

## Petrol Ofisi A.S.(POAS.IS)

## SON GELİSMELER

19 Ocak 2000

Ozelleştirme İdaresi Başkanlığı (OİB) tarafından %51 oranındaki hissesi blok olarak satışı çıkarılan **Petrol Ofisi (POAS)**'nde son teklifler 20 Ocak 2000 saat 16:00'ya kadar verilecektir.

**Petrol Ofisi** için bugüne kadar 20 ayrı şirket sözleşme satın almıştır. Sözleşme alanlar arasında Türkiye'nin on iki gelen şirketlerinin yanı sıra yabancı firmalar da bulunmaktadır. **POAS** ihalesi özelleştirme programının başarısı açısından önemli bir rol oynarken, OİB alınacak teklifleri değerlendirdikten sonra kısa liste oluşturabilecektir.

Teklif verme süresi yarın dolacak olan **POAS**'in %51 hissesinin özelleştirilmesi ile ilgili ihaleye, dün Koç ve Doguş Holding ortak girişim grubu kurarak %50'ser payla katılma kararı alırken, Dinç Bilgin'in büyük hissedarı olduğu Medya Holding de istikrarlı yapısı ve yatırımlarının genişletilmesi amacıyla **POAS** ihalesine katılmak üzere, Nuro Holding, Cingilli Holding ve Çukurova Holding istikrarlarından Anadolu Uluslararası Ticaret ve Tasimacılık arasında gerçekleştirilecek ortak girişim grubuna, %25 oranında katılma kararı almıştır.

**POAS** için sözleşme alan diğer firmalar arasında İş Bankası ve Doguş Holding ortak girişim grubu, PÜİS, Sabancı, Oyak, Vakıflar Bankası ve Alarko Holding ortak girişim grubu, Elf (Fransa), AGIP (İtalya), Exxon (ABD), Lukoil (Rusya) ve Texaco (ABD) bulunmaktadır.

**POAS**'in çekirdek bir yatırımcı grubuna satışının bu yılın ilk yarısında tamamlanması hedeflenmektedir. Blok satışının ardından kamunun elinde kalacak olan yaklaşık %42 oranındaki hissenin öncelikli olarak %20'sinin yurtiçi ve yurtdışında halka arzının da gündeme gelmesi öngörülmektedir.

İhalede verilecek tekliflere "kapalı zarf" usulü uygulanacak ve teklif sahipleriyle Özelleştirme İdaresi Başkanlığı yetkilileri birebir görüşme yapacaktır. Şirketler ihaleye katılmadan önce itimat sözleşmesi imzalayacak ve kendilerini tanıtan geniş ve detaylı bir rapor sunacaklardır. İhale sözleşmesi almak için ise 10 bin dolar ya da bunun Türk lirası karşılığında OİB'na ödeyeceklerdir. OİB ayrıca, teklif sahiplerinin ihaleye katılabilmeleri için 20 milyon dolar tutarında geçici teminat da alacaktır. İhalede İdare tarafından yapılacak değerlendirme sonucuna göre, alınacak tekliflerden bir kısa liste oluşturulabilecektir.

İhale komisyonunca teklif sahiplerinin mali yapıları, şirket ile ilgili genel iş stratejileri, izleyecekleri yatırım, istihdam ve yönetim politikaları, tekliflerini nasıl ve hangi sürede finanse edecekleri dikkate alınacaktır. Daha sonra yeterli bulunan teklif sahipleri arasında kısa bir liste oluşturulacak ve yetersiz bulunanlar bu aşamada elenecektir.

İhaleye giren şirketlerin belirlenmesinden sonra, Mart ayı içinde açık artırma yapılacaktır. İhale sonucu Rekabet Kurulu'nun kararının ardından sonuçlar Özelleştirme Yüksek Kurulu'na sunulacak karara bağlanacaktır. Kararın Haziran ayı sonundan önce tamamlanarak, satış sözleşmesinin imzalanması hedeflenmektedir.

**Petrol Ofisi** ilk kez 1998 yılında satışa çıkarılmıştır. İhalede Sümerbank'in sahibi Hayyam Garipoğlu, 1 milyar 160 milyon dolarlık teklifle birinci sırada yer almıştır. Doguş-Garanti Konsorsiyumu ikinci sırada, Bayındır-Park-PÜİS-İş Bankası Konsorsiyumu ise üçüncü sırada yer almıştır. Ancak Özelleştirme Yüksek Kurulu (OYK) dönemin Başbakanı Mesut Yılmaz başkanlığında toplanarak, tercihini birinci teklifin fiyatına yükselmesi koşuluyla, üçüncü sıradaki Konsorsiyum'dan yana koymuştur.

Kararını, geniş ortaklık yapısına sahip olması nedeniyle sermayenin tabana yayılması'nın daha iyi olacağı gerekçesine dayandıran OYK'nin bu görüşü uyarınca Bayindir-Park-PÜİS-İs Bankası ortaklığı sözleşme görüşmelerine çağırılmıştır. Ancak Rekabet Kurulu, konsorsiyumda yer alan PÜİS'in akaryakıt bayilerinden olustugunu ileri sürerek, bu durumun haksız rekabete yol açacağını, piyasada tekelleşmeyi getireceğini belirtmiştir. Kurul, PÜİS'in konsorsiyumdan çıkarılmasını isterken, Petrol-İs Sendikası ile Garipoglu da idari yargıya başvurmuşlardır. Giderek karmaşıklaşan durum üzerine İs Bankası konsorsiyumdan çekildiğini açıkladığında, konsorsiyum dağılma sürecine girmiştir. Daha sonra Bayindir-Park ortaklığı da POAS'i almaktan vazgeçmiş, OİB ise konsorsiyumun teminatını nakde çevirme kararı alınca, konu yargıya intikal etmiştir.

**YORUM:**

**POAS'in % 51'i için teklif edilebilecek tutar konusunda tahminler bir ölçüde netleşirken, Borsa'daki piyasa değerine göre teklif edilmesi gereken yaklaşık 4 milyar doları bekleyenlerin (dünkü kapanış itibarıyla değeri 4.828 milyar dolar), büyük bir hayal kırıklığı yaşamaya da mümkün görünmektedir. Özellikle de %51'in blok satışına düşük ihalede Borsa fiyatının esas alınacağı beklentisiyle çok yükselmiş olan fiyattan hisse senedi alan küçük yatırımcıların önemli kayıplarla karşı karşıya kalabileceklerini düşünmekteyiz.**

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 birbirine ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

1998 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.