

OARALLON CAPITAL JYIANAGEMENT, LLC

ONR ZAMAN

Bu yüzden FRANCİSCo, Cwiromin s4lll

TBLEPHONB (415) 421-2132

FACSIMILz (415) 421-2135

Özel ve Gizli 19 Ekim

2004

Sayın Metin Kilci

Başkan

Özelleştirme İdaresi

Başkanlığı Ziya Gökalt

Caddesi No: 80 06600

Kurtuluş, Ankara

Sayın Kilci:

Geçen hafta Ankara'da sizinle ve ekibinizle bir araya gelmekten memnuniyet duyduk. Sizin ve ekibinizin Özelleştirme İdaresi'nin şirket portföyünü sunmak için harcadığınız zaman ve çabaya büyük minnettarlık duyuyoruz. Etkileyici ve yetenekli bir ekip oluşturduğunuz açık ve sizinle çalışmayı dört gözle bekliyoruz.

Daha önce de belirttiğimiz gibi, Türk hükümetinin stratejik yatırımcılara satış öncesinde varlıkların değerini aktif bir şekilde yönetmek ve optimize etmek için Perry Capital LLC, Farallon Capital LLC ve Helman & Friedman LLC ("Yatırımcılar") ile ortaklık kurarak Özelleştirme Portföyünden elde edilen geliri en üst düzeye çıkaracağına inanıyoruz. Bu doğrultuda, ilgili her bir varlığın %20'sini satın alacak bir Varlık Yönetim Şirketi ("AMC") kurulmasını ve Türk hükümetinin varlığın geri kalan %80'inin mülkiyetini elinde tutmasını öneriyoruz. Varlığın başlangıç değeri ("Temel Değerleme") bizimle Özelleştirme İdaresi, uzman kadrosu ve mali danışmanlar arasında yapılacak müzakereler sonucunda belirlenecektir. AMC, varlığın yönetimi ve yönetim kurulu üzerinde kontrol sahibi olacak ve stratejik bir yatırımcıya satış öncesinde varlığın değerini optimize etmek için profesyonel yönetim ve danışmanlar getirecektir. AMC, varlıkların elden çıkarılmasından elde edilen tutarın Temel Değerlemeyi aştığı ölçüde bir Yönetim Teşvik Ücreti alacaktır.

Bu çerçevede, Türk hükümeti sadece BŞM tarafından satın alınan %20'lik hisse karşılığında bugün gelir elde etmekle kalmayacak, aynı zamanda bu araç vasıtasıyla özelleştirilen varlıkların değer artışından da birincil faydalanıcı olacaktır. AMC'deki varlıkların satışı veya değerinin başka bir şekilde gerçekleşmesi üzerine, Türk hükümeti %80'lik hissesinden elde edilen gelirin %80'ini, Yönetim Teşvik Ücreti düşüldükten sonra alacaktır. Yönetim Teşvik Ücreti, Temel Değerlemenin üzerinde alınan herhangi bir tutarın %20'si olacaktır. Örneğin, Temel Değer 500 milyon dolarsa ve varlıklar 1,5 milyar dolara satıldıysa, Türk

Hükümet bugün 100 milyon dolar ve varlıkların hayata geçirilmesiyle birlikte 1.04 milyar dolar olmak üzere toplam 1.14 milyar dolar gelir elde edecektir.

Yukarıda özetlenen ve Güney Kore'de başarısı kanıtlanmış olan yaklaşımın, Özelleştirme İdaresi ve Türk hükümeti için bir dizi nedenden ötürü faydalı olacağına inanıyoruz:

- Özelleştirme Portföyü varlıklarının mevcut haliyle açık artırmaya çıkarılması, Türk hükümeti ve Türk halkı için mümkün olan en iyi sonucu vermeyecektir.
- Önerilen yaklaşım, Türkiye'nin IMF'ye verdiği özelleştirme taahhüdüne uyacak şekilde yapılandırılacak ve aynı zamanda yakın vadede anlamlı miktarda sermaye yaratacaktır.
- Önerilen yaklaşım, yatırımcıların Türk hükümeti ve Türk halkının zararına olacak şekilde varlıkların azami değerinin altında satılması için acele edilmesini önleyecektir. Önerilen yapı, Türk hükümetinin ve Türk halkının, uzmanlığımızın sonucu olarak varlıkların değer kazanmasıyla ilişkili artı değerden önemli bir pay almasına izin vermektedir.

Varlıkları daha verimli ve kârlı bir şekilde yönetme çabalarımızdan fayda sağlamanın yanı sıra, katılımımız daha fazla sermaye ve finansman kaynağına erişim sağlayacak ve yabancı yatırımcıları Türkiye'ye çekecektir.

Özelleştirme Portföyünden YMK'ye dahil edilmesini önerdiğimiz varlıklar şunlardır:

- Ücretli yollar ve köprüler
- Elektrik dağıtım şirketleri
- Elektrik üretim şirketleri
- Manavgat Çayı Su Temin Tesisi
- flregli Demir ve Çelik
- Tekel gümrüksüz satış mağazaları

Bu mektup sadece teklifimizin geniş bir özetidir. Sizinle daha fazla görüşmeye istekliyiz ve önerilen yapıyı zamanında geliştirmek için önemli kaynaklar ayırmaya hazırız. Önerilen yapının değerlendirilmesinde bizimle birlikte ilerlemekle ilgileniyorsanız lütfen yazılı onay veriniz. Varlıkların değerlemesi için karşılıklı olarak kabul edilebilir bir sürecin ana **hatları** da dahil olmak üzere sonraki adımları önümüzdeki 30 gün içinde görüşmek istiyoruz.

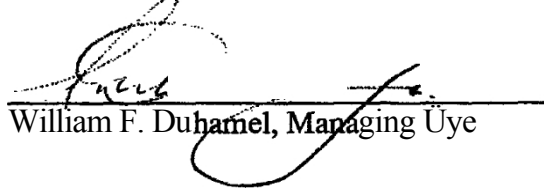
Toplantımızda da konuştuğumuz gibi, sizinle birlikte çalışma fırsatı bizi heyecanlandırıyor.

ileriye dönük bir ortaklık. Ortak geçmişimiz ve iş ortaklığımızın

Uluslararası varlığımız bizi bu işlemi hızlı bir şekilde ve cazip bulacağınız koşullarda gerçekleştirme konusunda benzersiz bir konuma getirmektedir. Zaman ayırdığınız ve teklifimizi değerlendirdiğiniz için teşekkür ediyor ve önerilen AMC yapısı ile ilgili olarak sizinle görüşmelere devam etmeyi dört gözle bekliyoruz. Herhangi bir sorunuz olursa, lütfen bizimle iletişime geçmekten çekinmeyin. Size kolaylık sağlamak için, bir iletişim formu ve firmalarımızla ilgili ek arka plan bilgileri ekledik. Yanıtınızı dört gözle bekliyoruz.

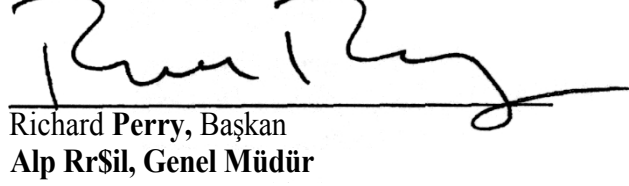
Saygılarımla,

FARALLON. SERMAYE YÖNETİMİ, LLC



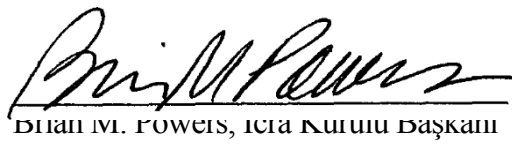
William F. Duhamel, Managing Üye

PERR LLC



Richard Perry, Başkan
Alp Rr\$il, Genel Müdür

HBLLMAN & FRIEDMAN LLC



Brian M. Powers, İcra Kurulu Başkanı

CC: Başbakan Yardımcısı ve Dışişleri Bakanı Abdullah Gül
Başbakan Yardımcısı Abdullatif Şener
AK Parti Genel Başkan Yardımcısı ve Ankara Milletvekili Salih Kapusuz

Çizelge A
Yatırımcı İletişim Bilgileri

Bill Duhamel
Yönetici Üye
Farallon Capital Management LLC
1 Maritime Plaza
Süit 1325
San Francisco, CA 94111
Telefon: 415-421-2132
Faks: 415-421-2133
E-posta: bd@farcap.com

Richard Perry
Başkan
Perry Capital LLC
599 Lexington Avenue
36. Kat
New York, NY 10022
Telefon: 212-583-4000
Faks: 212-583-4040
E-posta: rperry@perrycap.com

Brian M. Powers
CEO
Hellman & Friedman LLC
One Maritime Plaza
Süit 1200
San Francisco, CA 94111
Telefon: 415-788-5111
Faks: 415-788-0176
E-posta: bpowersH,hf.com

Danışman İletişim Bilgileri

Mehmet Narin
Asya Stratejik Danışmanlık Ortakları
Ltd. 141-145 Queen's Road Doğu
22'lik Zemin
Wanchai, Hong
Kong Telefon: 852
2866 0055
Telefon: 90 532 214 0454
Faks: 852 2866 0500
E-posta: narin@asap-hk.com

Rich Voon
Farallon Capital Management LLC
1 Maritime Plaza
Süit 1325
San Francisco, CA 94111
Telefon: 415-421-2132
Faks: 415-421-2133
E-posta: rvoon@farcap.com

Alp Emil Genel
Müdür Perry
Capital LLC
599 Lexington Avenue 36.
Kat
New York, NY 10022
Telefon: 212-583-4000
Faks: 212-583-4040
E-posta: aercil@perrycap.com

Patrick J. Healy Genel
Müdür
Hellman & Friedman Europe Ltd
2 Queen Ehn Square
Londra SW3 6ED
Birleşik Krallık
Telefon: 20-7839-5111
Faks: 20-7839-5711
E-posta: phealyUhf.com

Randall Cox
Asya Stratejik Danışmanlık Ortakları
Ltd. 10900 Wilshire Bulvarı.
Süit 1400
Los Angeles, CA 90024
Telefon: 805 302-2932
E-posta: randall@coxinvest.tv

Çizelge B

Yatırımcı Grubunun Tanımı

Farallon Capital Management 1986 yılında kurulmuştur. Firma, iştirakleriyle birlikte San Francisco, Londra, Singapur, Baltimore ve Charlotte, Kuzey Carolina'daki ofisleri aracılığıyla kurumlar ve yüksek net değere sahip bireyler için yaklaşık 11,5 milyar dolarlık öz sermaye yönetmektedir. Farallon'un kurumsal yatırımcıları öncelikle üniversite bağışları ve kâr amacı gütmeyen vakıflardır. Farallon'un yatırım felsefesi, değişim geçiren işletmelere ve menkul kıymetlere yatırım yapmaktır. Yatırımlar, kamu ve özel borç ve hisse senetlerini, özel şirketlere doğrudan yatırımları ve gayrimenkulleri içerir. Farallon, endüstri, yasal ve düzenleyici danışmanlarla istişare de dahil olmak üzere titiz araştırmalar yoluyla riski yönetir. Şu anda Farallon'un geniş bir endüstri yelpazesinde uluslararası alanda yatırılmış 3,3 milyar dolardan fazla sermayesi bulunmaktadır. Uluslararası yatırımlar arasında Endonezya'da bir banka, İtalya'da ücretli yollar, Meksika'da bir otel, Hindistan'da bir aracı kurum ve Malezya'da bir havayolu şirketi bulunmaktadır.

1988 yılında kurulan Perry Capital, New York, Londra ve **Hong Kong**'da (yılsonunda açılıyor) ofisleri bulunan ve 9 milyar \$'ı yöneten bir yatırım fonudur. Perry Capital'in yaklaşımı aşağıdan yukarıya, değer yatırımcısıdır. Firma, yatırımlarını yönetimle bir ortaklık olarak görmekte ve tüm bileşenlerle yakın çalışma ilişkileri geliştirmeye çalışmaktadır. Perry Capital 1995 yılında Avrupa'da yatırım yapmaya başladı ve o zamandan beri yakın zamanda özelleştirilen şirketler ve hükümetleriyle çok yakın çalışarak kamu piyasalarına sorunsuz bir geçiş sağladı. İtalyan paralı yollarından Birleşik Krallık elektrik şebekelerine ve Fransız sigorta şirketlerine kadar uzanan geniş bir sektör ve coğrafya yelpazesine yatırım yaptık. Firmanın ortakları ve üst düzey yöneticileri, bir grup olarak, Perry Capital tarafından yönetilen fonların en büyük yatırımcılarıdır.

Hellman & Friedman LLC, New York City ve Londra'da ek ofisleri bulunan San Francisco merkezli bir özel sermaye yatırım şirketidir. Firma, kurulduğu 1984 yılından bu yana 8 milyar doların üzerinde taahhüt edilmiş sermaye toplamış ve yönetmiş ve yaklaşık 50 şirkete yatırım yapmıştır. Firmanın odak noktası, yılda yalnızca birkaç büyük, yüksek kaliteli işlemi tamamlamak ve uzun vadeli öz sermaye değeri katmak için portföy şirketlerimizle çalışmaya önemli kaynaklar ayırmaktır. Temsilci yatırımlar arasında Axel Springer AG, ProSieben Sat. 1 AG, Formula One Holdings, Ltd, Arch Capital Group Limited, NASDAQ Stock Market, Inc, Blackbaud, Inc, Young & Rubicam, Inc, Western Wireless Corporation, Franklin Resources, Inc. ve diğerleri bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için ziyaret edin