

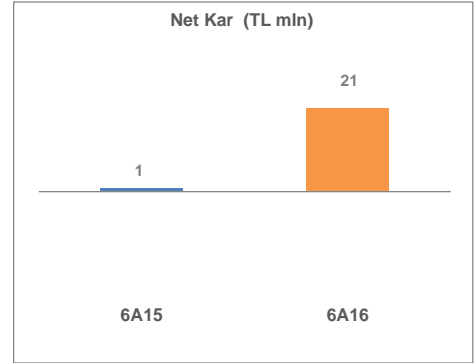
TURCAS PETROL A.Ş. 2016 YILI İLK YARIYIL FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU

Istanbul, Türkiye, 19 Ağustos 2016 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS) (“Turcas”)

Akaryakıt ve madeni yağların dağıtımının yanı sıra elektrik üretimi alanlarında faaliyet gösteren iştiraklere sahip olan Türkiye'nin petrol ve enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 30 Haziran 2016 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas, 2016 yılının ilk yarısında karlılığını daha da arttırmış ve Shell & Turcas Petrol A.Ş. (“STAŞ”)’nin karlılığındaki güçlü iyileşme sayesinde 21 milyon TL net kar elde etmiştir (6A15: 1 milyon TL net kar). Turcas’ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.1’de sunulmaktadır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki paylar (iştiraklerin net karındaki Turcas payı) 2016 yılının ilk yarısında 4 milyon TL’ye yükselmiştir (6A15: -22 milyon TL). Elektrik üretim sektöründeki iştirakimiz RTG’den kaynaklanan 25 milyon TL’lik zarar etkisine rağmen, akaryakıt dağıtım sektöründeki iştirakimiz STAŞ’ın Turcas net karına yaptığı 30 milyon TL’lik pozitif katkı sayesinde iyileşme gerçekleşmiştir. RTG’nin finansal sonuçları, spot piyasada ve ikili anlaşma toptan satış piyasasında azalan elektrik fiyatları nedeniyle elektrik üretim sektöründe hakim olan olumsuz faaliyet ortamından etkilenmiştir.

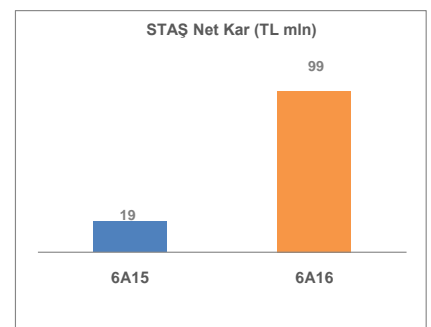
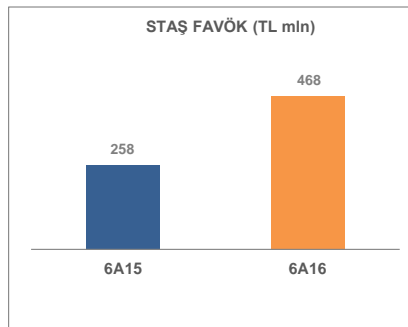


Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki payların kırılımı Ek-Tablo.1’de sunulmaktadır.

Net finansman gelirleri, 6 milyon TL’lik net faiz gelirleri ve bilançodaki kısa Euro pozisyonu sonucu oluşan 1 milyon TL’lik net kambiyo zararı sonucunda yılın ilk yarısında 5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (6A15: 7 milyon TL net finansman geliri).

Akaryakıt Dağıtım ve Madeni Yağlar:

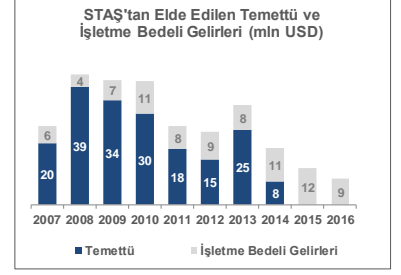
Akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas’ın amiral gemisi konumundaki iştiraki STAŞ’ın Türkiye geneline yayılmış istasyonları 2016 yılı Haziran sonu itibarıyla 1.016 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir. STAŞ, yılın ilk yarısında karlılığını önemli ölçüde arttırmış ve tüm segmentlerde sektörün üzerinde hacim büyümesi elde etmiştir (benzin: yıllık %9 büyüme, dizel: yıllık %10 büyüme, madeni yağlar: yıllık %5 büyüme).



STAŞ’ın net satışları 2016 yılının ilk yarısında güçlü hacim büyümesi sayesinde yıllık bazda %6 artarak 7 milyar TL’ye (2,5 milyar Dolar) ulaşmıştır. Brüt kardaki yıllık %46 oranındaki büyüme sayesinde FAVÖK yıllık bazda neredeyse iki katına çıkarak 468 milyon TL’ye ulaşmıştır (160 milyon Dolar). STAŞ’ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2’de sunulmaktadır.

STAŞ, 2016 Haziran sonu PETDER verilerine göre, Benzin satışlarında %25, Madeni Yağ satışlarında %24’lük pazar payı ile lider konumdadır. Benzin ve Dizel satışlarının toplamından oluşan Beyaz Ürünler pazarında ise %17’lik pay ile üçüncü konumdadır. STAŞ aynı zamanda sektördeki karlılığın en önemli göstergesi olan istasyon başına satışlarda da en yüksek oranla liderliğini sürdürmektedir.

Turcas, 2016 yılının Mart ayında 24 milyon TL (8,5 milyon Dolar) seviyesinde işletme bedeli (management fee) geliri elde etmiştir. STAŞ tarafından 2014 ve 2015 yıllarına ilişkin temettü dağıtımı ile ilgili herhangi bir karar henüz alınmamıştır. Yıllar itibarıyla elde edilen temettü ve işletme bedeli gelirlerini gösteren grafik yanda sunulmaktadır.



Elektrik Üretimi:

A) Konvansiyonel (Doğal Gaz)

Ortak girişim şirketi RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'nin (775 MW kurulu gücündeki doğalgaz kombine çevrim doğalgaz elektrik santralının sahibi) finansal sonuçlarına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RTG'nin net satışları, 2016 yılının ilk yarısında yıllık %35 artışla 383 milyon TL'ye ulaşmış; net zararı ise 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (6A15: 93 milyon TL net zarar). Net zararın en önemli nedenleri arasında 27 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas-%30 ve RWE-%70) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 45 milyon TL seviyesindeki faiz giderleri yer almaktadır. Bahsi geçen faiz giderleri, Turcas da dahil olmak üzere her iki ortağın faiz gelirlerine yansımaktadır.

Yatırıma Ait Detaylı Bilgi: Denizli kombine çevrim doğalgaz elektrik santralının toplam yatırım 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 Kredis 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 Dolar tutarında kredi sözleşmeleri imzalanmıştı. Söz konusu kredilerin çekilişleri 2013 yılında tamamlanmış ve tesisin 2013 yılı Haziran ayında devreye girmesiyle beraber altı ayda bir olmak üzere 6 adet anapara geri ödemesi Aralık 2013 ve Haziran 2016 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. Bahsi geçen krediler, Turcas finansal tablolarında Turcas Elektrik Üretim A.Ş. ("TEÜAŞ") aracılığıyla konsolide edilmektedir.

2016 yılının ilk yarısında TEÜAŞ ile TSKB, Bayern LB ve Portigon A.G. ("Bankalar Konsorsiyumu") arasında imzalanan tadil sözleşmeleri uyarınca, TEÜAŞ'ın %30 paya sahip olduğu 775 MW kurulu gücündeki Denizli Doğalgaz Santrali yatırımının finansmanı kapsamında Bankalar Konsorsiyumu'ndan temin edilen kredilerin vadesi 2 yıl uzatılmıştır. Böylelikle, TSKB'den temin edilen kredinin vadesi 2020 yılından 2022 yılına uzatılırken, Bayern LB ve Portigon A.G.'den temin edilen kredinin vadesi 2023 yılından 2025 yılına uzatılmıştır. Bu uzatımlar sayesinde, kredi maliyetlerinde bir artış meydana gelmezken, Turcas, 2016-2020 yılları arasında gerçekleştireceği anapara ve faiz borç servisini toplam 20 Milyon Avro civarında azaltmayı temin etmiştir.

Hatırlanacağı üzere 22 Aralık 2015 tarihinde RTG'nin ödenmiş sermayesi, ortak borcu bakiyesinin neredeyse yarısının (562 milyon TL) sermayeye dönüştürülmesiyle 510 milyon TL'den 1.072 milyon TL'ye çıkarılmıştır. RTG'nin hissedarları bahsi geçen gayri nakit sermaye artırımına pay oranları ile uyumlu olarak (Turcas: %30, RWE: %70) katılmışlardır. Bu işlemin amacı, RTG'nin ortak borcuna ilişkin faiz ve KDV giderlerinde önemli ölçüde azalış sağlanarak finansman giderlerinin düşürülmesidir.

B) Yenilenebilir Kaynaklar

Jeotermal enerji alanında, Turcas Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş. ("TKJ"), Aydın ili Kuyucak-Pamukören ilçesinde 18,16 MW'lık Jeotermal Elektrik Santrali (JES) için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından Nisan 2016'da verilen elektrik üretimi lisansına sahiptir. Şimdiye kadar TKJ 4 üretim kuyusunun ve 1 reenjeksiyon kuyusunun sondajını başarıyla tamamlamıştır. Şirket, başarıyla sondajı tamamlanan 4 üretim kuyusu aracılığıyla 13,57 MW'lık elektrik üretimini garanti altına almıştır. 2017 yılının dördüncü çeyreğinde faaliyete geçilmesiyle birlikte, teşvik mekanizması sayesinde yıllık 9,5 milyon ABD Doları'nın üzerinde FAVÖK yaratması beklenen 18,16 MW'lık kurulu güce ulaşmak için 2016-2017 yıllarında 2 üretim kuyusu ve 1 +1 reenjeksiyon kuyusunun daha sondajının yapılması planlanmaktadır. Öte yandan, T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından, TKJ'ye 08.04.2019 tarihine kadar geçerli olmak üzere "Yatırım Teşvik Belgesi" verilmiştir. Bahsi geçen "Yatırım Teşvik Belgesi" ne bağlanan yatırım tutarı 144.463.075 TL olup yatırım kapsamında sağlanan destek unsurları KDV istisnası ve Gümrük Vergisi muafiyetidir.

1 Mart 2016 tarihinde TKJ ile TSKB arasında 15 milyon Euro ve 40,5 milyon ABD Doları tutarında nakdi ve 10 milyon Türk Lirası tutarında gayrinakdi, azami 30 ay anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 14 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmış ve böylelikle projenin finansmanı sağlanmıştır. Projenin toplam yatırım maliyeti 71,2 milyon ABD Doları (finansman maliyetleri dahil) olup kredi/sermaye oranı %80-%20'dir. Söz konusu santralin 2017 yılının dördüncü çeyreğinde ticari işletmeye geçmesi planlanmaktadır.

30 Mayıs 2016 tarihinde Turcas ile BM Mühendislik ve İnşaat A.Ş. ("BM"), *TKJ'de daha önce eşit paya sahip olan ortağımız*, BM'nin TKJ'de sahip olduğu %46 oranındaki hisselerinin tamamının TEHAŞ tarafından toplam 17 milyon TL bedelle satın alımı konusunda mutabakata varmıştır (*TEHAŞ'ın %46 oranındaki hissesinin gerçeğe uygun değerinin ortaya çıkmasıyla birlikte, 4 milyon TL'lik yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir Turcas'ın 2016 ikinci çeyrek konsolide finansal tablolarına yansıtılmıştır*). Bu işlem sonucunda, TEHAŞ, %92'lik pay ile TKJ'de hakim ortak konumuna ulaşmıştır. TKJ, 30 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla Turcas Petrol A.Ş. UFRS konsolide mali tablolarında tam konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

Turcas, Kuyucak projesi dışında **Denizli Hacıyüpler** bölgesindeki arama ruhsatını 2015 yılında işletme ruhsatına çevirmiştir. Turcas, sondaj çalışmalarını geliştirerek jeotermal kaynaktan enerji üreten yeni bir santral kurmayı planlamaktadır.

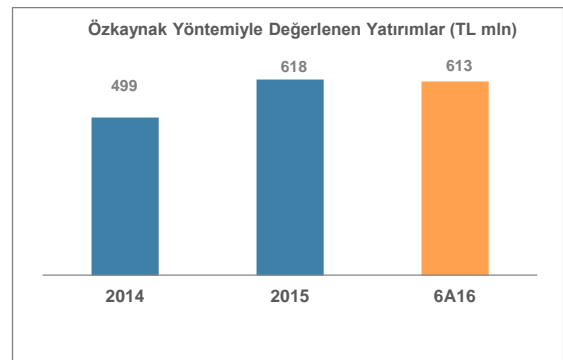
Jeotermal enerji alanında yine ayrı bir proje olarak, Turcas Mart 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3 yıl süre ile Manisa ili-**Gölmarmara-Haciveliler** beldesinde (4.959 hektarlık saha) jeotermal kaynak arama ruhsatına sahip olmuştur. Söz konusu sahada jeoloji ve jeofizik arama çalışmalarına başlanarak jeotermal kaynak araştırması amaçlanmakta, buna bağlı olarak da enerji üretimine yönelik yatırım planlanmaktadır.

Rüzgar enerjisi alanında, tüm hisselerine sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., 27 Nisan 2015 tarihinde 4 ayrı Rüzgar Enerjisi projesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) ön lisans başvurusunda bulunmuştur. Bahsi geçen 4 proje; Balıkesir (35 MW), Çanakkale (40 MW), İzmir (21 MW) ve Tekirdağ (20 MW) illerindedir. Bahsi geçen projeler EPDK tarafından ihale edilecektir. İlgili ihale tarihleri henüz belirlenmemiştir.

Ayrıca Turcas, hidro, yerli kömür, ithal kömür, güneş ve rüzgar kaynaklarına dayalı elektrik üretimi alanında yatırım fırsatlarını aktif olarak değerlendirmektedir.

Finansman ve Bilanço Dengesi:

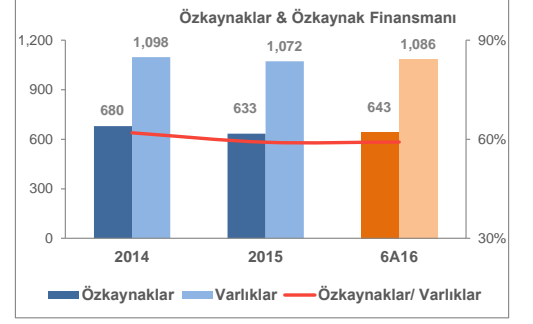
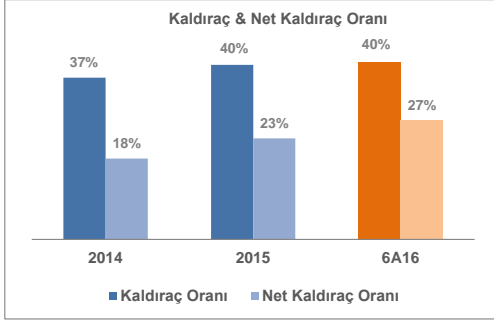
Turcas'ın 2016 Haziran sonu itibarıyla, 1,1 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; 143 milyon TL seviyesindeki Nakit ve Nakit Benzeri Değerler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 613 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 220 milyon TL seviyesindeki ortak borcu alacakları öne çıkmaktadır.



Şirket'in finansal yükümlülükleri, Turcas'ın %30, RWE'nin ise %70 oranında iştirak ettiği Denizli kombine çevrim doğalgaz santraline ve Kuyucak jeotermal elektrik santraline ilişkin uzun vadeli proje finansmanı kredilerinden oluşmaktadır.

Elektrik Üretimi bölümünde detaylandırıldığı üzere, bankalardan sağlanan söz konusu krediler, RTG'ye ortak borcu ve sermaye olarak aktarılmıştır. Proje finansmanı kredilerinin geri ödemesi, RTG'nin ortak borcu geri ödemeleri ile back to back olarak yapılandırılmıştır. Ortak borcu, bilançomuzun uzun ve kısa vadeli alacaklar bölümünde ilişkilili Taraplardan Alacaklar kalemi altında izlenebilmektedir.

RTG'deki payımızın finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerinin çoğu gayri nakit olan kur farkı zararlarına rağmen, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla özkaynakların aktif finansmanındaki payı %59 gibi sağlıklı bir seviyede bulunmaktadır. Haziran 2016 itibarıyla 143 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 294 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %27 gibi sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.06.2016

GELİR TABLOSU (Bin TL)	6A16	6A15	Yıllık (%)
Net Satışlar	0	690	a.d.
Brüt Kar	0	128	a.d.
Faaliyet Giderleri	10,702	11,733	-9%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	24,305	32,435	-25%
Faaliyet Karı	13,603	20,830	-35%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	4,355	-22,421	a.d.
<i>STAS</i>	29,662	5,637	426%
<i>RWE & Turcas</i>	-24,890	-28,044	a.d.
<i>Turcas Kuyucak</i>	-417	-15	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	17,958	-1,591	a.d.
Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler	4,279	434	886%
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	5,226	7,334	-29%
Vergi Öncesi Kar	27,463	6,177	345%
Vergi	-6,811	-5,322	a.d.
Net Kar / Zarar	20,652	855	2316%
Hisse Başına Kar (TL)	0.08	0.00	a.d.

a.d.=anlamli değil

	6A16	6A15
Aktif Karlılığı	3.8%	0.2%
Özkaynak Karlılığı	6.4%	0.3%

BİLANÇO (Bin TL)	6A16	2015	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	142,728	178,931	-20%
Ticari Alacaklar	650	512	27%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	42,305	46,555	-9%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	177,980	183,305	-3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	613,469	617,944	-1%
Toplam Varlıklar	1,086,070	1,071,736	1%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	71,362	78,299	-9%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	365,777	346,508	6%
Toplam Finansal Borçlar	437,139	424,807	3%
Özkaynaklar	642,613	633,422	1%
Toplam Kaynaklar	1,086,070	1,071,736	1%

	6A16	2015
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	59%	59%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	27%	23%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	46%	39%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	8.2	a.d.

Tablo.2 – Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ) – UFRS Finansallar 30.06.2016

OPERASYONEL VERİLER	6A16	6A15	Yıllık (%)
Benzin Satışları (m3)	344,865	315,500	9%
Motorin Satışları (m3)	1,928,959	1,759,580	10%
Madeni Yağ Satışları (ton)	40,075	38,218	5%

Kaynak: PETDER

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	6A16	6A15	Yıllık (%)
Net Satışlar	7,344	6,940	6%
Brüt Kar	694	475	46%
Brüt Kar Marjı	9.46%	6.85%	
Faaliyet Giderleri	516	389	33%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	27	9	185%
Faaliyet Karı	205	96	113%
Net Finansman Giderleri	-74	-68	a.d.
Net Kar	99	19	426%
FAVÖK	468	258	81%
FAVÖK Marjı	5.77%	3.72%	

BİLANÇO (Milyon TL)	6A16	2015	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,668	2,322	15%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,372	1,366	0%
Özkaynaklar	1,396	1,297	8%
Toplam Varlıklar	4,280	3,959	8%

Tablo.3 – RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG) –Özet Veriler 30.06.2016

OPERASYONEL VERİLER	6A16	6A15	Yıllık (%)
Satış (GW saat)	1,518	1,191	27%

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	6A16	6A15	Yıllık (%)
Satışlar	383	283	35%
FAVÖK	-10	0	a.d.
Dönem karı/ (zararı)	-83	-93	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	6A16	2015	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,554	1,560	0%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	905	797	14%
Özkaynaklar	649	763	-15%

(1) Toplam yükümlülüklerin 730 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) finansal borçtur.