

- Yeni faaliyet geliştirme, müşterilerin yaygınlaşma planlarına bağlı olarak ortak yerleşim ve yapı- 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 güvenciliğinin 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 destek de tek vermektedir. Şirketin satış ve pazarlama ekipleri, satış hedeflerinin planlanması, müşteri sözleşmelerinin incelenmesi ve iş geliştirilmesinin yanı sıra, talep yönetimi, müşteri ilişkilerinin sürdürülmesi, geri bildirimlerin alınması, müşteri şikayet ve endişelerini cevaplandırmasında kritik rol oynamaktadır.

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

Şirket, kule portföyünde bulunan, kullanılmayan alanların kiralanması ve kiralık oranlarının arttırılması amacıyla, güçlü müşteri bağlanılabilirlik kullanan müşterileri ile (özellikle Türkcell'deki müşterileri ile) yoğun pazarlama faaliyetlerine başlamayı planlamaktadır.

Önemli Tedarikçiler

Şirket'in, saha montajı, sökümü ve alt yapı sebekesi ile ilgili bakım, onarım, bakım gibi çeşitli hizmetler sağlayan saha malzemeleri için önemli tedarikçileri bulunmaktadır.

Şirket sahip olduğu kule portföyünün pasif altyapısı için taseronlardan Öyleyici bakım hizmetleri temin etmektedir. Şirket kendisinin bey farklı coğrafi bölgeleri için Öyleyici bakım hizmetleri tedarikçilerini yıllık olarak rekabetçi ihale süreçleriyle seçmektedir. Şirket'in Öyleyici bakım hizmetleri sağlayıcısı aynı zamanda, sahalarda kurmuş olduğu aktif telekomünikasyon altyapılarının bakım için Türkcell tarafından da kullanılmakta olduğundan, ihale süreçleri Türkcell tarafından koordine edilmektedir. Öyleyici bakım hizmetlerinin amaçları arazi bakım azaltmak olup bu bakımın Rhin, alarm panelleri, kumanya, antenler ve kuleler gibi alandaki parçaların incelenmesi içerir. Şirket'in bakım hizmeti veren taseronları yıllık olarak Öyleyici bakım servisleri sunmak ve bakım sırasında fark edilen sorunları rapor haline getirmektedirler. Şirket taseronlara aylık ödemeler yapmakta ve işbirliği tarih itibarıyla Şirket 1 Eylül 2016 tarih itibarıyla Türkiye genelinde dört taseron ile çalışmaktadır. Taseron sayısının gelecekte daha da azaltılması, operasyonel etkinlik ve maliyet amaçlı Türkcell Gruplarının tamamı için yapılan bir çalışmadır. Şirket yeni iş planları kapsamında bu konuda yeni bir ihale süreci başlamıştır. Alt yapıdan genelinde topraklama ve hızlı bakımlardan, tamir, beton sağlık kontrollerinden, kule iletken aydınlatma kontrollerinden, anten envanter kontrollerinden, ve Oracle veri tabanı güncellemelerinden sorumludur.

Şirket kuleleri tedarikçilerinden kurulum hazır aksam alarak satıp almaktadır. Ocak 2016 itibarıyla Şirketin her bir kule türü için farklı tedarikçi bulunmaktadır ve Şirket halihazırda kule kuleleri B-sın Galvaniz'den, monopole kuleleri M-sın Galvaniz'den tedarik etmektedir. Bu kulelere ilişkin kurulum hizmetleri B-sın İnşaat'tan alınmaktadır. 2016'ya kadar Şirket'in iki farklı kule yapım tedarikçisi olmuştur bunlar Arslan İnşaat A.Ş. ve BSK İnşaat (Şti)'dir. Tetem ve mobil kuleleri Degrade Grafik ve ayrıca kurulum hizmeti alınan Tetem'den Elektrik'ten tedarik edilmektedir. Kuleler, kurulum, bakım, bakım (lifeline) Numeko, B-sın'dan tedarik edilmektedir. Ayrıca, Şirket'in B-sın'dan da bakım hizmetleri temin etmektedir. Şirket kule tedarikçilerini, Türkcell tarafından koordine edilen rekabetçi ihale süreçleri ile bazda seçmektedir.

Şirketin kurulum hizmeti sağlayıcıları, Şirket tarafından önceden tedarikçilerinden ayrılmaları halinde kurulum sahalarına ilişkin ve saha malzemelerine (örneğin, kuleler, malzemeler) ilişkin olarak Şirketin

AKYATIRI...

TURKCELL...

14 Ekim 2016

HİZMETLERİ...

...

...

...

...

...

...

traforları ve beton) satın alınmasından ve kulelerin sahalarına anahtar teslimi şekilde kurulumundan ibarettir. Şirket kurulum hizmeti sağlayıcıları dört farklı coğrafi bölge için Türkcell tarafından koordine edilen yıllık bazda ihale süreçleriyle seçmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket her bir kurulum sahasına göre farklı fiyatlandırma seviyesinde tabii olarak dört coğrafi bölgenin tamamı için kurulum hizmetlerini tek bir fişerondan, yani ESKA Ltd. Şti' den almaktadır. Şirket ayrıca kulelerinin sökülmesine ve müteakiben yeniden kullanılana 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 nakdîs ödemelerini yapılmasını ve yönetilmesini amaçlayan Türkcell'in tedarikçi yönetimi politikasıyla yönetmektedir.

Fikri Mülkiyet

Şirket "Global Tower" isimli kurumsal markası, ticari markası ve logo sunun yanı sıra şirket ünvanı olarak da kullanılmaktadır. Şirketin "Global Tower" ticari markası 3 Temmuz 2009'da Türkcell tarafından Türk Patent Enstitüsünde ("TPE") tescil edilmiştir. "Global Tower" ticari markası 3 Temmuz 2019'la kadar, "Globaltower" markası ise 5 Ağustos 2023'e kadar korunmaktadır. Türkcell ticari marka koruma sürecinin uzatılması için başvuruda bulunmayı ve ticari markayı Şirket'e devretmeyi planlamaktadır. Şirket'in halihazırda "Global Tower" ticari markasına ilişkin Türkcell ile herhangi bir lisans sözleşmesi bulunmamaktadır.

Şirket 30 Mayıs 2008'de TPE nezdinde tescil edilen "Turkkule", "Turkkule", "Turkish Tower" ve "Turkdower" 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 model (Şirket bunların üçüne üçüncü kişilerle birlikte sahiptir) bir patenti ve patent başvuruları bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket Ankara bölgesinde kurumsal markası, ticari markası ve logo sunun kullanmanın yanı sıra şirket ünvanında da, ilgili ülkede 15 Eylül 2024 yılına kadar tescilli olan "Okul Tower" markasını 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, doğal afetler mali sorumluluk sigorta poliçesi, işyeri mali sorumluluk sigorta poliçesi, ticari paket sigorta poliçesi ve elektronik cihaz sigortası poliçesi bulunmaktadır. Bu poliçeler müteakip adreslerde yapılacak olan kuleler kapsamı tüm Türkiye bazında kuleleri kapsamamaktadır. İşbu zamanın tarihi itibarıyla, Şirket'in hasar gören kulelerin tamamı veya yenileme me yendekim maddi hasar sigortası veya deprem kayıtlı sigortası bulunmamaktadır. Kararlı bir süreçte 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 edilmektedirler. Şirket'in işyeri sorumluluğu, elektronik alımlar ve üçüncü kişi sorumluluğu ile ilgili sigorta poliçesi vardır. Şirket'in ayrıca yangın, sel ve fırtınalı kapsayan kurumsal sigortası bulunmaktadır. Şirket'in tüm sahalarını kapsamamaktadır.

Bilgi Teknolojileri (IT)

Şirket'e veri depolama, yedekleme ve bilgisayar güvenliği yönetimi gibi bilgi teknolojileri hizmetleri Türkcell tarafından sağlanmaktadır. Bu düzenleme kapsamında, çalışan bilgisayarları ve diğer cihazları hizmetlere ilave olarak Şirket Oracle, MS Exchange (e-mail uygulaması) ve CRM (kayıtlı iletişim) ve benzeri 143 adet programları kullanılmaktadır. Bu programların ve ilgili hizmetlerin hukuki prosedürleri belirlenmesi, kulelerin, sahaların, gayrimenkullerin yönetimi, hatta yönetimi ve ayrıca bakım hizmetleri için kullanılmakta olup, bu kapsamdaki kullanımların hepsi Türkcell veya ilgili fişeron firma tarafından Şirket'e tedarik edilmektedir.

Oracle EBS (Entegre İşletim Sistemi) sistemi yazılımı 2010'dan beri Şirket'in en temel faaliyetleri yürütülmesi olmuştur. EBS yazılımı muhasebe ve finansal raporlama, planlama, satışlar, pazarlama, satış sonrası hizmetler, veri tabanı, bakım, envanter yönetimi, personel giderleri, insan kaynakları ve şirket faaliyetlerinin diğer hususları ile bağlantılı olarak kullanılmak üzere tasarlanmıştır. Şirket'in tüm departmanları tarafından kullanılmaktadır. Türkcell Şirket'e iş geliştirme, lisanslama, bakım ve diğer hizmetlerinde kullanılan EBS yazılımı konusunda en uygun ve en iyi bilgi teknolojisi çözümü sağlanmaktadır.

AK VATİFİ VE NİŞANLARI



14-Ekim-2016

Şirket'in kendi statik analiz ve çizim yardımı bulunmaktadır. Bunlar: TowerR, StadiPro, AutoCAD ve 3D Max'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 encephaloidal hatlarına ilişkin kapasite kiralaması, inşaat, bakım ve ruhsatlandırma hizmetleri, (ii) bina içi sistemlere ilişkin inşaat, bakım ve ruhsatlandırma hizmetleri, (iii) DAS (bina içi sistemler) ile ilgili elektronik telekomünikasyon ekipmanı ve anten sistemleri için kurulum hizmetleri sağlamaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket 1.201 kuleye (yedii mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faaliyet 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 2.486.745 TL, 2.652 ve 2.655 mli teskil etmektedir. Yansınan gelirlerden biri 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, %47,6, %47,5 ve %89,9'unu teskil etmektedir.

UkrTower'ın Ukrayna'daki Turkecell Grup şirketi Lifecell'den elde edilen gelir 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, 15.297 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 gelir, sırasıyla %88,5, %77,4%, %64,6, %60,2 ve %68,9'unu teskil etmektedir.

Hizmetler ve Faaliyetler

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

- kiralama hizmetleri
- yan san
- 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 (yedii mobil kule hattı ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil, Kırım bölgesinde bulunan faaliyet olmayan 36 kule hariç) sahiptir ve bunları işletmektedir. Şirket, farklı alanlara ulaşmasını sağlayan telekomünikasyon altyapısının coğrafi dağılımının ve teknolojik kapasitesinin, kendisinin Ukrayna'nın lider kule kiralama hizmeti sunucularından biri haline getirdiği inanmaktadır.

UkrTower, Turkecell'in bir bağlı ortaklığı olan Lifecell ile ve Inter-telecom, MTS Ukraine (Vodafone), Kyivstar da dahil olmak üzere Turkecell 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 anlaşma tarihi itibarıyla, Şirket'in dört ana kiracı olup, bunlar ana kiracı olan Lifecell, Inter-telecom, MTS Ukraine (Vodafone) ve Kyivstar'dır. Şirket'in müşterileri, Şirket'in kulelerinde alan kiralama ve anten, telsiz bağlantıları gibi kendi ekipmanının kurulum ve bakımını yapmaktadır. Şirket'in kiralama hizmetleri, kulelerde elektrik sebekesine erişim ve konteyner alan 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 beton yapıdadır. Şirket kuleleri

AKYATILAN KURUMSAL

TURKCELL GİRİŞİMİ

1. EKİM 2016

1. EKİM 2016

1. EKİM 2016

genelde 10 ila 10 yıl arasında süreli ve otomatik yenileme hükümleri olmayan uzun vadeli Çerçeve Sözleşmeler altında kiralama yapılmaktadır.

Sirket'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 Sirket'in bu dönemlere ilişkin Ukrayna faaliyetlerinden elde ettiği gelirin sırasıyla %34,9, %49,8, %63,9, %59,0 ve %81,7'sini temsil etmektedir.

Rivalandırma

Nisan 2016'da Sirket'in Lifecell'den 311 yeni kuleyi devralmasından önce, Sirket kiralama hizmetleri için kule yüksekliği bazında bir tarife kullanmıştır. Geçmişte, tüm sahalar için Sirket'in Ukrayna hükümeti ile benzer bir kira sözleşmesi yapılmıştır. Kulelerin kurulum masrafları ve arsa kira sözleşmesi gibi diğer benzer olgulardan, Sirket saha başına bir modüle ihtiyaç duyulması ve 67 konutlu kule modülü ait diğer bir alan yatırım harcamaları, ağırlama giderleri ve genel giderleri de dahil bir dizi diğer 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 getisi göz önüne alınarak 12 yıllık geri ödeme süresine göre hesaplanmaktadır. Bu doğrultuda, Sirket geçmişte her bir kule alımı için sabit bir kira tutarına hükmetmiştir. Bu toplam tutar, her bir 67 konutlu kule için kullandığı anten alanı, kule modülü yüksekliği, ligat edilen konteyner alanı ve kiracı tarafından kullanılan kapasite gibi çeşitli parametreler göz önüne alınarak kullanılır bir kiracıya dağıtılmıştır. Sirket birden fazla kiracı barındırılan sahalarda kuleler için kira tutarını Lifecell'e belirli bir ilave indirimler uygulamıştır.

Ancak, Nisan 2016'da 311 yeni kule için Sirket kule operasyonu kullandığıyla, Sirket'in Ukrayna'daki kule portfolyosunun maliyeti önemli bir düşüşle karşılaşmıştır. Yeni yeni devralınan kuleler için anten yerleşimi ilişkin arsa kira sözleşmeleri 67 konutlu sahalarla yapılmıştır. Sirket'in Nisan 2016'da devraldığı 311 yeni kuleye ilişkin Lifecell'in kira ödemeleri ABD Dolarına sabitlemiştir. Bu kulelere ilişkin yıllık anten alanı kira tutarları ve ödemeleri, tutara tarifi Ukrayna Grivnası'ndan çevrilerek üzere ABD Dolarına bağlanmıştır. Ancak Nisan 2016 öncesinde tüm Sirket kulelerinde kira düzenlemeleri Ukrayna Grivnası cinsinden olmuştur ve kira sözleşmelerinde enflasyon ayarlaması mekanizmaları bulunmamaktadır. İşlene kadar kira düzenlemelerinin önemli bir bölümünde enflasyon ayarlaması mekanizmaları yer almamıştır. Sirket 2014'te Ukrayna Grivnası'nın devalüasyonunu tam olarak geri kazanamamıştır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Sirket, müşterilerinden ISS için %40,0 artışı, InterTelecom için %10,0 artışı ve FIO için %20,0 kira artışı yapmış olup diğer grup dışı mobil operatörlerle olan kira sözleşmelerinin hiçbirinde enflasyona göre ayarlanacak kira artışında henüz anlaşma sağlayamamış olup görüşmelere devam etmektedir.

Yap-Sat

Sirket saha inşaatı için ana yüklenici olarak hizmet sunmakta ve müşterilerin ihtiyaçlarına göre seçilen yerlerde yeni sahalar inşa etmektedir. Sirket saha kiralama, inşaat, mekanik ve meyzunata uygunluğa ilişkin tecrübesi ile dahil yapı-sat altyapı şebekesini (genellikle olarak binası) zamanında kurulumlandırmasını, Ukrayna'da yap-sat siparişleri almaktadır ve bunları tamamlamasında kritik unsur olduğu menemidir. Sirket'in 67 konutlu hizmetlerde müşterileri genellikle mobil operatörler ve şebke sağlayıcılarıdır.

2012'den 2015'e kadar Sirket GSM'nin yaygınlaştırılması ile bağlantılı olarak Lifecell için yaklaşık 620 bina üstü inşa etmiştir ve bu Sirket'in Ukrayna'da bina üstü yap-sat projelerinde önemli bir know-how sahibi olmasını sağlamıştır. 2015'te Sirket iki yap-sat projesinde yer almak için yetkilendirilmiştir; bunlardan biri yaklaşık 300 bina üstünü içermek üzere MTS Ukraine (Vodafone) için, diğer yaklaşık 265 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 RAVOK marjına sahiptir, ancak bu projeler Sirket'in müşterileri (özellikle mobil operatörler) olan ilişkilerini kuvvetlendirmek konusunda ve pazar büyümesi ve know-how'ının kazanılması bağlamında faydalı olmaktadır.

Sirket'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, %49,8, %63,9, %59,0 ve %81,7'sini temsil etmektedir.

AKYATIRI...

TÜRKİYE...



AKYATIRI...

Bakım ve Diğer Hizmetler

Kiralama ve yap-sat hizmetlerine ilaveten, 2012 ve 2013'te Şirket Lifecell'e saba 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, Türkcell Grubu dışı mobil operatörlere ve NOKIA ve Ukrayna'daki altyapı şebekesi ile ilgili olarak bulundukları süresince yürütülmüş (rüşat 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 kiralı kesimlerde kuleler inşa ederek Kasım 2008'de başlamıştır. Başlangıçta Şirket anahtar teslim olarak Lifecell'in siparişleri üzerine kiralama hizmetleri için yeni kuleler inşa etmiş ve genelde Türkcell Grubu dışı mobil operatörler veya diğer müşteriler için kule inşa etmemiştir. 2009'da Lifecell yeni kule inşaatlarını sonlandırmıştır.

2014 sonunda, Şirket'in altyapı şebekesinde 392 adet yeni inşa edilmiş kulesi, üçüncü kişilerden satın alınan iki adet kulesi ve 10 DAS (dışarı sistem) bulunmakta idi. Ayrıca, altı adet kiralı kule de vardır. 2015'te Şirket Lifecell'den devraldığı 35 kule portföyüne ek olarak yedi mobil kule dört DAS (dışarı sistem) ile kule sayısını 390 kuleye (yedi mobil kule ve 14 DAS (dışarı sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faaliyet olmayan 36 kule hariç) çıkarmıştır. Nisan 2016'da, Şirket Lifecell'den 811 kule daha devralmıştır. Kiracılık oranları, ticari kira koşulları ve sahip olunan mülklerin (kamu veya özel kuruluşa) bakımından Şirket'in daha önce sahip olduğu 390 kulelik portföyü (yedi mobil kule ve 14 DAS (dışarı sistem) dahil ve Kırım bölgesindeki faaliyet olmayan 36 kule hariç) ile yeni sahip olduğu 811 kulelik portföy arasında benzerlikler bulunmaktadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket bu yeni kuleleri altyapı şebekesine entegrasyon sürecindedir.

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

Sahaların Mülkiyeti

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

Kiracılık

Şirket'in hedefi, altyapı şebekesinin kiracılık oranını artırmak 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 %240'dır. 2016 yılında, Şirket'in sahalarında bulunan ana kiracı için yıllık ortalama kira bedeli yaklaşık 21 bin TL iken bu sahaların çoklu kiracılığa ortalama kira bedeli yaklaşık olarak 8 bin TL'dir (diğer telekomünikasyon müşterileri için).

Aşağıdaki tablo belirlenen tarihler itibarıyla, Şirket'in kiracı sayıları da dahil kiracıların dağılımını göstermektedir.

	31 Aralık			30 Haziran	
	2013	2014	2015	2015	2016
Tek kiracılı kuleler	228	132	142	138	1805
İki kiracılı kuleler	85	102	103	98	243
Üç kiracılı kuleler	53	100	138	143	146
Mobil kuleler	2	7	7	7	7
Faaliyet dışındaki toplam sayılar ⁽¹⁾	36	36	36	36	36
Faaliyet dışındaki toplam sayılar	36	36	36	36	36

(1) Kırım bölgesinde faaliyet olmayan 36 kule hariçtir, ancak halihazırda Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107 tane, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerden 25 tane hesaplanmaktadır.

AKYATIRAN KURUMSAL

TÜRKİYE KURUMSAL



14 Ekim 2016

910001

AKYATIRAN KURUMSAL

AKYATIRAN KURUMSAL

AKYATIRAN KURUMSAL

Halen kadar Sirketin kiraçisi olan Lifecell dışındaki mobil operatörlerin daha az kapsadığı kırsal alanların Sirketin kapsama alanında olması ve dolayısıyla Sirket'in kulelerini kiralamış olmaları nedeniyle geçmişte daha yüksek bir kiraçilik oranına sahip olmuştur. Nisan 2016 itibarıyla Sirket'in Lifecell'den devraldığı 811 yeni kulede kiraçilik oranının Sirket'in mevcut portföyünden daha düşük olması nedeniyle Sirket'in kule başına düşen kiraçilik oranı düşmüştür. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Turkcell Grubundan olmayan mobil operatörlerde ve ISS'lerde yaklaşık 500 adet sözleşmesi ve 30 Haziran 2016 itibarıyla da Turkcell Grubu dışındaki mobil operatörler ve ISS'lerde yaklaşık 590 adet sözleşmesi bulunmaktadır.

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

Arsa Hakları ve Sahip Olunan Sahalar

Sirket'in faaliyet modeli, altyapı şebekesinin bulunduğu arsaların kiralanması temeline dayanmaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla Sirket'in portföyündeki kulelerin yaklaşık %54,5'i mal sahiplerinin özel kuruluşlar olduğu arsada bulunmaktadır ve kule portföyünün kalan %45,5'i Ukrayna devletinin sahip olduğu arsa üzerinde yer almaktadır. Nisan 2016 öncesinde, Sirket'in kapsama alanı kırsal alanlardayken, Sirket'in 390 kulesinin (yedi mobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve kalan bölgede 3 faaliyet alanı olmayan 30 kule hariç) önemli bir çoğunluğu Ukrayna devletinin ya da yerel toplumun sahip olduğu arsalar üzerindeydi.

Hali hazırda Sirket'in işi ettiği 332 kule içinde 308 kuleyi kapsayan parselin kullanım hakkına sahip olup iki kuleyi satın almıştır ve 12 kuleyi kapsayan parselin kullanım hakkını resmileştirme aşamasındadır. Sirket parseli kira veya alt kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanmaktadır. 1 Ocak 2013 öncesinde arsa kira ve alt kira sözleşmeleri yerel arsa idareleri tarafından tescil edilmiştir. 1 Ocak 2013 itibarıyla sözleşmeler yerel parsel hakları devlet teseline tabi olmaya başlamıştır. 30 Haziran 2016 itibarıyla Sirket 192 arsa kira/alt kira sözleşmesini ve Sirket tarafından inşa edilen kuleleri kapsayan (1 Ocak 2013 tarihinden sonra satın alınan) 116 parselin arsa kira/alt kira hakkını tescil ettirmiştir.

Sirket'in Ukrayna devleti ile olan arsa kira sözleşmelerinin ticari koşulları, özel kurumlarda olan arsa kira sözleşmelerinden önemli derecede farklılık göstermektedir. Sirket'in, Ukrayna devleti ile ya da yerel topluluklarla her bir sahaya için üç yıl ile 49 yıl arasında değişen uzun süreli arsa kira sözleşmeleri bulunmakta birlikte, Sirket'in özel kurumlarda olan arsa sözleşmeleri genelde kuleler için iki yıl ile üç ay sürelidir. Ukrayna devletinden kiralanmış arsaya ilişkin yıllık kira ödemesi, özel kurumlardan kiralanmış arsalarla daha düşüktür ve bu da Sirket'in devlete ait arsalarla kulelerinin maliyet bazını düşürmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Sirket portföyündeki kulelerin yarısından fazlası, orta ölçekli nüfus yoğunluğu olan ve yüksek ölçekli nüfus yoğunluğu olan alanlarda yer almaktadır. Sirket hali hazırda Nisan 2016'da devraldığı 811 yeni kulenin bulunduğu arsaların sahiplik durumunu gösteren belgelerin devretime sürecindedir.

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

Kule Türleri

Sirket Ukrayna'da iki ana türde telekomünikasyon sahası işletmektedir: kuleler ve DAS (bina içi sistemler). Sirket portföyünde beş farklı kule türü bulunmaktadır: kates, lentel, monopole, SWE ve mobil. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Sirket kulelerinin 12'si Lifecell'e kiralanmış 14 DAS ve (bina içi sistemi) sahiptir ve bunları işletmektedir. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Sirket'in Ukrayna'da sahip olduğu bina içi sistemleri veya small cell'leri yoktur.

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

AKYATIRI KULELERİ

TURKCELL İNTERNET SERVİSİ

KOORDİNE EDİLEN KULELER



14 EKİM 2016

İNTERNET SERVİSİ

İNTERNET SERVİSİ

İNTERNET SERVİSİ

İNTERNET SERVİSİ

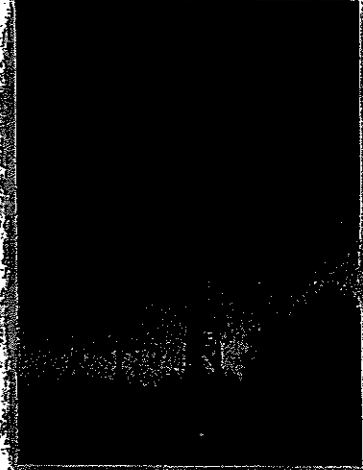
İNTERNET SERVİSİ

İNTERNET SERVİSİ

Kafes

Kafesler çok sayıda anteni destekleyebilen, ilçe 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 tasarlama anten kapasiteleri 3 m^2 ile 12 m^2 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 portfolyunun %67,2'sini⁽¹⁾ temsil etmektedir.



Monopole kuleler kafes kulelere alternatif olarak geliştirilmiştir ve karakteristik özellikleri galvanizli çelik yapıları ve ince tasarımlarıdır. Monopole kulelerin tasarlama anten kapasiteleri 2 m^2 ile $3,5 \text{ m}^2$ arasında değişiklik göstermektedir.

Monopole

- Çelik monopole kuleler bir veya iki kırıncı için tasarlanmıştır ve genellikle kentsel alanlarda ve binaların etrafında bulunmaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket'in çelik monopole kulesinin yükseklikleri 26 ile 40 metre arasındadır.
- Beton monopole kuleler bir veya iki kırıncı için tasarlanmıştır ve genellikle kentsel alanlarda bulunmaktadır. Bu kulelerin en önemli özelliği standart prototip monopole kullanılmasıdır. Şirket'in 199 beton monopole kulesinin yükseklikleri 14 ile 50 metre arasında olup, Şirket portfolyunun önemli bir çoğunluğu 26-30 metrelik kulelerden oluşmaktadır.

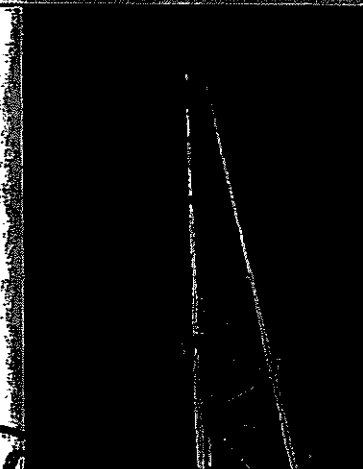
30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket 206 adet monopole kuleye sahip olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portfolyunun %17,4'ünü⁽¹⁾ temsil etmektedir.



Lenteli

Lenteli ağırlığı azaltılmış ve sabitlemek için metal halatlarla perçinli metal yapılardır. 30 Haziran 2016 itibarıyla Şirket'in lenteli kulelerinin yükseklikleri 14 ile 70 metre arasında değişken olup ortalama yükseklik 53 metredir. Lenteli kulelerin tasarlama anten kapasitesi $3,5 \text{ m}^2$ ile 5 m^2 arasında değişmektedir.

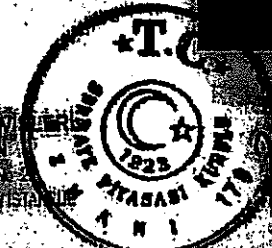
30 Haziran 2016 itibarıyla Kırım bölgesindeki bir lenteli kule hariç olmak üzere Şirket'in 140 lenteli kuleye sahip olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portfolyunun %11,8'ini⁽¹⁾ temsil etmektedir.



HIZMETLERİ
YEREL YATIRIM
Ticaret Sicil No: 27400

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKELİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
17 Ekim 2016

SWE

SWEler metal alt kuleleri olan konteynerlerdir. SWEler bir veya iki kiracı için tasarlanmıştır ve genelde kentsel alanlarda ve banliyölerde bulunmaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirketin SWElerinin yükseklikleri 14 ile 230 metre arasında değişmekte olup, ortalama yükseklik 31 metredir. SWElerin tasarlanan anten kapasitesi 3,5 m²'ye kadardır.

30 Haziran 2016 itibarıyla Şirketin 36 SWEsi bulunmaktadır olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portfolyunun %3,0'ını temsil etmektedir.



Mobil Kule

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

30 Haziran 2016 itibarıyla, Şirket'in yedi mobil kuleci mevcuttur olup, bunlar Şirket'in Ukrayna'daki kule portfolyunun %0,6'sını temsil etmektedir.



(DAS) Bina içi sistemler

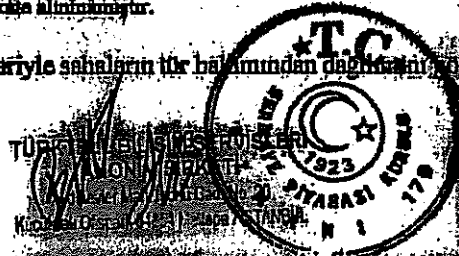
Kulelere ilaveten, Şirket alışveriş merkezleri veya havaalanları gibi çok sayıda ziyaretçisi olan binalara, kendi bina içi sistemlerinde yerleşim sunarak veya operatörlere ana yüklenici olarak sanahatlar teslim bina içi çözümler gerçekleştirerek bina içi çözümler sunmaktadır. 30 Haziran 2016 itibarıyla 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 portfolyosuna ilişkin bu tabloda verilen oranların hesaplanmasında dikkate alınmaktadır.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla sahaların tür bakımından dağılımını göstermektedir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



14 Ekim 2016
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
1000016

	31 Aralık itibarıyla			30 Haziran itibarıyla	
	2013	2014	2015	2015	2016
Kules	341	315	330	359	798
Monopole	15	15	15	15	206
Lentel	5	4	4	4	140
SWE	-	-	-	-	36
Mobil	-	-	7	4	7
DAS (Bina içi sistemi)	5	10	11	10	14
Toplam varlıklar	366	349	357	383	1,201
Faaliyet dışındaki varlıkların sayısı	-	36	36	36	36

(1) Kirim bölgesinde faal olmayan 16 kule hariçtir, ancak halihazırda Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107 tane, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 25 tane hesaplamalara dahildir.

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

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibarıyla kulelerin yükseklik dağılımını göstermektedir.

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

(1) 14 tane kulesinden 16 Kirim bölgesinde faal olmayan 36 kule hariçtir, ancak halihazırda Donetsk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 107 tane, Luhansk bölgesinde faaliyet gösteren kulelerinden 25 tane hesaplamalara dahildir.

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

Bölge	Aktif	Toplam (milyon %)
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	1.291	100,0
Kırım (2)	36	-

(1) Krimde bulunan kuleler aktif olmayıp, ticari olarak 2014 yılında bu kuleler için kule ve kule ekipmanı değer düşüklüğü kaydedilmiştir.

Rekabet

30 Haziran 2016 itibarıyla UkrTower, Ukrayna'daki tek bağımsız kule şirketi olup, aynı tarih itibarıyla 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 Ukrayna'da güçlü bir kapsama alanı kurmuş olan Kyivstar ve MTS Ukraine (Vodafone) dir.

Kyivstar, kule işini sürdürmeyi planladığı duyurusunda bulunmuş olup, bu durum Ukrayna kule işi pazarında ikinci bir oyuncunun çıkmasına yol açabilir. Bu, UkrTower'ın Ukrayna pazarındaki rekabeti artırabilir. Ancak, UkrTower'ın Kyivstar'ın herhangi bir varlığını devralması halinde, bu durum UkrTower'ın şebekesini genişletme fırsatını da vermektedir.

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2016 itibarıyla Ukrayna'da Şirket'in sahip olduğu varlıklara yakın çevredeki rekabete ilişkin bilgi vermektedir.

AKYATIRI

TURKISH AIRLINES



14 Ekim 2016
T.C. DİŞİŞLERİ BAKANLIĞI
TEKİRİTİM KURULU
DEĞERLENDİRME
14 Ekim 2016

Turkcell'in Ukrayna'daki Lifecell dışındaki mobil operatörleri en az bir kiledir.....
Rakabet eden başka ana yok (94).....

1 km Yarıçap	5 km Yarıçap	10 km Yarıçap
423	63	1
35	5	1

Müşteriler

Şirket'in müşterileri Ukrayna'daki ana mobil operatörleri, özellikle de Turkcell'in bir bağı ortaklığı olan Lifecell ve Interlecom, MTS Ukraine (Vodafone) ve Kyivstar gibi Turkcell Grubu dışı mobil operatörleri içermektedir. Diğer mobil operatörlerle kıyaslandığında, Lifecell Şirket kulelerinde biraz daha geniş anten ve konveyör alanı kurabilmekte, 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 kablolu iletişim sunucularını da içermektedir.

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

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

Satış ve Pazarlama

UkrTower'ın organizasyon yapısı içinde tahsis edilmiş bir satış ekibi mevcuttur. Şirket'in Ukrayna'daki maksimuma edilmesine özellikle odaklanarak, yeni faaliyet geliştirme fırsatlarını devamlı süreçle 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 itirazların cevaplandırılmasında 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 tedarikçilerle çalışmaktadır. UkrTower'ın tedarik süreci ile seçtiği tedarikçilerden metal yapılar ve saha aletleri, yazılım ve inşaat da dahil anahtar teslim hizmetler almaktadır. Şirket ayrıca kule portfolyüsünün altı aylık dönemlerde denetim ve bakım için de bölgesel bazda üçüncü kişi tedarikçilerle çalışmaktadır.

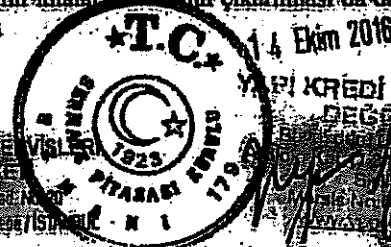
İzin ve Ruhsatlar

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 Kaynakı Kanunu" ile düzenlenmektedir. İlan ve yönetmelikler, yayınlık beyanları, işletim izinleri, radyo frekans kaynak 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 mercidir. Ulusal Komisyon'un yönetimindeki "Ukrayna Devleti Radyo Frekans Merkezi" de radyo frekanslarının tahsis, radyo frekans dağıtımını sürdürülmesi, radyo frekans kaynak kullanımını izlenmesi, radyo elektronik ekipman ve radyasyon sistemlerinin faaliyet gösterme çıkartılması da dahil olmak üzere çeşitli radyo frekansına yönelik işlemler sürdürmektedir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER BÖLÜMÜ
19.10.2016
0016

İngilizce Rüşsati ve Satr İzlirler

Kallelehti Mäntymäki

Covered Highway

Sözleşmeye Dayalı Devam Eden İşler (Contractual Backlog)

Sirket tarafından karalama hizmetlerine ilişkin olarak, sözleşmeye dayalı devam eden işlerinde yer alan sözleşmelerden elde edilecek bütürlülebilir nakit akışı (Türkiye operasyonları için) veya gelir (Ukrayna operasyonları için) tutarını dahil ettiğinde, her bir tarafın sözleşmelerle ilgili yükümlülüklerini yerine

AKYAD EMI

TÜRKİYE VERİSİ YERİLERİ

72. RAJESH K. SHINDE INDIAN

ISRAEL:

00016

14. April 2016

getireceğini ve sözleşme taahhüde 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 Şirket'in Turkcell ile imzaladığı 31 Ağustos 2016 tarihli Protokol taahhüde, Turkcell diğerlerinin yanı sıra, Şirket ile imzaladığı Çerçeve Sözleşmeler ve SBS'lerin GSM, 3G ve 4G hizmetlerine 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 kaydedilmektedir. ÜBERS kapsamında gelir kaydedilmesi tahakkük esnasına göre yapılmaktadır. Buna göre kira gelirlerine ilişkin öngörülebilir gelir akışı bilgisi olarak verilen miktarda kira ilişkin dönemler ile bu miktarların finansal tablolarında 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 belirtmektedir:

	2016	2017	31 Aralık 2018	2019	2020
Türkiye devam eden işlerden elde edilen nakit akışı	142.532	140.242	142.972	145.426	152.387
Turkcell Grubu	117.538	125.278	131.994	139.216	145.048
Turkcell Grubu dışı	24.994	14.964	10.978	6.210	6.339

Yukarıda belirtilen Protokol ile desteklenen Türkiye'de devam eden işler aynı zamanda OPI 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 geliri'nin %120-140ını teşkil etmiştir.

Ukrayna Operasyonları

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

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2020'ye kadarki dönemlerde Ukrayna operasyonlarında Şirket'in devam eden işlerden beklenen gelirlerini belirtmektedir:

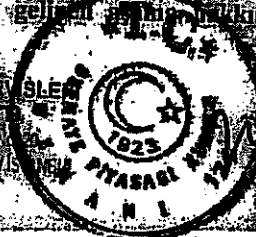
	2016	2017	31 Aralık 2018	2019	2020
Ukrayna devam eden işlerden elde edilen nakit akışı	21.257	24.274	21.563	18.074	17.160
Turkcell Grubu	17.914	21.617	19.136	17.213	17.160
Turkcell Grubu dışı	3.343	2.657	2.427	0.861	-

Ukrayna'da Şirket'in Ukrayna'da devam eden işleri esasen, Lifecell'in sahip olduğu 811 kule için UkrTower'a devrine ilişkin olarak UkrTower'ın Lifecell ile imzaladığı varlık devir sözleşmesine dayalı olup söz konusu 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 gelişen teknoloji hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgiler

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKCELL İNŞAATİ VE İNŞAATİ



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracatın 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 için üçüncü kişi kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, söz konusu bilgiler bağımsız olarak doğrulanmamıştır.

Avantajlar:

Şirket Türkiye'deki bağımsız tek kule şirkettir ve kiralama hizmetlerine ilişkin diğer telekomünikasyon altyapı operatörlerinden herhangi birinden rakip değildir. BTK internet sitesinde yer yerden bilgilere göre Türkiye'de yaygın lisans sahipliği 173 adet şirket bulunmaktadır. Ancak Şirketimizin bilgilere göre gerekse Arthur D. Little tarafından hazırlanan 4 Eylül 2016 tarihli rapora göre lisans sahibi bu şirketlerin kule işletmeciliği faaliyeti bulunmadığından Şirketimizin faaliyeti bulunan Türkiye'deki bağımsız tek kule şirketi olduğu değerlendirilmektedir.

Türkiye'de kiralama hizmetleri faaliyeti Şirket'in ana rakipleri diğer mobil operatörlerdir. Şirket'in satış portföyünün kapsamı göz önüne alındığında, Şirket yeni rakiplere ilişkin avantajlı bir konumda olduğu inanılmaktadır, zira herhangi bir rakip tarafından Şirket'in rakip olabilecek yayınlıkla coğrafi kapsamı olan bir sebebinin oluşturulması önemli bir başlangıç maliyeti ve sermaye masrafı gerektirmektedir.

Türkiye genç nüfus ve artan bir tüketici çevresi ve diğer özellikleriyle gelişen demokratik niteliklere sahip bir pazardır. Elverişli makro temeller ve Türkiye'nin demokratik profiline tek olarak Türk hükümetinin telekomünikasyonda yeni ve teknolojik anlamda ileri bir altyapı oluşturma azamı ve genç nüfusun son teknolojiye sahip ürünleri ve interneti kullanma meyesi 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 abone ile geniş ve Avrupa ülkelerinde de en büyük pazarlardan biridir. Üzerinde olan geniş abone tabanı ile öne çıkmakta olup net abone oranı ile daha da büyük bir oranda büyümesi beklenmektedir (ADL Raporu ve WGS'ye göre).

Ayrıca ADL Raporuna göre Türkiye'deki sınırlı spektrum ve mobil sebekeler operatörlerinin artan konuşma süresi ve veri tüketiminin altından kalkabilmesiyle kapsama yakın bir şekilde genişletilebilir. Aynı zamanda kapasite talepleri konusunda telekom. sektörü daha fazla yoğunlaşması beklenmektedir. Bunun sonucunda da kule sahalarının daha fazla talep olacağı düşünülmektedir. Türkiye'deki altyapı paylaşımı destekleyici mevzuatın da kule sahaları için olan talebi artırması beklenmektedir.

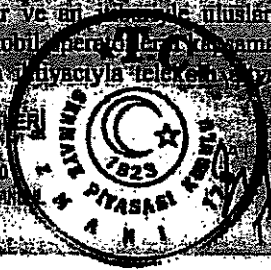
Şirket'in hem sahip olup hem de yönettiği kuleleri süresi genellikle üç ile altı yıl arasında değişen ve herhangi bir tarafta test edilmediği için otomatik olarak yenilenen uzun vadeli Çerçeve Sözleşmeler ve Saha Bazlı Kiralama Sözleşmeler altında müşterilere kiralanmaktadır. Yine de gelecekte edinilebilecek aynı zamanda Türkiye'de imzalanmış olan ve Türkiye'de diğer ülkelerde de birlikte Çerçeve Sözleşmeler ve Saha Bazlı Kira Sözleşmelerini yöneten sözleşmesinin (GSM, 3G ve 4G ile ilgili olarak imzalanmış) süresi boyunca test etmeye yönelik bir altyapı protokolleri ile de desteklenmektedir.

Turkcell, Türkiye'deki en büyük mobil telekom. operatörüdür 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 4G lisansı altında faaliyet göstermektedir. Turkcell'in ayrıca Azerbaycan, Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da 24/7 5 oranında hisse ve sahip olduğu diğer bazı araçlarıyla yatırım yapılmaktadır. Diğer önemli müşterilerden bazıları arasında Ukrayna'da (Vodafone ve Avea) ve Ukrayna'da (Kyivstar ve MTS Ukrayna (Vodafone)) Turkcell dışındaki büyük mobil operatörler bulunmaktadır.

Şirket, Türkiye'ye ek olarak Ukrayna'da 2008'den beri faaliyettedir ve en önemli uluslararası faaliyetleri, Belarus ve Kuzey Kıbrıs'ta kapsayacak şekilde, bu ülkelerde mobil operatörler ile kapasite ve kalite gereksinimleri için bir istasyonlarını sayısının artmasına olan katkıyla telekom. altyapı pazarına olan

AKYATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKCELL TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.



AKYATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ekim 2016

talebin artacağı beklentisiyle genişleme aşamasındadır. Ukrayna'da başlangıçta ana kiracı olan Türkcell'in bağlı olduğu İntercell'in siparişleri doğrultusunda kiralama hizmetleri için yeni kuleler inşa edilmiştir. 2015 yılında Ukrayna'da İntercell'in genel olarak ana kiracı olduğu kule portföyü 90 kuleden (yedimobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım'daki mal olmayan 36 kule hariç) oluşmaktaydı. Şirket Nisan 2016'da İntercell'den 311 kule satın alarak kule portföyü 1201 kuleye (yedimobil kule ve 14 DAS (bina içi sistem) dahil ve Kırım'daki mal 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 ruhsatları, izinleri ve lisanslara sahip olması ve gerekli 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 etkileyebilir.

Şirket'in teknik altyapısı ve bilgi teknolojisi sistemleri kırılganlığa veya güvenliğe maruz kalmıştır.

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 büyümüşü kaydetmiştir (Bu dönemde reel GSYİH 195 milyar ABD Doları'ndan 720 milyar ABD Doları'na yükselmiştir). Tek parti hükümeti tarafından vergi disiplinini koruması sayesinde makroekonomik ve yapısal reformlar gerçekleştirilerek hızlı ve başarılı bir ekonomik dönüşüm sağlanmıştır. Büyük çaplı özelleştirmeler ve bürokratik kültürün azaltılması na 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, düzelmeye kaydetmeyi başararak 2010'da %9,2, 2011'de %6,8, 2012'de %2,1, 2013'te %4,2, 2014'te %2,9, 2015'te %4,0 ve 2016'nın ilk çeyreğinde %4,3 oranlarında büyümeye gerçekleştirmiştir. GSYİH'deki büyümeye paralel olarak SGP'ye göre kişi başına düşen GSYİH, 2001 başını itibarıyla 8.350 ABD Doları iken, 2015 yılsonu itibarıyla 20.600 ABD Doları'na ulaşmıştır (Kaynak: TÜİK).

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2015 tarihleri arasında, Türkiye'nin, yüksek ve sürdürülebilir bir ekonomik kalkınma gerçekleştirmesi beklanmaktadır. Bunun aynı zamanda, reel özel tüketim ve kullanılabilir gelir büyümesine yansıtacağı ve Türkiye'nin gelişmekte olan ve gelişmiş piyasalara sahip modern ülkelerin büyük kısmından daha iyi performans göstereceği düşünülmektedir. 2016 yılının başındaki aşırı ücret artışının sonuçlarından olan özel tüketimdeki ve yurtdışı tüketimdeki hızlanma, gelecekte Türkiye'nin ekonomik kalkınmaya öncülük etmektedir. Ayrıca, ihracatta geliştirilmiş rekabet gücü ve yurt dışı yatırımın hızlanması, yapısal

AKWATERNIN PİYASASI

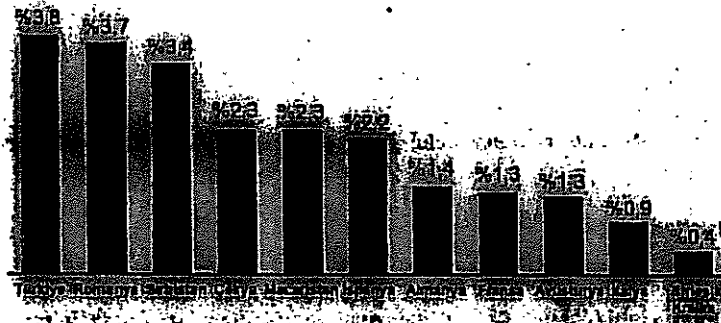
TÜRKİYE ELEKTRİK SERVİSİ



ENERJİ BAKANLIĞI
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI
14 EKİM 2016

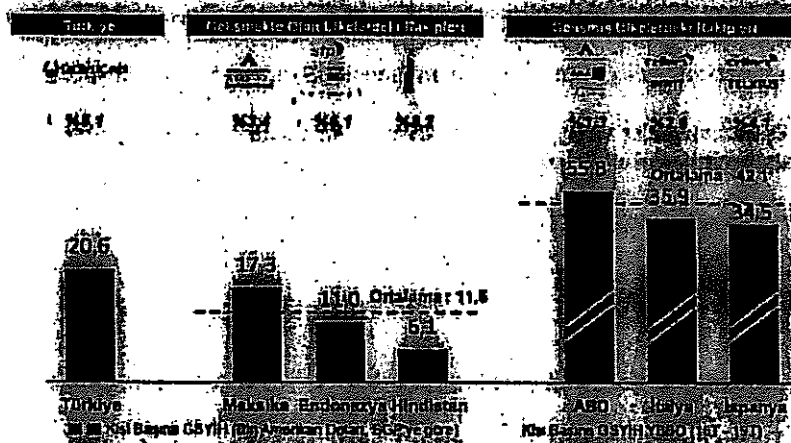
beklentiler de fabrika, makine ve ekipman gibi sabit malvarlığı yatırımlarındaki büyümeyi destekleyecektir. Ayrıca Rusya ve İsrail ile ilişkilerin gelişmesi sonucunda ihracat ve turizm gelirlerinin artması beklenmektedir. İhracat pazarları da Orta Doğu ve Afrika ülkelerine gösterilen özel ilgi neticesinde daha fazla çeşitlendirilmektedir. The Economist Intelligence Unit yıllık reel GSYİH'ın 2016'da %3,5, 2017'de %3,8, 2018'de %4,1 ve 2019'da %3,8 olacağını öngörmektedir. (Kaynak: The Economist Intelligence Unit, Dünya 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'ın büyümesi bir ABD Doları birimi esas alınarak gösterilmektedir.



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

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 tuz oranları, enflasyon ve işsizlikteki azalmalardan da etkilenmektedir. 2015 yılında devlet harcamalarındaki büyümeye genel seim ile diğer harcamalar kalkışılması olmakla birlikte, 2019'a kadar herhangi bir seim beklenmediği göz önünde bulundurulduğunda, devlet harcamalarındaki büyümenin 2018-2019 yıllarına kadar daha hızlı olması beklenmektedir.

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

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

TURKTEK MENKUL DEĞERLER



17.08.2016

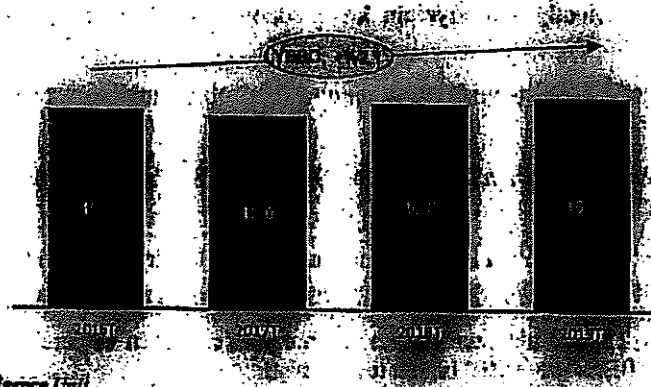
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

Güçlü yurtdışı talebin doğrudan yabancı yatırımlardaki artışla tümelenmesi beklenmekte olup The Economist Intelligence Unit'in öngörülerine göre 2016 ile 2019 yılları arasında doğrudan yabancı yatırım ortalaması 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 ihracat edilen mallara yönelik talebin devam etmesinin beklendiği de göz önünde bulundurularak, mal ve hizmet ihracatındaki büyümenin gelecek yıllarda hızlanması beklenmektedir. Rusya'nın uyguladığı yaptırımları sona erdirmeye dönük adımların alınması ve tarım ürünlerinin Rusya'ya ihracatına arsa sehop olmaları beklenmektedir. Ayrıca Orta Doğu ve Afrika ülkelerine gösterilen özel ilgi neticesinde ihracat pazarlarındaki çeşitliliğin artması da Türk ihracatındaki büyümeyi destekleyecek ek bir faktör olabilecektir.

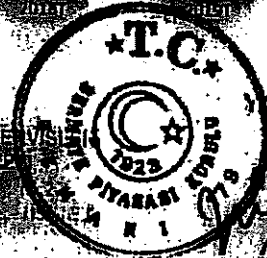
Aşağıdaki grafikte, 2016 ile 2019 yılları arasında, tahmini ihracat tutarları milyar ABD Doları cinsinden gösterilmektedir.



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

TURK KAPALISIN SERMAYE



14 Ekim 2016

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER

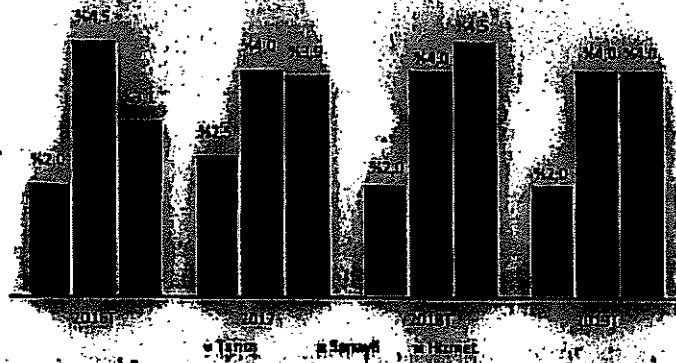
14 Ekim 2016

14 Ekim 2016

14 Ekim 2016

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

Aşağıdaki grafikte, çeşitli pazarların tahmini 2016 GSYİH büyümesi görülmektedir (Kaynak: The Economist Intelligence Unit).



Kaynak: The Economist Intelligence Unit

23 Eylül 2016 tarihinde, Moody's Türkiye'nin kredi notunu 'Ba3'ten 'Ba1'e yükseltmiş ve görünümünü duragan olarak belirlemiştir.

19 Ağustos 2016'da, Fitch, Türkiye'nin kredi notunu 'BBB-' olarak teyit etmiş ve görünümünü duragan olarak belirlemiştir.

20 Temmuz 2016'da, S&P, Türkiye'nin kredi notunu 'BBB+' olarak teyit etmiş ve kredi notu görünümünü duragan olarak belirlemiştir.

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 Tabanına (Nisan 2016) göre, Avrupa'nın Rusya ve Almanya'dan sonra nüfusu en yüksek olan üçüncü sıradadır.

Türkiye'nin nüfusu, 31 Aralık 2009 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler arasında %14,4 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

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

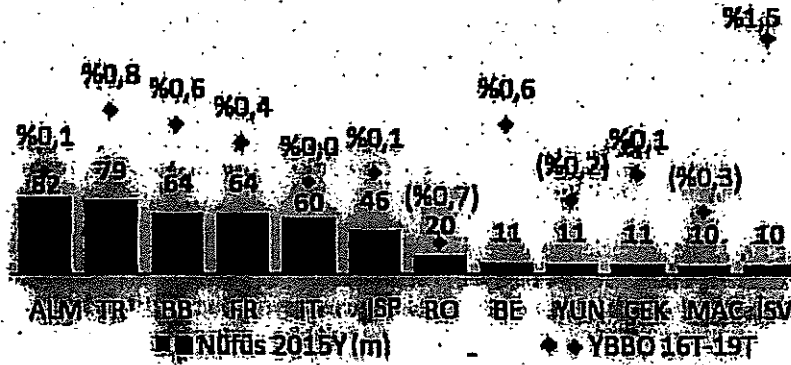
TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
NÖMRE: 15.10.2016/100016
T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
NÖMRE: 15.10.2016/100016



14 Ekim 2016
T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
NÖMRE: 15.10.2016/100016
T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
NÖMRE: 15.10.2016/100016

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:



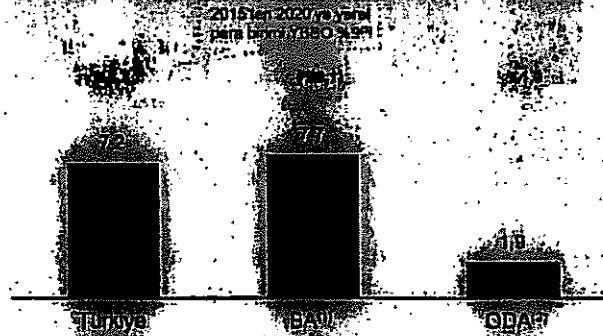
Kaynak: The Economist Intelligence Unit

Türk Mobil Ulaştırma Sektörü

Mobil Penetrasyonunun Artışıyla Mobil Pazarın 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 akıllı telefonlardaki yenileme ve mobil veri talebinde artış katkıda bulunmaktadır.

Sürdürülebilir Mobil Gelir Büyümesine Dönüşüm



Kaynaklar: Arthur D. Little Analizleri ve WGS

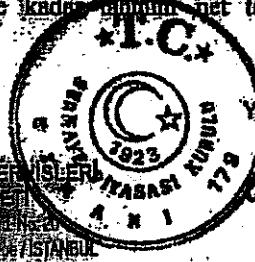
Dipnot: (1) Almanya, Avusturya, Belçika, Danimarka, Finlandiya, Fransa, Hollanda, İrlanda, İspanya, İsveç, İtalya, Norveç, Portekiz ve Yunanistan'ın ortalaması. (2) Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Hırvatistan, Macaristan, Polonya, Romanya, Slovakya ve Ukrayna'nın ortalaması. (3) Arthur D. Little analizlerine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

Sirket, Türkiye'deki makroekonomik görünüm ve genel ekonomik ortamın, telekomünikasyon sektörünün büyümesini desteklediği kanaatinde.

Türkiye, büyük nüfusuyla aynı zamanda geniş bir potansiyel abone tabanı sağlamaktadır. 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönem itibarıyla Türkiye'deki mobil penetrasyon oranı, Batı Avrupa ve Orta Doğu Avrupa ülkelerinden düşüktür. Bununla birlikte, ülke genelinde, mobil penetrasyonunun da 2019'a dek mobil 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), mevcut verilere göre bu oran Batı Avrupa ve Orta Doğu Avrupa ülkelerinin ortalamalarından daha yüksektir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönem itibarıyla mobil abone sayısı ile 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren 2019'da sona eren yıllık dönem kadar toplam net toplam abone artış sayıları belirtilmektedir.

AKYATIRIŞIM MENKUL DEĞERLER

TÜRKİYE İŞLERİ VE
KURUMSAL İŞLER
KURUMSAL İŞLER
KURUMSAL İŞLER



14 Ekim 2016

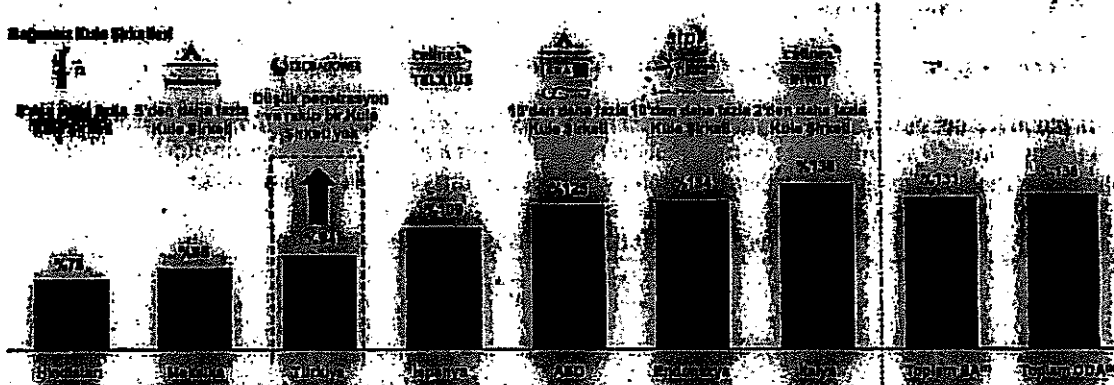
	Türkiye	Batı Avrupa ⁽¹⁾ (milyon)	Orta ve Doğu Avrupa ⁽²⁾
Mobil aboneler	74,0	94,0	24,0
Toplam aboneler net artışı (2015Y-2019Y)	3,0	2,8	1,2
Artış (%)	%6,8	%8,2	%5,0

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'ı kapsamaktadır. (2) Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Hırvatistan, Macaristan, Polonya, Romanya, Slovaçya ve Ukrayna'nı kapsamaktadır. (3) Arthur D. Little analizine dayanılmaktadır.

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 itibarıyla çoğu Avrupa ülkesinden düşük durumdadır. Mobil penetrasyonunun 2019'a kadar %97'ye ulaşması beklenmektedir.

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



Kaynaklar: Statista, WCIS, 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, Slovaçya ve Ukrayna'yı kapsamaktadır.

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

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
KURUMU GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
MÜHÜRÜ



14 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ABD. MENKUL DEĞERLER PİYASASI
KURUMU GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
MÜHÜRÜ

[illegible][illegible]

Dikkat: Aşağı telefon numaraları sadece telefonlarda kullanılır ve kayıtlı olan SIM kart içerisindedir.

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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKEY HAS NO MORE VIOLENCE

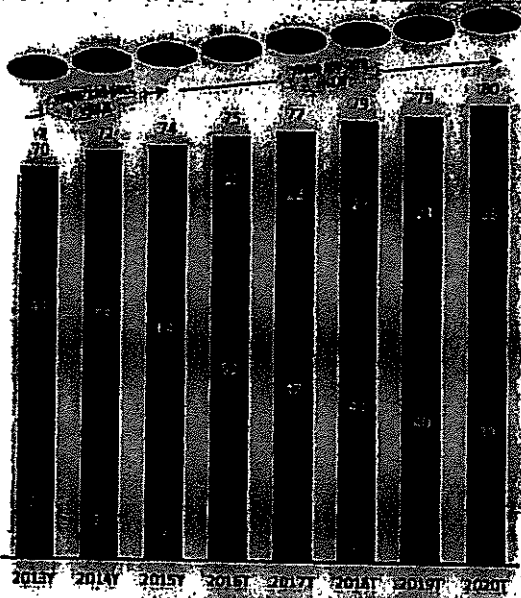
14 Ekim 2016

KAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. LEGATION OF THE UNITED STATES IN MOSCOW

100-100016
JAN 10 1967

Mobil Abone (milyon)



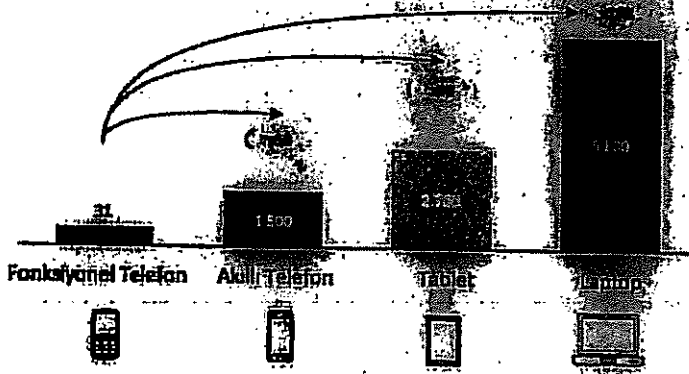
Akıllı Telefon Penetrasyonu (abone yüzdesi olarak)



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 analizi

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

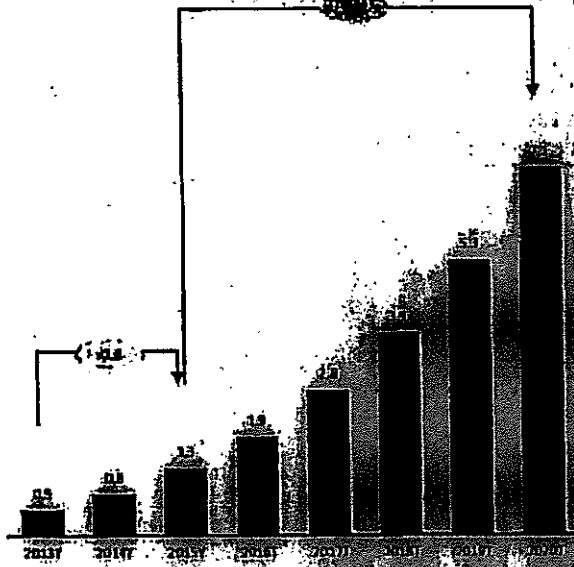
Aşağıdaki grafiklerde 31 Aralık 2013 ve 2015'te sona eren yıllık süreçte, abone başına mobil veri trafiği ve toplam mobil veri trafiği ile birlikte bes yıla ilişkin tahmini veriler sunulmaktadır.

Abone Başına Mobil Veri Trafiki

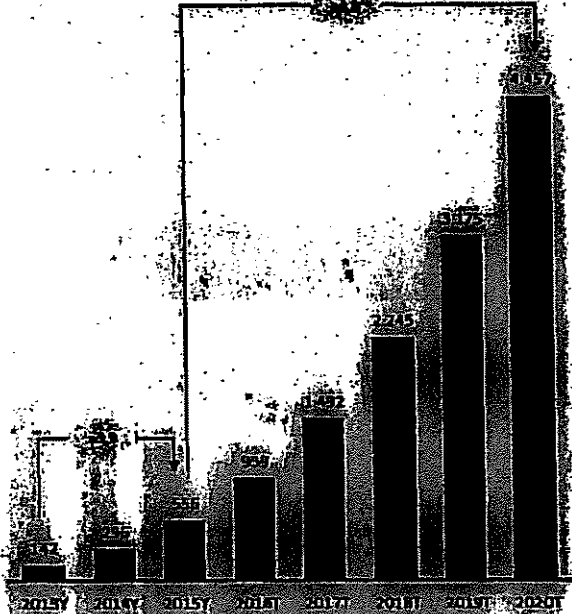
TURKISH TELECOMUNICATIONS AUTHORITY
T.C. İKTİSADİ VE KURUMSAL İŞLER BAKANLIĞI
14 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
SİRKÜLER NO: 14/2016
Tarih: 14 Ekim 2016

(Gigabayt/Aylık abone başına)



(bin Terabayt)

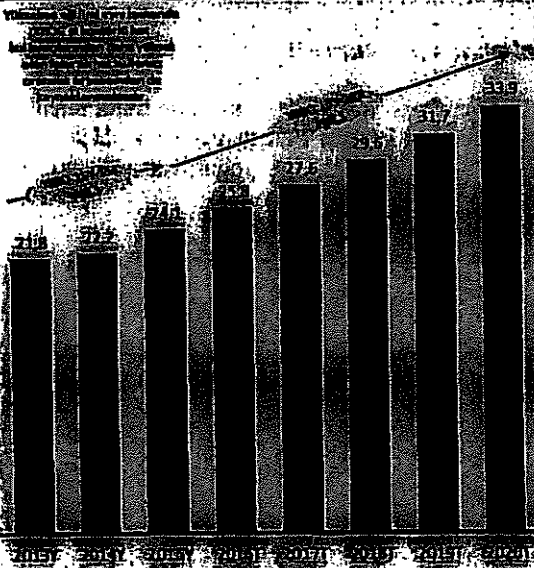


Kaynak: BTK, CEM, GEMA, ADL Raporu

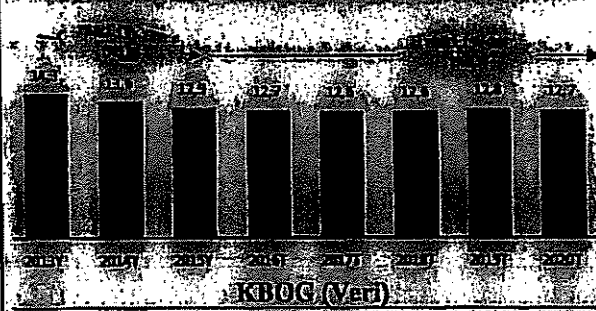
Artan veri tüketiminin, kullanıcı başına ortalama gelir ("KBOG") ve dolayısıyla toplam pazar gelirindeki büyümedeki en önemli etken olması beklenmektedir.

Aşağıdaki grafiklerde, 31 Aralık 2010 ve 2015'te sona eren yıllık dönemler arasında, pazarın KBOG eğilimi ve ses ve veri kaynaklı KBOG eğilimleri ile ilgili beş yıllık ortalama değerler görülmektedir.

Pazarın KBOG Eğilimi
(TL/Ay)



Konuşma ve Veri Kaynaklı KBOG Eğilimleri
(TL/Ay)



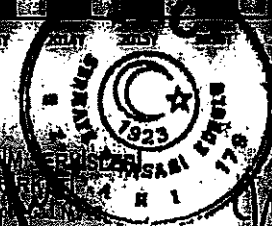
KBOG (Veri)



Kaynak: BTK, Operatör verileri, ADL Raporu

AKVATİRLER
KONuşMA VE VERİ KAYNAKLI KBOG EĞİLİMLERİ

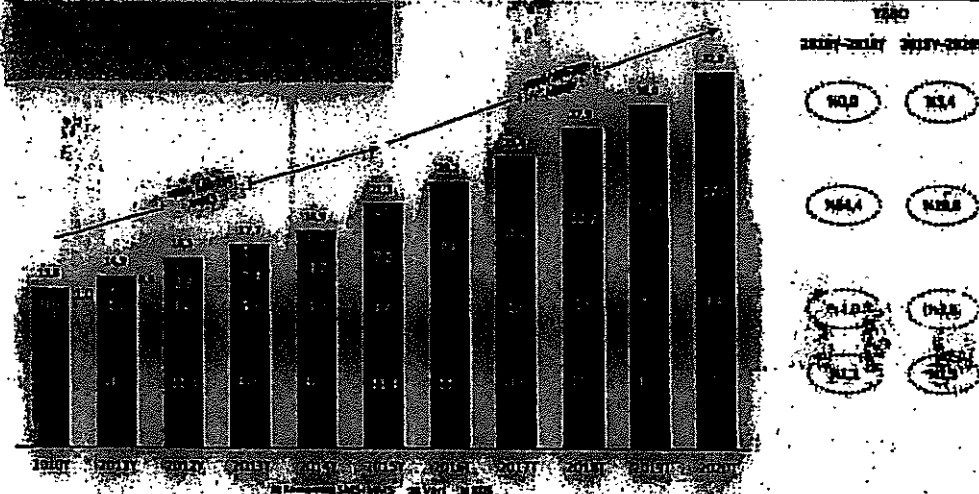
TÜRKİYE İSTATİSTİK ENSTİTÜSÜ
KURUMSAL İSTATİSTİKLER
KURUMSAL İSTATİSTİKLER
KURUMSAL İSTATİSTİKLER



AKVATİRLER
KONuşMA VE VERİ KAYNAKLI KBOG EĞİLİMLERİ
KURUMSAL İSTATİSTİKLER
KURUMSAL İSTATİSTİKLER
KURUMSAL İSTATİSTİKLER

4.5G'nin çıkışıyla veri kaynaklı gelirlerin artması ve konuşma, SMS ve MMS gibi geleneksel hizmetlerden kaynaklanan gelirlerin yavaşlaştıkça olarak sabit kalmasıyla birlikte mobil gelirlerinin 2015 ile 2020 arasında %49 YBBO ile büyümesi anlamına gelmektedir. Aşağıdaki grafikte, Aralık 2015 itibarıyla %43,8 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 önceki veriler)



Kaynak: BTK, ARD, ARD

Türk Kule Sektörüne Genel Bakış

Türk kule pazarı, TRT ve diğer daha küçük işletmelerin kule portföyü haric olmak üzere, yaklaşık 19.500 kuleden oluşmaktadır (Kaynak: ADL Raporu). Türk kuleler genellikle mobil operatörler ve yayıncılar tarafından kullanılmaktadır. Türk kule pazarının temel özellikleri, eklat paylaşımları az olması ve meydan kulelerindeki düşük kiracılık oranlarıdır. Ayrıca, pazarda beklenen konsolidasyon eğilimi sonucunda yeni kule kuruluşlarının sınırlı kalması beklenmektedir. Birlikte, Sirket, Turkcell'in ek kule ve TAİK kulelerinin haricleştirilmesi ihtiyacını karşılamak için portföyünü genişletmeye devam etmektedir.

Telekomünikasyon Ağ Tasarımı Daha Yüksek Bir Yoğunlaşmaya Gerekliktir

Geleneksel ağ topolojisi yüksek kaliteli konuşma hizmetleri sunulması için tasarlanmış olup trafik talebindeki yükselen artış karşılamaya yeterli değildir. Bu sebeple, özellikle kentsel bölgelerde daha yüksek bir ağ yoğunluğu gerekmektedir. Buna ek olarak, bant genişliği kullanımının da ağ yoğunlaşmasını arttırmaya yönlendirilmesi beklenmektedir.



Kapasite $\propto W \cdot n$

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

14 Ekim 2016

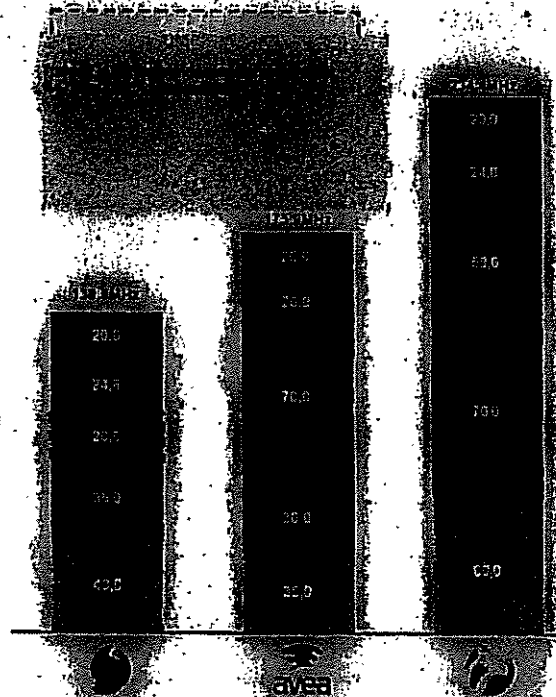
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

TÜRKİYE GİSİSİ SERVISLERİ



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

200MHz	Holipol için 4.5 G kapasite artırım frekansı
2100MHz	Orta uzun vadeli 3G ve 4.5G kullanımı için 100MHz bant
1800MHz	4.5G Terminal desteği, kapasite ve kapsama frekansı için ana frekans
500MHz	2G/3G kapasite ve ana frekansı
800MHz	4.5G ana kapasite frekansı



Kaynak: Arınç ve diğerleri

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

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

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

İsmail Hakkı

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

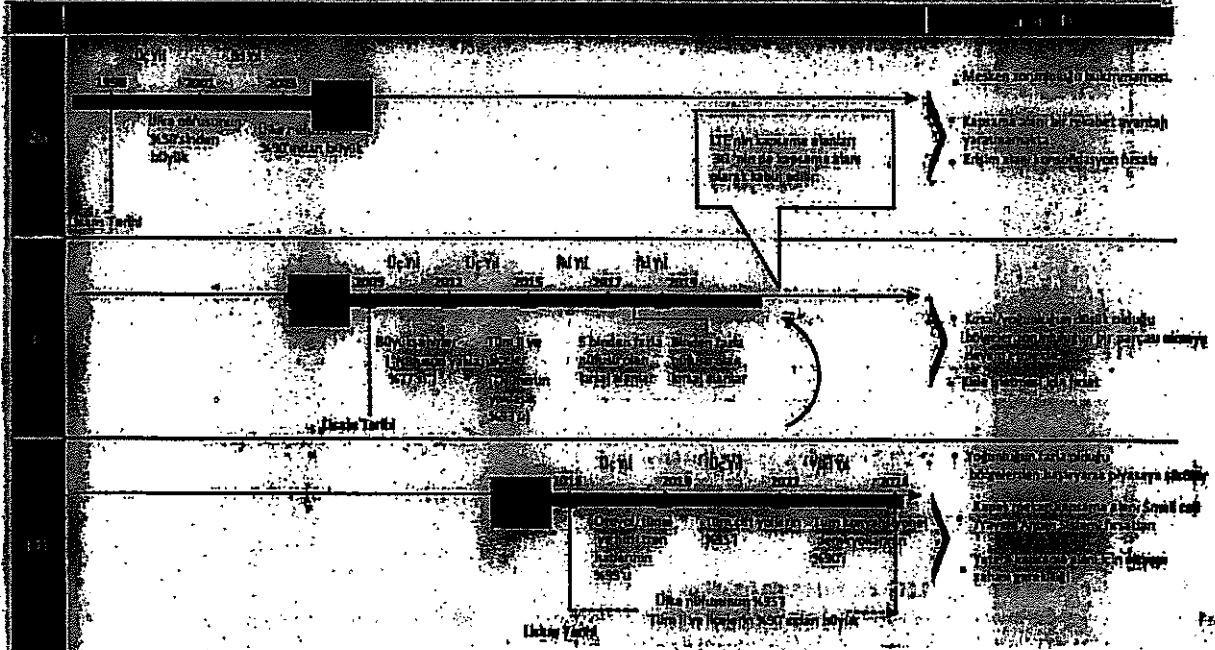
TÜRKİYE EİLSİ SERVİSİ



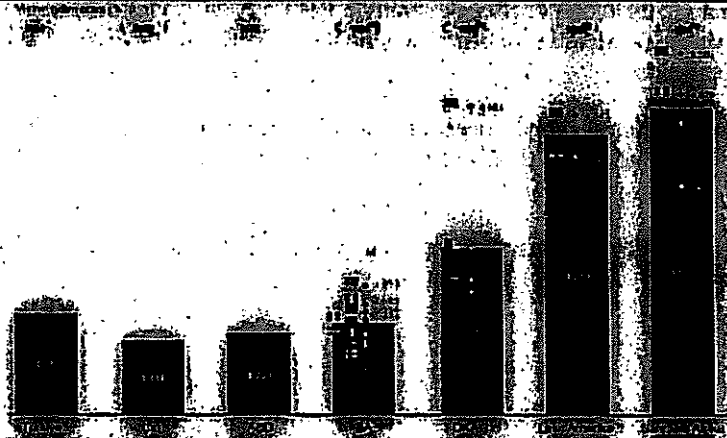
14 Ekim 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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



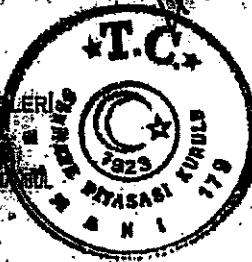
Kaynaklar: Türkcell, TSI, Arthur D. Little analizleri,
Yukarıdaki her bir sonucu olarak yeni kulelerin ortaya çıkışının SIM kart ve veri kullanımının artışıyla
SIM kart/kule oranı sabit kalacak şekilde karşılamak için orta düzeyde azalması beklenmektedir.
Kule (hırsızlık dahil) Başına Abone Sayısı Verisi



Kaynak: WCB, TowerKhan, Arthur D. Little analizleri
Dipnot: (1) Gösterilen kulelerin her birinin ortalama maliyeti, (2) Toplam deniz kuleleri, diğerleri toplam mobil hizmetinin yüzdesi olarak gösterilmiştir.

Türk kule pazarının dışarıdan kule kullanım oranı artırmaya başladığından hareketle Sirket'in kırılganlık oranının artmasını ve daha gelişmiş kule pazarlarında faaliyet gösteren kule şirketlerindeki seviyelere ulaşmasını beklemekteyiz.

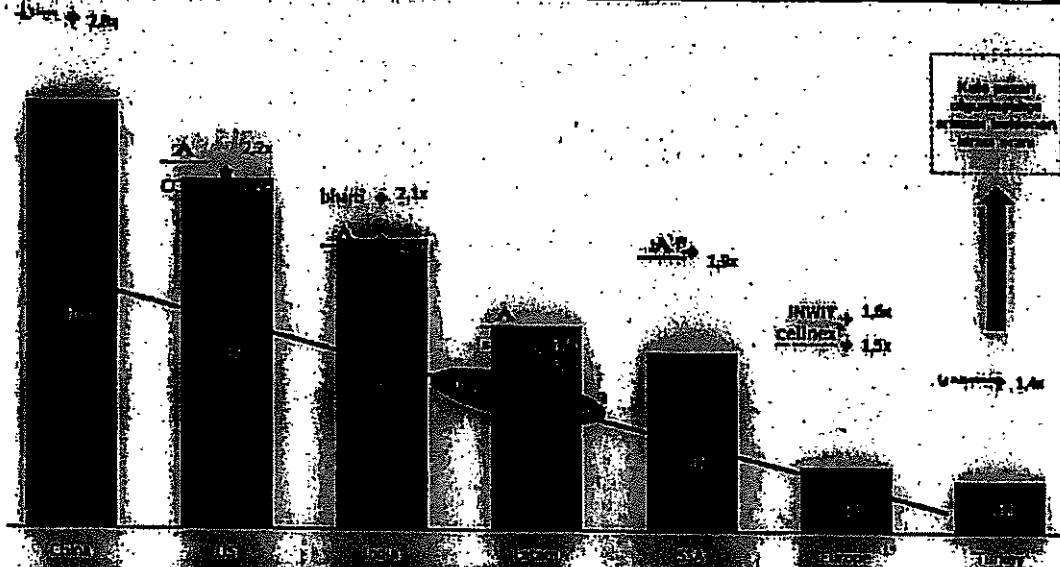
TURKCELL BİSİM SERVİSLERİ
NON-PAKİSTAN
KURULUŞU



14 Ekim 2016

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
ESKİLER A.Ş.
GÜVENLİ YATIRIM MENKUL
KURULUŞU

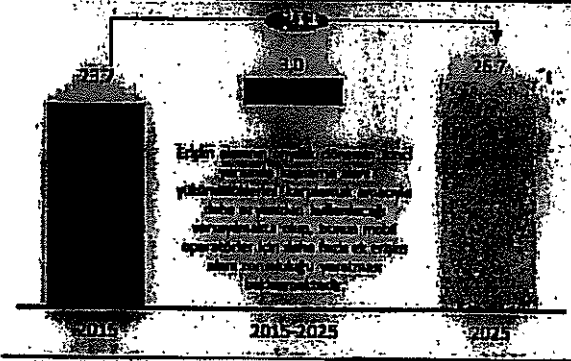
Kule Şirketi Penetrasyonu⁽³⁾



Kaynak: Türkiye Menkul Değerler Kurumu, Şirket Raporları, ADL Raporu.
Dipnot: (1) Türkiye'de faaliyet gösteren kule şirketleri sayısının artışı belirtilmiştir. (2) American Tower Group, Afrika'da büyüme oranı. (3) Kule şirketi penetrasyonu, tek başına kule şirketlerine ait olan kulelerin ülkedeki toplam kulelere oranı olarak tanımlanmıştır. (4) Rusya ve Batı Avrupa Devletleri Toplamıdır.

Kule alanı için veri kaynakları talebin ve Erişim Alanı (EN) yeniden kullanımının katmanlı olarak azalması EN alan toplam sayısını 2025 yılına kadar 2017 oranında artırmaya olanak sağlar. Çazm maliyet operasyonel verimlilik ve pazara kısa sürede ulaşım imkanından hareketle mobil operatörlerin yeni kuleler kurmak yerine mevcut tesislere anten kurmaya yönelmesi ve bu süreçte portföy boyutu ve sahip olduğu kulelerin cazip konumları sebebiyle bu tercihlerinde Şirket'ten faydalanmaları beklenmektedir.

Erişim Alanı Gelişimi⁽⁴⁾ (Bina İstisnası Olarak)



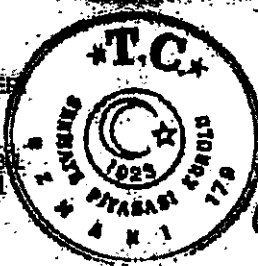
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması

Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması
Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması	Veri Paylaşımına İlişkin İhtiyaçların Karşılanması

Kaynak: Şirket Raporları, ADL Raporu ve Pazar Modeli.
Dipnot: (1) Gelişen bölge kulelerinde Erişim Alanı değişimi, böylece daha yüksek maliyetli erişim alanları ile daha düşük maliyetli erişim alanları arasında bir denge sağlanmaktadır. (2) Global Tower verileri (çizim ve harita, monitör, toprak ve mobil kuleler) ile materyal ve kurulum giderleri artıyor.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKISH TELECOM SERVICES



14 Ekim 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER

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:

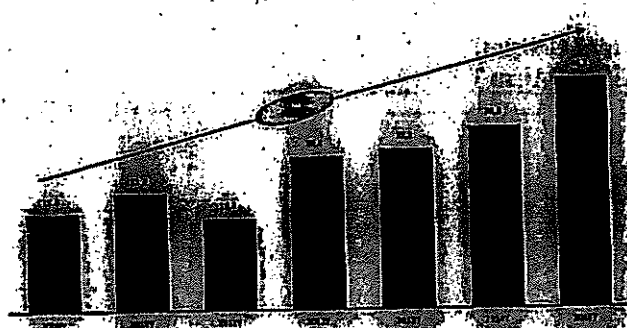
Nominal GSYİH Değişimi



Kaynak: Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu

Aşağıdaki grafikte 2009 ile 2015 yılları arasında kişi başına düşen nominal 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'ya 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 46,9 bin UAH'ya ulaşabilmektedir. (Kaynak: Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu).

31 Aralık 2015'te sona eren yıllık dönemde, Ukrayna ekonomisi, 2014/2015 yıllarındaki Rusya kaynaklı belirsizlik ve Kırım'ın Rusya tarafından ilhakı sebebiyle, reel GSYİH bakımından bir önceki yıla göre %0,9 oranında gerilemiştir. (Kaynak: Dünya Bankası). Resmi GSYİH verileri Kırım ve Donbas'ta bulunan kişilerin Ukrayna ekonomisinden çıkarılmaya başlamıştır.

Enflasyondaki tutarı 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 artış paraleli olarak, diğer finansların yanı sıra, kurun değer kaydetmesi son çeyrekte enflasyon oranını 2015'te %13'e yükseltmiştir. (Kaynak: Ukrayna Ulusal Bankası) Kırım ve Donbas'ta bulunan kişilerin Ukrayna ekonomisinden çıkarılmaya başlamıştır.

AKYATIRI MENKUL DEĞERLER

TÜRKİYE BİLGİ VE İSTATİSTİKLERİ



1 Ekim 2016

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 %89 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 sonuçlanan yıllık dönemler arasında %0,4 YBBO ile azalmış olmakla birlikte, Eurostat'a göre Avrupa Birliği ortalaması %0,2 YBBO ile artmıştır.

Ukrayna Telekom Pazarı

Smart Akıllı Telefon Penetrasyonuna 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 itibarıyla Avrupa'daki en büyük 5. Telekom pazarıdır. Bununla birlikte, Ukrayna pazarı hala konuma kaynaklı olup veri alanında büyük bir avantaj sunmaktadır. Şu anda Avrupa'daki en düşük 2. akıllı telefon penetrasyonuna sahip olup bu penetrasyon Aralık 2015 itibarıyla %38'dir ve 2019'a kadar %65'e ulaşması beklenmektedir. Ukrayna Komisyonu'daki bir pazardan veri odaklı bir pazara geçiş sürecinin başındadır. Pazarlar geliştiğçe, kablosuz veri kullanımı giderek önem kazanmaktadır ve buhusus pazar dinamiklerini yönlendirmektedir.

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

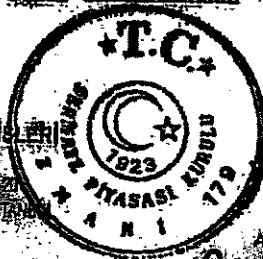


Kaynak: BTIC, GSMA, WGS, Aralık D. Lufte Analizleri

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

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

TURKISH INVESTMENT SERVICES LTD.



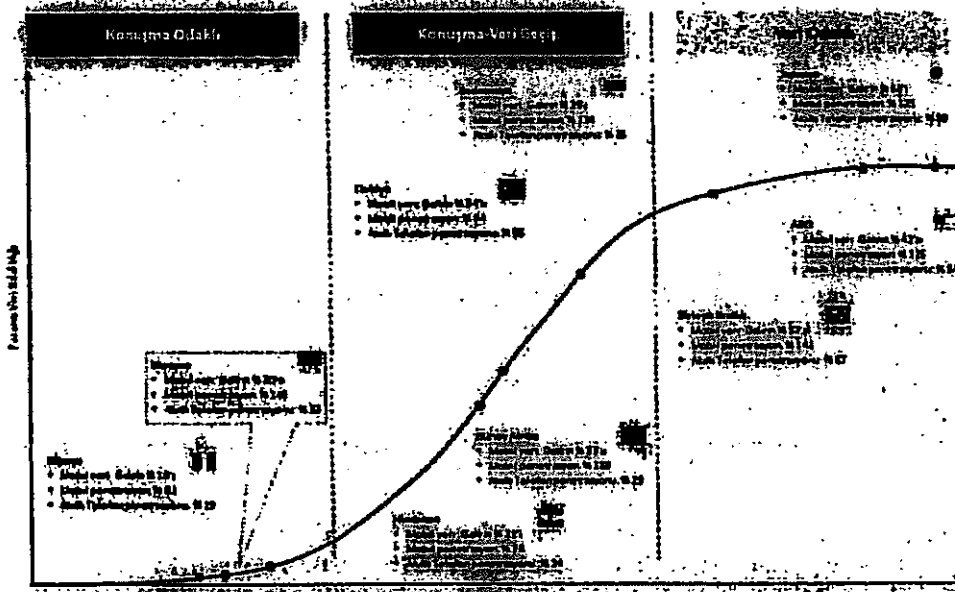
14 Ekim 2016

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER



Kaynak: HTEK, GSMA, WUIS (2015Y), Analiz D. 13000 Analiz

Ukrayna mobil pazar gelirlerinin 2015 sonundaki 29.4 milyar UAH'den 2020 sonuna kadar %44.1 YBBO'ya denk gelecek şekilde 56.9 milyar UAH'ye yükselmisi beklenmektedir. (Kaynak: ADL Raporu). Abone başı konuşma ve veri kullanımının artması ile gelirlerin artacağı düşünülmektedir. (Kaynak: ADL Raporu). Bu kapsamda mobil hizmet gelirlerine Aralık 2015 itibarıyla %20 ile 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE İŞBİRLİK SERVİSLERİ
İNTEGRİTEYİ KORUYAN
Ticaret Sicil No: 27
Mevki: Defterdarlık / İSTANBUL



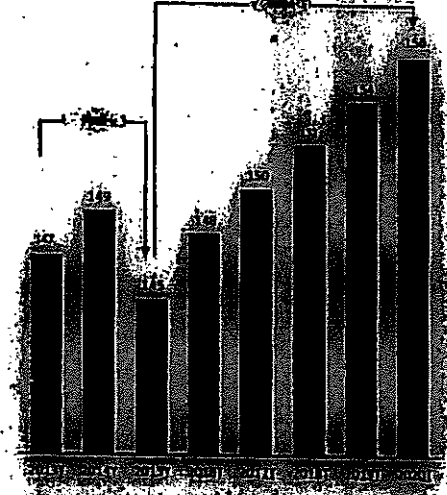
14 Ekim 2016



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27
Mevki: Defterdarlık / İSTANBUL

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: ABI-Raporu). Böylece mobil penetrasyonun 2020'de nüfusun %156'sına ulaşması beklenmektedir.

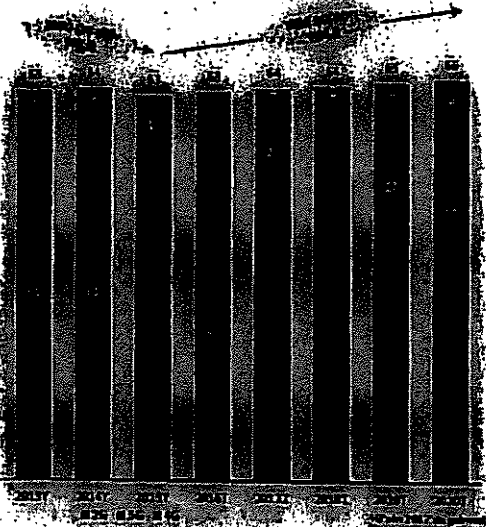
Mobil penetrasyon (Nüfusa Yüzdesi)



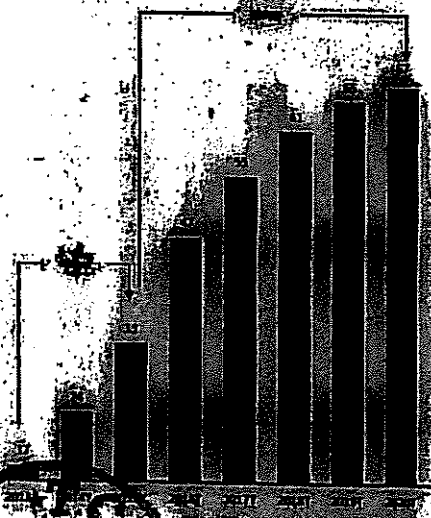
Kaynak: GSMA, Arthur D. Little Analizleri

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)



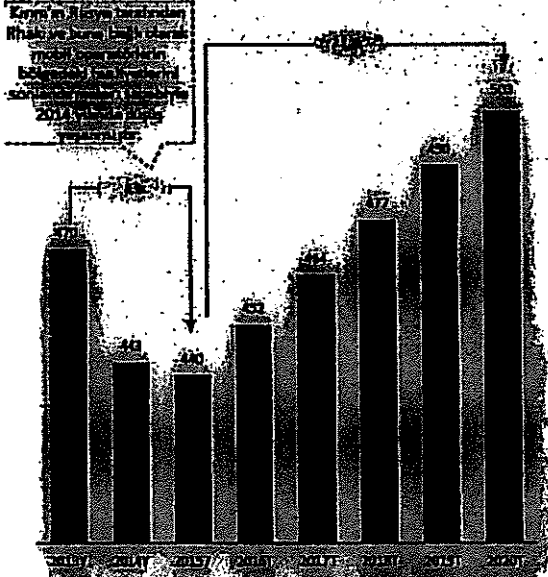
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKISH INVESTMENT BANK



Ekim 2016

Abone Başına Konuşma Süresi (dakika / ay)



Kaynak: GSMA, ArburD, Lenta Analizleri

Dipnot (1) Pazar büyümesi, mobil operatörler Kyivstar, UUS ve Ukrcell tarafından raporlanan ve tahmini olarak sunulan veriler esas alınarak hesaplanmıştır. 3G'nin 2015 yılında piyasaya çıkması nedeniyle daha önceki yıllara ilişkin veriler sunulmamaktadır. 3G veri pazarının göreceli olarak yeni ve gelişmekte olması ve beklenen araştırma kaynakları bu konuya ilişkin yeterli verileri bulamaması sebebiyle, tahmini veriler en iyi çaba ile en iyi şekilde sunulmuştur.

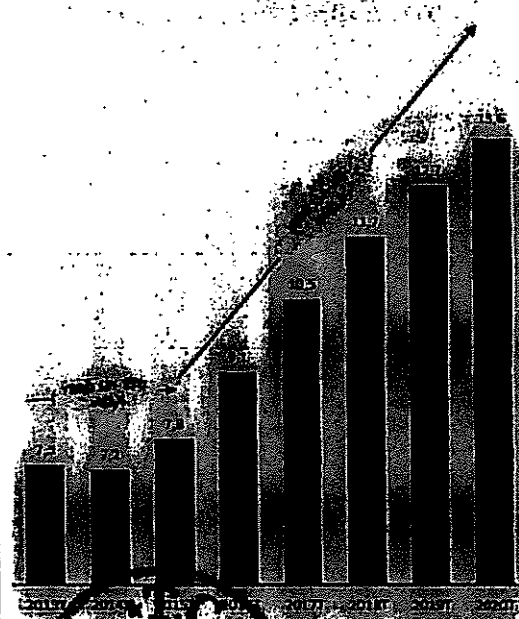
3G ve 4G abonelik oranının artışıyla birlikte konuşma süresi ve veri hizmetlerinin artışıyla birlikte mobil pazar gelir artışının altında yatan konuşma ve veri kaynaklı KBOG'un yavaş yavaş artması beklenmektedir.

KBOG (Konuşma) (UAH / ay)



Kaynak: GSMA, ArburD, Lenta Analizleri

KBOG (Veri) (UAH / ay)



ANKARA İKTİSADİ VE İŞLETİM BİLİMLERİ ENSTİTÜSÜ

TÜRKİYE İKTİSADİ VE İŞLETİM BİLİMLERİ ENSTİTÜSÜ



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ukrayna Kule Sektörüne Genel Bakış

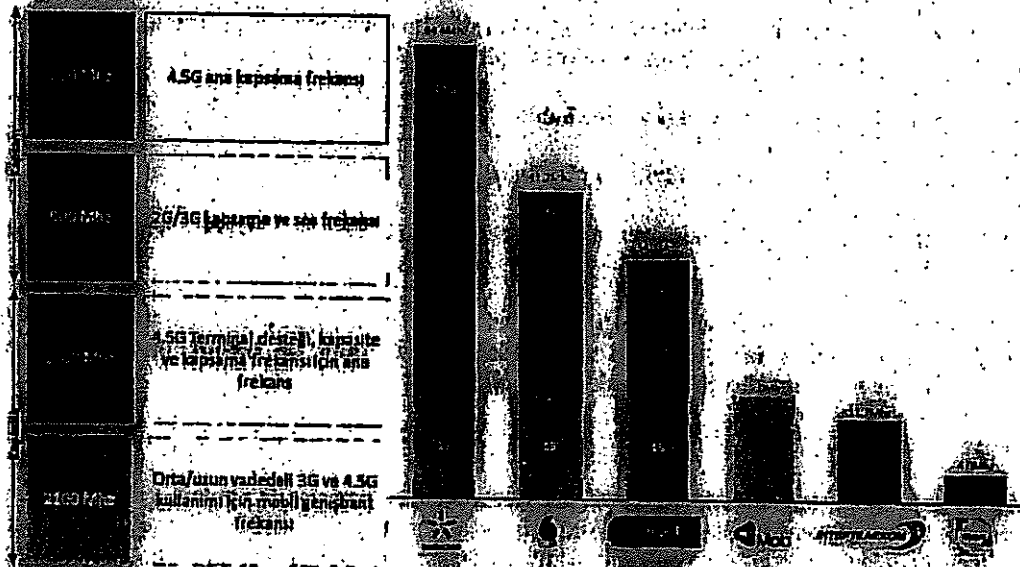
Ukrayna köle pazarı, yaklaşık 12.000 köleden oluşmaktadır (*Kaynak: ADL Raporu*). Bu köleler genellikle MNO'lar ve yaymcılar tarafından kullanılmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Ukrayna'da Haziran 2016 itibarıyla köle sayısı gösterilmektedir:

	REVENUE	EXPENSE	NET	PROFIT	LOSS
	(Dollars)	(Dollars)	(Dollars)	(Dollars)	(Dollars)
Kilgus sayın	5,500	4,500	1,001	500	500

Ukrayna'nın altyapı ihtiyaçlarının yeni kule misallerine yol açması beklenmektedir. Örneğin, halihazırda 1:201 kuleyi (yedi mobil kule ve 13 DAS binası) içeren detaylı ve kırmızı bölge içindeki faaliyet olmayan 36 kule hattı) elinde tutulduktan UkrPower, Lifecell'in ihtiyaçlarını karşılamak üzere 2025 yılına kadar portfolyumunu genişletmeyi planlamaktadır. Diğer mobil operatörlerinin de, gelecekteki 5G talebi için kapsama alanı ihtiyaçlarını karşılamak üzere kule inşa etmeleri beklenmektedir. *(Kaynak: ADL Raporu)*.

Bard Komitelerimizin Telefonla Kurulan Aylık Birleşimlere

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

Mevcut Spektrum Konumlanması (Mhz)

Kaynak: Ukrayna devlet verisi, ADL Raporu.

Yakın zamanda gerçekleştirilen 3G ihalesinden önce, ticari kullanım için UMTS lisansına sahip tek operatör Ukrtelecom'un mobil şubesi olan Trimbob Ukrayna'dır. Kıyvetar da Trimbob'un ağına dolayım yoluyla 2008'den beri 3G vermektedir. Şu anda olup UTS Ukrayna (Vodafone) de Mart 2015'te Trimbob'la benzer bir anlaşma yapmak suretiyle 3G UMTS hizmeti sunmaya başlamıştır.

2015'te gerçekleştirilen ihalede, her operatör 15 yıl hizmet sürelerinde 2x15 MHz lisansı almıştır. Operatörlerin lisanslarının çıkartılmasından itibaren 18 ay içinde tüm Türkiye'de 3G teknolojisi sunmaları gerekmektedir. Aynı zamanda tüm bölge merkezlerinde ve 4000'den fazla nüfuslu tüm yerleşimlerde lisansın çıkartılmasından 2 yıl boyunca 3G teknolojisi sunmaları gerekmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKISH EMBASSY SERV SLR

14-00000

Kurşunlu Dispark 2123 KEMERİSTANBUL

[illegible]

157

feshedilmedikçe otomatik olarak yenilenecektir. Şirket genelde arsa kira sözleşmelerini fesh ihbarında bulunarak tek taraflı feshetme hakkına sahiptir. İhbar süresi bir aydan altı aya kadar değişmektedir. Erken fesh halinde, mal sahiplerinin herhangi bir peşin kira ödemesini ilade etmesi gerekmektedir. Bir arsa kira sözleşmesinin sona ermesi veya feshedilmesi üzerine Şirket'in 60 günlük bakiye 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 uyarlaması mekanizmaları vardır. Yıllık uyarlamalar genellikle %3,0 ile %5,0 arasındadır, ancak bazıları ilgili kira döneminde hükümleri fiyat endeksi ("CPI") değisiklikleri bazında yapılmaktadır. ABD Doları cinsinden olan arsa kira sözleşmelerinde herhangi bir fiyat uyarlaması bulunmamaktadır. Şirket'in bu sözleşmeler kapsamında ödeme yükümlülüğü, ilgili kulenin kurulumu tamamlandığında ve sistem faaliyete geçtiğinde başlamaktadır.

Şirket'in mal sahiplerinden kiraladığı alanları alt kiraya verme hakkı vardır. Bu sözleşmelerin %45 inde, bu hak sadece Turkcell Grubu şirketlerine yapılacak alt kiralara sınırlıdır. Şirket'in arsa kira sözleşmelerini ayrıca, arazi sahibinin kiralanan alanı satmayı planlaması halinde Şirket'e ön bildirim 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 4G 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 imzalanan 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 altında Turkcell'e ait ekipmanların bulunduğu kulelerin dışında kalan ve kullanılmayan satıl 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 akdedilen 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 satıl bir kullanım hakkı ücretine tabi değildir. Bunun yerine, Şirket, soldu kiracılarıyla sözleşme imzaladığı her bir kule için Turkcell ile belirlendiği kullanım hakkı bedelini Turkcell'e ödemektedir.

Bu sözleşmenin süresi Turkcell ile BTK arasında imzalanmış bulunan imtiyaz sözleşmesinin süre bitimi, feshi, iptal veya başka bir nedenle sona ermesi halinde otomatik olarak sona erecektir. Sözleşme kapsamında irtifak hakkı tesis edilmiş olan kuleler Şirket'e teslim edilmeyecek ve sözleşmenin sona ermesi durumunda irtifak hakkı tesis edilmiş söz konusu kuleler Turkcell'e geri dönecektir. Turkcell'in imzalanmış imtiyaz sözleşmesi kapsamında GSM yetkilendirmesinin sona ereceği tarih 27 Nisan 2024, 3G ve 4G yetkilendirmelerinin sona ereceği tarih ise 30 Nisan 2029'dur. Bu sözleşmenin kapsamında idari karar veya mahkeme kararı sebebiyle Turkcell'in faaliyet göstermesinin yavaşlaması veya durması sebebiyle olarak düzenlenmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

TURKCELL İLİŞKİLERİ SERVİSİ

ANONİM ŞİRKETİ

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Karşıyaka Cad. No: 20

Kat: 9 Kat: 31200 Kat: 31200 Kat: 31200

İSTANBUL



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.