

ENKA HOLDİNG

SON GELİŞMELER

Enka Holding enerji sektöründeki varlığını hissettirmeye başladı...

Enka ve Intergen'in Adapazarı, Gebze ve İzmir'de kuracağı toplam 3,854 MW gücündeki santraller, 2002 yılında Türkiye enerji üretiminin %27'sini gerçekleştirecek. Proje tamamlandığında, 2,2 milyar dolara mal olacak.

Enka Holding, bünyesinde bulunan Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş ile Intergen (US Bechtel ve Shell ortaklığı) ortaklığında Adapazarı, Gebze ve İzmir'de kuracağı doğalgaz kombine çevrim santrallerinin temelini 19 Temmuz tarihinde atmıştır. **Ortaklık, Yap-İşlet modeli ile kurulacak olan santrallerin toplam gücünün 3,854 MW olacağını ve 2002 yılında tamamlanacak olan projenin sonunda yılda üretilen 31.4 milyar KWH elektrik enerjisinin Türkiye'nin toplam elektrik enerjisi üretiminin yüzde 27'si olacağını açıkladı.** Konsorsiyum içinde ENKA'nın payı %40'tır.

Adapazarı ve Gebze Santrallerinin kurulu güç kapasiteleri sırasıyla 780 ve 1,550 MW olup 2002 yılının Mart ayında faaliyete geçmeleri planlanıyor. Kurulu gücünün 1,550 MW olan Aliağa santrali ise farklı finansman planı dolayısıyla, diğer iki santralden yaklaşık olarak altı ay sonra üretime başlayacağı belirtildi.

İhalesi 1997 yılının Ekim ayında Enka/InterGen konsorsiyumu tarafından alınan projeler için Haziran ayında elektrik dağıtımı konusunda TEAŞ ile anlaşmaya varıldı. 20 yıl süresince üretilen elektrik TEAŞ tarafından satın alınacak. Ayrıca, elektrik üretimi için gerekli olan doğalgaz alım kontratı, (yılda 40 milyar m³) geçtiğimiz günlerde Botaş'la imzalandı. Böylece, ENKA hem doğalgaz teminini hem de üretilen elektriğin satımını garantilemiş oldu ve projenin uluslararası finansmanını kolaylaştırdı.

Projenin toplam maliyetinin 2.2 milyar dolar olduğu ve bunun 1.5 milyar dolarının yurtdışı finansman ile geri kalanının özkaynaklar ile karşılanacağı belirtildi. Söz konusu 1,5 milyar dolarlık finansman için Amerikan Import-Export Bank, OPIC, Alman Hermes ve Belçikalı OND ile kredi anlaşması 29 Eylül 2000 tarihinde imzalandı. Bu finansman, şimdiye dek özel sektörün aldığı sıfırdan inşaa edilecek en büyük enerji finansmanlarından biri olma özelliğini taşıyor. Projenin 800 milyon dolar civarı hesaplanan inşaat işlerini de ENKA üstlenmiş durumda.

Shell ve Bechtel¹'in ortak iştiraki olan InterGen², Shell'in enerji üretimindeki uzmanlığıyla, büyük bir taahhüt firması olan Bechtel'in proje geliştirme ve yürütme konusundaki deneyimlerini birleştirerek, uluslararası pek çok enerji üretimi ve enerji dağıtım projeleri gerçekleştirmiştir. Enerjiye olan ihtiyacı gün geçtikçe artan Türkiye'de uzun vadeli var olmak isteyen InterGen, Bechtel'in Ankara-Gerede otoyolu inşasında ENKA ile yaptığı işbirliğini değerlendirerek, stratejik ortak olarak ENKA'yı seçti.

Türkiye'deki enerji talebi, ülkenin gelişmekte olması dolayısıyla hızlı büyüyen ekonomi ve artan şehirleşme oranıyla paralel olarak artmaktadır. Son yirmi yıllık ortalama talep artışı %8 olarak gerçekleşmiştir. 1999 yılı elektrik tüketimi 119 milyar kwh'ya ulaşırken, üretim 116 milyar kwh civarındaydı. 1990'dan itibaren enerji yatırımlarının yavaşlaması Türkiye'yi elektrik ithalatçısı durumuna getirdi. Her ne kadar TEAŞ sektördeki ağırlığını korusa da, enerji yatırımlarının yüksek finansman gerektiren projeler olması; devletin enerji sektörünü özelleştirmeler ve Yap-İşlet tarzı

¹ 1898'de kurulmuş olan Bechtel, bugün yedi kitadaki 140 ülkede 19,000 operasyon yürüten global bir mühendislik ve tahhüt firmasıdır. Bechtel, boru hatları, barajlar, otoyollar gibi enerji ve diğer altyapı prolerinde hizmet vermektedir.

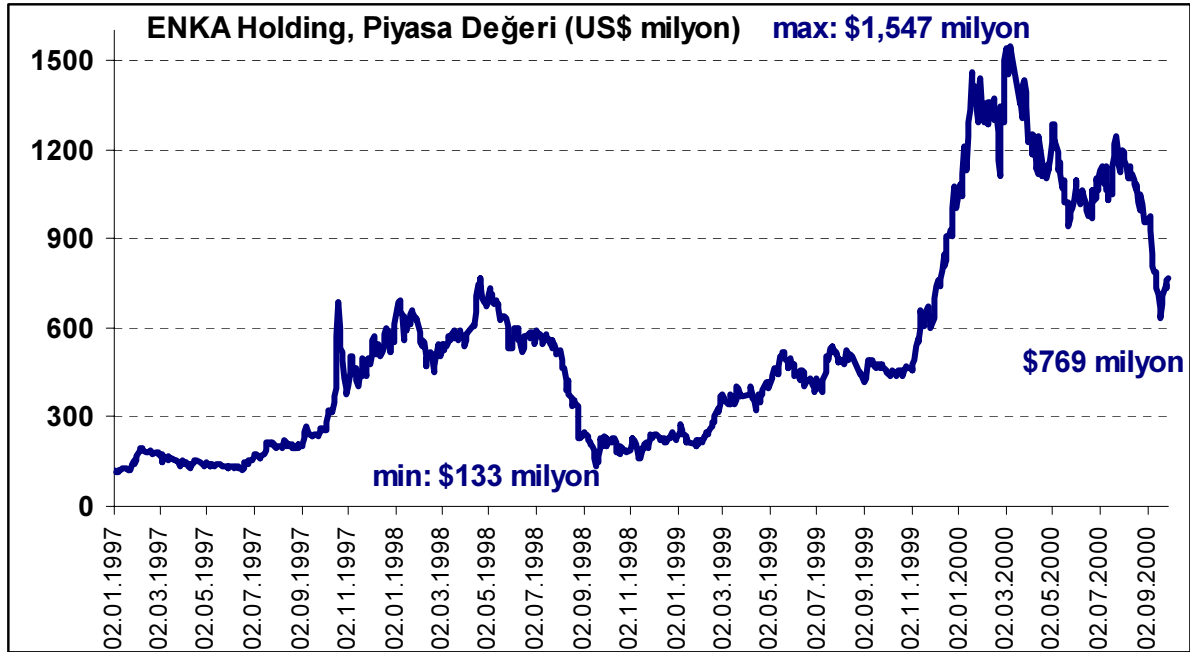
² InterGen (International Generation Co.) 1995 yılında Shell ve Bechtel tarafından kuruldu. Proje yönetimi ve finansmanı, enerji dağıtım konularında uzman olan şirket, yatırım yaptığı ülkelerde yerel ortaklarla çalışmaktadır. Intergen, toplam gücü 10,350 MW'yi bulan 13 enerji santralini halihazırda işletmekte ya da inşasını sürdürmektedir.

ihalelerle özel girişimcilere bırakması sonucunu doğurmaktadır. Enka ve InterGen'in birlikte yürüttükleri proje de bu sonucu doğrular niteliktedir.

Türkiye'nin önde gelen inşaat gruplarından olan Enka Holding, bünyesinde Enka inşaat ve Sanayi A.Ş. (yüzde 35), Pimaş Plastik inşaat Malzemeleri A.Ş. (yüzde 23), Altaş El Alt. Dövme Çelik Sanayi A.Ş. (yüzde 48.8), Ramenka Closed Joint Stock Company Ltd. (yüzde 38), Joint Stock Company Mosenka (yüzde 55), Kaskaş Kayar Kalıp, Altyapı, Sondaj A.Ş. (yüzde 77) ve Kelebek Mobilya ve Kontrplak Sanayi A.Ş (yüzde 40) gibi önemli ortaklıklar bulundurmaktadır.

Beklentiler ve Tavsiye...

Enka Holding taahhüt alanındaki deneyimlerini enerji sektörüne aktararak gelişmekte olan bir alana adım atıyor. Önümüzdeki yıllarda Türkiye'nin enerji ihtiyacının artmaya devam edeceğini göz önünde bulundurarak; ENKA'nın InterGen ile birlikte başlattığı bu büyük yatırımın şirkete önemli bir aktif değer artışı getireceğini düşünüyoruz. **Perakende** ve **enerji** sektörlerine yapılmakta olan yatırımların sadece **aktif değer artışı** sağlamakla kalmayıp, **tamamlandıklarında önemli nakit akışı** da sağlayacaklardır. 1999 yılını 996 milyon dolar piyasa değeri ile kapatan Enka Holding, bu yılın Mart ayında en yüksek noktası olan 1,5 milyar dolara ulaştıktan sonra IMKB'ye paralel bir düşüş sergileyerek \$769 milyon'a gerilemiştir. Bu kapsamda, yatırımcılara tavsiyemiz **büyüme potansiyeli gösteren sektörlere stratejik yatırımlar yapan Enka Holding'i "Uzun Vadeli Al"**malarıdır.



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 A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon 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.