



ŞİRKET BİLGİSİ

12 Temmuz 2000

TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.

(TCELL.IS)

- **Şirket:** Turkcell, Türkiye'deki iki GSM operatöründen birisidir. Bu alanda ses, data ve fax, çağrı, ve WAP hizmetlerini müşterilerine sunmaktadır. 1994 yılında \$500 milyon ödeyerek aldığı 900 Mhz GSM operatörlüğünün işletim lisansını 25 yıllığına Türk Telekom'dan almış ve imzaladığı kazanç paylaşım anlaşmasıyla birlikte (brüt kazanç'ın %15'i) Türk Telekom'un altyapısını kullanabilmektedir. 1999 yılı itibariyle 5.8 milyon abonesi bulunan şirketin abone sayısı Mart 2000 tarihi itibariyle 6.2 milyon'a çıkmıştır. Turkcell piyasasının %68'ini kontrol etmektedir.
- **Uluslararası İştirakler:** Şirket büyüme stratejisi dahilinde Sovyet Rusya'nın dağılan cumhuriyetlerinde gördüğü fırsatları değerlendirerek 5 ülkede GSM operatörlüğüne başlamıştır. Bu iştirakler Azercell (Azerbeycan), Geocell (Gürcistan), Kazakcell (Kazakistan), Moldcell (Moldova), ve KKTCcell (Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti). Bu ülkelerin karakteristik özellikleri cep telefonu kullanımının düşük olması ve sabit hatların az sayıda olmasıdır.
- **Ortaklık Yapısı:** Turkcell Holding %51'lik ortaklık payına, Çukurova Grubu Şirketleri %21, Sonera %17, MV Holding %7'lik bir paya sahiptir ve şirketin halka açıklık oranı da %11'dir. Turkcell Holding'in %47'sine Sonera ortaktır, %18'ine Çukurova Holding, %20'sine Yapı ve Kredi Bankası, ve %15'ine Pamukbank sahiptir.
- **Telekom sektörü:** Şu an itibariyle Türkiye'de Turkcell hariç iki adet GSM operatörü bulunmaktadır. Bunlardan 900 Mhz GSM sistemi işleten Telsim sektörün %32'sini kontrol etmektedir ve Mart ayı itibariyle 3.2 milyon aboneye sahiptir. Diğer işletmecide Türk Telekomdur ama sadece otomobil'lere GSM servisi vermektedir ve analog bir sistem işletmektedir.
- **Piyasaya Yeni Girecek Şirketler:** Son olarak yapılan 1800Mhz GSM operatörlüğü ihalesini İş Bankası- Telecom Italia konsorsiyum'u \$2.5 milyar dolar (%17 KDV hariç) ödeyerek 15 Nisan itibariyle kazanmıştır. Konsorsiyum'un çalışmalarını ve yatırımlarını (açtığı ihale ile altyapı firmalarının tekliflerini 17 Temmuz'a kadar geçmelerini istemiştir) yılbaşına kadar tamamlayarak yeniyılda faaliyete geçmesi beklenmektedir. Diğer 1800Mhz operatörü Türk Telekom'dur ve lisans bedeli olarak İş Bankası-Telecom Italia'nın ödeyeceği bedeli ödeyerek aynı anda faaliyetine başlayacaktır.
- **Kullanım Oranı:** 1999 yılı sonu itibariyle Türkiye'de cep telefonu kullanım oranı %12.5'tir ama Avrupa Birliği rakamı olan %40.6 ile karşılaştırıldığında kullanım oranının oldukça düşük olduğunu görmekteyiz. Bundan dolayı Türkiye'deki cep telefonu sektörü hala güçlü bir büyüme vadedilmektedir. Sabit hatların hala yeterli olmaması, ülke nüfusunun genç olması, ve cep telefonu servis alma süresinin sabit hatlı telefon alma süresinden kısa olması büyümeyi artıran nedenler olarak görülebilir. Ayrıca rekabetin artması durumunda fiyatların düşmesi ve servis çeşitliliğinin (WAP, SMS, Internet) artması cep telefonu kullanımını arttıracaktır. Abonelerin harcamalarına baktığımızda 1998 \$204 olan harcama 1999 yılında \$284 yükselmiştir.

Halka Arz and ADS(Deposit Hisseler): Turkcell'in (TCELL.IS) hisse senetleri 11 Temmuz 2000 tarihi itibariyle IMKB'de hisse başına 44,000 TL (\$0.07) fiyattan halka arz edilerek işlem görmeye başlamıştır. Aynı anda ADS (TKC kodu ile) olarakta NYSE (ABD) piyasası ve Londra'da işlem görmeye başlamıştır. Halka arz ile 26.4 milyon hisse (sermayenin %11'i) halka arz edilmiş ve 1.86 milyar dolar (USD/TL:624,956) halka arz geliri elde edilmiştir. NYSE'de deposit makbuzları (96 milyon adet) \$17.60 halka arz edilmiştir ve her deposit makbuzu 250 adet hisse senedi içermektedir. 12 Temmuz 2000 itibariyle bir ADS fiyatı \$17.9375 kapanmıştır (44.947 TL).

COMPARISON TABLES:

Mobil Telefon Operatörü	Abone Sayısı (Bin)	Gelirler (\$Mln)	Vergi Öncs. Kar (\$Mln)	Kazanç/Gelir
NTT DoCoMo (Japan)	23,897	26,163	2,939	11.2%
TIM (Italy)	14,299	7,169	2,564	35.8%
AirTouch (US)	14,072	5,181	1,041	20.1%
Vodafone (UK)	10,445	5,417	1,508	27.8%
BAM (US)	8,600	3,798	343	9.0%
BellSouth (US)	8,235	4,725	524	11.1%
AT&T (US)	7,198	5,406	118	2.2%
SBC (US)	6,851	4,184	490	11.7%
China Telecom (H.K)	6,531	3,182	1,134	35.6%
Omnitel (Italy)	6,190	2,792	505	18.1%
Turkcell (TURKEY)	5,800	1,668	204	12.2%
Telsim (Turkey)	2,110	260	134	51.5%
Toplam	114,228	69,945	11,504	16.4%

GSM OPERATORU	Abone Sayısı	Satislar'98 (Mln \$)	Satislar/Abone
AIR TOUCH (ABD)	7,915,000	4,028	509
AT&T (ABD)	7,198,000	5,406	751
SBC (ABD)	6,851,000	4,185	611
OMNITEL (ITALYA)	6,190,000	2,792	451
SK TELECOM (G.KORE)	5,966,000	2,559	429
MANNESMANN (ALMANYA)	5,900,000	4,371	741
DEUTSCHE TELECOM (ALMANYA)	5,800,000	3,586	618
VODAFONE (INGiltere)	5,570,000	3,365	604
TELEFONICA (ISpanya)	4,894,000	3,282	671
TURKCELL (TURKIYE)	5,800,000	1.667*	287

(*)1999

ESDEGER SIRKETLER ILE KARSILASTIRMA					
SIRKET	ULKE	FD/ABONE		FD/FVAOK	
		CARI	2000T	2000T	2001T
PANAFON	YUNANISTAN	\$ 4,269	\$ 3,482	18.3	15.3
STET HELLAS	YUNANISTAN	\$ 1,744	\$ 1,298	11.6	6.7
TELECEL	PORTEKIZ	\$ 2,234	\$ 1,961	16.0	12.5
LIBERTEL	HOLLANDA	\$ 2,588	\$ 1,976	19.4	21.7
MOBINIL	MISIR	\$ 6,330	\$ 3,652	21.4	17.7
TIM	ITALYA	\$ 4,648	\$ 4,066	24.6	21.7
Ortalama		\$ 3,636	\$ 2,739	18.6x	15.9x
Turkcell*		\$ 3,636	\$ 2,739	16.4x	19.9x

(*)5.8mln abone

kaynak:Turkcell

FINANSAL TABLOLAR:

BILANCO (mIn USD)	1997	1998	1999	Değişim(98-99)
Dönen Varlıklar	100.3	314.4	613.9	95.3%
Duran Varlıklar	309.3	989	1,650.0	66.8%
AKTIF TOPLAM	409.6	1303.4	2,264.6	73.7%
Kısa Vadeli Borç	57.2	365.7	730.0	99.6%
Finansal Borç	7	123.3	397.0	222.0%
Uzun Vadeli Borç	323.2	739.1	1,248.4	68.9%
Ozsermaye	29.2	198.5	286.3	44.2%
PASIF TOPLAM	409.6	1303.4	2,264.6	73.7%
Gelir Tablosu (mIn USD)	1997	1998	1999	Değişim(98-99)
Net Satışlar	177.1	787.6	1667.6	112%
Satışların Maliyeti	-119.9	-372.9	-798.6	N.A
Brüt Satış Kari	65.2	414.7	869	110%
Faliyet Giderleri	-40	-294.2	-397.8	N.A
Esas Faaliyet Kari	25.2	120.5	471.2	291%
Diğer Faliyet Gelirleri	6.7	31.6	53.4	69%
Diğer Faliyet Giderleri	-0.7	-4.3	-5.7	N.A
Finansman Giderleri	-131.9	-142.8	-444.3	N.A
Faliyet Kari	-100.8	5	74.5	N.A
Olaganüstü Gelir	1	1.5	227.6	15073%
Olaganüstü Gider	-1.4	-0.1	-97.9	N.A
Vergi Öncesi Kar	-101.2	6.4	204.2	N.A
Vergi	0	0	0	0
NET KAR	-101.2	6.4	204.2	N.A

BILANCO (mIn USD)	1999/3	2000/3	Değişim(98-99)
Dönen Varlıklar	329.2	638.3	94%
Duran Varlıklar	967.5	1832.4	89%
AKTIF TOPLAM	1297	2470.7	91%
Kısa Vadeli Borç	318.6	962.4	202%
Finansal Borç	824	453	-45%
Uzun Vadeli Borç	824	1281.4	56%
Ozsermaye	154	227	47%
PASIF TOPLAM	1296	2470	91%

Gelir Tablosu (mIn USD)	1999/3	2000/3	Değişim(98-99)
Net Satışlar	294.7	476.1	62%
Satışların Maliyeti	-133.1	-223.1	N.M
Brüt Satış Kari	161.6	253.1	57%
Faliyet Giderleri	-40.4	-111	N.M
Esas Faaliyet Kari	121.1	142	17%
Diğer Faliyet Gelirleri	13.6	24.8	82%
Diğer Faliyet Giderleri	-1.5	-1.2	N.M
Finansman Giderleri	-149.8	-126.4	N.M
Faliyet Kari	-16.6	39.2	N.M
Olaganüstü Gelir	0	4.6	N.M
Olaganüstü Gider	0	-81.5	N.M
Vergi Öncesi Kar	-16.6	-37.7	N.M
Vergi			
NET KAR	-16.6	-37.7	N.M

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AŞ. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enfomasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayıdır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları , yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.