

## TURCAS PETROL A.Ş. 2015 YILI DOKUZ AYLIK FİNANSAL DEĞERLENDİRME

### Istanbul, Türkiye, 9 Kasım 2015 – 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 Eylül 2015 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas, 2015 yılı dokuz aylık UFRS mali sonuçlarına göre 29 milyon TL net zarar kaydetmiştir (9A14: 8 milyon TL net kar). Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek Tablo.1'de sunulmaktadır.

Turcas'ın faaliyet karı, Shell & Turcas Petrol A.Ş. (“STAŞ”)’den elde edilen Dolar bazındaki işletme bedeli gelirleri sayesinde geçen senenin aynı dönemindeki 13 milyon TL’lik faaliyet karının iki katını da aşarak 28 milyon TL’ye ulaşmıştır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki paylar dokuz aylık dönemde -28 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç15: -5 milyon TL, 2Ç15: 4 milyon TL). Bu zarar temel olarak;

- Akaryakıt Dağıtım Sektörü’nde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından 20 Şubat ve 20 Nisan 2015 tarihleri arasında uygulanan tavan fiyat düzenlemesinin olumsuz etkisinden ve,
- RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)’de düşüş gösteren elektrik fiyatları nedeniyle elektrik üretim alanında hakim olan olumsuz faaliyet ortamı ile finansman giderleri (ortak borcu faiz giderleri) ve gayrinakit amortisman giderlerinden kaynaklanmaktadır.

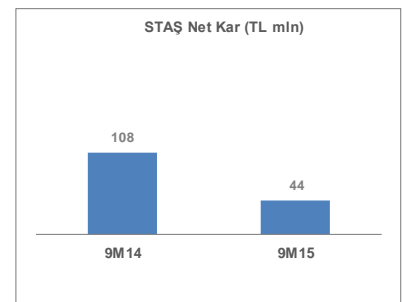
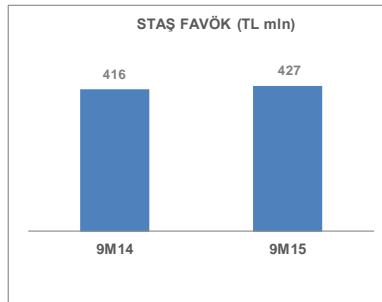
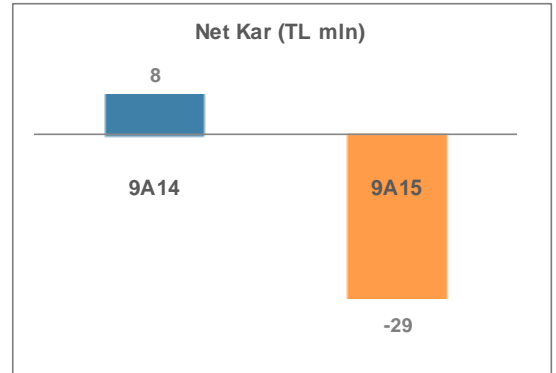
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki payların kırılımı EkTablo.1’de verilmektedir.

Turcas'ın, %100 bağlı ortaklığı Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş. (TETSAŞ)’nin mali tablolarının konsolidasyonundan oluşan elektrik satışlarından kaynaklanan net satışları, perakende elektrik satış faaliyetlerinin kademeli olarak azaltılması sonucunda, yıllık bazda %98 oranında azalarak 756 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

RTG’ye sağlanmış olan ortak borcu üzerinden alınan faiz gelirlerinin tahakkuku (30,8 milyon TL) ve vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri sayesinde 35 milyon TL seviyesinde gerçekleşen faiz gelirlerine rağmen, bilançodaki kısa Euro pozisyonu sonucu oluşan kambiyo zararı (55 milyon TL) ve faiz gideri (11 milyon TL) nedeniyle net finansman giderleri 31 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A14: 34 milyon TL net finansman geliri).

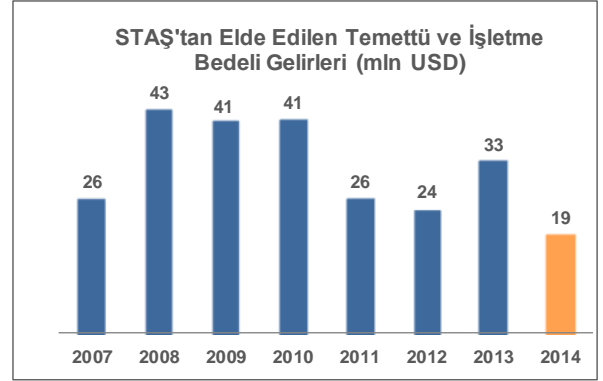
#### Akaryakıt Dağıtım ve Madeni Yağlar:

Akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki STAŞ'ın net satışları, 2015 yılı dokuz aylık dönemde i) petrol fiyatlarındaki düşüş ve ii) EPDK'nın tavan fiyat uygulaması nedeniyle yaklaşık 11 milyar TL (4,3 milyar Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir (yıllık bazda %4 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. İlaveten, bahsi geçen kar marjının %60'ının bayiye transfer edilmesi şartı da getirilmiştir. Bu uygulama 20 Nisan 2015 tarihi itibarıyla sonlandırılmıştır. Böylelikle, operasyonel performansta gözlemlenen kısmi iyileşme sayesinde STAŞ'ın net karı yılın dokuz aylık döneminde 44 milyon TL (yıllık bazda %59 azalış) olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK ise yıllık bazda %3 artışla 427 milyon TL (161 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir. STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2'de sunulmaktadır.

STAŞ, 2015 yılı dokuz aylık PETDER verilerine göre, Benzin satışlarında %24'lük pazar payı ile sektör liderliğini devam ettirenken, Madeni Yağ satışlarında ise %24'lük pazar payı ile ikinci konumda yer almıştır. 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 2015 yılı Eylül sonu itibarıyla 1.049 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir. STAŞ benzin satışlarında yıllık bazda sektörün üzerinde %11'lik büyüme elde etmiştir. Öte yandan, dizel satışları ise yıllık bazda %4 artmıştır.



Turcas, 2014 yılında 23 milyon TL (11 milyon Dolar) seviyesinde işletme bedeli (management fee) geliri ve 18 milyon TL temettü elde etmiştir. Öte yandan, 2015 yılı Ekim ayında 36 milyon TL tutarında (12 milyon Dolar, KDV hariç) işletme bedeli geliri STAŞ'tan tahsil edilmiştir. STAŞ tarafından temettü dağıtımına ilişkin herhangi bir karar henüz alınmamıştır.

## 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 santralinin sahibi) finansal sonuçlarına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RTG, 2015 yılının dokuz aylık döneminde 519 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 137 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında 41 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas-%30 ve RWE-%70) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 103 milyon TL seviyesindeki faiz giderleri yer almaktadır.

**Yatırıma Ait Detaylı Bilgi:** Denizli kombine çevrim doğalgaz elektrik santralinin 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 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 Dolar tutarında kredi sözleşmeleri imzalanmıştı. Söz konusu kredilerin çekilişleri 2013 yılında tamamlanmış ve tesisin 2013 yılı Haziran ayında devreye girmesiyle beraber 2013 Aralık, 2014 Haziran, 2014 Aralık ve 2015 Haziran aylarında dört anapara geri ödemesi yapılmıştır. Turcas konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

### B) Yenilenebilir Kaynak

Jeotermal enerji alanında, %46 oranındaki dolaylı iştirakimiz Turcas & BM Kuyucak Elektrik Üretim A.Ş. ("TBK"), Aydın ili Kuyucak-Pamukören ilçesinde 13,2 MW'lık Jeotermal Elektrik Santrali (JES) için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından verilen elektrik üretimi ön lisansına sahiptir. Öte yandan, Haziran 2015'de TBK ile U.S. Trade and Development Agency ("USTDA") arasında bir hibe anlaşması imzalanmıştır. Anlaşma uyarınca, USTDA tarafından sağlanacak hibe tutarı 463.840 ABD Doları olup, bahsi geçen hibe Proje'nin yatırım finansmanı sürecinde bağımsız danışman tarafından hazırlanacak teknik ve mali fizibilite etüdü çalışmalarının finansmanında kullanılacaktır. Şimdiye kadar TBK 3 üretim kuyusunun sondajını başarıyla tamamlamıştır. 9 aylık

finansal değerlendirme raporu tarihi itibarıyla 4. üretim kuyusunun değerlendirmesi ise halen devam etmektedir. TBK JES projesine ilişkin nihai yatırım kararının 2016 yılının ilk çeyreğinde alınması planlanmaktadır.

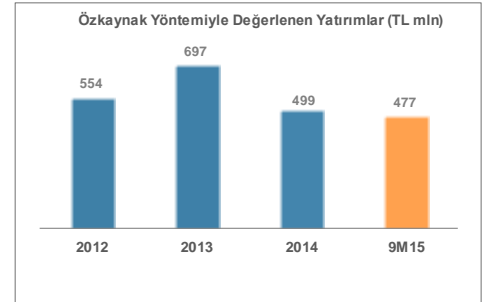
Jeotermal enerji alanında ayrı bir proje olarak, 2014 yılının Mart ayında Turcas, İhale Şartnamesinde belirtilen yükümlülükleri yerine getirmek suretiyle 20 Mart 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3 yıl süre ile Manisa ili-Gölmarmara-Haciveliler beldesinde (4.959 hektarlık saha) jeotermal kaynak arama ruhsatına sahip olmuştur. Söz konusu sahada jeoloji ve jeofizik arama çalışmalarına başlanarak jeotermal kaynak saptanması amaçlanmakta, buna bağlı olarak da elektrik 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, hem rüzgar hem de hidro kaynaklara dayalı elektrik üretimi alanında yatırım fırsatlarını aktif olarak değerlendirmektedir. Bu kapsamda, %100 Bağlı Ortaklığımız Turcas ile Azerbaycan Cumhuriyeti Alternatif ve Yenilenebilir Enerji Kaynakları Devlet Ajansı (ABEMDA) bünyesinde faaliyet gösteren Azalternativenerji Limited Şirketi arasında Türkiye ve Azerbaycan'da geliştirilecek güneş, rüzgar ve jeotermal kaynaklara dayalı yeni enerji yatırımları yapmak üzere işbirliği yapmak ve ortak proje gerçekleştirmek amacıyla 21.07.2015 tarihinde bir Niyet Protokolü imzalanmıştır.

#### Finansman ve Bilanço Dengesi:

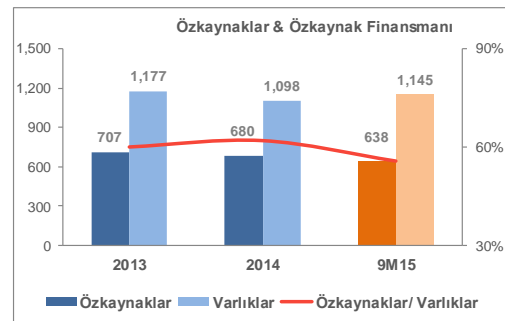
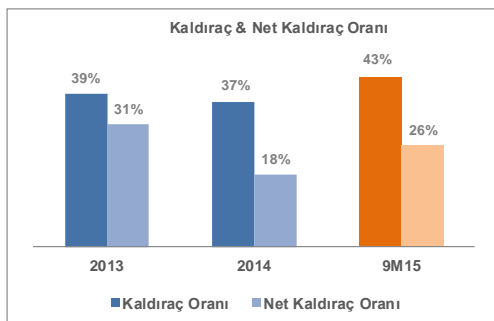
Turcas'ın 2015 yılı Eylül sonu itibarıyla, 1,1 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; 189 milyon TL seviyesindeki Nakit ve Nakit Benzeri Değerler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 477 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 362 milyon TL seviyesindeki ortak borcu alacakları öne çıkmaktadır.



Şirket'in finansal yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Turcas'ın %30, RWE'nin ise %70 oranında iştirak ettiği Denizli kombine çevrim doğalgaz santraline ilişkin uzun vadeli proje finansmanı kredileridir.

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 ilişkili Taraflardan Alacaklar kalemi altında izlenebilmektedir.

RTG'deki payımızın finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerinin çoğu gayri nakit olan kur farkı zararlarına rağmen, 30.09.2015 itibarıyla özkaynakların aktif finansmanındaki payı %56 gibi sağlıklı bir seviyede bulunmaktadır. 2015 yılı Eylül sonu itibarıyla yaklaşık 189 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 295 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %26 gibi sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



**Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.09.2015**

<b>GELİR TABLOSU (Bin TL)</b>	<b>9A15</b>	<b>9A14</b>	<b>Yıllık (%)</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>756</b>	<b>47,089</b>	<b>-98%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>134</b>	<b>462</b>	<b>-71%</b>
Faaliyet Giderleri	16,774	11,588	45%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	44,273	24,032	84%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>27,633</b>	<b>12,906</b>	<b>114%</b>
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar</b>	<b>-27,871</b>	<b>30,547</b>	<b>a.d.</b>
<i>STAS</i>	13,175	32,250	-59%
<i>RWE &amp; Turcas</i>	-40,974	-17,394	a.d.
<i>STYAS (STAR &amp; Turcas)</i>	0	15,693	a.d.
<i>BM Kuyucak</i>	-72	-3	a.d.
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>-238</b>	<b>43,453</b>	<b>a.d.</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler</b>	<b>434</b>	<b>-54,732</b>	<b>a.d.</b>
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	-30,513	34,187	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-30,317	22,908	a.d.
Vergi	940	-14,426	a.d.
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>-29,377</b>	<b>8,481</b>	<b>a.d.</b>
<b>Hisse Başına Kar (TL)</b>	<b>-0.11</b>	<b>0.04</b>	<b>a.d.</b>

a.d.=anlamli değil

	<b>9A15</b>	<b>9A14</b>
Aktif Karlılığı	-3.4%	1.0%
Özkaynak Karlılığı	-6.1%	1.6%

<b>BİLANÇO (Bin TL)</b>	<b>9A15</b>	<b>2014</b>	<b>Yıl sonundan bu yana (%)</b>
<b>Nakit ve Benzeri Değerler</b>	<b>197,205</b>	<b>201,495</b>	<b>-2%</b>
Ticari Alacaklar	590	5,562	-89%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	52,761	44,214	19%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	310,266	302,110	3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	476,645	498,514	-4%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,145,492</b>	<b>1,097,632</b>	<b>4%</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	86,407	52,912	63%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	405,641	350,567	16%
<b>Toplam Finansal Borçlar</b>	<b>492,048</b>	<b>403,479</b>	<b>22%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>638,344</b>	<b>680,030</b>	<b>-6%</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1,145,492</b>	<b>1,097,632</b>	<b>4%</b>

	<b>9A15</b>	<b>2014</b>
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	56%	62%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	26%	18%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	46%	30%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	-928.9	85.4

**Tablo.2 – Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ) – UFRS Finansallar 30.09.2015**

OPERASYONEL VERİLER	9A15	9A14	Yıllık (%)
Benzin Satışları (m3)	515,729	462,815	11%
Motorin Satışları (m3)	2,794,879	2,685,779	4%
Madeni Yağ Satışları (ton)	55,488	58,787	-6%

Not: Operasyonel veriler PETDER verilerinden derlenmiştir.

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	9A15	9A14	Yıllık (%)
Net Satışlar	11,486	11,987	-4%
Brüt Kar	735	659	12%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>6.40%</b>	<b>5.50%</b>	
Faaliyet Giderleri	604	533	13%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	36	78	-53%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>167</b>	<b>204</b>	<b>-18%</b>
Net Finansman Giderleri	-109	-65	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>44</b>	<b>108</b>	<b>-59%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>427</b>	<b>416</b>	<b>3%</b>
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>3.72%</b>	<b>3.47%</b>	

BİLANÇO (Milyon TL)	9A15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2,448</b>	<b>2,196</b>	<b>11%</b>
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,223	861	42%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,392</b>	<b>1,348</b>	<b>3%</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3,881</b>	<b>3,339</b>	<b>16%</b>

**Tablo.3 – RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG) –Özet Veriler 30.09.2015**

OPERASYONEL VERİLER	9A15	9A14	Yıllık (%)
Satış (GW saat)	2,312	2,820	-18%

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	9A15	9A14	Yıllık (%)
Satışlar	519	565	-8%
Dönem karı/ (zararı)	-137	-58	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-41	-17	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	9A15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,538	1,559	-1%
Toplam Yükümlülükler <sup>(1)</sup>	1,335	1,219	10%
Net Varlıklar	203	340	-40%
Net Varlıklarda Turcas Payı	61	102	-40%

(1) Toplam yükümlülüklerin 1.224 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) finansal borçtur.