

TURCAS 2017 YILI İLK YARIYIL UFRS FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU



• 1Y17 net zararı 20 milyon TL (1Y16: 27 milyon TL net kar)

milyon TL	Net Kar			Akaryakıt (Shell & Turcas)		Elektrik Üretimi (RWE & Turcas)	
	Turcas	Shell & Turcas	RWE & Turcas	Gelirler	FAVÖK	Gelirler	FAVÖK
1Y17	-20	98	-16	8.962	451	440	19
1Y16	27	99	-83	7.344	468	383	-10
2Ç17	-18	25	-18	4.853	194	227	5
2Ç16	12	87	-75	4.085	280	220	-6

Gelir Tablosu (Turcas Konsolide):

- Turcas, gayri nakit kur farkı zararları nedeniyle ve 2017 yılının 3.çeyreğinde STAŞ'tan elde edilmesi beklenen işletme bedeli gelirleri yılın ilk yarısında henüz elde edilmediği için 20 milyon TL net zarar etmiştir
- STAŞ'ın 30 milyon TL'lik katkısı (1Y16: 30 milyon TL) ve RTG'nin finansal performansındaki kayda değer iyileşme (1Y17: - 5 milyon TL, 1Y16: -25 milyon TL) sayesinde "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar" (iştiraklerin net karındaki Turcas payı) önemli ölçüde artarak 25 milyon TL'ye ulaşmıştır (1Y16: 4 milyon TL)
- Ağırlıklı olarak bilançodaki kısa Avro pozisyonu nedeniyle oluşan 29 milyon TL'lik kur farkı gideri ve sıfır seviyesinde gerçekleşen net faiz geliri (RTG'nin ortak borcu üzerinden hesaplanan 5 milyon TL'lik faiz gelir tahakkuku, 2 milyon TL'lik mevduat faiz gelirleri ve 7 milyon TL'lik proje finansmanı kredisi faiz giderleri) sonucunda net finansman gideri 29 milyon TL'ye yükselmiştir (1Y16: 5 milyon TL net finansman geliri)
- Turcas, 2017 yılının üçüncü çeyreğinde STAŞ'tan işletme bedeli gelirlerinin tahsil edilmesiyile ve akaryakıt dağıtım & elektrik üretim alanlarındaki iştiraklerin performansındaki iyileşmeyle birlikte tekrar karlılığa dönmeyi hedeflemektedir
- Turcas, Kuyucak Jeotermal Enerji Santrali bağlı ortaklığını tamamen konsolide etmektedir. Böylelikle, santralin 2017 yılının son çeyreğinde faaliyete geçmesiyle birlikte, net satış ve FAVÖK rakamları Turcas konsolide mali tablolarına dahil edilecektir

2017 yılının ilk yarısına konvansiyonel enerji alanındaki iştirakimiz RTG'nin finansal performansında, faaliyet koşullarındaki iyileşme sayesinde gözlemlenen kayda değer artış ve akaryakıt dağıtım alanındaki iştirakimiz STAŞ'ın sağlam performansı damga vurmuştur. Yılın 3. çeyreğinde STAŞ'tan elde edilmesi beklenen işletme bedeli gelirleri henüz elde edilmediği için kaydedilen 20 milyon TL tutarındaki zararın ardından, işletme bedeli gelirlerinin tahsil edilmesi ve iştiraklerin performansındaki iyileşmenin devam etmesiyle Turcas'ın yılın 3. çeyreğinde karlılığa geri dönmesini hedefliyoruz

Batu Aksoy,
CEO & Yönetim Kurulu Üyesi

Bilanço (Turcas Konsolide):

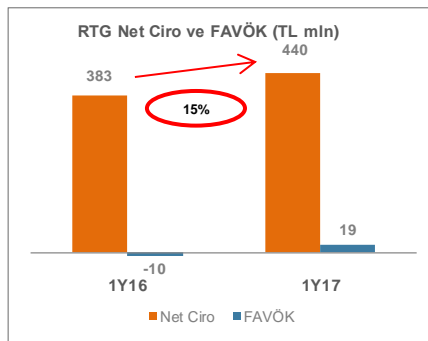
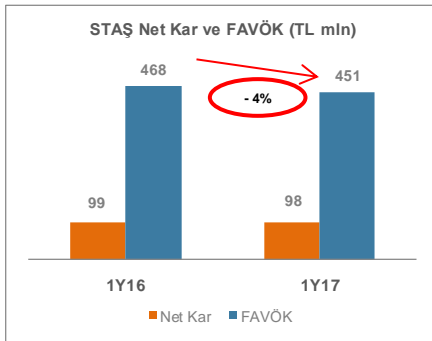
- Turcas'ın aktif büyüklüğündeki artış, Aydın Kuyucak'da inşaatı devam eden 18 MW kurulu güce sahip olması planlanan jeotermal elektrik santrali yatırımı ile devam etmiş ve toplam aktifler 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır
- Turcas'ın toplam konsolide finansal borcu yılın ilk yarısı itibarıyla 150 milyon ABD Doları (529 milyon TL) seviyesindedir. Bu borcun, 126 milyon ABD Doları (%84'ü) Denizli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali için kullanılan uzun vadeli proje finansmanı kredisi olup, 13 milyon ABD Doları (%9'u) Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali için kullanılan proje finansmanı kredisidir. Geri kalan 11 milyon ABD Doları (%7'si) ise kısa vadeli işletme sermayesi kredilerinden oluşmaktadır
- Yılın ilk yarısı itibarıyla, Denizli Santrali için kullanılan proje finansmanı kredileri, orijinal para birimi cinsinden 85 milyon Avro ve 29 milyon ABD Doları'na inmiştir (Yılsonu 2016: 91 milyon Avro ve 31 milyon ABD Doları). Ancak, yerel para biriminin değer kaybetmesi nedeniyle toplam Türk Lirası cinsinden finansal borç 503 milyon TL'den 529 milyon TL'ye yükselmiştir. Bahsi geçen proje finansmanı kredilerinin kalan vadesi 6-8 yıl arasındadır
- Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali halen inşaat halinde olduğu için, kredi kullanımları yılsonuna kadar artış gösterecektir. Ancak santral yılın son çeyreğinde faaliyete geçeceği için, ilgili kredi bakiyesinin ilerleyen dönemlerde kademeli olarak azalış göstermesi beklenmektedir
- İşletme sermayesi kredisinin 9 milyon Avro'luk kısmı 30 Eylül 2017'de geri ödenecektir. Böylelikle, yabancı para cinsinden finansal borcun da 2017 yılsonunda azalması beklenmektedir

Shell & Turcas JV - STAŞ (Turcas Payı: 30%)

- 1.021 istasyon ağıyla Türkiye'nin önde gelen akaryakıt ve madeni yağ dağıtıcısı;
- Yılın ilk yarısında benzin satış hacminde %2 yıllık büyüme (sektör: %3); motorinde yıllık %1 büyüme (sektör: %4); madeni yağlarda sektöre paralel yıllık %4 büyüme;
- Benzin ve Madeni yağlarda sırasıyla %25 ve %24 pazar paylarıyla korunan liderlik;
- Yılın ilk yarısında net satışlardaki güçlü yıllık büyümeye rağmen (%22) neredeyse sabit kalan brüt kar nedeniyle (%1 yıllık büyüme) net kar 98 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (1Y16: 99 milyon TL). FAVÖK ise 451 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (yılılık %4 azalış). 2017 yılsonunda FAVÖK'ün 925 milyon TL'ye ulaşması beklenmektedir

RWE & Turcas JV - RTG (Turcas Payı: 30%)

- Yaklaşık 800 MW kurulu gücündeki Denizli doğalgaz kombine çevrim elektrik santralinin sahibi;
- 2017 yılının ilk yarısında yıllık %15 artışla 440 milyon TL'ye ulaşan net satışlar;
- Operasyonel performanstaki iyileşme ve FAVÖK'teki güçlü artış (1Y17: 19 milyon TL, 1Y16: - 10 milyon TL) ile 2016 yılsonunda ortak borcunun bir kısmının sermayeye dönüşümünden kaynaklanan net finansman giderlerindeki azalış (1Y17: -13 milyon TL, 1Y16: -45 milyon TL) sayesinde net zararda önemli azalış (1Y17: -16 milyon TL, 1Y16: -83 milyon TL). Karlılığı olumsuz etkileyen 28 milyon TL tutarındaki gayri nakit amortisman giderleri ve her iki ortağa (RWE ve Turcas) olan Ortak Borcu üzerinden hesaplanan 17 milyon TL tutarındaki faiz giderleri (bahsi geçen faiz giderleri, her iki ortak için faiz geliri olarak kaydedilmektedir).
- Turcas yılın ilk yarısında 12 milyon TL tutarında ortak borcu geri ödemesi tahsil etmiştir (Ağustos 2017 itibarıyla: 20 milyon TL). 2017 yılsonunda FAVÖK'ün 25 milyon TL'ye ulaşması beklenmektedir



Yatırım Aşamasındaki Projelerimiz:

Turcas Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş («TKJ») (Turcas Payı: %92):

- Aydın ili Kuyucak-Pamukören ilçesinde inşaat halindeki **18 MW'lık Jeotermal Elektrik Santrali (JES); Ticari Faaliyete Geçiş: 2017 4Ç; Santralin fiziki tamamlanma oranı: %85** (Temmuz sonu itibariyle)
- **Toplam yatırım maliyeti: 71,2 milyon ABD Doları (finansman maliyetleri dahil);** TSKB 'den temin edilen yaklaşık **57 milyon ABD Doları tutarındaki Proje Finansmanı kredisi** (azami 30 ay anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 14 yıl vadeli); Kredi/sermaye oranı: %80-%20
- Operasyonel faaliyete geçildikten sonra 5 yıl boyunca geçerli olacak yerli üretim teşviği (1,3 Dolarsent / kW saat) ve 10 yıl boyunca geçerli olacak alım garantisi (10,5 Dolarsent / kW saat) sayesinde **yıllık ortalama 9,5 milyon ABD Doları civarında FAVÖK beklentisi;**
- 08.04.2019 tarihine kadar geçerli olan "Yatırım Teşvik Belgesi" (teşvik belgesine bağlanan yatırım tutarı 144.463.075 TL) Destek unsurları: KDV istisnası ve Gümrük Vergisi muafiyeti



Geliştirme Aşamasındaki Projelerimiz:

Denizli Hacreyüplü ve Manisa Gölarmara Jeotermal Santrali Projeleri:

- 1) Şubat-Nisan 2017'de Denizli Hacreyüplü'de jeotermal kaynak arama kuyusu sondajı gerçekleştirilmiştir (2.675 metre derine inilmiştir). Sondaj sonuçları, rezervuarın yüksek kalitede ve basınçta olduğunu göstermiştir. Ancak, başlangıçtaki sıcaklık beklenenden düşük gerçekleşmiştir. Turcas Proje Geliştirme ekibi, araştırma döneminde aktarılan 1,65 milyon ABD Doları tutarında finansal kaynağın verimli kullanımı amacıyla stratejik opsiyonları değerlendirmekte ve değer yaratacak alternatifleri araştırmaktadır.
- 2) 2017 yılının ikinci yarısında Gölarmara'da ilk arama kuyusu sıç-sondajının yapılması planlanmaktadır



4 adet Rüzgar Santrali Projesi:

- 3) 2017 yılının ikinci çeyreğinde rüzgar santrali lisans ihaleleri başlatılmıştır. Turcas, 20 MW kurulu güce sahip olması planlanan Tekirdağ sahasındaki rüzgar santrali projesi için ihaleye katılmış ancak ihale Turcas lehine sonuçlanmamıştır. Kalan 3 sahaya ilişkin olarak (96 MW kurulu güç), ön lisans başvuruları için düzenlenecek ihalelerin yılın ikinci yarısında devam etmesi beklenmektedir



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.06.2017

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1Y17	1Y16	Yıllık (%)
Net Satışlar	0	0	a.d.
Brüt Kar	0	0	a.d.
Faaliyet Giderleri	11,676	10,702	9%
STAŞ'tan alınan İşletme Bedeli Gelirleri	0	24,010	a.d.
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	834	295	183%
Faaliyet Karı	-10,842	13,603	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	24,770	4,355	469%
<i>Shell & Turcas</i>	29,536	29,662	0%
<i>RWE & Turcas</i>	-4,765	-24,890	a.d.
<i>Turcas Kuyucak Jeotermal</i>	0	-417	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	13,928	17,958	-22%
Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler	273	12,439	-98%
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	-28,526	5,226	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-14,324	35,623	a.d.
Vergi	-5,819	-8,283	a.d.
Net Kar / Zarar	-20,143	27,340	a.d.
Hisse Başına Kar (TL)	-0.07	0.10	a.d.

a.d.=anlamalı değil

	1Y17	1Y16
Aktif Karlılığı	a.d.	5.0%
Özkaynak Karlılığı	a.d.	8.5%

BİLANÇO (Bin TL)	1Y17	2016	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	94,957	143,319	-34%
Ticari Alacaklar	436	494	-12%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	23,163	17,445	33%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	58,372	73,536	-21%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	807,868	782,692	3%
Toplam Varlıklar	1,205,751	1,154,666	4%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	107,029	99,507	8%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	421,536	403,988	4%
Toplam Finansal Borçlar	528,565	503,495	5%
Özkaynaklar	605,204	640,567	-6%
Toplam Kaynaklar	1,205,751	1,154,666	4%

	1Y17	2016
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	50%	55%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	36%	31%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	72%	56%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	15.6	8.9

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.06.2017

OPERASYONEL VERİLER	1Y17	1Y16	Yıllık (%)
Benzin Satışları (m3)	352,459	344,865	2%
Motorin Satışları (m3)	1,946,623	1,928,959	1%
Madeni Yağ Satışları (ton)	41,603	40,075	4%

Kaynak: PETDER

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Y17	1Y16	Yıllık (%)
Net Satışlar	8,962	7,344	22%
Brüt Kar	704	694	1%
Brüt Kar Marjı	7.86%	9.46%	
Faaliyet Giderleri	579	516	12%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	58	27	117%
Faaliyet Karı	184	205	-11%
Net Finansman Giderleri	-56	-74	a.d.
Net Kar	98	99	0%
FAVÖK	451	468	-4%
FAVÖK Marjı	5.03%	6.37%	

BİLANÇO (Milyon TL)	1Y17	2016	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	3,108	3,262	-5%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,091	1,112	-2%
Özkaynaklar	1,636	1,538	6%
Toplam Varlıklar	4,665	4,855	-4%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 30.06.2017

OPERASYONEL VERİLER	1Y17	1Y16	Yıllık (%)
Satış (GW saat)	2,088	1,518	38%

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Y17	1Y16	Yıllık (%)
Satışlar	440	383	15%
FAVÖK	19	-10	a.d.
Dönem karı/ (zararı)	-16	-83	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	1Y17	2016	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,444	1,556	-7%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	356	451	-21%
Özkaynaklar	1,088	1,104	-1%

(1) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla toplam yükümlülüklerin 265 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas: %30) finansal borçtur