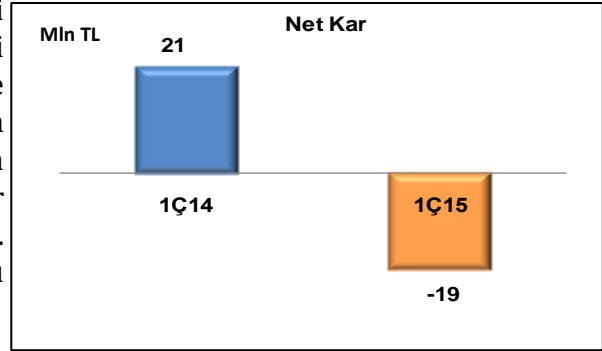


TURCAS PETROL A.Ş. 2015 YILI İLK ÇEYREK FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU

İstanbul, Türkiye, 11 Mayıs 2015 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS) (“Turcas”)

Akaryakıt ve madeni yağların dağıtımının yanı sıra elektrik üretimi-ticareti alanlarında faaliyet gösteren iştiraklere sahip olan Türkiye'nin petrol ve enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 31 Mart 2015 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas, 2015 yılı ilk çeyrek UFRS mali sonuçlarına göre özellikle petrol fiyatlarındaki dalgalanma ve akaryakıt dağıtım sektörüne yönelik tavan fiyat uygulamasından kaynaklanan faktörler nedeniyle, yüksek net finansman gelirlerine rağmen 19 milyon TL zarar kaydetmiştir. (1Ç14: 21 milyon TL net kar). Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.1'de sunulmaktadır.



Turcas'ın faaliyet karı/zararı, geçen senenin aynı dönemindeki 3 milyon TL zarara kıyasla, 5 milyon TL zarar olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki paylar -27 mln TL seviyesinde gerçekleşmiş olup (1Ç14: 26 mln TL kar), bu zarar temel olarak;

- Akaryakıt Sektörü'nde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından 2 ay süreyle uygulanan tavan fiyat düzenlemesinden ve,
- RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'deki gayrinakit amortisman ve finansman giderlerinden kaynaklanmaktadır.

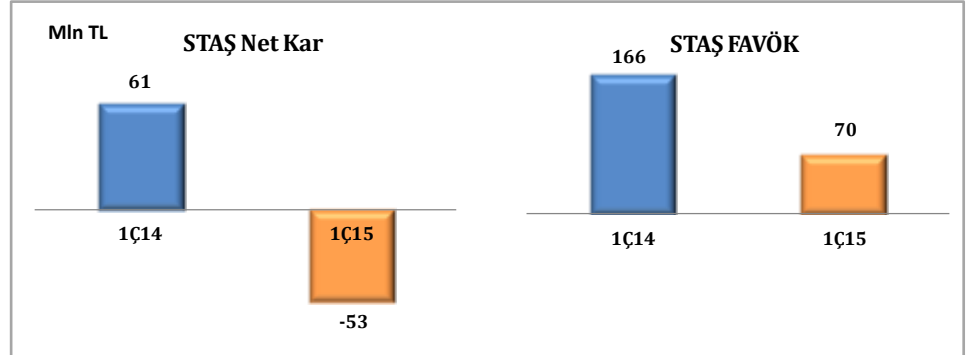
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki payların kırılımı Ek-Tablo.1' de verilmektedir.

Turcas'ın, %100 bağlı ortaklığı Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş. (TETSAŞ)'nin mali tablolarının konsolidasyonundan oluşan elektrik satışlarından kaynaklanan net satışları, kaynakların daha verimli yatırımlara kanalize edilmesi yönündeki stratejik hedefe paralel olarak perakende elektrik satış faaliyetlerinin kademeli olarak azaltılması sonucunda, yıllık bazda %97 oranında azalarak 526 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. TETSAŞ'ın brüt karı yıllık bazda %50'lik azalışla ilk üç ayda 75 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net finansman gelirleri, RTG'ye sağlanmış olan ortak borcu üzerinden alınan faiz gelirlerinin tahakkuku (10 milyon TL) ve bilançodaki uzun Dolar ve kısa Euro pozisyonu sonucu oluşan kambiyo karları (6 milyon TL) sayesinde 2015 yılının ilk çeyreğinde 14 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç14: -2 milyon TL).

Akaryakıt Dağıtımı ve Madeni Yağlar:

Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki STAŞ'ın net satışları, 2015 yılının ilk çeyreğinde; i) petrol fiyatlarındaki

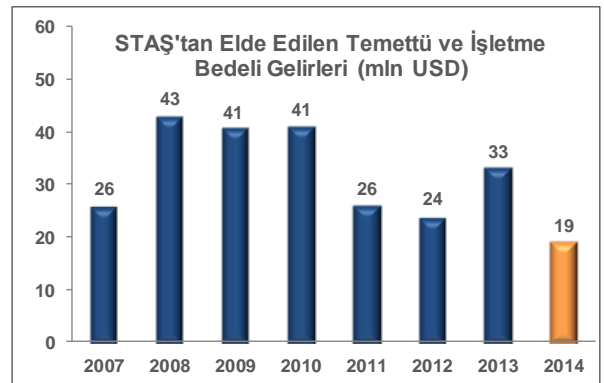


dalgalanma ve ii) EPDK'nın tavan fiyat uygulaması nedeniyle yaklaşık 3 milyar TL (1,2 milyar Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir (yıllık bazda %14 azalış). Bilindiği üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 20 Şubat 2015 tarihinde akaryakıt ürünlerinde uygulanmak üzere 2 ay süre ile geçici tavan fiyat uygulamasını başlatmış ve kar marjlarını benzin ve motorinde litre başına sırasıyla 0,34 ve 0,37 TL ile sınırlamıştır. İlâveten, bahsi geçen kar marjının %60'ının bayiye transfer edilmesi şartı da getirilmiştir. Bu uygulama 20 Nisan 2015 tarihi itibarıyla sonlandırılmıştır. Sonuç olarak, STAŞ geçen senenin aynı döneminde elde edilen 61 milyon TL'lik net kara kıyasla 2015 yılının ilk çeyreğinde 53 milyon TL net zarar kaydetmiştir. FAVÖK ise yıllık bazda %58 azalışla 70 milyon TL (28 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir.

STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2'de sunulmaktadır.

STAŞ, 2015 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla PETDER verilerine göre Benzin ve Madeni Yağ satışlarında %25'lik pazar payı ile sektör liderliğini devam ettirirken, Benzin ve Dizel satışlarının toplamından oluşan Beyaz Ürünler pazarında ise %17'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 yıl sonu itibarıyla 1.071 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir.

Turcas'ın STAŞ'tan elde ettiği temettü ve işletme bedeli gelirleri 2014 yılında yaklaşık 19 milyon Dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle 2007 yılından itibaren Turcas'ın STAŞ'tan elde ettiği temettü ve işletme bedeli tutarlarının toplamı yaklaşık 253 milyon Dolar seviyesine ulaşmıştır. Turcas, 2014 yılında 23 milyon TL (11 milyon Dolar) seviyesinde işletme bedeli (management fee) geliri ve STAŞ'ın 2013 yılı net karından 18 milyon TL temettü elde etmiştir.



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 geçmişti. Ortak girişim şirketi RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'nin finansal sonuçlarına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RTG, 2015 yılının ilk çeyreğinde 156 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 35 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında 13 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas ve RWE) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 32 milyon TL seviyesindeki faiz giderleri yer almaktadır.

Yatırıma Ait Detaylı Bilgi: Denizli santralinin toplam proje maliyeti yaklaşık 600 milyon Avro seviyesinde gerçekleşmişti. Turcas, yaklaşık 600 milyon Avro tutarındaki bu yatırımda sahip olduğu %30 paya denk gelen yaklaşık 180 milyon Avro'nun finansmanı için 30 milyon Avro civarındaki sermaye payını RTG'ye 2011 yılında aktarmıştı. Ayrıca, geriye kalan 150 milyon Avro'luk yatırım finansmanı için Bayern LB ve Portigon AG tarafından oluşturulan bankalar konsorsiyumundan Euler Hermes Alman İhracat Kredisi Ajansı'nın garantörlüğünde 3 yılı geri ödemesiz toplam 13 yıl vadeli 150 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 imzalanmıştı. Söz konusu kredilerin çekilişleri 2013 yılında tamamlanmış ve tesisin 2013 yılı Haziran ayında devreye girmesiyle beraber 2013 Aralık, 2014 Haziran ve 2014 Aralık aylarında üç anapara geri ödemesi yapılmıştır. Turcas konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

Yenilenebilir Enerji:

Yenilenebilir enerji alanında ise, Turcas'ın %99,99 oranında Bağılı Ortaklığı Turcas Yenilenebilir Enerji (TYE)'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 yapılmıştır. Dar çaplı sondaj, 2013 senesinin ilk çeyreğinde başlamış ve Aydın Kuyucak Pamukören'de tamamlanmıştır. Ayrıca, Arama Ruhsatı İşletme Ruhsatına çevrilmiştir. 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. (TBK) unvanlı bir ortak girişim şirketi kurmuştu. TYE ve BM şirketlerinin işletme ruhsatları kurulan TBK ortak girişim şirketine devredilmişti.

Bu hususa yönelik olarak, 02.07.2014 tarihli Özel Durum Açıklamamızda da belirttiğimiz üzere %46 oranındaki dolaylı iştirakimiz TBK, Aydın ili Kuyucak-Pamukören ilçesinde 13,2 MW kurulu gücünde olması planlanan Jeotermal Elektrik Santrali (JES) Projesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'na elektrik üretimi ön lisansı başvurusunda bulunmuş ve Aralık 2014'te EPDK'dan ön lisans alınmıştır. TBK JES projesine ilişkin nihai yatırım kararının 2015 yılının ikinci çeyreğinde alınması planlanmaktadır.

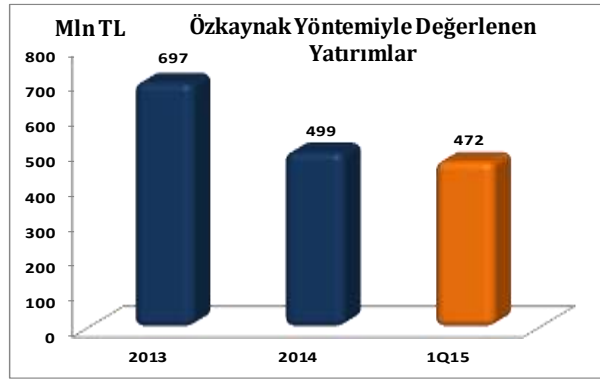
Ayrı bir proje olarak, 2014 yılının Mart ayında TYE, İhale Şartnamesinde belirtilen yükümlülükleri yerine getirmek suretiyle 20 Mart 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3 yıl süre ile Manisa ili-Gölmarmara-Hacıveliler beldesinde (4.959 hektarlık saha) jeotermal kaynak arama ruhsatına sahip olmuştur. Söz konusu sahada jeoloji ve jeofizik

arama çalışmalarına başlanarak jeotermal kaynak saptanması amaçlanmakta, buna bağlı olarak da elektrik üretimine yönelik yatırımlar planlanmaktadır.

Rüzgar enerjisi projeleri kapsamında, %99,99 oranında hissesine dolaylı sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., 27 Nisan 2015 tarihinde 4 ayrı Rüzgar Enerjisi Yatırım projesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) ön lisans başvurusunda bulunmuştur. Bahsi geçen 4 projenin; Balıkesir (35 MW), Çanakkale (40 MW), İzmir (21 MW) ve Tekirdağ (20 MW) illerinde gerçekleşmesi öngörülmekte olup, toplam 116 MW'lık üretim kapasitesi hedeflenmektedir.

Finansman ve Bilanço Dengesi:

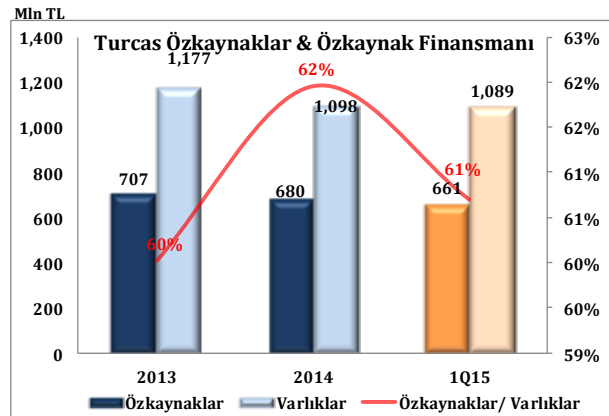
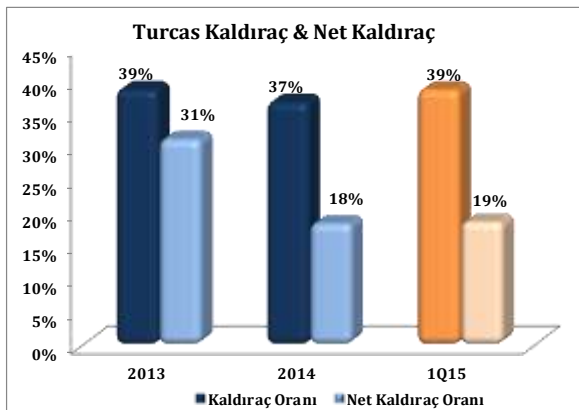
Turcas'ın 2015 yılı ilk çeyrek itibariyle 1,09 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; 210 milyon TL seviyesindeki Nakit ve Nakit Benzeri Değerler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 472 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve aşağıda detayları verilen RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 346 milyon TL seviyesindeki ortak borcu alacakları öne çıkmaktadır.



Şirket'in finansal yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Turcas'ın %30 oranında iştirak ettiği RTG'nin 775 MW kurulu güce sahip Denizli doğalgaz santraline ilişkin uzun vadeli proje finansmanı kredileridir.

Elektrik Üretimi bölümünde bahsedildiği üzere, bankalardan sağlanan söz konusu krediler, RTG'ye ortak borcu olarak aktarılmıştır. Proje finansmanı kredilerinin geri ödemesi, RTG'nin ortak borcu geri ödemeleri ile gerçekleştirilecektir. Ortak borcu, bilançomuzun uzun ve kısa vadeli alacaklar bölümünde ilişkili Taraflardan Alacaklar kalemi altında izlenebilmektedir.

RTG'deki payımızın finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerine rağmen 31.03.2015 itibariyle özkaynakların aktif finansmanındaki payı %61 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. 2015 yılı ilk çeyrek itibariyle yaklaşık 210 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 203 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %19 gibi düşük ve sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.03.2015

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1Ç15	1Ç14	Yıllık (%)
Net Satışlar	526	19,909	-97%
Brüt Kar	75	149	-50%
Faaliyet Giderleri	5,638	3,913	44%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	118	350	-66%
Faaliyet Karı	-5,445	-3,414	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	-26,644	26,044	a.d.
STAS	-16,028	18,333	a.d.
RWE & Turcas	-10,624	-7,972	a.d.
STYAS (STAR & Turcas)	0	15,693	a.d.
BM Kuyucak	8	-9	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	-32,089	22,630	a.d.
Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler	247	0	a.d.
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	14,052	-2,377	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-17,790	20,253	a.d.
Vergi	-1,162	781	a.d.
Net Kar / Zarar	-18,952	21,034	a.d.
Hisse Başına Kar (TL)	a.d.	0.09	a.d.

a.d.=anlamli deęil

	1Ç15	1Ç14
Aktif Karlılığı	a.d.	6.9%
Özkaynak Karlılığı	a.d.	11.4%

BİLANÇO (Bin TL)	1Ç15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	217,576	201,495	8%
Ticari Alacaklar	1,165	5,562	-79%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	46,773	44,214	6%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	298,950	302,110	-1%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	472,061	498,514	-5%
Toplam Varlıklar	1,089,095	1,097,632	-1%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	57,781	52,912	9%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	362,698	350,567	3%
Toplam Finansal Borçlar	420,479	403,479	4%
Özkaynaklar	661,080	680,030	-3%
Toplam Kaynaklar	1,089,095	1,097,632	-1%

	1Ç15	2014
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	61%	62%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	19%	18%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	31%	30%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	a.d.	85.4

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.03.2015

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç15	1Ç14	Yıllık (%)
Net Satışlar	2,983	3,477	-14%
Brüt Kar	180	230	-22%
Brüt Kar Marjı	6.02%	6.62%	
Faaliyet Giderleri	206	169	22%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	10	39	-75%
Faaliyet Karı	-16	100	a.d.
Net Finansman Giderleri	-39	-20	a.d.
Net Kar	-53	61	a.d.
FAVÖK	70	166	-58%
FAVÖK Marjı	2.35%	4.76%	

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,080	2,196	-5%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	958	861	11%
Özkaynaklar	1,295	1,348	-4%
Toplam Varlıklar	3,340	3,339	0%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 31.03.2015

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç15	1Ç14	Yıllık (%)
Satışlar	156	154	1%
Dönem karı/ (zararı)	-35	-27	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-11	-8	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,557	1,559	0%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	1,253	1,219	3%
Net Varlıklar	304	340	-10%
Net Varlıklarda Turcas Payı	91	102	-10%

(1) Toplam yükümlülüklerin 1.158 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) finansal borçtur.