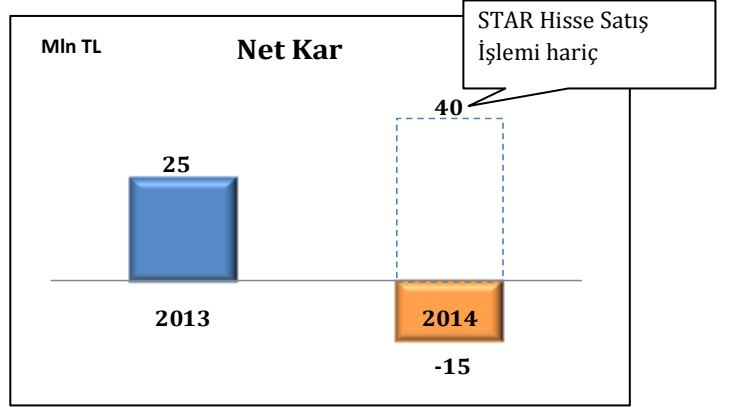


TURCAS PETROL A.Ş. 2014 YILSONU FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU

İstanbul, Türkiye, 10 Mart 2015 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS) (“Turcas”)

Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağların yanı sıra elektrik üretimi-ticareti alanlarında faaliyet gösteren iştiraklere sahip olan Türkiye'nin petrol ve enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 31 Aralık 2014 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas'ın 2014 yılsonu UFRS finansal sonuçlarının en önemli unsurlarından biri, 2014 yılının Mayıs ayında Turcas Petrol A.Ş.'nin, bağlı ortaklığı Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. aracılığıyla STAR Rafineri A.Ş.'de sahip olduğu %18,5 oranındaki hissenin 59.390.000 ABD doları bedel ile Rafineri Holding A.Ş.'ye (%100 SOCAR Turkey Enerji A.Ş. iştiraki) satılmasıdır. Vergi usul kanunlarına (VUK) göre hazırlanan mali tablolarda hisse satış işlemi sonucunda 7



milyon TL kar (defter değeri ile satış bedeli arasındaki fark) elde edilirken, UFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda 55 milyon TL⁽¹⁾(satış tarihi itibarıyla SOCAR Turkey Yatırım A.Ş.'nin net varlık tutarı ile satış bedeli arasındaki fark) zarar oluşmuştur. Söz konusu fark, geçmiş dönemlerde SOCAR Turkey Yatırım A.Ş. seviyesinde oluşan gayrinakit nitelikteki ertelenmiş vergi gelirlerinin UFRS kuralları gereği Turcas seviyesinde özkaynak yöntemiyle konsolide edilmiş olmasından kaynaklanmaktadır (daha detaylı bilgi için bkz. önceki dönemlere ilişkin bağımsız denetim raporları). Sonuç olarak Turcas, ağırlıklı olarak STAR Rafineri A.Ş.'deki %18,5 oranında hisse satışından kaynaklanan zarar nedeniyle 2014 yılsonunda UFRS mali tablolarında 15 milyon TL zarar kaydetmiştir. Bir defaya mahsus olmak üzere kaydedilen ve gayrinakit nitelikteki bu zarar hariç tutulduğunda ise, Turcas'ın net karının yıllık bazda %58 artışla 40 milyon TL seviyesine ulaştığı hesaplanabilir. Bu olumlu performansın temel unsurları kambiyo karı (22 milyon TL) ve RWE & Turcas Güney'den elde edilen faiz gelirleri (37 milyon TL) sayesinde artan finansal gelirlerdir. Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.1'de sunulmaktadır.

Turcas'ın faaliyet karı, Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ)'den elde edilen işletme bedelindeki yüksek yıllık artış (%60), kontrollü gider yönetimi (yıllık bazda sabit faaliyet giderleri) ve iptal edilen Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) idari para cezasına ilişkin gelir tahakkuku (4 milyon TL) sayesinde 2014 yılında 14 milyon TL'ye ulaşmıştır (2013: 2 milyon TL).

Ancak, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki paylar (2014: -12 mln TL, 2013: 70 mln TL):

- Küresel petrol fiyatlarındaki sert düşüş nedeniyle STAŞ finansallarında oluşan stok değer düşüklüğü karşılığı (97 milyon TL) ve,
- RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'deki amortisman ve finansman giderleri nedeniyle 2014 yılında zarara dönüşmüştür.

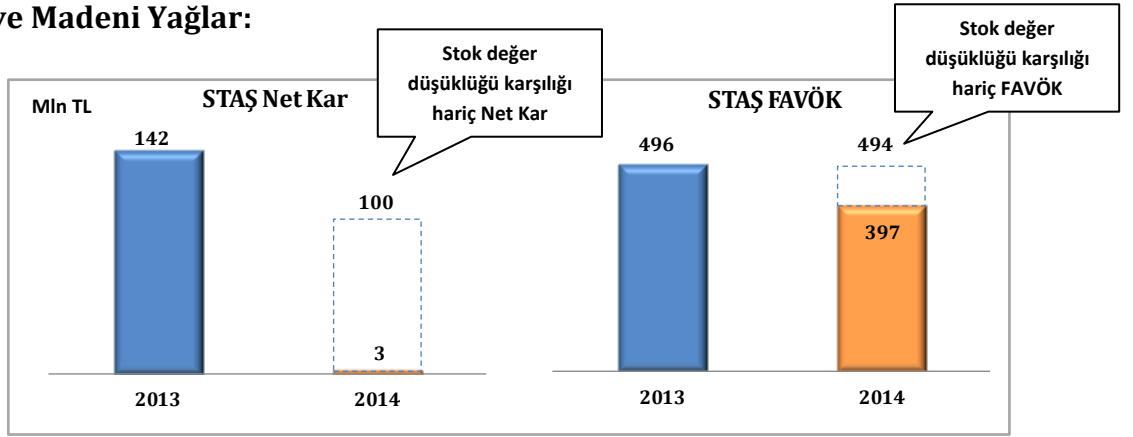
(1) Bağımsız denetim firması tarafından yapılan hatalı sınıflandırma nedeniyle, STAR Rafineri A.Ş. yatırımından çıkılması sonucunda elde edilen UFRS satış zararı 55 milyon TL (6A14 ve 9A14: 63 milyon TL) olarak revize edilmiştir.

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

Turcas, tamamı %100 bağlı ortaklığı Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş. (TETSAS)'nin mali tablolarının konsolidasyonundan oluşan elektrik satışlarından kaynaklanan net satışlarını, yıllık bazda %23 oranında artırarak geçen yılın aynı dönemindeki 48,6 milyon TL seviyesinden 59,9 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Yıl boyunca yaşanan kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerindeki arz açığını kapamak amacıyla özellikle kombine çevrim doğalgaz santrallerindeki artan üretim nedeniyle spot ve tezgahüstü piyasalarda yaşanan tedarik fiyatlarındaki artışa dayalı olarak, TETSAS'ın brüt karı yıllık bazda %59'luk azalışla 1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kasım ayında Rusya Mavi Akım üzerinden sağlanan gaz arzındaki sıkıntı nedeniyle spot fiyatlar rekor seviyeye ulaşmıştır. Elektrik satış fiyatı tarifeleri ise, nihai müşteri satış fiyatları için baz teşkil eden spot ve tezgahüstü piyasalardaki fiyat artışlarına rağmen sabit kalmıştır.

Akaryakıt Dağıtım ve Madeni Yağlar:

Akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki STAŞ, 2014 yılında motorin ve benzin satışlarındaki artışın da etkisiyle toplam

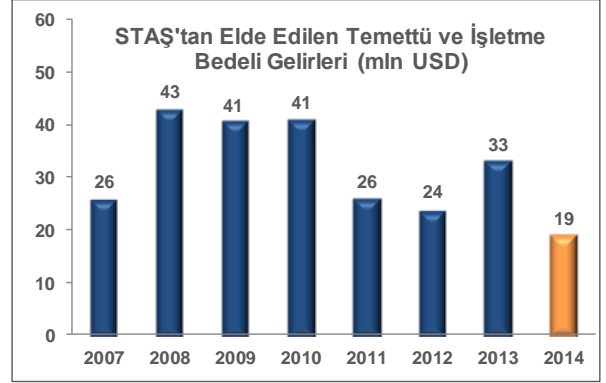


satışlarını bir önceki yılın aynı dönemine göre %13 oranında artırarak yaklaşık 15,8 milyar TL (7,2 milyar Dolar) seviyesine yükseltmiştir. 2014 yılında, özellikle Eylül ayından itibaren düşen petrol fiyatları nedeniyle oluşan stok değer düşüklüğü karşılıkları (97 milyon TL) nedeniyle net kar 3 milyon TL (2013: 142 milyon TL), FAVÖK ise %20 azalışla 397 milyon TL (181 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir. Küresel petrol fiyatlarındaki sert düşüş nedeniyle oluşan stok değer düşüklüğü karşılığı hariç tutulduğunda, STAŞ'ın net karı 100 milyon TL, FAVÖK ise 494 milyon TL (yıllık bazda sabit) olarak hesaplanabilir. Bilindiği üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 21 Mart 2014 tarihinde akaryakıt ürünlerinde uygulanmak üzere 2 ay süre ile geçici tavan fiyat uygulamasını başlatmış ve dağıtıcı marjlarını benzin ve motorinde litre başına 0,37 TL ile sınırlamıştır. Bu uygulama 21 Mayıs 2014 itibariyle sonlandırılmıştır.

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

STAŞ, 2014 yılsonu itibarıyla PETDER verilerine göre Benzin satışlarında %24 ve Madeni Yağ satışlarında %26'lık pazar payı ile sektör 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 yıl sonu itibariyle 1.072 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, 2014 yılında 773 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 94 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında 54 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas ve RWE) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 119 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 Bağlı 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 beklenmektedir.

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.

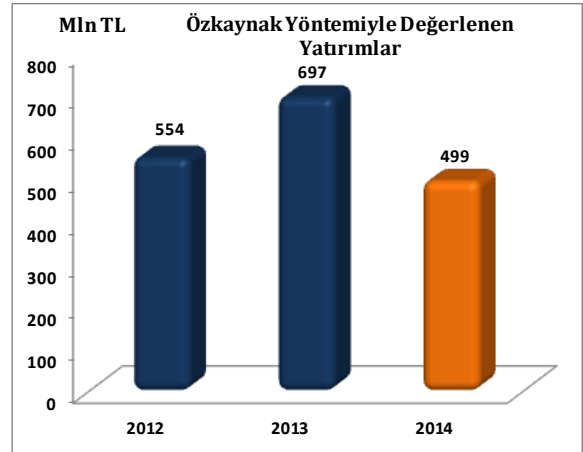
Finansman ve Bilanço Dengesi:

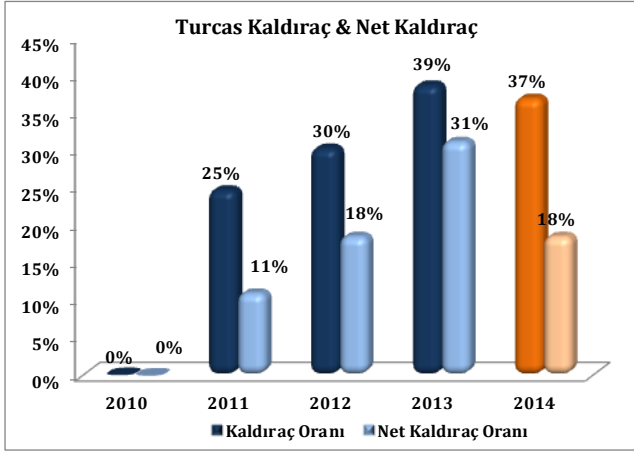
Turcas'ın 2014 yıl sonu itibarıyla 1,1 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; STAR Projesi'ndeki hisse satış gelirlerinin de etkisiyle 201 milyon TL seviyesine yükselen Nakit ve Nakit Benzeri Değerlere ilaveten Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 499 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve aşağıda detayları verilen RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 346 milyon TL seviyesindeki alacaklar 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.

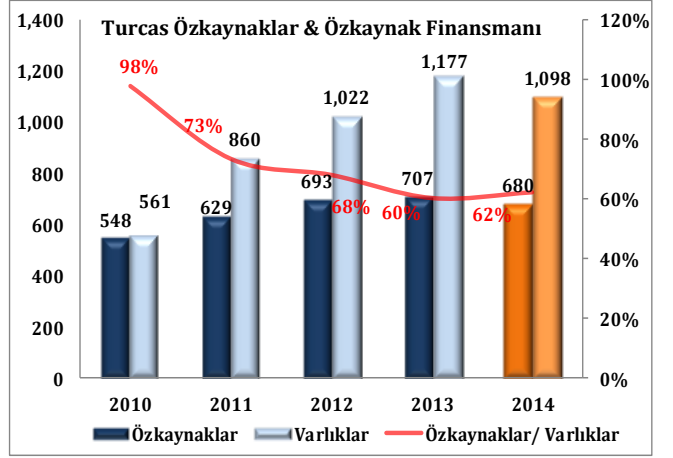
Elektrik Üretimi bölümünde bahsedildiği üzere, bankalardan sağlanan söz konusu krediler, RTG'ye ortak borcu olarak aktarılmıştır. Proje finansmanı kredilerinin geri ödemesi, RTG'nin ortak borcu geri ödemeleri ile gerçekleştirilecektir. Ortak borcu, bilançomuzun uzun ve kısa vadeli alacaklar bölümünde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

RTG'deki payımızın finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerine rağmen 31.12.2014 itibarıyla özkaynakların aktif finansmanındaki payı %62 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. 2014 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 201 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 202 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %18 gibi düşük ve sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.





Mln TL



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. - UFRS Finansallar 31.12.2014

GELİR TABLOSU (Bin TL)	2014	2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	59,896	48,612	23%
Brüt Kar	1,035	2,518	-59%
Faaliyet Giderleri	15,551	15,596	0%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	28,747	14,588	97%
Faaliyet Karı	14,231	1,510	843%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	-11,865	70,213	a.d.
STAS	755	42,712	-98%
RWE & Turcas	-28,290	-14,957	a.d.
STYAS (STAR & Turcas)	15,693	42,472	-63%
BM Kuyucak	-23	-14	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	2,366	71,723	-97%
Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler	-54,732	3,755	a.d.
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	52,867	-61,345	a.d.
Vergi Öncesi Kar	501	14,132	-96%
Vergi	-15,280	11,124	a.d.
Net Kar / Zarar	-14,779	25,257	a.d.
Hisse Başına Kar (TL)	a.d.	0.11	a.d.

a.d.=anlamli deęil

	2014	2013
Aktif Karlılığı	a.d.	2.1%
Özkaynak Karlılığı	a.d.	3.6%

BİLANÇO (Bin TL)	2014 YE	2013YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	201,495	88,703	127%
Ticari Alacaklar	5,562	12,035	-54%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	44,214	35,465	25%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	302,110	298,934	1%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	498,514	696,777	-28%
Toplam Varlıklar	1,097,632	1,177,499	-7%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	52,912	52,123	2%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	350,567	403,168	-13%
Toplam Finansal Borçlar	403,479	455,291	-11%
Özkaynaklar	680,030	706,698	-4%
Toplam Kaynaklar	1,097,632	1,177,499	-7%

	2014 YE	2013YE
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	62%	60%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	18%	31%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	30%	52%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	85.4	5.1

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.12.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2014	2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	15,824	13,997	13%
Brüt Kar	734	790	-7%
Brüt Kar Marjı	4.64%	5.64%	
Faaliyet Giderleri	784	707	11%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	144	157	-8%
Faaliyet Karı	94	240	-61%
Net Finansman Giderleri	-82	-58	a.d.
Net Kar	3	142	-98%
FAVÖK	397	496	-20%
FAVÖK Marjı	2.51%	3.54%	

BİLANÇO (Milyon TL)	2014 YE	2013 YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,196	2,163	2%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	861	509	69%
Özkaynaklar	1,348	1,460	-8%
Toplam Varlıklar	3,339	3,201	4%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 31.12.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2014	2013	Yıllık (%)
Satışlar	773	486	59%
Dönem karı/ (zararı)	-94	-50	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-28	-15	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	2014YE	2013YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,559	1,643	-5%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	1,219	1,337	-9%
Net Varlıklar	340	324	5%
Net Varlıklarda Turcas Payı	102	97	5%

(1) RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'nin 2014 yılsonu itibariyle 1,2 milyar TL'lik finansal borçlarının tamamı ortaklarına olan (RWE: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) borcudur.