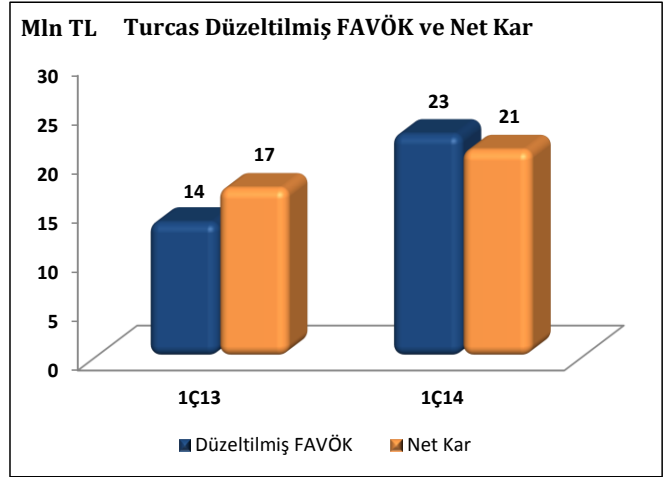


TURCAS PETROL A.Ş. 2014 YILI İLK ÇEYREK FİNANSAL DEĞERLENDİRMESİ

İstanbul, Türkiye, 12 Mayıs 2014 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS) (“Turcas”)

Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağlar, petrol rafinajı ve elektrik üretimi-ticareti alanlarında faaliyet gösteren Türkiye'nin enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 31 Mart 2014 tarihli UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas Petrol A.Ş. 2014 yılı ilk çeyrek itibariyle 21 milyon TL net kar elde etmiş, hisse başına karlılığı 0,09 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (Shell&Turcas Petrol A.Ş., RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş., SOCAR Turkey Yatırım A.Ş.) karındaki payların faaliyet karına eklenmesi ile elde edilen Düzeltilmiş (Adjusted) Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) tutarı, 2014 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %66 oranında güçlü bir artış göstererek 23 milyon TL'ye ulaşmıştır. Böylelikle, 2014 yılının ilk çeyreğinde net kar yıllık bazda %23 artış göstermiştir. Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.1'de sunulmaktadır.



Turcas, tamamı elektrik satışlarından oluşan net satışlarını yıllık bazda %92 oranında artırarak 10,3 milyon TL seviyesinden 19,9 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.

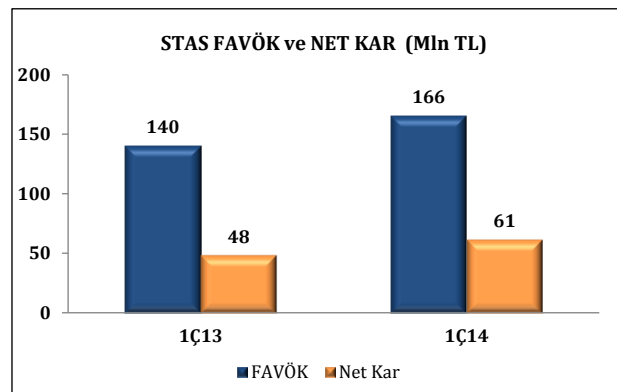
2014 yılının ilk çeyreğinde gaz arzının kış aylarındaki seyri ve yaz döneminde beklenen kuraklık nedeniyle oluşan zorlu tedarik koşullarının yarattığı yüksek fiyatlar nedeniyle %100 bağlı ortaklığımız Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş.'nin brüt karı yıllık bazda %79 oranında azalışla 149 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların Turcas karındaki paylar kalemi ise yıllık bazda %58 oranında artarak 26 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu Kar'ın iştirakler bazındaki kırılımı Ek-Tablo. 2' de verilmektedir.

Yukarıda bahsi geçen tüm bu faktörlerin etkisiyle Turcas'ın 2014 yılı ilk çeyrek net karı 21 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Akaryakıt Dağıtımı ve Madeni Yağlar

Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ), 2014 yılının ilk çeyreğinde motorin satışlarındaki artış sayesinde toplam satışlarını bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 oranında artırarak 3,5 milyar TL (1,6 milyar Dolar) seviyesine yükseltmiştir. 2014 yılının ilk



çeyreğinde net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 oranında artarak 61 milyon TL seviyesine yükselmiştir. STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo 2'de sunulmaktadır.

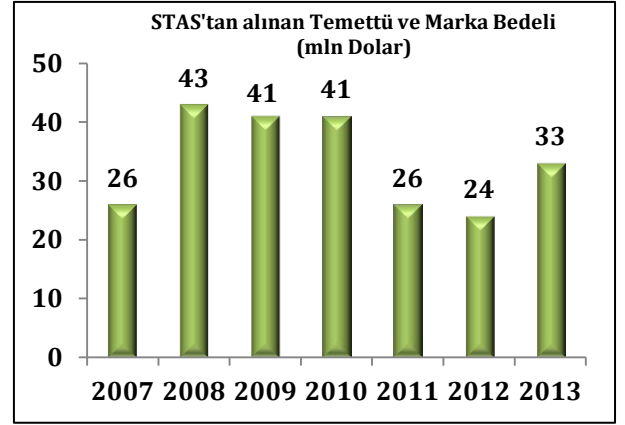
2014 yılı ilk çeyrek itibariyle yaratılan FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %18 oranında artarak 166 milyon TL (75 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2014 yılının ilk çeyreğinin sonlarına doğru akaryakıt ürünlerinde uygulanmak üzere geçici tavan fiyat uygulamasını başlatmış ve dağıtıcı marjlarını benzin ve motorinde litre başına 0,37 TL ile sınırlamıştır.

STAŞ, 2014 yılının ilk çeyreği itibariyle Benzin satışlarında %24 ve Madeni Yağ satışlarında %27' lik Pazar payı ile pazar liderliğini devam ettirirken, Benzin ve Dizel satışlarının toplamından oluşan Beyaz Ürünler pazarında ise %18' lik pay ile üçüncü konumdadır.

Aynı şekilde sektördeki karlılığın en önemli göstergesi olan istasyon başına satışlarda da STAŞ pazardaki en yüksek oranla liderliğini sürdürmektedir. STAŞ'ın Türkiye geneline yayılmış istasyonları 2014 Mart sonu itibariyle 1.042 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir.

Turcas Petrol A.Ş.'nin STAŞ'tan elde ettiği temettü ve marka bedeli gelirleri 2013 yılında 33 milyon Dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle 2007 yılından itibaren STAŞ'ın Turcas Petrol A.Ş.'ye ödediği temettü ve marka bedeli tutarlarının toplamı 234 milyon Dolar seviyesine ulaşmıştır.



Elektrik Üretimi

Turcas'ın %100 bağlı ortaklığı Turcas Elektrik Üretim A.Ş. ile Avrupa'nın önde gelen enerji şirketlerinden RWE'nin ortak olarak Denizli'de inşa ettiği 775 MW kurulu gücündeki doğalgaz kombine çevrim elektrik santrali 2013 yılının ilk yarısı sonunda ticari işletmeye geçmiştir. RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. 'nin finansal performansına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3' te paylaşılmaktadır. RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş., 2014 yılının ilk çeyreğinde 154 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 27 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında amortisman giderleri ve Turcas Elektrik Üretim A.Ş. ile RWE'ye olan ortak borcu üzerinden hesaplanan faiz giderleridir.

Turcas Elektrik Üretim A.Ş., yaklaşık 600 milyon Avro tutarında bulunan bu yatırımdaki %30 payı olan yaklaşık 180 milyon Avro'nun finansmanı için 30 milyon Avro civarındaki sermaye payını projeye 2011 yılında aktarmıştır. Ayrıca, geriye kalan 150 milyon Avro'luk kısmın finansmanı için Bayern LB ve Portigon AG tarafından oluşturulan bankalar konsorsiyumundan Euler Hermes Alman İhracat Kredis Ajansı'nın garantörlüğünde 3 yılı geri ödemesiz toplam 13 yıl vadeli 149 milyon Avro ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'den 3 yılı geri ödemesiz toplam 10 yıl vadeli 55 milyon Amerikan Doları tutarında kredi sözleşmeleri de imzalanmıştır. Söz konusu kredilerin ilk anapara geri ödemesi Aralık ayı içerisinde yapılmış olup Turcas Petrol A.Ş. konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

Özel Durum Açıklamalarımızdan da hatırlanacağı üzere, söz konusu santralin sahibi ve işleticisi konumunda bulunan RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.S. ile Metal Constructions of Greece SA (METKA) ve Power Projects Sanayi Insaat Ticaret Ltd. Sirketleri (PPL) (“Müteahhit Şirketler”) arasında akdedilmiş olan EPC Sözleşmesi uyarınca 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren projenin tamamlanmasının gecikmesi nedeniyle, bu tarihten itibaren EPC Sözleşmesinin ilgili maddeleri uyarınca gecikme tazminatı talep etme hakkı doğmuş ve RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. yönetimi 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarında 61.666.500 TL tutarında gelir tahakkuku kaydedilmesine karar vermiştir. Söz konusu gelir tahakkukunun Turcas’ın konsolide gelir tablosuna yansıyan payı 18.499.950 TL’dir. Yine Özel Durum Açıklamalarımızdan hatırlanacağı üzere, santralin devreye alınmasında yaşanan gecikmenin hangi taraftan kaynaklandığına dair uyuşmazlığın çözümüne ilişkin Müteahhit Şirketler tarafından RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.’ne karşı tahkim talebinde bulunulmuştu. Gerçekleştirilen karşılıklı görüşmeler sonucunda, RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. ile Müteahhit Şirketler arasında bir uzlaşma protokolü imzalanmıştır. 6 Mayıs 2014 tarihli Özel Durum Açıklaması ile kamuoyuna duyurulduğu üzere, imzalanan protokole istinaden Müteahhit Şirketler tahkim taleplerini geri çekerek, gecikme bedeli olarak RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.’ni 21.000.000 EUR (Yirmi Bir Milyon Avro) tazmin edecektir.

Yenilenebilir Enerji

Yenilenebilir enerji alanında ise, Turcas Petrol’ün %99,99 oranında Bağlı Ortaklığı konumundaki Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (TYEÜAŞ) ‘nin sahibi olduğu arama ruhsatları ile Aydın ve Denizli illerinde jeotermal kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi etüt çalışmalarına başlanmıştır. İlk etapta jeoloji ve jeofizik ölçüm ve etüdü ile jeotermal potansiyelin keşfine yönelik çalışmalar yapılmış, 2013 senesinin ilk çeyreğinde ise sondaj aşamasına geçilmiştir. Bu doğrultuda TYEÜAŞ, Aydın Kuyucak Pamukören’de dar çaplı sondaj çalışmalarını başlatmış ve Arama Ruhsatını İşletme Ruhsatına çevirmiştir. 2013 yılının Eylül ayında Turcas Enerji Holding A.Ş., rezervuarın verimli kullanımı ilkesi ile komşu sahada işletme ruhsatına sahip olan BM Mühendislik şirketi ile Turcas & BM Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş. ortak girişim şirketini kurmuştur. TYEÜAŞ ve BM şirketlerinin işletme ruhsatları kurulan ortak girişim şirketine devredilmiştir.

2014 yılının Mart ayında TYEÜAŞ, İhale Şartnamesinde belirtilen yükümlülükleri yerine getirmek suretiyle 20 Mart 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3 yıl süre ile Manisa-Gölmarmara-Hacıveliler beldesinde (4.959 hektarlık saha) jeotermal kaynak arama ruhsatına sahip olmuştur. Söz konusu sahada jeoloji ve jeofizik arama çalışmalarına başlanarak jeotermal kaynak saptanması amaçlanmakta, buna bağlı olarak da elektrik üretimine yönelik yatırımlar planlanmaktadır.

Rafineri

Bilindiği üzere, SOCAR Turkey Yatırım A.Ş. (STAR Rafineri A.Ş.’nin %100 sahibi)’nin %18,5 oranındaki hisseleri Turcas Petrol’un %99,9 bağlı ortaklığı Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş.’ye, geri kalan %41,5 ve %40 oranındaki hisseleri ise sırasıyla Rafineri Holding A.Ş. ‘ye (SOCAR Turkey Enerji A.Ş.’nin %100 bağlı ortaklığı) ve Ministry of Economic Development (MED)’a aittir.

10 Şubat 2014 ve 25 Mart 2014 tarihli Özel Durum Açıklamalarımızla kamuoyu ile paylaşıldığı üzere, Turcas Grubu (Turcas Petrol A.Ş. ve bağlı ortaklığımız Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş.)

olarak STAR Rafineri A.Ş.'de dolaylı olarak sahip olduğumuz en az %13,5 oranındaki hisselerin Rafineri Holding A.Ş.'ye (%100 SOCAR Turkey Enerji A.Ş. iştiraki) satışı konusunda görüşmelere başlanmıştır. Söz konusu görüşmeler, bu Finansal Değerlendirme raporunun yayınlanma tarihi itibariyle devam etmektedir.

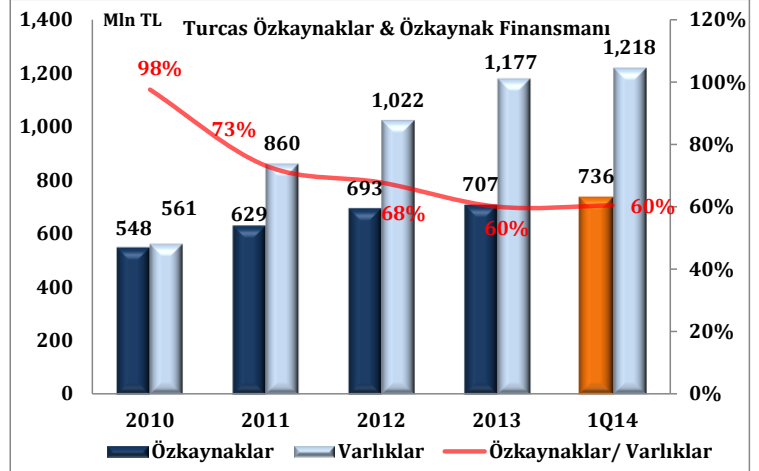
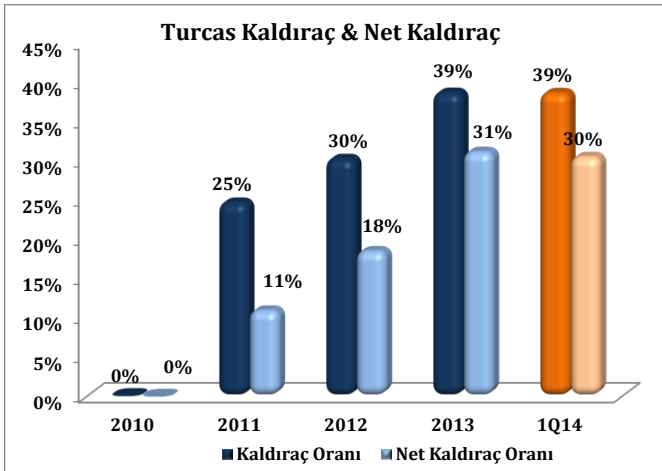
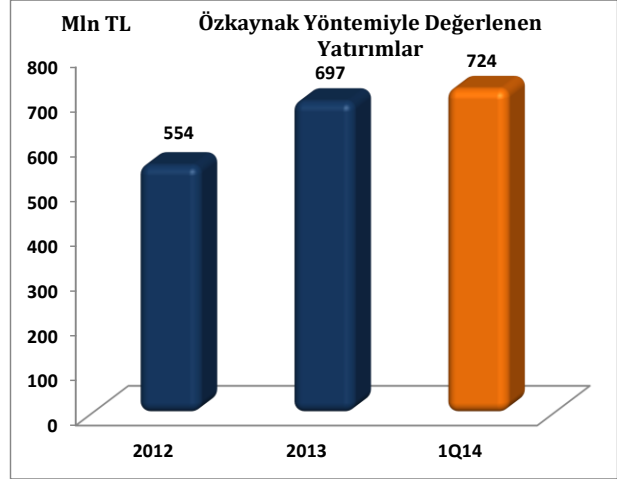
Finansman ve Bilanço Dengesi:

Turcas'ın aktifleri 2014 yılının ilk çeyreğinde 2013 yılsonundaki 1,18 milyar TL'ye göre %3 oranında artış göstererek 1,22 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

Şirket'in finansal yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Turcas'ın %30 oranında iştirak ettiği ve RWE & Turcas Ortaklığı ile Denizli'de devreye alınan 775 MW kurulu güce sahip doğalgaz santraline ilişkin proje finansmanı kredileridir.

Bankalardan sağlanan proje finansmanı kredileri Denizli Santrali (RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.)'ne ortak borcu olarak aktarılmıştır. Proje finansmanı kredilerinin geri ödemesi, RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'nin ortak borcu geri ödemeleri ile gerçekleştirilecektir. Ortak borcu, Turcas Petrol A.Ş.'nin bilançosunun uzun ve kısa vadeli alacaklar bölümünde ilişkili Taraflardan Alacaklar kalemi altında izlenebilmektedir.

Denizli Projesi'ndeki Turcas payının finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerine rağmen 31.03.2014 itibariyle özkaynakların aktif finansmanındaki payı %60 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. Dönem sonu itibariyle yaklaşık 99,3 milyon TL seviyesinde bulunan nakit ve benzeri değerler de dikkate alındığında, 371 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %30 gibi sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. - UFRS Finansallar 31.03.2014

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1Ç 2014	1Ç 2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	19,909	10,353	92%
Brüt Kar	149	721	-79%
Faaliyet Giderleri	3,913	4,301	-9%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	350	726	-52%
Faaliyet Karı	-3,414	-2,854	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	26,044	16,516	58%
STAS	18,333	14,484	27%
RWE & Turcas	-7,972	551	a.d.
STYAS (STAR & Turcas)	15,693	1,481	959%
BM Kuyucak	-9	-	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	22,630	13,662	66%
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	-2,377	3,918	a.d.
Vergi Öncesi Kar	20,253	17,580	15%
Vergi	781	-440	a.d.
Net Kar	21,034	17,140	23%
Hisse Başına Kar (TL)	0.09	0.08	23%

a.d.=anlamı deęil

	1Ç 2014	1Ç 2013
Aktif Karlılığı	6.9%	6.5%
Özkaynak Karlılığı	11.4%	9.7%

BİLANÇO (Bin TL)	1Ç 2014	4Ç 2013	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	99,330	88,703	12%
Ticari Alacaklar	8,293	12,035	-31%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	38,538	35,465	9%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	296,796	298,934	-1%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	724,352	696,777	4%
Toplam Varlıklar	1,218,305	1,177,499	3%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	57,601	52,123	11%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	413,055	403,168	2%
Toplam Finansal Borçlar	470,656	455,291	3%
Özkaynaklar	736,221	706,698	4%
Toplam Kaynaklar	1,218,305	1,177,499	3%

	1Ç 2014	4Ç 2013
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	60%	60%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	31%	32%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	51%	53%
Net Finansal Borç / Adjusted EBITDA (x)	4.2	4.9

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. - UFRS Finansallar 31.03.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç 2014	1Ç 2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	3,477	2,904	20%
Brüt Kar	230	195	18%
Brüt Kar Marjı	6.62%	6.71%	-9 baz puan
Faaliyet Giderleri	169	155	9%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	39	40	-4%
Faaliyet Karı	100	80	25%
Net Finansman Giderleri	-20	-19	a.d.
Net Kar	61	48	27%
FAVÖK	166	140	18%
FAVÖK Marjı	4.76%	4.82%	-6 baz puan

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç 2014	4Ç 2013	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,443	2,163	13%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	676	509	33%
Özkaynaklar	1,471	1,460	1%
Toplam Varlıklar	3,474	3,201	9%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. - Özet Veriler 31.03.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç 2014	1Ç 2013	Yıllık (%)
Satışlar	154	0	a.d.
Dönem karı/ (zararı)	-27	2	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-8	1	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç 2014	4Ç 2013	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,660	1,643	1%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	1,337	1,293	3%
Net Varlıklar	324	350	-8%
Net Varlıklarda Turcas Payı	97	105	-8%

(1) RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'nin 1Ç 2014 itibarıyla 1,3 milyar TL'lik finansal borçlarının tamamı ortaklarına olan (RWE: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) ortak borcudur.