

7/3608

imz.

T.C.  
BAŞBAKANLIK  
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı

12 Haziran 2008

SAYI : B.02.1.ÖİB.0.65.00.00/610 4407  
KONU : Soru Önergesi

**TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA**

Adana Milletvekili Sayın Hulusi GÜVEL tarafından Türkiye Büyük Millet Meclisi Başkanlığına tevcih edilen 7/3608 esas sayılı yazılı soru önergesinde yer alan hususlara ilişkin Özelleştirme İdaresi Başkanlığını ilgilendiren sorulara verilen cevaplar aşağıda sunulmuştur:

*4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun'un 2'nci maddesi 1'inci fıkrası (1) bendinde, "Özelleştirme işlemlerinin değer saptaması da dahil aleniyet içinde yürütülmesi" özelleştirme uygulamalarının ilkeleri arasında sayılmaktadır.*

*Bu itibarla;*

*SORU 1- Türk Telekom'un yüzde 55 hissesini alan Oger Telekom'un aldığı hisselerin yüzde 35'ini 21 milyar dolarlık toplam değer üzerinden sattığı düşünülürse kamu hisselerinin 12,7 milyar dolar toplam değer üzerinden satışa sunmasının mantığı nedir?*

**CEVAP 1-** Türk Telekom hisselerinin değeri 04.02.1924 tarih ve 406 sayılı Telgraf ve Telefon Kanunu'nun Ek 17'nci maddesi kapsamında, günün ekonomik koşulları göz önünde bulundurularak, uluslararası finans ve sermaye piyasalarında kabul görmüş değerlendirme yöntemleri kullanılmak suretiyle, Değer Tespit Komisyonu'na tespit edilmiştir. Türk Telekom Değer Tespit Komisyonunun aldığı karar, onay için Bakanlar Kurulu'na, ardından da Cumhurbaşkanlığı Makamı'na sunularak 21.04.2008 tarihinde onaylanmıştır.

Halka arz işlemi ile blok satış işlemleri arasında uluslararası kabul görmüş değer tespit yöntemlerine göre önemli farklar bulunmaktadır.

*SORU 2- 12.05.2008 tarihinde yapılan özelleştirmede, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 12,7 milyar dolar piyasa değeri üzerinden satışa sunduğu Türk Telekom hisselerini alanlar kimlerdir? Bu satışta kamu zarara uğratılmış mıdır?*

**CEVAP 2-** Türk Telekom'un %15 oranındaki hissesinin satışında yurtiçi yerleşik yatırımcılara %40, yurtdışı kurumsal yatırımcılara ise, %60 oranında tahsisat yapılmıştır. Yurtiçi halka arzın dağılımı; PTT çalışanlarına %1,75, Türk Telekom çalışanlarına %5,92, Küçük Tasarruf Sahiplerine %15,76, Alım Gücü Yüksek Bireysel Yatırımcılara %9,94, Kurumsal Yatırımcılara %6,63 şeklinde gerçekleşmiştir.

**T.C.**  
**BAŞBAKANLIK**  
**Özelleştirme İdaresi Başkanlığı**

Türk Telekom'un %15 oranındaki hissesinin halka arzı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın mevzuatı çerçevesinde gerçekleştirilmiş olup yasal olarak gereken bütün izin, bildirim ve raporlamalar bu kurumlar nezdinde gerçekleştirilmiştir. Türk Telekom'un halka arzında kamu zararı söz konusu değildir.

**SORU 3- 1,9 milyar dolarlık arzın 1,15 milyar dolarlık kısmını alan yabancı yatırımcıların kimlikleri neden kamuoyuna açıklanmamaktadır?**

**CEVAP 3-** SPK mevzuatı uyarınca halka arzın %5 ve üzerinde hisse alan yatırımcıların kimliklerinin kamuya açıklanması gerekmektedir. Türk Telekom'un halka arzında %5'in üzerinde hisse alan herhangi bir yatırımcı bulunmamaktadır.

Türk Telekom halka arzında hisselerin %44'ü Avrupa'da, %35'i Orta Doğu'da, %12'si ABD'de, %9'u ise Uzak Doğu'da yerleşik yatırım fonlarına satılmıştır.

**SORU 4- Türk Telekom'un 2007 yılında elde ettiği karın 2,5 milyar dolar olduğu düşünülürse kamu hisselerinin 12,7 milyar dolar toplam değer üzerinden satışa sunmasının mantığı nedir?**

**CEVAP 4-** Telekomünikasyon sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin değerlemesinde, temel olarak benzer standart şirket değerlendirme yöntemleri kullanılmaktadır.

15 Mayıs 2008 Perşembe gününden itibaren İMKB'de işlem gören Türk Telekom (TTKOM) hissesinin performansına bakıldığı zaman belirlenen fiyatın mevcut piyasa koşullarına uygun olduğu görülmektedir.

**SORU 5- Kamunun elinde bulunan yüzde 45 hissenin yüzde 15'inin satıldığı ihale için hisse değeri nasıl belirlenmiştir? Değeri belirleyen şirket hangisidir? Söz konusu şirketin ortakları kimlerdir? Hisse değeri belirlenirken kullanılan ölçütler nelerdir?**

**CEVAP 5-** Türk Telekom hisselerinin değeri 04.02.1924 tarih ve 406 sayılı Telgraf ve Telefon Kanunu'nun Ek 17'nci maddesi kapsamında günün ekonomik koşulları göz önünde bulundurularak uluslararası finans ve sermaye piyasalarında kabul görmüş değerlendirme yöntemleri kullanılmak suretiyle Türk Telekom Değer Tespit Komisyonu'nca tespit edilmiştir. Öte yandan, 406 sayılı Kanun'un Ek 21 inci maddesinin "... Değerlendirme ve ihale komisyonlarına yardımcı olmak üzere, komisyon kararlarına katılmamak şartıyla yerli ve yabancı danışmanlar görevlendirilebilir. Danışman seçimi komisyonların önerisi üzerine Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nca yapılır." hükmü uyarınca, Türk Telekom Değer Tespit Komisyonu'na Deutsche Bank ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin oluşturduğu konsorsiyumdan danışmanlık hizmeti alınmıştır.

**T.C.**  
**BAŞBAKANLIK**  
**Özelleştirme İdaresi Başkanlığı**

***SORU 6: Hisse değeri belirlenirken Türk Telekom'un AVEA'daki payı ve artan ADSL abone sayısı dikkate alınmış mıdır?***

**CEVAP 6:** Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri çerçevesinde Türk Telekom, dünyada benzer alanlarda faaliyet gösteren ve hisseleri borsalarda işlem gören telekom şirketleri ile karşılaştırılmış ve hisse değeri Türk Telekom'un süren faaliyetleri, iştirakleri, yeni iş alanları, karlılığı, sahip olduğu büyüme potansiyeli ve ihtiyaç duyulan yatırımlar vb. faktörler göz önüne alınarak belirlenmiştir. Bu kapsamda Türk Telekom'un değer tespitinde Avea'da sahip olduğu iştirak payı ve ADSL abone sayılarında gözlenen artış da dikkate alınmış ve söz konusu faktörler hisse fiyatının hesaplanmasında kullanılmıştır.

Bilgilerinizi ve gereğini takdir ve tensiplerinize arz ederim.

  
**Kemal UNAKITAN**  
**Maliye Bakanı**