlendirme sistem ve uygulamalarını kapsamaktadır.

Yönetim kurulu üyelerine her yıl Genel Kurul tarafından belirlenen tutarda ücret ödenmektedir. Yönetim kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, yönetim kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik gibi unsurlar dikkate alınmakta ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin yönetim kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılmaktadır.

Üst düzey yöneticilere yönetim kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenmektedir. Üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler, şirketin kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasını ve sürdürülebilir performansın sağlanmasını teşvik etmek üzere kurgulanmıştır. Bazı ücret her yıl, Kurumsal Yönetim Komitesi önerileri ve yönetim kurulu kararı ile gözden geçirilmek suretiyle belirlenmektedir.

Bunlara ek olarak, yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere borç verilmez, kredi kullandırılmaz, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmaz veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmez. Ayrıca yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin üstlendikleri sorumluluk ve şirkete sağladıkları katkılar dolayısıyla görev gereği katlandıkları giderler Şirket tarafından karşılanabilir.

Yıl içinde üst düzey yönetici ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak izleyen genel kurul toplantısında mevzuata uygun olarak ortakların bilgisine sunulur ve finansal raporlar çerçevesinde kamuya açıklanır. Söz konusu ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden yönetim kurulu sorumludur.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme Politikasının amacı, tabi olduğu düzenlemeler ve esas sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in Bilgilendirme Politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır; Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından geliştirilir ve izlenir. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları: periyodik olarak çıkarılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, şirket internet sitesi (www.globaltower.com), özel durum açıklamaları, Ticaret Sicil Gazetesi aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Pay sahipleri, yatırımcılar ve analistlerden Şirket'e iletilen bilgi talepleri, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından yazılı, sözlü ya da bilgilendirme toplantıları vasıtasıyla yanıtlanır. Şirket'in ara dönem ve yıllık finansal ve operasyonel sonuçlarının açıklanmasını takiben, analist ve yatırımcıların sorularını cevaplamak ve kamu nezdinde tartışmak üzere telekonferanslar organize edilir. Şirket yetkilileri, zaman zaman, yatırımcılar ve analistlerle bilgi paylaşmak amacıyla ulusal ve uluslararası düzeyde konferanslara veya toplantılara iştirak edebilirler.

Bağış Politikası

Şirket, toplumsal ve kurumsal sorumluluk bilinci içerisinde toplumsal ihtiyaçları karşılamak, ülkenin geleceğine ve kalkınmasına katkıda bulunmak suretiyle, eğitim, sağlık, kültür-sanat, hukuk, bilimsel araştırma, çevreyi koruma, spor, engellilerin topluma kazandırılması, girişimcilik, teknoloji, iletişim ve benzeri kamuya yararlı faaliyetlerin karşılıksız bağışlarla özendirilmesi ve desteklenmesi için gerekli ilke, kuralların belirlenmesi, bağış sürecinin yönetilmesi ve bu konuda bilgilendirme, raporlama ve sorumlulukların belirlenmesi amacıyla bağış politikası oluşturmuştur. Bu kapsamda Şirket tarafından bağış yapılabilmesi için esas sözleşmede hüküm bulunması gerekmektedir. Şirket, TTK, Borçlar Kanunu ve diğer ikincil düzenlemeler ile Şirket iç düzenlemeleri ve Şirket esas sözleşmesinin işletme konusuna ilişkin maddesi çerçevesinde, kurumsal sosyal sorumluluk uygulamaları kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi işletme konusunu aksatmayacak şekilde Genel Kurulun tespit edeceği sınırlar içerisinde Yönetim Kurulu Kararı ile bağış ve yardım yapabilir.

Kar Dağıtım Politikası

Şirket kar dağıtımına ilişkin olarak 27 Temmuz 2016 tarihli ve 135 sayılı yönetim kurulu kararı ile teklif edilen kar dağıtım politikasını 1 Ağustos 2016 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile kabul etmiştir. Söz konusu politika kapsamında, Şirket'in ilgili dönemde yaratılan serbest nakit akışına bağlı olarak dağıtılabilir net karının en az %75'ini nakit olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Şirket'in nakit projeksiyonları faaliyetlerine ilişkin geleceğe yönelik beklentileri, yatırım planları ve sermaye piyasalarındaki şartlara da tabi olacaktır. Kar payı ile ilgili yönetim kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır ve genel kurul onayına tabidir. Kar dağıtımı genel kurul'un yapıldığı sene sonuna kadar yapılmak kaydıyla ilgili genel kurul tarafından belirlenecek bir tarihte başlayacaktır.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar

Şirket, nihai olarak Turkcell tarafından kontrol edilmektedir. Şirket Turkcell'in ilişkili taraflar işlemlerine ilişkin esaslarını, 29 Aralık 2014 tarihli yönetim kurulu kararı ile kabul etmiştir. Bu düzenlemelerin temel amacı Turkcell ve iştirakleri arasındaki alım ve satım ve yükümlülük transferi gibi işlemlerin mevzuata uyumlu olması ve kalite ve maliyet bakımından verimli olmasını sağlamaktır. Söz konusu esaslara göre Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler gerçekleştirirken, öncelikle Kurumsal Yönetim İlkeleri ile transfer fiyatlandırması düzenlemelerine uyumlu hareket etmelidir. Ek olarak, bu esaslarda satın alma talebi oluşturulması ve yönetimi, tedarikçi seçimi ve seçim kriterleri, sözleşme, sipariş, sözleşme sonrası dönem ve tedarikçi ilişkileri yönetimi gibi konular detaylı şekilde düzenlenmiştir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek,
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket'le ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in bilgilendirme politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve road show'lara katılım sağlamak

Dr. Hüseyin Aslan (Stratejiden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü)

1971 yılı doğumlu Dr. Hüseyin Aslan, 2016 yılından beri Şirket Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir. Profesyonel kariyerine, T.C. Başbakanlık Yatırım Destek ve Tanıtım Ajansı İngiltere ve Kuzey İrlanda Temsilcisi olarak başlamış, 2010 yılından itibaren T.C. Başbakanlık Yatırım Destek ve Tanıtım Ajansı Başkan Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. Türkiye'nin Yatırım-Tanıtım Stratejisi'nin planlanması ve uygulanmasını yönetmiştir. İstanbul Teknik Üniversitesi, Arı Teknokent'te 2012-2015 yılları arasında yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. Erciyes Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunu olup, Londra Üniversitesi /SOAS'ta Uluslararası İlişkiler ve Diplomasi programında Yüksek Lisans, Exeter Üniversitesi Siyaset Bilimi Bölümü'nde Doktora derecelerine sahiptir. İngiltere'de Lordlar Kamarası'nda staj, Türk-İngiliz Ticaret ve Sanayi Odası'nda yönetim kurulu üyeliği yapmıştır.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklık olarak Şirket'in, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamda yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in Türkiye'de 20 çalışanı ve Ukrayna'da 17 çalışanı vardır. 2015'e kadar, uçtan uca faaliyet ekipleri ile insan kaynakları, finansal raporlama, muhasebe, hukuk, faaliyet geliştirme, tedarik ve satın alma, araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama da dahil Şirket'in tüm çalışanları kendi bordrosunda yer almıştır. 13 tam zamanlı çalışanın Türkiye'deki satış ekibine katılmak üzere istihdam edilmesi planlanmaktadır. Fakat daha sonra Turkcell'in iştiraklerinin tüm çalışanlarının kendi tüzel kişiliği altında toplanmasına yönelik olarak Turkcell seviyesinde alınan stratejik bir kararı takiben, Şirket çalışanlarının önemli bir çoğunluğunu Turkcell'e devretmiştir. Şirket, Turkcell bordrosundaki çalışanlardan aldığı hizmetler için halihazırda Turkcell'e aylık personel hizmet ücreti ödemektedir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla çalışan sayıları hakkında bilgi vermektedir:

	31 Aralık			30 Haziran
	2013	2014	2015	2016
Türkiye				
İdari Personel.....	16	58	12	12
Satış Personeli	13	17	9	2
Teknik Personel ve Operasyonlarla ilgili Personel	92	55	6	6
Türkiye Toplam Personel.....	121	130	27	20
Ukrayna				
İdari	9	9	8	7
Satış	1	1	1	3
Teknik ve Operasyonlar.....	13	14	9	7
Toplam Ukrayna.....	23	24	18	17
Toplam.....	144	154	45	37

5 Ekim 2016 itibarı ile Türkiye çalışan sayısı 150 olmuştur. İdari personel sayısı 17 olurken, teknik personel ve operasyonlarla ilgili personel sayısı 131'e yükselmiştir. Dış kaynaklar tarafından outsource olarak yürütülen saha kiralama ve kontrat yönetimi operasyonunun şirket bünyesi içerisinde yapılandırılması kararına istinaden Global Tower bordrosuna geçişler ile birlikte çalışan sayısında artış olmuştur. Şirket'in tüm çalışanları tam zamanlı çalışanlardır ve hiçbir çalışanı herhangi bir sendika üyesi değildir. Şirket'in tüm çalışanlarıyla süresiz iş sözleşmeleri akdedilmektedir. Şirket çalışanlarıyla iyi ilişkiler içinde olduğuna inanmaktadır ve işbu tarih itibarıyla herhangi önemli bir iş ihtilafı yaşamamıştır.

Turkcell'in yönetiminde bulunan çalışanlar, yönetim kurulu üyeleri ve Şirket'in de dahil olduğu Turkcell Grubu heyeti için uzun vadeli teşvik planı ("UVT") bulunmaktadır. UVT performansı, UVT planında tanımlanan şekliyle, getiri oranını paylaşma, ağırlıklı ortalaması alınmış sermaye oranını paylaşma ve pay sahiplerinin toplam getirinin sıralanması olmak üzere üç ana unsurdan oluşmaktadır. UVT planı Turkcell'in genel müdürlerini ve genel müdür yardımcılarını, Turkcell Grubu şirketlerinin genel müdürlerini ve yöneticilerini ve Turkcell'in ana ortak olduğu şirketler grubunda çalışan ve Turkcell yönetim kurulunun UTV planına uygun kabul ettiği, şirket bazında toplam yöneticilerin %10,0'ını aşmayacak şekilde tasarlanmış yönetici pozisyonundaki çalışanlarını kapsamaktadır.

Halihazırda, Turkcell bordrosunda olan uçtan uca faaliyetlere ilişkin çalışan ekiplerin Şirket bordrosuna geçirileceği bir yeniden yapılanma planlanmaktadır. Şirket insan kaynakları, finansal raporlama, muhasebe, hukuk, faaliyet geliştirme, tedarik ve satın alma, araştırma ve geliştirme gibi operasyonel hizmetlerini ikili sözleşmeler yoluyla Turkcell'den almaya devam edecektir

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraçcının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin ihraçcının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir. Son durum itibariyle; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Turkcell Satış ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş., Global Bilgi Pazarlama Danışmanlık ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş., Turkcell Ödeme Hizmetleri A.Ş., Turkcell İnteraktif Dijital Platform ve İçerik Hizmetleri A.Ş. pay sahiplerinden her biri 1.00 TL tutarında toplam 4 adet paylarını Turkcell'e devretmiştir. Şirket tarafından tek pay sahipli yapıya geçişe ilişkin 30 Eylül 2016 tarihinde yönetim kurulu kararı alınmıştır ve bu karar İstanbul Ticaret Sicili tarafından 5 Ekim 2016 tarihinde tescil edilmiştir.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/	01/08/2016		05/10/2016	
Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.	345.343.440,00	100	345.343.444,00	100
Turkcell Satış ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş.	1	0,00	-	-
Global Bilgi Pazarlama Danışmanlık ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş.	1	0,00	-	-
Turkcell Ödeme Hizmetleri A.Ş.	1	0,00	-	-
Turkcell İnteraktif Dijital Platform ve İçerik Hizmetleri A.Ş.	1	0,00	-	-
TOPLAM	345.343.444,00	100,00	345.343.444,00	100,00

Turktell Bilişim Servisleri A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Tablo:2 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	30/03/2016		05/10/2016	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	2.824.076.134	100	2.824.076.134	100

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Tablo:3 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	29/03/2016		05/10/2016	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Turkcell Holding A.Ş.	1.122.000.000,24	51	1.122.000.000,24	51
Sonera Holding B.V. (*)	308.531.983,60	14,02	308.531.983,60	14,02
Çukurova Holding A.Ş.	995.509,43	0,05	995,509.43	0,05
Diğer (Halka Açık) (**)	768,472,506.73	34,93	768,472,506.73	34,93
TOPLAM	2.200.000.000	100	2.200.000.000	100

(*) Sonera Holding B.V.'nin pay oranı ek olarak sahip olduğu halka açık payları da içermektedir.

(**) 5 Ekim 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in halka açık bölümü BİST ve NYSE'de (Citibank N.A.-ADR) işlem görmekte olup, toplam halka açıklık oranı %35,88'dir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla KAP'ta açıklanan bilgilere ve Şirket kayıtlarına göre Sonera Holding B.V, Turkcell Holding A.Ş. ve Çukurova Holding A.Ş.'nin Turkcell'de doğrudan sırasıyla %14,02, %51,0 ve %0,05 oranında pay sahipliği bulunmaktadır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in tüm ortakları tüzel kişidir ve sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve fazlası olan tek tüzel kişi ortak olan Turkcell'in farklı bir oy hakkı bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Paylarda imtiyaz bulunmamaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Nama	İmtiyaz bulunmamaktadır.	1,00	345.343.444,00	100
			TOPLAM	345.343.444	100

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahnamenin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket ortağı Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine sahiptir. Söz konusu tüzel kişinin yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, payların tamamına sahip olmasıdır.

Esas Sözleşmenin 7. maddesi uyarınca, Şirket, yedi (7) üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. Bu üyelerin en az ikisi sermaye piyasası mevzuatı uyarınca Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş bağımsızlık nitelikleri haiz kişiler arasından Genel Kurul tarafından seçilecek bağımsız üyelere oluşur. Geri kalan yönetim kurulu üyeleri pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Esas Sözleşmenin 8. maddesi uyarınca, yönetim kurulu en az beş (5) üyenin bulunmasıyla toplanır. Yönetim kurulu toplantılarında olağan kararlar; yedi üyenin hazır bulunduğu toplantılarda beş, altı üyenin hazır bulunduğu toplantılarda dört ve beş üyenin hazır bulunduğu toplantılarda üç üyenin müspet oyları ile alınır.

Esas Sözleşmenin 19. maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın alınan yönetim kurulu kararları geçersizdir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izin başlangıcı 2014 yılı, bitiş ise 2018 yılı olmak üzere beş yıldır. Yönetim kurulu 2014-2018 yılları arasında, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına, Esas Sözleşme'de hüküm bulunmamaktadır. İhraççının yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılması engelleyici bir tedbir alınmamıştır. Ancak, esas sözleşmede yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasının engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir:

Esas Sözleşmenin;

- 9. maddesi gereğince; Şirket Genel Müdürü Şirket'in icra faaliyetlerinin başı olup, bu görevini münhasıran yönetim kurulunun veya Genel Kurul'un kendisine verdiği talimatlar uyarınca ve yönetim kurulunun veya Genel Kurul'un çizdiği görev ve yetki çerçevesince yürütür. Yönetim kuruluna icrai faaliyetleri hakkında rapor verir.
- 7. Maddesi gereğince; Yönetim kurulunda, Sermaye Piyasası Mevzuatının gereklilikleri saklı kalmak üzere, en az iki kişi olmak üzere bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır.
- 7. maddesi gereğince Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve sermaye piyasası mevzuatı ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur.
- 12. maddesi uyarınca Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer tüm hususların denetiminin TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülmesi,

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraçcının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Uygulanması sonucunda daha ileri bir zamanda şirketin yönetim hakimiyetinde bir değişiklik meydana getirebilecek, şirketin de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket'in tek ortağı tüzel kişidir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İşbu izahnamenin tarihi itibariyle, Turkcell, Şirket'in paylarının %100,00'ünün doğrudan sahibidir ve Turkcell de Turkcell paylarının %100,0'ünün sahibi olarak, Şirket'te %100,00 dolaylı pay sahipliği bulunmaktadır. Ek satış hakkının tamamen kullanıldığı varsayılması durumunda, halka arz sonrasında Turkcell, Şirket paylarının %75'ine doğrudan ve Turkcell de Şirket paylarının %75'ine dolaylı olarak sahip olmaya devam edecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak, Türk vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kar dağıtım kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket'in, tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilirler. Yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınmadığı hallerde, bu durumun Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurullara katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler. Şirket'in tabi olduğu Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile birlikte Kurumsal Yönetim Tebliği de ilişkili taraf işlemleri hakkında bazı hükümler getirmektedir.

Şirket, aşağıdaki ilişkili tarafları tespit etmiş bulunmaktadır:

- Şirket'in halka arz öncesinde dolaylı olarak payların tümünü elinde bulunduran ve en büyük müşterisi Turkcell, ve
- Türkiye'deki Turkcell Superonline, Turkcell Gayrimenkul, Kıbrıs Mobile Telekomünikasyon Limited ("Kıbrıs Telekom"), Turkcell Teknoloji, DeksaNet Telekomünikasyon A.Ş. ("DeksaNet") (DeksaNet 2013 yılında Turkcell Superonline ile birleşmiştir), Global Bilgi Pazarlama Danışma ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş. ("Global Bilgi"), Ukrayna'daki Lifecell ve Hollanda'daki Financell B.V. ("Financell") dahil olmak üzere, Turkcell'in kontrol ettiği veya pay sahibi olduğu diğer şirketler.

Şirketin ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükleri yoktur. Şirket'in ortakları, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar; ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in ilişkili taraflarından olan ticari alacaklarının ve ilişkili taraflarına karşı olan ticari borçlarının belirtilen tarihler itibariyle bir dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık tarihi itibarıyla			30 Haziran tarihi itibarıyla
	2013	2014	2015	2016
		(bin TL)		
Turkcell	30.747	25.164	40.851	33.519
Lifecell	19.746	4.055	1.515	5.395
Turkcell Superonline	173	160	1.322	237
Turkcell Gayrimenkul	139	473	-	-
Kıbrıs Telekom.....	129	26	-	-
İlişkili taraflardan olan ticari alacakların toplamı	50.934	29.878	43.688	39.151

Şirket'in Turkcell, Turkcell Superonline ve Lifecell'den olan ticari alacakları esas olarak pasif telekomünikasyon altyapısının kira ücretlerinden oluşmaktadır. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Şirket Turkcell Gayrimenkul'den satın alınan sahaların karşılığında avans olarak Turkcell Gayrimenkul'e 14.281 bin TL tutarında ödeme yapmıştır (30 Haziran 2016 itibarı ile bu sahaların ruhsat süreci devam etmekteydi). Bu avans ödemesine ilaveten masraflar nakden ödenmiştir. Tapuda geçişin tamamlanmasını müteakiben, gayrimenkul hesabına aktarılacaktır. Şirket, Lifecell'den yap-sat projeler için aldığı avansları ilişkili taraflara borçlar hesabında takip etmektedir.

	31 Aralık tarihi itibarıyla			30 Haziran tarihi itibarıyla
	2013	2014	2015	2016
	(bin TL)			
Turkcell	910	3.788	16.037	4.450
Lifecell	120	1.370	391	481
Turkcell Gayrimenkul	434	570	1.747	2.855
Turkcell Teknoloji	11	266	1.605	-
Diğer	171	12	158	147
İlişkili taraflara karşı olan ticari borçların toplamı	1.646	6.006	19.938	7.933

Turkcell'e olan borçlar başlıca alınan dış kaynak personel hizmetleri ve idari giderlerden oluşmaktadır. Şirket, yap-sat projeler için aldığı avansları ilişkili taraflara borçlar hesabında takip etmektedir. Turkcell Gayrimenkul'un sahip olduğu arsalarda bulunan kuleler için Şirket, kira ödemeleri yapmaktadır. Şirket, kullandığı teknolojik altyapı geliştirmeleri için Turkcell Teknoloji'ye operasyonel gider ve yatırımsal harcama kapsamında ödeme yapmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen tarihler itibarıyla ilişkili taraflardan olan cari veya cari olmayan ertelenmiş gelirlerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık tarihi itibarıyla			30 Haziran tarihi itibarıyla
	2013	2014	2015	2016
	(bin TL)			
Turkcell	56.428	81.321	107.938	127.051
Turkcell Superonline	14	1	7	2.528
Deksarnet	30	-	-	-
İlişkili taraflardan cari ertelenmiş gelirlerin toplamı	56.472	81.322	107.945	129.579

	31 Aralık tarihi itibarıyla			30 Haziran tarihi itibarıyla
	2013	2014	2015	2016
	(bin TL)			
Turkcell	23.024	43.116	73.043	68.157
İlişkili taraflardan cari olmayan ertelenmiş gelirlerin toplamı	23.024	43.116	73.043	68.157

Turkcell'den elde edilecek cari ve cari olmayan ertelenmiş gelirler, Şirket'in kiralama sözleşmeleri kapsamında peşin ödenen kira bedellerinden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in Turkcell ve diğer ilişkili taraflarıyla olan işlemleri ve düzenlemeleri hakkındaki gelir ve giderlerin dökümü yer almaktadır.

	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem			30 Haziran tarihinde sona eren altı aylık dönem	
	2013	2014	2015 (bin TL)	2015	2016
Turkcell'den elde edilen gelirler.....	133.827	172.747	197.706	93.064	130.585
Lifecell'den elde edilen gelirler.....	24.742	15.237	8.276	3.567	6.170
Turkcell Superonline'dan elde edilen gelirler.....	3.867	3.897	4.761	2.148	3.232
Kıbrıs Telekom'dan elde edilen gelirler	89	58	-	-	-
İlişkili taraflardan elde edilen gelirler toplamı	162.525	191.939	210.743	98.779	139.987
Turkcell'e ödenen giderler.....	1.505	2.460	9.197	2.287	8.901
Turkcell Superonline'a ödenen giderler				1.915	-
.....					
.....	339	22	4.020		
Lifecell'e ödenen giderler	560	540	8.969	8.963	151.696
Turkcell Gayrimenkul'e ödenen giderler.....	-	844	951	451	910
Diğer ilişkili taraflara ödenen giderler.....	66	-	42	21	-
İlişkili taraflara ödenen giderler toplamı	2.470	3.866	23.179	13.637	161.507

Şirket'in Turkcell ve diğer ilişkili taraflarla olan işlemleri, Şirket gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Turkcell ve diğer ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden elde edilen toplam gelir, 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıllık dönemde 162.525 bin TL, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıllık dönemde 191.939 bin TL, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıllık dönemde 210.743 bin TL, 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren altı aylık dönemde 98.779 bin TL ve 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık dönemde 139.987 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Turkcell ve diğer ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden elde edilen gelirler, Şirket'in toplam gelirlerinin 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemlerde sırasıyla %87,5, %83,9 ve %84,0'ünü ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerde sırasıyla %86,4'ünü ve %86,3'ünü oluşturmuştur.

Şirket'in ilişkili taraflarıyla işlemleri hakkında daha fazla bilgi için Finansal Tablolarda 4 numaralı Nota bakınız.

Turkcell ile Yapılan İşlemler

Şirket, Turkcell'e kiralama hizmetleri, yap-sat hizmetleri, kontrat yönetimi hizmetleri ve bakım hizmetlerini sunmaktadır. Şirket'in kiralama hizmetleri kapsamında şebeke altyapısının kapasitesi başta en büyük kiracısı olan Turkcell tarafından kiralanmaktadır. 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemlerde ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerde Turkcell'den elde edilen gelirler, Şirket'in aynı dönemdeki toplam gelirlerinin sırasıyla %72,1, %75,5, %78,8, %81,4 ve %80,5'ini oluşturmuştur.

Şirket, Turkcell'e TAGK ve TATK varlıkları ile ilişkili olarak yap-sat hizmetleri de sunmaktadır. Turkcell Grubu'nun stratejisi, tüm kule sahalarını Global Tower'ın mülkiyeti altında konsolide etmek olsa da, Turkcell'in elindeki kule sahaları, mevzuattan kaynaklanan ve mali sebeplerle Turkcell'e ait kalmaya devam etmektedir.

Bunlara ilaveten, Şirket izahname tarihi itibarıyla Turkcell'in mülkiyetinde olan kule sahaları (TAGK ve TATK varlıkları) için kontrat yönetimi hizmetleri de vermektedir. Bu hizmetlerin kapsamında arsa kira sözleşmelerinin şartlarının müzakeresinin yanı sıra analizden uygulamaya kadar tüm sürecin yönetilmesi bulunmaktadır. Şirket'in kontrat yönetimi hizmetleri, TAGK varlıklarını oluşturan kule sahaları için Turkcell'e yansıtılan gelir elde edilmesini sağlamaktadır. Şirket, bu kule sahaları için kiralayanlarla imzalanan sözleşmelere ilişkin yönetim hizmetlerini sağlayarak, bu kule sahaları için kira tutarlarını ödeyerek, söz konusu kira ödemelerini herhangi bir kar marjı eklemeksizin Turkcell'e yansıtmaktadır. Şirket, kule sahası kiralama ile ilgili ödenen masraflarını faaliyet masrafları kalemi altında, Turkcell'den arsa kiralama masrafları için elde ettiği gelirleri ise servis gelirleri kalemi altında kaydetmektedir.

Turkcell Grubu'nun 2014 yılında uygulamaya konan ve Turkcell Grubu'nun organizasyon yapısını basitleştirerek Turkcell Grubu'nun paylaştığı hizmetleri optimize etmeyi amaçlayan stratejisinin bir parçası olarak, insan

kaynakları, muhasebe, kurumsal finans, finansal raporlama ve hukuk hizmetleri gibi hizmetler 2014 yılında Turkcell çatısı altında merkezleştirilmiştir.

Şirket'in markası olan "Global Tower", Türkiye'de Turkcell adına 3 Temmuz 2009 tarihinde tescil edilmiştir. Logo TPE'ye "Globaltower" markası altında tescil edilmiştir. "Global Tower" markası, 3 Temmuz 2019 tarihine kadar, "Globaltower" markası ise 5 Ağustos 2023'e kadar korunmaktadır. Turkcell bu tarihten sonra markanın koruma süresini uzatmak ve markayı Global Tower'a devretmek için başvuruda bulunmayı planlamaktadır. Şirket "Global Tower" markası hakkında Turkcell'le lisans kullanım sözleşmesi bulunmamaktadır.

Turkcell Superonline ile Yapılan İşlemler

Şirket, Turkcell Grubuna üye bir ISS olan Turkcell Superonline'a kiralama ve bakım hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca, Şirket, Turkcell Superonline'la yap-sat sözleşmeleri de imzalamış olup, bu sözleşmelere göre kuleler inşa ederek bunların mülkiyetini Turkcell Superonline'a devretmiştir. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Turkcell Superonline ile imzalanan tüm saha kiralama sözleşmelerin kalan süresi ortalama 2,9 yıldır.

Şirket'in Turkcell Superonline'dan elde ettiği gelirler 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemlerde sırasıyla 3.867 bin TL, 3.897 bin TL ve 4.761 bin TL ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerde sırasıyla 2.148 bin TL ve 3.232 bin TL'yi.

Lifecell ile Yapılan İşlemler

16 Mart 2016 tarihinde UkrTower, Turkcell'in bir iştiraki olan Lifecell'e ait 811 adet kulenin UkrTower'a devri için Lifecell'le bir varlık devri sözleşmesi imzalamıştır. Bu işlem sonucunda, UkrTower'ın sahip olduğu kule sayısı 1.201'e (yedi adet mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil fakat Kırım bölgesindeki faal olmayan 36 kule hariç) yükselmiştir. Şirket bu 811 adet kule için Lifecell'e (30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 151.696 bin TL'ye karşılık gelen) 1.363.160 bin Ukrayna Grivnası ödemiş olup, bu bedel bağımsız bir değerlendirme uzmanı tarafından tespit edilmiştir. Ukrayna'daki kule alımları piyasasının aktif olmaması sebebiyle, bu bağımsız denetim için itfa edilen yenileme maliyeti yaklaşımı kullanılmıştır. Ayrıca, bu satın alım işleminin maliyetinin geri kazanılabilir değeri, yönetim tarafından kullanım değeri metodu kullanılarak değerlendirilmiş ve maliyetin geri kazanılabilir olduğu sonucuna varılmıştır.

Şirket, Ukrayna'daki en büyük kiracısı olan Lifecell'e, UkrTower vasıtasıyla anten yeri sağlama ve barınak kiralama hizmetlerini de kapsayan kiralama hizmetleri sunmaktadır.

Şirket geçmişte Lifecell'e yap-sat hizmetleri sunmuş olsa da, bu izahnamenin tarihi itibarıyla Lifecell'le devam eden hiçbir yap-sat projesi bulunmamaktadır. 2012'den 2015'e kadar Şirket, Lifecell'in GSM genişletme çalışmasıyla bağlantılı olarak yaklaşık 620 bina üstü inşa etmiş ve bu durum Şirket'in Ukrayna'da bina üstü yap-sat alanında kayda değer bir deneyim elde etmesini sağlamıştır. Şirket 2012 ve 2013 yıllarında ise, Lifecell'e saha bakım hizmetleri sunmuştur, ancak Lifecell bakım hizmeti almaya 2013 yılında son vermiştir.

Şirket'in Lifecell'den elde ettiği toplam gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemlerde sırasıyla 24.742 bin TL, 15.237 bin TL ve 8.276 bin TL ve 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerde sırasıyla, 3.567 bin TL ve 6.170 bin TL'dir.

İlişkili Taraflarla Yapılan Diğer İşlemler

Şirket, Kuzey Kıbrıs'ta faaliyet gösteren bir mobil operator olan Kıbrıs Telekom'a geçmişte kule ve bina üstü varlıklar ile ilgili olarak yap sat hizmetleri vermiştir. Şirket, Kuzey Kıbrıs'ta faaliyet gösteren bir mobil operatör olan Kıbrıs Telekom ile 31 Ağustos 2016 tarihinde kullanım hakkı devri için bir sözleşme imzalanmış ve böylece 115 adet kuleyi üçüncü kişilere kullandırmaya hak kazanmıştır. Şirket'in Kıbrıs Telekom'dan elde ettiği toplam gelir, 31 Aralık 2013, 2014 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllık dönemlerde sırasıyla 89 bin TL, 58 bin TL ve 0 TL'dir ve Şirket 30 Haziran 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerde gelir elde etmemiştir.

Her ne kadar geçmişte Şirket'in kulelerinin bulunduğu arsalarından hiçbirinin mülkiyeti Şirket'e ait olmasa da 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket Turkcell Gayrimenkul'den toplam 14.281 bin TL tutarında 101 adet saha adet saha satın alınmış olup, ruhsat süreci devam etmekteydi . Yeni devralınan bu arsaların 76 adedi üzerinde Şirket mülkiyetinde olan kuleler yer almaktadır. Geri kalan sahalarda ise Turkcell'in kendi mülkiyetinde olan kuleler yer almaktadır. Söz konusu devralım işlemleri 2016 yılı içerisinde Turkcell Gayrimenkul'den 330 adet sahanın

devralınmasına ilişkin planlar kapsamındadır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 326 adet sahanın devri tamamlanmıştır ve 2016 yılı içerisinde geri kalan 4 sahanın daha devri planlanmaktadır. Bu strateji kapsamında, 2016 yılı sonuna kadar üçüncü kişilerden de 20 adet sahanın devralınması planlanmaktadır (30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla bunlar arasından beş sahanın devri tamamlanmıştır). 2016 yılı sonrası için, yönetim yıllık bazda yaklaşık 100 adet saha devralmayı planlamaktadır. Bu kapsamda, Şirket yönetimi en az beş kiracının bulunduğu sahalar veya diğer sahalarla ödenen kira bedelleri ile karşılaştırıldığında finansal olarak satın alınması daha makul olan sahalarla odaklanacaktır. Turkcell Gayrimenkul'den devralınan veya devralınacak sahalar, İstanbul, Ankara ve İzmir gibi ana ekonomik merkezleri de dahil Türkiye genelinde bulunmaktadır. Fırsatların oluşması ve ilgili mevzuatın izin vermesi kaydıyla, Şirket stratejisi, işletme masraflarını düşürmek ve kulelerin bulunduğu sahalarla uzun süreli mülkiyetini sağlamak amacıyla saha alımlarına devam etmektedir.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Aşağıdaki tabloda Şirket'in işbu izahname kapsamında yer alan dönemlerde ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu satışların Şirket'in toplam net satışları içerisindeki payı yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Haziran'da sona eren altı ay	
	2013	2014	2015	2015	2016
	(%)				
<i>Turkcell Grubundan elde edilen hasılat</i>					
<i>Türkiye faaliyetleri</i>					
Turkcell	72,1	75,5	78,8	81,4	80,5
Turkcell Superonline	2,1	1,7	1,9	1,9	2,0
<i>Ukrayna faaliyetleri</i>					
Lifecell	13,3	6,7	3,3	3,1	3,8
Turkcell Grubu hasılatı	87,5	83,9	84,0	86,4	86,3
<i>Turkcell Grubu dışından elde edilen hasılat</i>					
Türkiye faaliyetleri	10,7	14,2	14,2	11,6	12,0
Ukrayna faaliyetleri	1,7	1,9	1,8	2,1	1,7
Turkcell Grubu dışından elde edilen hasılat	12,5	16,1	16,0	13,6	13,7
Hasılat.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 345.343.444 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 946.717.220 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 2013, 2014, 2015 ve 2016 yılları içinde sermaye azaltımı yapmamıştır, ancak üç defa sermaye arttırımı gerçekleştirmiştir.

16 Aralık 2013 tarihinde düzenlenen Genel Kurulda alınan ve 25 Aralık 2013 tarihinde tescil edilen karar ile Şirket'in mevcut ve tamamı ödenmiş 117.743.444,00 TL sermayesi 189.343.444,00 TL'ye arttırılmıştır. Rüçhan hakkı diğer pay sahipleri tarafından kullanılmamıştır ve arttırılan sermayenin tamamı ortaklardan Turktell'in tarafından karşılanmıştır.

27 Haziran 2014 tarihinde düzenlenen Genel Kurulda alınan ve 10 Temmuz 2014 tarihinde tescil edilen karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli esas sözleşme tadillerinin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçişte sermayesi 189.343.444 TL idi. Bu sermaye her biri 1 TL değerinde 189.343.444 adet paya ayrılmıştır. Söz konusu sermayenin tamamı muvazadan ari bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in pay senetleri nama yazılıdır, pay senetleri muhtelif kúpürler halinde bastırılabilir. Sermayenin tamamı ödenmedikçe hamiline yazılı pay senedi çıkarılamaz. Pay senedi veya ilmühaber bastırmaya yönetim kurulu yetkilidir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 946.717.220 TL'dir. Yönetim kuruluna verilen sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni başlangıcı 2014 yılı ve bitişi 2018 yılı olmak üzere beş yıldır.

18 Mart 2016 tarihinde düzenlenen Genel Kurulda alınan ve 5 Nisan 2016 tarihinde tescil edilen karar ile Şirket'in 946.717.220 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 189.343.444 TL değerindeki çıkarılmış sermayesi nakit olarak 156.000.000 TL artırmak suretiyle 345.343.444 TL'ye çıkartılmıştır. Bu sermaye her biri 1 TL değerinde 345.343.444 paya ayrılmıştır. Söz konusu sermayenin tamamı muvazadan arı bir şekilde nakden ödenmiştir. Şirket'in pay senetleri nama yazılıdır. Arttırılan 156.000.000 TL'nin tamamı Turktell tarafından ödenmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (kap.gov.tr) yer alacak olan Şirket esas sözleşmesi ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği "Genel Kurul İç Yönergesi" izahname ekinde yer almaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin yönetim kurulu maddesi çerçevesinde yönetim kurulu Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek yedi kişiden oluşur. Yönetim kurulunda, Sermaye Piyasası Mevzuatının gereklilikleri saklı kalmak üzere, en az iki kişi olmak üzere bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ve ücretlendirmeleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. TTK'nın 394'üncü maddesi uyarınca, yönetim kurulu üyelerine, Genel Kurul kararıyla belirlenmiş olmak şartıyla huzur hakkı, ücret, ikramiye, prim ve yıllık kârdan pay ödenebilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerine ilişkin Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Yönetim kuruluna bağlı olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve sermaye piyasası mevzuatı ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK hükümlerine uyulur. Komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından seçilir ve atanır. Kurulan komiteler TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat kapsamında kendilerine atfedilen görevleri ifa ederler.

Şirket esas sözleşmesinin Genel Kurul maddesi çerçevesinde, Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantılarının teşkili, icrası, toplantılara davet ve ilan ile toplantıların işleyişi konularında hususlarında sermaye piyasası mevzuatı ve sair mevzuata uygun hareket edilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler. Sermaye Piyasası Kurulunun vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci

maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşmenin 3. maddesinde belirtildiği üzere, Şirket her türlü elektronik haberleşme hizmeti verilmesi ve/veya altyapı hizmeti kurulması ve işletilmesi amacıyla kurulmuştur. Bu amaç çerçevesinde, yurt içinde ve dışında; Altyapı işletmeciliği Hizmeti, Kablo Yayın Hizmeti, Uydu Haberleşme Hizmetleri, İnternet Servis Sağlayıcılığı Hizmeti, Sabit Telefon Hizmeti, Ortak Kullanımlı Telsiz Hizmeti, Uydu Platform Hizmeti, GMPCS Mobil Telefon Hizmeti ile birlikte Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu ve ilgili sair resmi kurum tarafından daha sonra yetkilendirilecek diğer hizmetleri sunmak; her türlü telsiz, telefon, TV yayıncılığı faaliyetinde bulunan ya da bulunacak operatörlere ve özel ve kamu kurum ve kuruluşlarına her türlü kule, direk, oda, bina ve her türlü gayrimenkulü kiralamak, satın almak, satmak veya gayrimenkullerde ilgili her çeşit ayni ve şahsi hakları tesis ve fek etmek; hizmet vereceği operatörlere ait teçhizat, anten ve bircümle alet ve edevatın montaj ve bakımlarını gerçekleştirmek; inşaat işlerini ifa etmek veya ettirmek, operatörler namına montajlarını yapmak, yaptırtmak; her türlü enerji nakil hattı çekmek, çekertmek, enerji nakil hatlarına iştirak etmek, kendi namına veya hizmet vereceği operatörler, kurum ve kuruluşlar adına alçak gerilim, orta gerilim enerji hatlarını projelendirmek, tesis etmek, ettirmek, ilgili kurumlardan operatörler adına abonelik yapmak, yaptırtmak; konusu ile ilgili olarak her türlü danışmanlık hizmetlerini almak ve ifa etmek; konusu ile ilgili hammadde, mamul ya da yarı mamullerin ithalat ve ihracatını yapmak; ve sayılan işlerle ilgili ve bu işlerde kullanılan her türlü malzemeleri satın almak, satmak, ithalini ve ihracını yapmak, kiralamak, kiraya vermek, bu araçların yedek parça, aksesuar, alet ve edevatlarını, motor aksanlarını almak, satmak, ithal ve ihraç etmek, kiralamak, bu konularla ilgili yurtiçinden ve yurtdışından uzman kişiler getirerek Şirket bünyesinde çalıştırmak, yukarıda yer alan faaliyetleri yurtiçinde ve yurtdışında yapmak faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca, kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak ve sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; mevcut veya ileride kurulacak yerli veya yabancı gerçek veya tüzel kişilerle işbirliği yapabilmek, bunları şirkete ortak olarak alabilmek veya bunlarla yeni şirketler kurabilmek veya teşebbüslere girişebilmek, yerli veya yabancı şirket ve işletmeleri kısmen veya tamamen devir alabilmek, bu şirket ve işletmelerin sermayelerine iştirak edebilmek, sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukuku tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak pay senedi, borçlanma aracı, intifa senedi gibi bircümle menkul kıymetleri ve her çeşit ortaklık hak ve paylarını satın almak, satmak, devretmek, mevzuattaki sınırlamalar dahilinde ve usullere uymak koşuluyla teminat göstermek, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilmek veya bunların intifaından yararlanmak veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunmak ve Türkiye’de çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara katılmak, vakıf kurmak, bu vakıflara malvarlığı tahsis etmek, bu gibi kişi ve/veya kurumlara kardan pay ayırmak, kar dağıtımını yapmak konusunda da faaliyet gösterebilecektir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşmenin 7. maddesi uyarınca, Şirket, yedi (7) üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. Bu üyelerin en az ikisi sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yeterli bağımsızlık şartlarını sağlayan kişiler arasından Genel Kurul tarafından seçilecek bağımsız üyelerden oluşur. Geri kalan yönetim kurulu üyeleri pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulu üyeleri en çok üçer yıllık süreler için seçilirler. Seçim süreleri sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Her olağan Genel Kurul toplantısını müteakip yönetim kurulu üyeleri aralarından bir başkan ve onun bulunmadığı toplantılarda vekâlet etmek üzere gerekli görüldüğü kadar başkan vekili seçer.

Esas Sözleşmenin 8. maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket işleri gerektirdikçe ve her durumda yılda en az dört kere toplanır. Yönetim kurulu toplantıları Şirket merkezinde veya kararlaştırılacak bir başka mahalde yapılır.

Yönetim kurulu toplantı nisabı en az beş üyenin toplantıda hazır bulunması ile mümkündür. Yönetim kurulu toplantılarında olağan kararlar; yedi üyenin hazır bulunduğu toplantılarda beş, altı üyenin hazır bulunduğu toplantılarda dört ve beş üyenin hazır bulunduğu toplantılarda üç üyenin müspet oyları ile alınır.

Esas Sözleşmenin 7. maddesi uyarınca, yönetim kuruluna bağlı olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve sermaye piyasası mevzuatı ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK hükümlerine uyulur. Komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından seçilir ve atanır. Kurulan komiteler TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat kapsamında kendilerine atfedilen görevleri ifa ederler.

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izin başlangıcı 2014 yılı bitişine ise 2018 yılı olmak üzere beş yıldır. Yönetim kurulu 2014-2018 yılları arasında, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve Genel Kurul tarafından kendisine verilen görevleri ifa eder. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in resmi unvanı altına konulmuş ve yönetim kurulunca tayin ve tespit edilecek Şirket'i temsil ve ilzama yetkili kişilerin yönetim kurulunca tayin ve tespit edilecek şekildeki münferit veya müşterek imzalarını taşımaları şarttır.

Yönetim kurulu kendisine yüklenen görev ve sorumlulukları yerine getirirken, hazırlayacağı bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen yönetim kurulu üyesi olan veya olmayan bir veya birkaç kişiye (murahhaslara) devretmeye yetkilidir. Şirket yönetim kurulu iç yönergesinin tam metni Ek 2'de temin edilmektedir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurul, olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa; Olağanüstü Genel Kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır. Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarına davet ve ilan ile toplantıların işleyiş TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında ana sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil

marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler. Sermaye Piyasası Kurulunun vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Genel Kurul toplantılarına yönetim kurulu başkanı, onun bulunmadığı zamanlarda yönetim kurulu başkan vekili başkanlık eder; her ikisinin de bulunmadığı zamanlarda ise Genel Kurul Toplantı Başkanı Genel Kurul tarafından pay sahipleri arasından veya hariçten seçilir.

Genel Kurullarda toplantı ve karar yetersayısında TTK ve SPKn hükümlerine uyulur.

Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesine göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrine ilişkin olarak herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Pay devirleri TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve BTK mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'de sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin olarak TTK ve SPKn'dan daha ağır koşullar öngörülmemiştir.

Şirket'in Esas Sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir veya azaltılabilir.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izin başlangıcı 2014 yılı bitişi ise 2018 yılı olmak üzere beş yıldır. Yönetim kurulu 2014-2018 yılları arasında, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Sermaye artırımı ile ilgili işlemlerde SPKn'ın kayıtlı sermaye sistemine ilişkin hükümleri ile, Kurulca bu konuda çıkarılmış ve çıkarılacak tebliğ hükümleri, TTK'nın ve SPKn'ın hükümlerine aykırı olmayan hükümleri saklıdır.

2018 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılammış olsa dahi, 2018 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan beş yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararı ile sermaye artırımı yapılamaz.

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenecektir.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Çerçeve sözleşmeler, saha bazlı sözleşmeler İhraççının veya grubundaki bir şirketin izahname tarihinden önceki iki yıl içerisinde taraf olduğu olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler 7.4. altında özetlenmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve izahnamede yer alması gereken 30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla hazırlanmış olan konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte ve www.kap.gov.tr' de yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İhraççının 30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş Başaran Nas Bağımsız Denetim Mali Müşavirlik A.Ş. (PriceWaterhouseCoopers üye şirkettir.) olup sorumlu ortak denetçi Çağlar Sürücü'dür. Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim Mali Müşavirlik A.Ş.'nin Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin 30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tablolar için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşü aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, konsolide ara dönem finansal tablolar, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin ve bağlı ortaklığının 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve 30 Haziran 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS 34'e uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Halihazırda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumunda 30 Haziran 2016'den sonra meydana gelen değişiklik bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

23.4.1. Proformaya Konu olan İşlem ve Sunuma İlişkin Esaslar

Bu bölümde bulunan ve işbu izahnamenin 5 numaralı ekinde yatırımcıların dikkatine sunulan, bağımsız denetimden geçmemiş proforma konsolide finansal bilgiler, Şirket'in 31 Aralık 2015 ile 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan İzahname Hazırlama Kılavuzu'na uygun olarak hazırlanmış olup, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan TMS esas almıştır.

Proforma finansal bilgilerin hazırlanmasına sebep olan işlem, Şirket tarafından 811 adet kulenin Nisan 2016 tarihinde satın alınmasıdır. 16 Mart 2016 tarihinde, UkrTower, Turkcell'nin iştiraki olan Lifecell'in sahibi olduğu 811 adet kulenin UkrTower'a satışına ilişkin sözleşme imzalamıştır. Satış işlemi, anlaşma bedeli olan 1.363.160.038 Ukrayna Grivnası'nın (30 Nisan 2016 tarihi itibarıyla 151.619 bin TL) tamamının 30 Nisan 2016 tarihinde ödenmesiyle tamamlanmıştır.

Proforma konsolide finansal bilgilerin hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları, Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 30 Haziran 2016 tarihleri itibarıyla TMS'ye uygun olarak hazırladığı konsolide finansal tablolarında kullanılan muhasebe politikaları ile uyumludur. Proformaya konu işlemin, (a) 1 Ocak 2015 ve (b) 1 Ocak 2016 tarihi itibarıyla gerçekleştiği varsayılarak proforma konsolide finansal bilgiler derlenmiştir. Denetlenmemiş proforma konsolide kar veya zarar tabloları sadece gösterim amaçlı sunulmuştur. Şirket, 811 adet kuleyi 30 Nisan 2016 tarihi itibarıyla satın almıştır ve proforma konsolide finansal bilgiler Şirket yönetiminin, aşağıdaki açıklamalarda anlatılan varsayımları doğrultusunda hazırlanmıştır. Dolayısıyla, söz konusu işlemin 1 Ocak 2015 tarihinde gerçekleştiği varsayılarak hazırlanan proforma konsolide finansal bilgiler Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihinde, 1 Ocak 2016'da gerçekleştiği varsayılarak hazırlanan proforma konsolide finansal bilgiler ise, 30 Haziran 2016 tarihinde veya bu tarihlerde sona eren dönemlerdeki gerçek sonuçları tam olarak yansıtamayabilir.

Proforma konsolide kar veya zarar tablosu, satın alınan kulelerin 31 Aralık 2015 veya 1 Ocak 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'e maliyetinin, satın alma tarihindeki maliyet tutarı olan 1.363.160.038 Ukrayna Grivnası ile aynı olacağı varsayılarak hazırlanmıştır. Şirket, bu satın alma işlemi neticesinde önemli seviyede bir genel yönetim ve pazarlama giderlerine katlanmadığından ve gelecekte de katlanmayacağını tahmin ettiğinden, proforma konsolide finansal bilgilerde bu finansal tablo kalemlerinde ilgili giderler için düzeltme kayıtları bulunmamaktadır.

23.4.2. Proforma düzeltme kayıtları

Proforma düzeltme kayıtları mevcut bilgilere göre ve Şirket yönetiminin makul bulduğu belirli varsayımları dayanak alarak hazırlanmıştır.

Düzeltilme 1: Hasılat ve satışların maliyeti

Hasılat

Şirket'in 811 adet kuleye ilişkin hesapladığı hasılat ile kiralama ve bakım onarım maliyetleri proforma konsolide finansal bilgilere dahil edilmiştir.

Şirket yönetimi, 31 Aralık 2015 tarihinde sone eren yıl ve 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık döneme ait varsayımsal hasılat tutarlarını aşağıdaki yöntemler ile hesaplamıştır:

Turkcell bağlı ortaklığı olan Lifecell'den varsayımsal hasılat hesaplaması

UkrTower ile Lifecell arasında 2016 yılında 811 kulenin devrini takiben taslak olarak hazırlanan kira sözleşmesine göre, Lifecell, 811 adet kule için UkrTower'a aylık 527.150 ABD Doları karşılığında Ukrayna Grivnası para biriminden kira bedeli ödeyecektir. UkrTower, 811 kulenin devir tarihinden 30 Haziran 2016 tarihine kadar bu tutarda faturalama yapmıştır. Yönetimin, söz konusu işlemin 1 Ocak 2015'te gerçekleştiğini varsayarak yaptığı 2015 yılına ait varsayımsal hasılat hesabı ile 1 Ocak 2016'da gerçekleştiğini varsayarak yaptığı 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren ara döneme ait varsayımsal hasılat hesabında aylık toplam kira bedelinin 527.150 ABD Doları karşılığı Ukrayna Grivnası olarak belirlenmesinden ötürü, söz konusu aylık kira bedeli 811 kule için ABD Doları karşılığı Ukrayna Grivnası olarak hesaplanmış ve Şirket'in aylık gelirleri 527.150 ABD Doları'nın ilgili ayların ortalama kurlarından Ukrayna Grivnası'na çevrilerek hasılat tutarları belirlenmiştir. İlgili hasılat tutarları, aylık olarak hesaplanmış ve ilgili ayların ortalama Ukrayna Grivnası/TL kuruyla TL'ye dönüştürülerek proforma konsolide finansal bilgilere eklenmiştir. Bu hesaplama sonucunda, kulelerin satın alınmasından sonra Lifecell'e kiralanması ile elde edilecek varsayımsal hasılat tutarı (a) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan proforma konsolide kar ve zarar tablosu için 17.191 bin TL ve (b) 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan proforma konsolide kar ve zarar tablosu için -UkrTower iki aylık tutarı hasılat olarak kaydettiğinden yalnızca önceki aylar için- 6.104 bin TL olarak belirlenmiştir.

Diğer müşterilerden varsayımsal hasılat hesaplaması

UkrTower, devraldığı 811 adet kulede Lifecell dışında kiracılardan da gelir elde etmeyi planlamaktadır. UkrTower henüz diğer müşterilerle kira sözleşmelerini imzalamadığından, Şirket yönetimi varsayımsal hasılat hesaplamasında, sırasıyla 2015 ve 2016 yıllarında UkrTower'ın aynı özelliklerdeki kulelerden, aynı müşteriler için elde ettiği grup dışı gelirlerini, 811 adet kule için emsal olarak kullanmıştır. İlgili hasılat kalemleri aylık olarak hesaplanmış ve ilgili ayların ortalama Ukrayna Grivnası/TL kuruyla TL'ye dönüştürülerek proforma konsolide finansal bilgilere eklenmiştir. Bu hesaplama sonucunda satın alınan kulelerin Lifecell dışı müşterilere

kiralanması ile elde edilecek varsayımsal hasılat tutarı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 890 bin TL olarak belirlenmiş olup satın alma tarihinden sonraki dönemler için gelir tahakkukları 30 Haziran 2016 tarihli konsolide finansal tablolara yansıtıldığından, yalnızca ilk 4 aylık döneme ilişkin hasılat düzeltme kaydı olarak sunulmuştur.

Satışların maliyeti

Varsayımsal olarak hesaplanan satışların maliyetlerine ise kira, bakım ve onarım giderleri ve kontrat yönetimi giderleri ilave edilmiştir.

Varsayımsal kira giderleri hesaplaması

Şirket yönetimi, ilgili giderleri hesaplarken aynı nitelikteki giderler için UkrTower'ın sırasıyla 2015 ve 2016 yılına ait kule başına maliyetlerini hesaplayarak, söz konusu birim maliyetlerin ortalama olarak söz konusu işleme baz olan 811 adet kule için de geçerli olacağını varsaymış ve varsayımsal satışların maliyetini bu şekilde belirlemiştir. Kira giderleri aylık olarak hesaplanmış ve ilgili ayların ortalama UAH/TL kuruyla TL'ye dönüştürülerek proforma finansal bilgilere eklenmiştir. Buna ek olarak, Şirket yönetimi Lifecell'in 811 adet kuleye ilişkin ödediği kira tutarları ile kendi hesaplamasını karşılaştırmış ve tutarların önemli bir fark içermediğini belirlemiştir. 811 adet kulenin aylık toplam kira gideri 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 868.581 Ukrayna Grivnası ve 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 973.200 Ukrayna Grivnası olarak hesaplanmıştır. Bu hesaplamalar sonucunda, 811 adet kulenin varsayımsal kira gideri tutarı (a) 2015 yılı için 1.315 bin TL, (b) 2016 yılının ilk altı aylık dönemi için 664 bin TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımsal bakım ve onarım giderleri hesaplaması

Şirket yönetimi, varsayımsal bakım ve onarım giderlerini hesaplarken aynı nitelikteki giderler için UkrTower'ın sırasıyla 2015 ve 2016 yılı içerisindeki kule başına maliyetlerini hesaplayarak, söz konusu birim maliyetlerin ortalama olarak söz konusu işleme baz olan 811 adet kule için de geçerli olacağını varsaymış ve varsayımsal bakım ve onarım giderlerini bu şekilde belirlemiştir. 811 adet kulenin aylık toplam bakım ve onarım giderleri 2015 yılı için 719.357 Ukrayna Grivnası ve 2016 yılının ilk altı aylık dönemi için 815.866 Ukrayna Grivnası olarak hesaplanmıştır. Bakım ve onarım giderleri aylık olarak hesaplanmış ve ilgili ayların ortalama Ukrayna Grivnası /TL kuruyla TL'ye dönüştürülerek proforma finansal bilgilere eklenmiştir. Bu hesaplamalar sonucunda, 811 adet kulenin varsayımsal bakım ve onarım gideri tutarı (a) 2015 yılı için 1.088 bin TL, (b) 2016 yılının ilk altı aylık dönemi için ise 556 bin TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımsal kontrat yönetimi giderleri hesaplaması

Şirket yönetimi, varsayımsal kontrat yönetimi ilgili giderleri hesaplarken aynı nitelikteki giderler için UkrTower'ın 2015 ve 2016 yılı içerisindeki kule başına maliyetlerini hesaplayarak, söz konusu birim maliyetlerin ortalama olarak söz konusu işleme baz olan 811 adet kule için de geçerli olacağını varsaymış ve varsayımsal kontrat yönetimi giderlerini bu şekilde belirlemiştir. 811 adet kulenin aylık toplam kontrat yönetimi giderleri 2015 yılı için 359.273 Ukrayna Grivnası ve 2016 yılının ilk altı aylık dönemi için 389.280 Ukrayna Grivnası olarak hesaplanmıştır. Kontrat yönetimi giderleri aylık olarak hesaplanmış ve ilgili ayların ortalama Ukrayna Grivnası /TL kuruyla TL'ye dönüştürülerek proforma finansal bilgilere eklenmiştir. Bu hesaplamalar sonucunda, 811 adet kulenin varsayımsal kontrat yönetimi giderleri tutarı (a) 2015 yılı için 544 bin TL, (b) 2016 yılının ilk altı aylık dönemi için 265 bin TL olarak belirlenmiştir.

Düzeltilme 2: Amortisman

811 adet kuleye ilişkin olarak hesaplanan amortisman giderleri, satışların maliyeti hesabına dahil edilmiştir. Şirket, kulelerin faydalı ömürlerini 1 Ekim 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 12 yıldan 20 yıla çıkardığından 811 adet kulenin satışını konu alan işlem revize edilen faydalı ömürler değerlendirilerek muhasebeleştirilmiştir. Amortisman giderleri kulelerin HRV cinsinden değerleri üzerinden aylık olarak hesaplanmış ve ilgili ayların ortalama HRV/TL kuruyla TL'ye dönülerek proforma finansal bilgilere eklenmiştir. 30 Nisan 2016 tarihinde satın alınan 811 adet kulenin maliyetlerinin TL karşılığı 1 Ocak 2015 tarihinde 200.464 bin TL, 1 Ocak 2016 tarihinde 165.142 bin TL'dir ve amortisman gideri bu tutarlar üzerinden (a) 2015 yılı için 9.410 bin TL, (b) 2016 yılının ilk altı aylık dönemi için 2.821 bin TL olarak hesaplanmıştır.

Düzeltilme 3: Duran varlık söküm, taşıma ve restorasyon yükümlülükleri

Şirket'in, 811 kule ve ekipmanlarının sökümü, taşıma ve restorasyon yükümlülüğüne ilişkin olarak hesapladığı söküm maliyetleri yükümlülüğünün itfa payları satışların maliyeti hesabı altında, bugünkü değerine indirgenmesi neticesinde oluşan giderler ise finansman giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket, 811 adet kuleye ilişkin yükümlülük tutarını ve 31 Aralık 2015 ile 30 Haziran 2016 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin itfa paylarını hesaplarken, sırasıyla 31 Aralık 2015 ve 30 Haziran 2016 tarihli konsolide finansal tablolarında kullandığı tahmin ve varsayımları kullanmıştır.

23.4.3. Bağımsız Denetimden Geçmemiş Proforma Konsolide Kar ve Zarar Tabloları

23.4.3.1. 30 Haziran 2016 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetimden Geçmemiş Proforma Konsolide Kar ve Zarar Tablosu

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş proforma konsolide kar ve zarar tablosu aşağıda sunulmaktadır. A kolonunda yer alan bilgiler, Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 30 Haziran 2016 tarihli konsolide finansal tablolarından alınıp B, C ve D olarak sıralanmış düzeltmeler eklenmek suretiyle, E kolonunda bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş proforma kar ve zarar tablosu yaratılmıştır.

	A	B	C	D	E
	Bağımsız denetimden geçmiş	Düzeltilme 1	Düzeltilme 2	Düzeltilme 3	Bağımsız denetimden geçmemiş Proforma
	1 Ocak 2016 - 30 Haziran 2016				
	(bin TL)				
Hasılat	162.284	6.415	-	-	168.699
Satışların maliyeti	(111.125)	(1.485)	(2.821)	(85)	(115.516)
Brüt kar	51.159	-	-	-	53.183
Genel yönetim giderleri	(4.153)	-	-	-	(4.153)
Pazarlama giderleri	(1.964)	-	-	-	(1.964)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7	-	-	-	7
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(2.883)	-	-	-	(2.883)
Esas faaliyet karı	42.166	-	-	-	44.190
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-	-	-	-	-
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	42.166	-	-	-	44.190
Finansman gelirleri	3.545	-	-	-	3.545
Finansman giderleri	(2.739)	-	-	(124)	(2.863)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	42.972	-	-	-	44.872
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(8.688)	(887)	507	38	(9.030)
Net dönem karı	34.284	-	-	-	35.842

23.4.3.2. 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Bağımsız Denetimden Geçmemiş Proforma Konsolide Kar ve Zarar Tablosu

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş proforma konsolide kar ve zarar tablosu aşağıda sunulmaktadır. A kolonunda yer alan bilgiler, Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2015 tarihli konsolide finansal tablolarından alınıp B, C ve D olarak sıralanmış düzeltmeler eklenmek suretiyle, E kolonunda bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş proforma kar ve zarar tablosu yaratılmıştır.

	A	B	C	D	E
	Bağımsız denetimde n geçmiş	Düzeltilme 1	Düzeltilme 2	Düzeltilme 3	Bağımsız denetimden geçmemiş - Proforma
	1 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015				
	(bin TL)				
Hasılat	250.849	18.081	-	-	268.930
Satışların maliyeti	(195.294)	(2.947)	(9.410)	(435)	(208.086)
Brüt kar	55.555	-	-	-	60.844
Genel yönetim giderleri	(7.698)	-	-	-	(7.698)
Pazarlama giderleri	(4.040)	-	-	-	(4.040)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	337	-	-	-	337
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(235)	-	-	-	(235)
Esas faaliyet karı	43.919	-	-	-	49.208
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	256	-	-	-	256
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	44.175	-	-	-	49.464
Finansman gelirleri	11.334	-	-	-	11.334
Finansman giderleri	(191)	-	-	(589)	(780)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	55.318	-	-	-	60.018
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(11.012)	(2.724)	1.694	184	11.858
Net dönem karı	44.306				48.160

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan (a) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla özel amaçlı proforma konsolide finansal bilgiler ve bağımsız güvence raporu ile (b) 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla özel amaçlı proforma konsolide finansal bilgiler ve bağımsız güvence raporu, İzahname'nin 5 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulmaktadır.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 27 Temmuz 2016 tarih ve 135 sayılı yönetim kurulu kararı ile teklif edilen ve 1 Ağustos 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilen kar dağıtım politikası kapsamında, Şirket ilgili dönemde yaratılan serbest nakit akışına bağlı olarak, dağıtılabılır net karının en az %75'ini nakit olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Bu politika, Şirket'in nakit projeksiyonları, faaliyetlerine ilişkin geleceğe yönelik beklentileri, yatırım planları ve sermaye piyasalarındaki şartlara da tabidir. Kar payı ile ilgili yönetim kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır ve Genel Kurul onayına tabidir. Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul tarafından belirlenecek tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

Şirket faaliyetlerinden elde edeceği nakdin bir bölümünü dağıtarak, yatırımlarının sürdürülebilirliği ve büyüme için yeterli esnekliği korurken pay sahipleri için uzun vadede yaratması beklenen değeri daha öngörülebilir kılmayı hedeflemektedir.

Buna ek olarak, pay sahipleri için daha fazla değer yaratmak adına Şirket yukarıda belirtilen şartlar ve ilgili mevzuat kapsamında kendi paylarını geri almayı değerlendirebilir.

Şirket 2006 yılında kurulmuş olup, kuruluştan bu yana pay sahiplerine iki defa kar dağıtımı yapılmıştır. Birinci kar dağıtımı 28 Mart 2008 tarihli genel kurul toplantısında kararlaştırılmış; buna göre 2007 yılına ait olarak 14.205.097,50 TL kar payı ödemesi yapılmıştır. İkinci kar dağıtımı ise 14 Eylül 2015 tarihli genel kurul toplantısında kararlaştırılmış olup, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 ve 2014 yılları için 45.363.993,69 TL olarak dağıtılmıştır. Söz konusu kar dağıtım ödemelerine ilaveten 17 Kasım 2015 tarihli genel kurul toplantısında 12.724.489,99 TL tutarında avans kar payı ödemesi yapılmasına karar verilmiştir. 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla doğan avans kar dağıtım tutarı kanuni yedek akçe olarak kaydedilmiştir.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Halihazırda, kulelerin bulunduğu şehirlerdeki belediyelerden bazıları, mevcut sahalardaki operatörler aleyhine ve Şirket aleyhine inşaatı durdurmak için mühürleme, yıkım emri çıkartma ya da inşaat izni alınamayan sahaları kapatmaları söz konusu olmuştur. Şirket, faaliyetlerinin olağan seyrinde zaman zaman davalarla ve bir takım talepler ile karşılaşabilmektedir (ki bunların önemli bir çoğunluğu mal sahiplerine ve bize arsa kira sözleşmeleri, arsa kullanımı için ödeme, sağlık sebeplerinden ötürü mal sahipleri tarafından kulelerin sökülmesi talep edilmesine ilişkin işlemlerdir) ve bu talepler, dayanaktan yoksun olsalar dahi, önemli mali ve idari kaynakların sarf edilmesine yol açabilmektedir.

Şirket'in devam eden idari işlemlerden ve diğer hukuki işlemlerden kaynaklanabilecek yükümlülükleri için finansal tablolarında 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıllık dönemde 697 bin TL tutarında ve 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık dönemde ise 824 bin TL karşılık ayırmıştır. Ayrılan dava karşılıkları, sadece davanın açıldığı tarihteki davanın bedelini içermektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla davaların olduğu kulelerden elde edilen gelirin net hasılatı oranı ise %1'i aşmamaktadır. Ek olarak, karşılık ayrılan sahalardan Şirket tüm sahalardan için ayırdığı söküm karşılığı ile kendisini güvence altına almıştır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla, yıkım kararları ve kulelerin mühürlenmesine ilişkin görülmekte olan yaklaşık 100 dava bulunmaktadır. 2016 yılı içerisinde, mühürleme ve yıkıma ilişkin 10 adedi Şirket aleyhine, 3 adedi Şirket lehine olmak üzere kesinleşen 13 adet dava bulunmaktadır. Geçmişte ilgili belediyeler tarafından yapılan işlemlerin iptali için açılan davaların aleyhe kesinleşmesi veya dava süresince yürütmeyi durdurma kararı alınamaması sebebiyle Şirket tarafından sökümü yapılması gerekebilmektedir. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in verdiği bilgiler kapsamında, bu davalar içerisinde söküm riski oluşturan sahaların sayısı 29 olup kesinleşmişler içinde bulunan ve söküm riski bulunan sahaların sayısı 15'dir. Bu durumda toplam 44 adet söküm riski bulunan saha bulunmaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan seyrinde zaman zaman davalarla ve bazı hak talepleri ile karşılaşabilmektedir (ki bunların önemli bir çoğunluğu mal sahipleriyle arsa kira sözleşmeleri, arazi kullanımı için ödeme ve sağlık sebeplerinden ötürü mal sahipleri tarafından kulelerin sökülmesinin talep edilmesine ilişkin işlemlerdir) ve bu talepler, dayanaktan yoksun olsalar dahi, önemli mali ve idari kaynakların sarf edilmesine yol açabilmektedir.

Ayrıca, Şirket üçüncü kişi alacaklarına ilişkin olarak maddi açıdan önem arz etmeyen bir takım önemsiz ticari ihtilaflara taraftır. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla alacak davalarında Şirket aleyhine olan 42 adet dava bulunmakta olup toplam bedel yaklaşık 797 bin TL'dir. Şirket lehine ise 18 adet ticari alacak davası bulunmakta olup toplam bedel yaklaşık 192 bin TL'dir. Son 12 ayda ihraççının ve/veya ihraççının bağlı olduğu grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri gibi her türlü uyuşmazlık (ihraççının bilgisi dahilinde olan, henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere) hakkında özet bilgi aşağıda verilmektedir.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenin Aşama
Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.	Kas Makina Elektrometal İmalat İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirket'i	İstanbul 2. Asliye Ticaret Mahkemesi 2014/1012 e. (eski Mahkeme İstanbul 49. Asliye Ticaret Mahkemesi kapandı. 2014/63 e.)	Alacak davası	1.276.409,26 TL	Kas Makine Kas Makina Elektrometal İmalat İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirket'i taraf ile akdedilen 01.09.2012 tanzim tarihli TT Wimax Trial Projesi Anahtar Teslim Alt Yüklenici Sözleşmesi ile Saha Hazırlık Hizmet Sözleşmesi uyarınca 1.276.409,26 TL bedelin fazlaya dair her türlü talep ve dava hakkı saklı kalmak üzere Şirket'e ödenmesi talebi olarak Asliye Ticaret Mahkemesinde dava açılmıştır. Yargılama devam etmektedir.
KULE HİZMET VE İŞLETMECİLİK A.Ş.	IRMAK RADYO VE TV HİZMETLERİ A.Ş.	İstanbul 32. İcra Müdürlüğü	İlamsız takip	169.444,25 TL	Ödenmeyen fatura bedelleri için yapılan icra takibidir. Karşı taraf şirkete Kayyum atandığından bahisle takibe itiraz etmiştir.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenin Aşama
EMİRHAN YILMAZ- TUĞBA YILMAZ-Sevim YILMAZ- Taliye YILMAZ	KULE HİZMET VE İŞLETMECİLİK A.Ş. TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. - SİNAN BAHÇINAN-ÖZAŞ GRUP ÖZAŞ TELEKOM ELEKTRİK ELEKTRONİK VE İNŞ TIC LTD ŞTİ	İstanbul Anadolu 5. İş Mahkemesi 2016/161	İş kazası sonucu ölümden doğan maddi ve manevi tazminat	575.000-TL	2008 yılında yaşanan bir kuleden düşme hadisesi neticesinde vefat sebebi ile görülen iş kazasına ilişkin açılan davada 85.000 TL manevi, 115.000 Maddi olmak üzere toplam 200.000 TL tazminata hükmetmiş, davanın 375.000 TL' lik kısmının fazlaya ilişkin talepler açısından reddine karar vermiştir. Kusur oranları açısından Sinan Bahçıvan %50, Özaş %30, %10 vefat eden kişi ve Şirket'in sahip olduğu varlıklar açısından da özen borcunu yerine getirmediği ve 3. Derece %10 oranında kusurlu olduğu tespit edilmiştir. Yargıtay tarafından yapılan inceleme neticesinde

					İş Kanunu'nun 2/6. Maddesi gereğince hüküm altına alınacak tazminattan kusuru bulunmasa bile asıl işveren olarak Turkcell'in de sorumlu olduğu belirtilerek maddi tazminatların belirlenmesi ve manevi tazminatların takdirinde yanılığa düşüldüğü belirtilerek karar aleyhe bozulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
--	--	--	--	--	---

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	75.074.662	-	1,00	75.074.662	21.7

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş'nin merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği No II-19.1. Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği No II-23.1): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No II-27.1): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye

Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği Seri VII-128.1): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri II-18.1): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri II-14.1, TTK madde 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurul toplantısına çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantısına çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak Kazanılan Tarih: Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1 uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

b) Zamanaşımı: Kâr Payı Tebliği Seri II-19.1 uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket, 6 Ekim 2016 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket ortaklarından Turktell’in portföyünde bulunan payların %21,7’sine kadar olan kısmının halka arz edilmesi talebini kabul edilmesine karar vermiştir. Ayrıca, Turktell, 6 Ekim 2016 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket sermayesinde sahip olduğu payların %25,0’ına kadar olan kısmının, ek satış da dahil olmak üzere, halka arzı yoluyla satılmasına karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettilme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraçının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

İhraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için BİAŞ'ın ve halka arzı için BTK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket 13 Temmuz 2016 tarihli ve KULE/REG/160007 sayılı "Halka Arz İşlemine İlişkin Bildirim" konulu yazısı ile BTK'ya Elektronik Haberleşme Sektörüne İlişkin Yetkilendirme Yönetmeliği'nin 19'uncu maddesinin 1'inci fıkrasının (c) bendi uyarınca, izin başvurusunda bulunmuş, BTK'nın 10.08.2016 tarihli ve 2016/DK-YED/361 sayılı "Kule AŞ Hisselerinin Halka Arzı" konulu kararı ile Şirket'in paylarının halka arzına izin verilmiş ve halka arz işlemlerinin tamamlanması sonrasında Şirket'in borsada gerçekleşen pay devirlerinin herhangi bir izne tabi olmadığı da ayrıca belirtilmiştir. Şirket paylarının, halka arz sonrasında, BİAŞ'ta işlem görüp görmeyeceğine ilişkin BİAŞ'ın ve BTK'nın görüşlerine izahnamenin 6.1.4 nolu bölümünde, yer verilmiştir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 75.074.662 TL olup, halka arz edilen payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %21,7'dir.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 11.261.199 TL olup, ek satış konusu payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %3,3'dür.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 86.335.861 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %25,0 olacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2016 yılı Ekim ayı içerisinde yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar "Fiyat Aralığı ile Talep Toplama" yöntemi ile satılacaktır.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır:

- **Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurtdışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurtiçi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir.

- **Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar c) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar d) Aktif toplamının 50.000.000 Türk Lirası, yıllık net hâsılatının 90.000.000 Türk Lirası, özsermayesinin 5.000.000 Türk Lirasının üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.

- **Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurtdışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİAŞ'ta işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıların başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvurabileceklerdir.

Talepler toplandıktan sonra II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Eki'nde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsürat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsürat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

-**Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'a birer adet pay verilecek (yetmesi kaydıyla), daha sonra, Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

-Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alarak Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell karar verecektir.

-Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell. karar verecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkartılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda kusur ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İş Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç bir iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell'e verecektir. Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İş Yatırım'a bildireceklerdir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Tüm yatırımcılar izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 8(sekiz) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere beş farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyelerine iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyelerine iletebilirler. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "Talep Fiyatı" olarak anılacaktır. Ancak, izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödeyebileceklerdir. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci işgünü saat 12:00'ye kadar talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesine ödeyeceklerdir. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıların talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırbilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler nedeniyle teminat olarak gösterilmemiş kıymetlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren yetkili kuruluşa ait olup, talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 işgünü içerisinde ilgili pay bedellerini Konsorsiyum Lideri'nin bildireceği halka arza özel hesabına yatırmak zorundadır. Talebi giren yetkili kuruluş Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcı kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplanmasında uygulanacak formül aşağıda gösterilmiştir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli (x) ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	1,03	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	1,03	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	1,10	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	1,03	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	1,11	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	1,05	Her bir Konsorsiyum Üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	Her bir Konsorsiyum Üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği)	1,10	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	2,00	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda BİAŞ Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda BİAŞ Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse senedi Yoğun Fon	1,33	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	1,10	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	1,11	BİAŞ Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİAŞ Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	1,00	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat	1,11	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz

		katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
--	--	---	--

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12.00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili risk bu şekilde talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve acentelerinin teminata kabul edecekleri kıymetler izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden res'en paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri res'en tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hakedilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

KONSORSİYUM LİDERİ:

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 34330 4.Levent/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Akaretler, Ankara, Antalya, Bursa, İzmir, Kalamış, Levent, Maslak, Suadiye, Yeniköy ve Yeşilköy şubeleri ile Kırıkkale ve Mersin irtibat büroları, Acentesi Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi ve (0850) 724 0 724 no'lu telefon

KONSORSİYUM EŞ-LİDERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 334 96 89

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataşehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Taksim şubeleri, Tüm Akbank T.A.Ş. şubeleri, www.akbank.com adresi ve 444 25 25 no'lu telefon

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No : 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat : 4 Levent/İstanbul

Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02

Turkish Yatırım merkez ve tüm şubeleri ile www.turkishyatirim.com adresi

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 34330 Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 80 00, Faks: (0212) 264 14 09

Acentesi Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.yapikredi.com.tr adresi ve 444 0 444 no'lu telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

ATAONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Balmumcu 34349 İstanbul

Tel: (0212) 310 60 60, Faks: (0212) 310 63 63

www.ataonline.com.tr adresi ve (0212) 310 60 60 no'lu telefon

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 A Blok Kat:12 34349 Balmumcu/İstanbul

Tel: (0212) 310 62 00, Faks: (0212) 310 62 10

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Merkez Şube ve Bostancı İrtibat Bürosu, www.atayatirim.com.tr adresi ve (0212) 310 62 00 no'lu telefon

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 34485 Sarıyer, İstanbul

Tel: (0212) 317 27 27, Faks: (0212) 317 27 26

Burgan Bank ve Burgan Yatırım'ın tüm şubeleri ve www.burgantrade.com ile www.burganyatirim.com.tr adresleri

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. N:141 K:9 Esentepe-Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 348 20 00, Faks (0212) 336 30 70

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.denizbank.com adresi ve 444 0 800 no'lu telefon

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No :215 Kat : 6-7 34394 Şişli İstanbul, Türkiye

Tel: (0212) 336 70 00, Faks (0212) 282 22 50

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.finansbank.com.tr, www.finansonline.com ile www.finansinvest.com adresleri ve (0212) 336 74 74 no'lu telefon

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok Yakacık-Kartal/İstanbul

Tel: (0216) 453 00 00, Faks: (0216) 377 11 36

Adana, Çankaya, Kızılay, Antalya, Bursa, Denizli, Düzce, Edirne, Elazığ, Eskişehir, Gebze, Bakırköy, Batı Ataşehir, Etiler, Fenerbahçe, Gedik Private Bağdat Caddesi, Gedik Private Zorlu Center, Kapalıçarşı, Maltepe, Şişli, Tophane, Ümraniye, İzmir, İzmit, Konya, Kuşadası, Malatya, Manisa, Mersin, Trabzon, ve Uşak şubeleri, Fibabanka A.Ş. tüm şubeleri ve Galata Menkul Değerler A.Ş., www.gedik.com adresi ve (216) 453 00 53 no'lu telefon

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adivar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat:4 34382 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 314 81 81, Faks: (0212) 221 31 81

Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 42 55 no'lu telefon ve www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri

ICBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu / 2 Caddesi No:13 34398 Sarıyer /İstanbul

Tel: (0212) 276 27 27, Faks: (0212) 276 29 00

ICBC Turkey Bank A.Ş. şubeleri, www.icbc.com.tr ve www.icbcyatirim.com.tr adresleri

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah.Eski Büyükdere Cad.No:8 Kat:11 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 367 70 00, Faks: (0212) 367 70 70

ING Menkul Değerler Genel Müdürlük, Ankara ve İzmir İrtibat Büroları ve ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri, ile 0 850 222 0 600 no'lu telefon

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:156 Levent-Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 319 26 00, Faks: (0212) 324 84 26

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 444 0 414 no'lu telefon

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hürriyet Mah. Dr. Cemil Bengü Cad. Hak İş Merkezi No:2 Kat:6A Çağlayan-Kağıthane/ İstanbul

Tel: (0212) 982 25 00, Faks: (0212) 233 69 29

PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve şubeleri ile www.phillipcapital.com.tr adresi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri ve Şekerbank T.A.Ş. şubeleri ile www.sekeryatirim.com.tr adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K: 7-9 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 355 46 46, Faks: (0212) 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Karadeniz Ereğli, Denizli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin şubeleri ile İzmit irtibat bürosü ve www.tacirler.com.tr adresi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No:7 34768 Ümraniye İstanbul

Tel: (0216) 636 4444 Faks: (0216) 636 4400

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin şubeleri, www.teb.com.tr adresi ve 0850 200 0 600 no'lu telefon

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: (0212) 365 10 00, Faks: (0212) 290 69 95

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, irtibat büroları ile www.terayatirim.com adresi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Vymd) Merkez Ve Merkez Dışı Örgütleri İle T.Vakıflar Bankası T.A.O.'Nun Tüm Şubeleri, Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri,

444 0 724 No'lu Telefon İle Vakıfbank www.vakifbank.com.tr Ve Vakıf Yatırım www.vakifyatirim.com.tr İnternet Adresleri

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 317 69 00, Faks: (0212) 282 15 50-51

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile www.yf.com.tr adresi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile Acentesi T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, www.ziraatyatirim.com.tr ile www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 444 4 979 no'lu telefon

Her bir Konsorsiyum Üyesinin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

İS YATIRIM MENKUL DEĞER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler) OSBA Hisse senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30) Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
-------------------------------------	--

Türkiye İş Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BİST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir) TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (Avro, ABD Doları)
Akbank T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BİST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir) TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (Avro, ABD Doları)
TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’da işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) Pay (BİST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir)
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngilizce Sterlini) TL DİBS Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Bonoları TL Vadeli Mevduat

ATA ONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Denizbank Bonosu (Özel Sektör Borçlanma Aracı) TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (Avro, ABD Doları)
Denizbank A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Denizbank Bonosu (Özel Sektör Borçlanma Aracı) TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (Avro, ABD Doları)
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS
Finansbank A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL Vadeli Mevduat Döviz Vadeli Mevduat (Avro, ABD Doları)

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler) Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’da işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) Hisse senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BIST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir) TL Vadeli Mevduat Döviz TL Vadeli Mevduat (USD,EUR)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Halk Portföy Para Piyasası Fonu Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) Pay (BIST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir)
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Halk Portföy Para Piyasası Fonu Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BIST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir)
ICBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
ICBC Turkey Bank A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Pay (BIST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir) TL Vadeli Mevduat
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS
PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	TL DİBS

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’da işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) Hisse senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BIST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir)
Şekerbank T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’da işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) Hisse senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BIST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (Vadesiz ABD Doları, Avro, DTH’lar) TL DİBS TL Mevduat (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilecektir.)
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS TL Vadeli Mevduat
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu TL DİBS
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu Vakıf Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz(ABD Doları, Avro, İngilizce Sterlini) TL DİBS Değişken Fon
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir) Hisse senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir) Hisse senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)

Sadece fiyat aralığı tavanından Yurtiçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	NOTLAR
DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
Denizbank A.Ş.	
PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
Finansbank A.Ş.	
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
T. Halk Bankası A.Ş.	

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
İNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
Akbank T.A.Ş.	
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	vakifyatirim.com.tr internet adresinden sadece tavan fiyattan talep alacaktır.
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Şubeler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığından her iki yöntemle de talep alacaktır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden en geç üç iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile Turktell aralarındaki halka arz Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

ii. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetlerin meydana gelmesi,

iii. Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin faaliyet gösterdiği sektör ya da Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

iv. Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,

v. Turktell tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum

Lideri ve/veya Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile Turktell aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedebilir ve bu durumda halka arz halka arz iptal edilmiş olur.

i. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,

“Önemli Sebep”, Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada “Önemli Sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.

ii. Her ne sebeple olursa olsun halka arz edilmesi planlanan payların nominal değerinin en az %50’sine karşılık gelen adette payın Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsis grubuna ayrılamaması durumunda,

iii. Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri ve Turktell arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,

iv. Toplanan kesin talebin ek satış hariç satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda.

v. Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,

vi. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetlerin meydana gelmesi,

vii. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

viii. Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasal gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.’nin faaliyet gösterdiği sektör ya da Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.’nin mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

c) Dağıtım Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye’de yerleşik olmayan yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye’de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri ve/veya Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile Turktell aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’ni feshedebilir.

(a), (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’nin feshi ve halka arzın sonuçlandırılmaması/halka arzdan vazgeçilmesi halinde, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile Turktell nakit olarak talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların talep bedellerinin, T.C. Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını ilgili yatırımcılara ödeyeceklerdir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak

iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, ilgili talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşan farklar dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri bir adet ve katları şeklinde olup, talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden üç iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Sermaye artımı yapılmayacağı için yeni pay alma hakkı doğmamaktadır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'ın ve Konsorsiyum Lideri'nin payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişileri, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'ın %5 ve üzerinde paya sahip ortakları ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Ahmet Akça	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Erik Jean Christian Antoine Belfrage	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Atilla Koç	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Bekir Pakdemirli	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Muhterem Kaan Terzioğlu	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
İzzet Serhat Demir	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
İlter Terzioğlu	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.(Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin temsilcisi)
Seyfettin Sağlam	Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.
Banu İşçi Sezen	Turktell Bilişim Servisleri A.Ş. (Beltel Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.'nin temsilcisi)
Nihat Narin	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Hıfzullah Özkaya	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Hüseyin Aslan	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Murat Kuran	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Barış Engin	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Kerem Yazıcı	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Utku Öztürk	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Fatih Berber	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.
Yıldıray Örnekli	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Orçun Başkaya	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Melda Çakıcı Alpaydın	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Yeşim Tohma	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Mehmet Emin Zümrüt	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Murat Ali Aslanhan	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Erdem Altunörs	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Burcu Batı	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Özlem Yardım	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Mert Bostanoğlu	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Banu Sezen	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Pelin Gün	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Feride Temizkan	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.
Çağlar Sürücü	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sertu Tali	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Erdem Özdemirel	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Süleyman Özer	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Gökhan Yüksel	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Orhan Öztürk	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Burak Saygılı	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Rıza İhsan Kutlusoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Kural	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıfat Cenk Aksoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Yiğit Arıkök	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hikmet Mete Gorbou	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İdil Er Kurucu	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Erkin Gündüz	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halil Melih Zeren	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cem Haybat	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emre Sezan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esra Şirinel	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış Özbayalı	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayten Aktan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuba Yüksel	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Derin Altan	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Yalın Akmenek	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Lara Sezerler	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Aslı Gülüm	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Şerafettin Eren Ayanlar	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Yael Yahya	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Muhsin Keskin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Berk Cin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Mustafa Özkan Özdoğan	Esin Avukatlık Ortaklığı
Serenay Keriman Çınk	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sait Baha Erol	Esin Avukatlık Ortaklığı

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Halka arz edilecek toplam 75.074.662,00 TL nominal değerli payların;

7.507.467,00 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara

15.014.933,00 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara

52.552.262,00 TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell'nin onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell'nin onayı ile - tahsis edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak üzere - Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen tutar azaltılabilir ve diğer gruplara kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az bir adet pay dağıtılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell tarafından II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılma esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, izahnamenin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Ancak, talep toplama süresi sonunda Yurtiçi Kurumsal Yatırımcı veya Yurtdışı Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktartlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

Yoktur.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden işgünü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Turktell'e ait 11.261.199 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 11.261.199 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %15'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı izahnamenin 25.2.3 (a) maddesinde belirtilen tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Turktell tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek satışa konu paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer (TL)	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı – Turktell	11.261.199	11.261.199	Yoktur	%15,0
TOPLAM				

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1.1 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 3,82 TL ile 4,46 TL arasında belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK“ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek ek müşterilerden maktu 5 TL+BSM V tahsil edilecektir	Yoktur	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için alınmayacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği pay senetleri T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 15 TL+ BSMV alınacaktır. İŞ YATIRIM, almaya hak kazandığı payları doğrudan İŞ BANKASI dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyen yatırımcılardan 1.-TL+BSMV (%5) ücret alacaktır.	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini takip olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleri ile başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak isteyenlerde n: en azı %0,05 oranında ücret tahsil edilir. (Şubelerden en az 39 TL, Çağrı Merkezinde n en az 25 TL, Bankamatik ten 7,5 TL, diğer kanallardan	Yoktur	İş Yatırım Saklama Komisyonu: Açık pay senetleri için saklama komisyonu yüzbinde 75, kapalı pay senetleri için yüzbinde 75 (açık pay senetlerinin piyasa değerleri, kapalı pay senetlerinin nominal değerleri üzerinden alınmaktadır) İş Bankası Saklama Komisyonu: Yatırım hesabında bulunan kayıtleşme işlemi tamamlanmış olan; - Pay senedi - Yatırım Fonu - Borsa Yatırım Fonu - Özel Sektör Borçlanma Aracı - Devlet İç Borçlanma Senedi ve - Varant'ın TL piyasa değeri vasatısı (ortalaması) üzerinden aşağıda belirtilen

				en az 3,5 TL)		baremler dikkate alınmak kaydıyla maktu “Yatırım Hesabı Saklama Ücreti” tahsil edilmektedir. Piyasa Değeri TL Vasati Aralığı Tahsil Edilecek Maktu Komisyon Tutarı (TL) Maktu 3 Aylık → Maktu Yıllık 0,01-100: - → - 101-1.000: 2,00 → 8,00 1.001-10.000: 5,00 → 20,00 10.001-50.000: 6,00 → 24,00 50.001-250.000: 8,00 → 32,00 250.001-500.000: 12,00 → 48,00 500.001-750.000: 18,00 → 72,00 750.001 ve üzeri: 20,00 → 80,00 Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) uygulamaları paralelinde yatırım hesabında bulunan; • Pay senetlerinin TL vasatısı
--	--	--	--	---------------	--	---

						(ortalaması) 1.000.000 TL'nin üzerinde olan hesaplardan yıllık %0,0075 (yüzbindeyedibuçuk) oranında • Özel Sektör Borçlanma Aracı ve Devlet İç Borçlanma Senetlerinin nominal değer ortalaması 1.000.000 TL'nin üzerinde olan hesaplardan (Nisan 2013 döneminden itibaren) yıllık %0,005 (yüzbindebeş) oranında olmak üzere 3 aylık dönemlerde MKK Saklama Komisyonu + BSMV tahsil edilmektedir.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	2,63 TL (İşlem Sayısı Üzerinden)	%0,5	Yoktur	Yoktur
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	2,50+BSMV	2,50+BSMV	0,00 – 72.000,00 TL arası 7,50 TL+BSMV Dahil) 72.000,01 – 720.000,00 arası tutar üzerinden 0,0001 (onbinde bir) + BSMV 720.000,01– üzeri 72,00 TL + BSMV)	Yoktur	Yoktur

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur (halka arzdan gelen kıymet için)	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ata Online Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Yoktur	Yoktur
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Yoktur	Yoktur
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK hesap açma ücreti	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	MKK tarifesi	MKK tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde 7,5 +BSMV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,58 TL + Şifre Gönderim 8,40 TL	0,26 TL (BSMV dahil)	1,31 TL (BSMV dahil)	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,11 TL	Beher işlem için 5,25 TL	Yoktur	Yoktur
ING Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nun tahsil edeceği ücretler yatırımcıya yansıtılır.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK'nun tahsil edeceği ücretler yatırımcıya yansıtılır.
Phillipcapital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5,25 TL	Yoktur	Yoktur
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	2,500 TL'ye kadar 5 TL, 2,501-15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001-50,000 TL'ye kadar 15 TL, 50,001 TL üzeri 20 TL.	Yoktur	Yoktur

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,5 (min 40TL, max 350TL)	Yoktur	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir	Yoktur	Vakıf Yatırım MKK tarifi Vakıfbank MKK tarifi	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifi uygulanır	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 3,78 TL , 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 37,80 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Yoktur	Yoktur

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	Yoktur	Yoktur
--	--------	--------	--------	---------------------------------	--------	--------

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka arz fiyatı aralığı belirlenirken ön pazarlama çalışmaları sonucunda gelen geri bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise, Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Turkcell tarafından halka arz süresi içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır. Nihai halka arz fiyatı halka arzın bitimini takip eden bir işgünü içerisinde KAP'ta kamuya duyurulacaktır.

Halka arz fiyat aralığı ve bu aralığın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az 3(üç) gün önce KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket ve Turkcell'a aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Sermaye artımı yapılmadığı için mevcut ortakların yeni pay alma hakkı doğmamıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Turkcell Satış ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş., Global Bilgi Pazarlama Danışmanlık ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş., Turkcell Ödeme Hizmetleri A.Ş., Turkcell İnteraktif Dijital Platform ve İçerik Hizmetleri A.Ş. pay sahiplerinden her biri 1.00 TL tutarında toplam 4 adet paylarını Turkcell'e devretmiştir. Şirket tarafından tek paysahipli yapıya geçişe ilişkin 30 Eylül 2016 tarihinde yönetim kurulu kararı alınmıştır ve bu karar İstanbul Ticaret Sicili tarafından 5 Ekim 2016 tarihinde tescil edilmiştir. Bu devir payların nominal bedeli olan pay başına 1.00 TL bedel üzerinden gerçekleştirilmektedir.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

Yurtdışına satış yalnızca Konsorsiyum Lideri aracılığıyla yapılacaktır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Turktell , Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Aracı Kuruluş Konsorsiyumu arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 06.10.2016 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Turktell , Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile İzahname'nin 25.1.4 bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Turktell, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. paylarının halka arzında sahip olduğu paylardan Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin sermayesinde 75.074.662 TL nominal değerde 75.074.662 adet pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahnamenin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İş Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri'nin, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ve Turktell ile arasında Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi, Ek Satış ve Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi, Gizlilik Sözleşmesi ve Yetkilendirme Sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu ve Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu'nun Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi ile arasında, halka arz ile ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşması yoktur. Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu halka arz ile ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi ile ve Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'ye sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların BİAŞ Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra BİAŞ'ta işlem görebilmesi BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ'ın vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

İş Yatırım, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İş Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş İş Yatırım'a aittir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Turktell portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 11.261.199,00 TL nominal değerdeki kısmının satışından elde edilecek taban fiyattan hesaplandığında 43.017.780,18 TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında 50.224.947,54 TL'ye tekabül eden hasılat kullanılacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Turktell

Adres: Aydınevler Mahallesi, İnönü Caddesi, No:20 Küçülyalı Ofispark, 34854, Maltepe, İstanbulSon Üç Yıl içinde Aldığı Görev: Yönetim Kurulu Başkanı

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'in 345.343.444 TL tutarındaki mevcut sermayesinde, halka arz eden pay sahibi Turktell'in 345.343.444 TL nominal değerinde ve %100 oranında payı bulunmaktadır.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'in 345.343.444 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi Turktell'in sahip olduğu 75.074.662 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra		Halka Arz'dan Sonra	
			(ek satış hariç)		(ek satış dahil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.	345.343.444	100,00	270.268.782	78,26	259.007.583	75,00
Halka Açık Kısım	-	-	75.074.662	21,74	86.335.861	25,00
Toplam	345.343.444	%100,00	345.343.444	100,00	345.343.444	%100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket'in Yönetim Kurulu, 6 Ekim 2016 tarihli kararı ile halka arz edilen payların borsada işlem görmesinden itibaren 365 gün boyunca sermaye artırımını yapmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağına dair karar vermiştir. (Ek 8)

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in ana ortağı durumunda bulunan Turktell yönetim kurulu, 6 Ekim 2016 tarihli kararı ile, Şirket'te sahip olduğu halka arza konu olmayan paylarını (a) payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca BİAŞ'ta ve BİAŞ dışında satmayacağını, (b) payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca BİAŞ'ta halka arz fiyatının altında satmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Şirket ise halka arz edilen payların borsada işlem görmesinden itibaren 365 gün boyunca sermaye artırımını yapmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağına dair Kurul'a taahhütte bulunmuştur. Ek satışa konu paylar bu sınırlamaya tabi değildir. (Ek 9)

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Yukarıda yer alan (b) maddesinde verilmektedir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Turktell, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda 286,8 milyon TL ile 334,8 milyon TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 329,8 milyon TL ile 385,1 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.

Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 10,9 milyon TL ile 11,3 milyon TL (ek satış dahil 11,3 milyon TL ile 11,8 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,145 TL ile 0,151 TL (ek satış dahil 0,130 TL ile 0,136 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Turktell tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. tarafından karşılanacaktır.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. tarafından karşılanacak toplam maliyet 3,4 milyon TL aralığında olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.	839.000			
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.	2.185.000			
MKK Üyelik Ücreti	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.	52.500			
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.	345.343			
Aracılık Komisyonu	Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.	2.533.458	2.957.877	2.918.730	3.407.693
Hukuki Danışmanlık	Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.	4.791.900			
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.	10.500			
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri üzerinden)	Turktell Bilişim Servisleri A.Ş.	121.732	149.357	121.732	149.357
Toplam Maliyet		10.879.433	11.331.478	11.264.706	11.781.293
Pay Başına Maliyet		0,145	0,151	0,130	0,136

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Turktell'in tasarrufunda olacaktır

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz sürecinde sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arz sürecinde sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Arthur D. Little Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Kule Sektörü Raporu Hazırlanması Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015 ve 30 Haziran 2016 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Ünvanı: Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul/TÜRKİYE

Telefon: +90 212 326 6060

Faks: +90 212 326 6050

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Çağlar Sürücü

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir.

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşümüze göre, konsolide ara dönem finansal tablolar, Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin ve bağlı ortaklığının 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve 30 Haziran 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS 34'e uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin 7 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Maya Akar Center, Büyükdere Caddesi No: 102 Kat: 28, 34394 Esentepe, İstanbul

Telefon: +90 212 355 1300

Faks: +90 212 355 1301

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu’nun hukukçu raporunun işbu İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Kule Sektör Raporu

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş. için Türkiye ve Ukrayna 2016 tarihli kule sektör raporu Arthur D. Little Turkey tarafından hazırlanmıştır.

Ticaret Ünvanı: Arthur D. Little Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.

Adresi: Polaris Plaza, Kat: 18,No: 74, Ahi Evren Caddesi, No: 21, Maslak/Sarıyer, 34398 İstanbul/TÜRKİYE

Telefon: +90 212 285 0270

Arthur D. Little Turkey’in raporunun işbu İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket’e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da Şirket’e ait menkul kıymetleri ya da Şirket’in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket’e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, izahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket’in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş., üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (“GVK”) uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye’de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2016 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesine uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
0-12.600	%15
12.600-30.000	%20
30.000-69.000	%27
69.000’ni aşan kısım	%35

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %20’dir.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye’de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye

dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2020 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2020 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkiyatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkiyat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkiyatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkiyatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkiyat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (“BKK”) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST’te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK’nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kısımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kısımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No’lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST’te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST’te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST’te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK’nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK’nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK’nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (halihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyai doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat

endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2016 yılı için 30.000.- TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon

sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2016 yılı gelirleri için 30.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki “safı kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğı bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Aydınevler Mah. No:20 Küçükalyalı Ofispark, 34854, Maltepe, İstanbul adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.globaltower.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Şirket Genel Kurulu İç Yönergesi

EK 4: 31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015 tarihlerinde sona eren yıllara ve 30.06.2016 tarihinde sona eren altı aylık döneme ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 5: 31 Aralık 2015 ve 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Özel Amaçlı Proforma Konsolide Finansal Bilgiler ve Bağımsız Güvence Raporu

EK 6: Bağımsız Denetim Kurulu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 7: Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu'nun 23 Eylül 2016 tarihli Hukukçu Raporu

Ek 8: Şirket Yönetim Kurulunun 06.10.2016 tarihli ve 149 sayılı kararı

Ek 9: Turktell Yönetim Kurulunun 06.10.2016 tarihli ve 271 sayılı kararı