

# STRATEJİ

ŞİRKET ZİYARETİ

07 KASIM 2000

## ALARKO HOLDİNG (ALARK.IS)

Şirket : Ömer Çelik (Finansman Müdürü)  
Analist : Onur Özyurt  
Tarih : 31 Ekim 2000

### Alarko 2000'de taahhüt grubu yola yeni projeler ile devam ediyor

#### *Eskişehir-Ankara tren yolu*

Alarko Holding taahhüt alanındaki faaliyetlerine **\$371,6 milyon bedelli Eskişehir-Ankara tren yolu ıslah ve hızlı trene uyumlu hale getirilmesi projesiyle devam ediyor.** İspanyol Obrascon Huarte Lain SA. Agrupacion Guinovart Obras Y Services Hispanio SA (OHL) ve Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'den<sup>1</sup> oluşan **konsorsiyum içinde Alsim'in payı %45.** Projenin finansmanı için İspanya hükümeti kanalıyla 30 yıllık bir kredi sağlandığı belirtilirken, bu finansman imkanının konsorsiyumun ihaleyi kazanmasında önemli bir avantaj sağladığına işaret edildi. Ayrıca rehabilitasyon ve hızlı trene hazırlama çalışmalarında kullanılacak ekipman için İspanyol Eximbank kredisi kullanılacak.

#### *Melen Çayı Su Projesi*

Düzce – Kocaeli arasında 290 km'lik bir boru hattından oluşan Melen Çayı Su Projesi'ni de Alsim üstlendi. Alsim'in payının %80 olduğu bu projenin toplam bedeli 40,5 milyon dolar ve sendikasyon kredisiyle finanse ediliyor.

2000 yılında taahhüt grubu yurtdışında yeni proje üstlenmedi. 1994 yılında üstlenilmiş olan Moskova Onkoloji Hastanesi'nin inşaatı Mayıs ayında durduruldu.

#### *Alarko Alsim'in 1999 yılında üstlendiği projeler*

1999 yılında üstlenilen 290 milyon dolar bedelli Kıbrıs - Anamur içme suyu projesinin 2000 yılı içinde başlaması ve 2005 yılında bitirilmesi planlanıyor. Denizin altından taşınacak suyun biriktirilmesi amacıyla hattın her iki ucuna da birer baraj yapılacak. Anamur ucundaki barajın yapımını da Alarko Alsim üstlenmiş durumda. Alarko Alsim'in projenin tamamındaki payı %76.

135 km uzunluğunda ve 154 milyon dolar bedelli Erzurum doğalgaz boru hattı projesi üçüncü çeyrek itibarıyla %74 oranında tamamlanmış durumda.

1999 yılında üstlenilen ve inşaatına bu yıl başlanan 40 milyon dolar bedelli İzmit Körfezi atık su arıtma projesi de sendikasyon kredisiyle finanse edilen bir proje. Şu an için %14'ü tamamlanmış olan projenin 2002 yılı içinde bitirilmesi planlanıyor.

Bu projelerden başka Alsim halen inşaatı 1997 yılında başlayan Adana Metro projesini de devam ettiriyor. 509,7 milyon dolarlık bu projenin 2002 yılında tamamlanması bekleniyor. Alarko Alsim'in proje içindeki payı %45.

<sup>1</sup> Alarko Holding'in Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. içindeki payı %96,7'dir.

**Alsim'in 2000 yılında üstlendikleriyle birlikte portföyündeki tüm taahhüt projelerinin toplamı – inşaatı Mayıs ayında durdurulan Moskova Onkoloji Hastanesi hariç tutulduğunda – 687,5 milyon doları yurtiçi 34,5 milyon doları yurtdışı projeler olmak üzere 722 milyon dolara ulaşıyor.** Devam eden tüm projelerin Alarko'nun payına düşen tamamlanmamış kısım tutarları 720 milyon dolar.

#### **2000 yılında tamamlanan projeler**

Yapımı 1998'de başlayan ve bu yıl bitirilen Kazakistan'ın Semipalatinsk şehrindeki İrtiş Köprüsü teslim edildi. 58,6 milyon dolar toplam bedelli proje Alarko Alsim tarafından tamamlandı.

Tamamlanan bir diğer proje de Isparta'da inşa edilen Süleyman Demirel Hastanesi. 37 milyon dolar bedelli olan bu proje %100 oranında Alsim tarafından üstlenilmişti.

Ayrıca Alsim, Alarko Carrier'in Aralık ayı içerisinde taşınmayı planladığı Gebze'deki yeni fabrikasını da tamamladı.

#### **Enerji yatırımları yabancı ortakla büyümeye devam edecek**

Kırklareli doğalgaz çevrim santralının inşasına gelecek ay başlanacak. Bu proje hazine garantisi altındaki Yap İşlet devret projelerinden. 68,4 milyon dolar yatırım bedeli olması tahmin edilen, 75 MW kurulu gücündeki santralın yıllık enerji üretim kapasitesi 530 milyon kWh olacak. Bu projenin finansmanı %75 oranında exim kredileriyle sağlanıyor.

Alarko Holding hidroelektrik ve doğalgaz çevrim santrallarının yanısıra linyit ile çalışan Kütahya Tavşanlı'daki Tunçbilek termik santralına da ortak oldu. Ortaklık payı %50. 413 MW kurulu güce sahip santral 5 üniteden oluşuyor. Santralın toplam kurulu gücünün ¼'ünü oluşturan A grubunun işletme süresi 7 yıl, ¼'ünü oluşturan B grubunun işletme süresi ise 20 yıl.

Alarko Holding tarafından daha önce yapılan açıklamalarda, enerji grubunun kurulu gücü 300 MW'a yaklaştığında yola yabancı bir ortakla devam edilmek istendiği belirtilmişti. Bu stratejik karar doğrultusunda enerji grubunun %40 hissesinin Fransız bir enerji firmasına satılması kararı alındı. Yabancı ortaklıkla birlikte hedef 5 yıl içinde 1000 MW kurulu güce ulaşmak olarak belirtiliyor.

Alarko Holding'in ve yabancı ortağın %40'ar paya sahip olacağı şirketin %20 payı da halka arz edilecek. 16 Ekim tarihinde yapılan açıklamaya göre, Altek Alarko Elektrik iki trilyon liralık sermayesini temsil eden hisse senetlerinden 400 milyar liralık kısmını halka arz etmek için SPK'ya başvurdu. Holding gelişmelere ilişkin detayları yakında açıklayacağını belirtmekte.

#### **Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Al-Riva ile üst-orta sınıfa yöneliyor**

GYO alanında 2001 yılı içinde Riva projesine başlanacak. Bu proje dahilinde 6,000 dönüm üzerine fiyatları 100,000 dolardan başlayan ve ortalama satış değeri 250,000 dolara ulaşan 4,000 konut inşa edilmesi planlanıyor. **200 milyon dolar toplam bedelli projenin tamamlanması 10 yıl sürecek.**

Alkent 2000 projesinde 1997 yılında 284 villa 287 apartman dairesi tamamlandı. 2. Faz A kısmında 197 villa inşa edildi ve tamamı satıldı. B kısmında ise 98 yapımına başlandı ve bu villalarında %75'i satıldı. Bu kısmı baştan sona Alarko GYO tamamladı. 3. Fazı da aynı şekilde GYO'nun üstlenmesi bekleniyor. Alarko 2000 projesinin tamamı 6 fazdan oluşacak. **3 ve 4'üncü fazların toplam bedeli 300 milyon dolar olarak hesaplanıyor.**

Alarko GYO'nun satın aldığı açıklanan Konut İnşaat ve Ticaret A.Ş. daha önce Algür adında grup içinde faaliyet gösteriyordu. Ünvan değişikliği yapıldı ve tamamı GYO'ya geçirildi. İşlemlerin yılsonuna kadar tamamlanması bekleniyor. Bu şirketin sahip olduğu Beylikdüzü bölgesindeki araziye 90 adet büyük villa ve golf sahası yapılması planlanıyor.

**Turizm’de yeni ufuklar**

Alarko holding’in turizm alanındaki yatırımları Fethiye’deki Hill Side Beach Club, Alarko 2000 içindeki spor tesisleri, restaurantlar ve Parliament sinema klüplerinden oluşuyor. Turizm yatırımlarının artırılması planlanıyor. Güneş ve deniz turizminin yoğun olduğu Muğla - Antalya sahil şeridinde yatırım olanakları arandığı gibi kış turizmi alanına da adım atmak hedefler arasında. Bu amaçla yurtiçinde ve dışıında işletmesi de üstlenilmek üzere tesis aranıyor. Yurtiçinin yanısıra, Londra gibi bir merkezde işadamlarına yönelik bir otel işletilmesi de planlar arasında yer almakta. **Turizm grubunun gelecek yıl halka açılması ihtimal dahilinde.**

**Alarko Carrier Dudullu’dan taşınıyor**

Alarko Carrier Dudullu’daki fabrikasından, Gebze’de inşaaı biten yeni fabrikasına taşınıyor. Taşınma işlemlerinin 12 Aralık itibariyle tamamlanacağı tahmin ediliyor. Yeni fabrika Alarko Carrier’in kapasitesini önemli ölçüde arttıracak. Dudullu’daki tesisin mülkiyeti Alarko’ya ait ancak taşınma bittikten sonra nasıl değerlendirileceğine dair bir plan henüz yok.

**Temettü ve Faiz Gelirlerinde Gerileme**

2000 yılının ilk 9 ayında, Alarko Holding’in temettü gelirleri, bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin 1999 yılı net kârlarının dolar bazında gerilemesine bağlı olarak 4,76 milyon dolardan 2,7 milyon dolara düştü. Düşen faiz oranları ve yavaşlayan kurlar 2000 yılının ilk dokuz ayında Alarko Holding’in faiz gelirlerinin küçülmesine neden oldu. Kas ve bankalar hesabı 11 milyon dolar, menkul kıymetler portföyü 51 milyon dolar olan Alarko’nun faiz ve diğer temettü gelirleri 2000 yılının üçüncü çeyreği itibariyle 5,5 milyon dolar olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde ise faiz ve diğer temettü gelirleri 23,4 milyon dolardı.

Alarko Holding’in 3. çetrek itibariyle net karı 1999’un aynı dönemine oranla %50 azalarak 15 milyon dolara geriledi.

**Beklentiler ve Tavsiyeler**

Alsim’in İspanyol ortağıyla birlikte çalışmalarına başladığı Eskişehir – Ankara demiryolunu hızlı tren için hazırlama projesinin, ihalesi daha sonra yapılacak olan Eskişehir – İstanbul tren yolu rehabilitasyonu ve hızlı trene uyumlu hale getirilmesi projesi için referans olacaktır. Alarko Holding’in enerji grubu Altek’in, Fransız bir enerji grubuyla ortaklığa gitmesi ve bu ortaklık sonrasında 5 yıllık hedeflerini 1,000 MW’lık kurulu güce ulaşmak olarak koyması önemli ve olumlu bir gelişme. **Biz Alarko Holding’in tahhüt alanında kazandığı deneyimlerini arazi geliştirme ve enerji sektöründe değerlendirerek, faaliyetlerini hacmini ve şirket değerini önümüzdeki yıllarda önemli ölçüde arttıracığını düşünüyoruz. Bu düşüncemize paralel olarak yatırım tavsiyemizi “Uzun Vadeli Al” olarak koruyoruz.**

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 varsayılır. 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.