

## PETKİM – BİLGİLENDİRME

Petkim Petrokimya Holding AŞ ile hakim ortağı STEAŞ arasında yapılan görüşmeler neticesinde STEAŞ'tan Rafineri Holding AŞ'nin %30 payının 720mn USD karşılığında alınması yönünde bir hisse satış ve devir sözleşmesi imzalandığı belirtildi. Değerleme Raporunda Rafineri Holding'in gerçeğe uygun değeri baz senaryoda 2.930 milyon USD olarak tahmin edilmiştir

Rafineri Holding STAR Rafinerisi yatırımını yapan STAR Rafineri A.Ş.'nin (STAR) %100'üne sahip olan SOCAR Turkey Yatırım A.Ş.'nin %59,99 payına sahiptir. Sözleşmeyle, Petkim STAR'da dolaylı olarak %18 pay sahibi olacaktır

Rafineri Holding'in %30'luk hissesinin devir bedeli olan 720 milyon USD üç eşit taksitte ödenecektir. İlk ödeme hisse devir sözleşmesi imzalanması ile birlikte, ikinci ödeme STAR Rafinerisinin devreye alınması için testlere başlandığında ve son ödeme ise hisselerin devir tarihinde yapılacaktır. Hisse devrinin, yasal onayların tamamlanması ile en geç 31 Mart 2019'da tamamlanması beklenmektedir.

Petkim ile STEAS arasındaki görüşmeler Ağustos 2015'te başlamıştı. Ayrıca, Petkim geçtiğimiz aylarda, STAR Rafinerisi hisse alımında kullanmak üzere 500 mln USD'lık eurobond ihracı için yönetime yetki verdiğini açıklamıştı. Dolayısı ile, Petkim'in STAR Rafinerisi'nde dolaylı pay alma niyeti piyasada bilinmekteydi ve Petkim, STAR rafinerisi ortaklığı haberleri ile son bir aydır BIST-100'ün %13 üstünde performans göstermişti.

Star rafinerisindeki ortaklığın orta ve uzun vadede şirketin finansal performansını petrokimya piyasalarındaki oynaklıklara karşı çok daha korunaklı hale getirmesini beklediğimizden, Petkim'in Star Rafinerisinden sağlayacağı hammadde temininin getireceği artı değeri değerlememize yansıtıştık ( hedef fiyatımız 9,50 TL)

Satış bedelinin Star rafinerisi için ima ettiği 2018T FD/FAVÖK çarpanının Tüpraş'ın 2018T FD/FAVÖK çarpanı olan 6.2x ve benzer şirketler ortalaması olan 6.5x'in üzerinde olduğunu görülmektedir. İşlem çarpanlarının Tüpraş'dan yüksek olması ve son bir aydır BIST-100'ÜN %13 üstünde performans göstermesi haberin kısa vadede hisse performansında olumsuz etki normal ve geri çekilme sağlıklıdır.