

Aralık  
2024



# TURCAS PETROL A.Ş. Analist Günü

Aralık 24, 2024  
Online Toplantı



**SORUMLULUK REDDİ:** Turcas Petrol A.Ş. ("Turcas") evraklardan oluşan işbu sunum belgesini ("Belge") sadece Turcas ile ilgili bilgi, projeksiyon ve beyanlar (Bilgiler) sağlamak amacıyla hazırlamıştır. Turcas bu bilgilerin doğruluğunu, yeterliliğini veya tamliğini garanti edemez ve bilginin kullanılmasından dolayı ortaya çıkabilecek her türlü zarar ve ziyandan sorumlu olamaz. Bilgiler önceden bildirimeden değiştirilebilir. Ne Belge ne de Bilgiler Turcas hisselerinin alınıp satılmasıyla ilgili bir yatırım tavsiyesi veya bir teklif olarak yorumlanamaz. Belge ve/veya Bilgiler Belge ve/veya Bilgilerin Turcas tarafından teslim edildiği veya gönderildiği kişi dışında herhangi bir kişi veya Turcas'tan bunların kopyalarını talep edenler tarafından kopyalanamaz, ifşa edilemez veya dağıtılamaz. Belge içerisindeki tüm bilgiler kesin olarak gizlidir.


Online Toplantı Gündemi	Zaman Dilimi	Konuşmacılar
Kayıt	14:00 - 14:05	
<b>Açılış Konuşması &amp; Turcas Petrol Değerlendirmesi</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Genel Değerlendirme, Finansal Performans</li></ul>	14:05 - 14:30	<b>Sn. Batu AKSOY</b> Genel Müdür & Yönetim Kurulu Üyesi, Turcas Petrol A.Ş. <b>Sn. Erkan İLHANTEKİN</b> CFO, Turcas Petrol A.Ş.
<b>Shell &amp; Turcas Petrol</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Genel Değerlendirme</li><li>Operasyonel Performans</li></ul>	14:30 - 15:15	<b>Sn. Emre TURANLI</b> Genel Müdür, Shell & Turcas Petrol A.Ş. <b>Sn. Joel Zara</b> CFO, Shell & Turcas Petrol A.Ş.
<b>RWE &amp; Turcas Elektrik Üretim</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Genel Değerlendirme</li><li>Operasyonel Performans</li></ul>	15:15 - 15:45	<b>Sn. Burak SÖYLEMEZ</b> Yönetici Direktör, RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.
Soru & Cevap	15:45 - 16:00	

# Turcas: Güçlü Ortaklıklar ile Dolu 93 Yıllık Tarih

## Turcas

- Akaryakıt & Enerji odaklı yatırım şirketi
- Türkiye enerji piyasasında kapsamlı bilgi birikimi ve uzun vadeli mevcudiyet
- Akaryakıt Perakendesi & Madeni Yağlar ve Konvansiyonel Enerji sektörlerinde yer alan varlıklar
- Yerleşik iş ortaklığı kültürü
- Portföy çeşitliliğinde artış hedefi

## Şirket Profili

- 1992'den bugüne borsada işlem görmektedir; Aksoy Girişimcilik Enerji ve Turizm A.Ş. %54 seviyesinde ortak konumundadır
- Global büyük oyuncularla gerçekleştirilen güçlü işbirlikleri ile dolu bir tarih
- Kobirate tarafından belirlenmiş Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu: 9,65/10
- BITS KY Endeksinde enerji şirketleri arasında 2. sıradadır 

## İş Kolları

### Shell ile Ortak Girişim



Shell & Turcas Ortak Girişiminde 2006'dan bugüne %30 pay sahibi

### RWE ile Ortak Girişim

**RWE**

RWE & Turcas Ortak Girişiminde 2009'dan bugüne %30 pay sahibi

## Pazar Konumu

- **Shell & Turcas:** Kanopi altı satışlarda #1, Verim (Throughput – istasyon başına satış) oranında #1
- **RWE & Turcas:** Yüksek kapasite (800 MW), verimliliğe (%57) ve yüksek güvenilirliğe sahip Denizli DGKÇS sahibi ve operatörü
- **ATAŞ:** 577K m3 kapasitesi ile Türkiye'nin en büyük 3. akaryakıt terminali

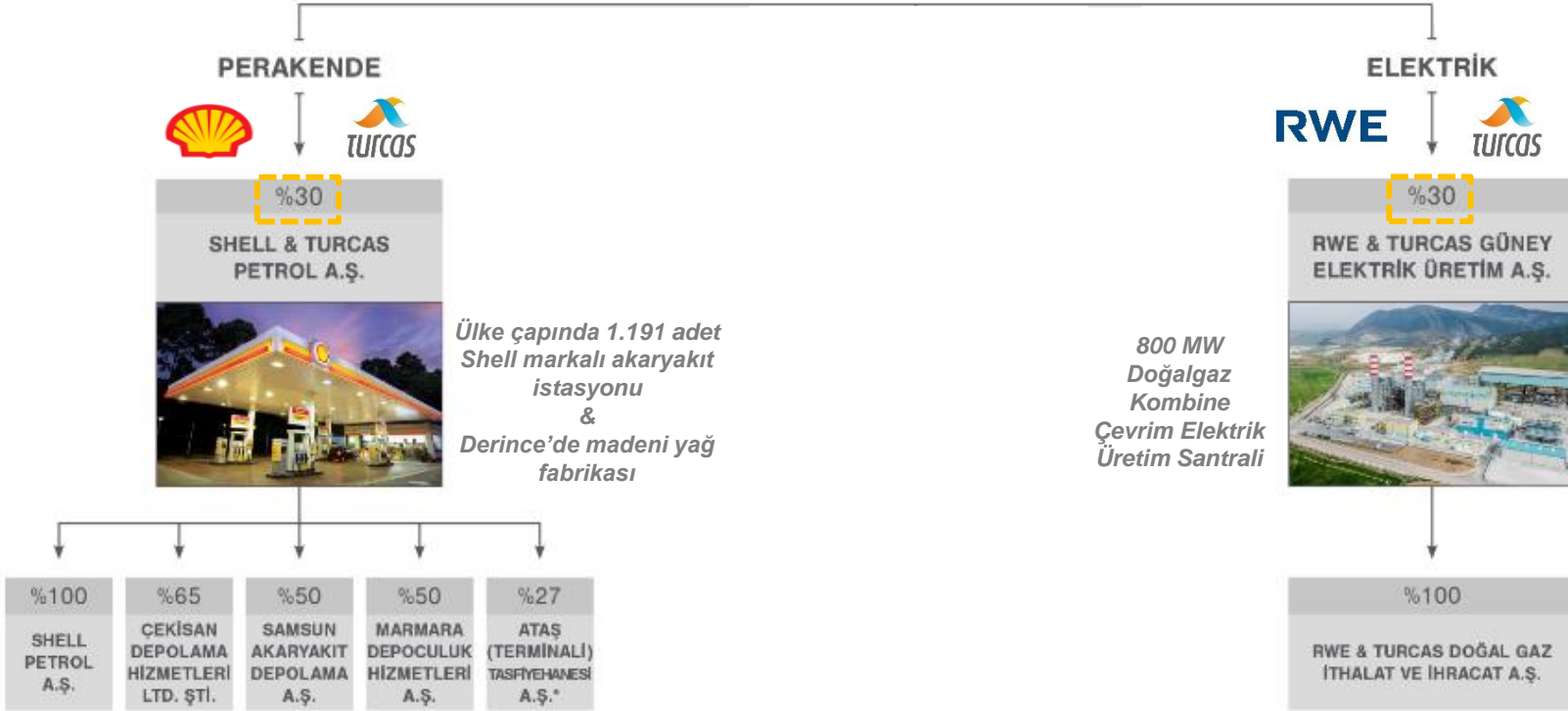
## Önemli Yatırım Faktörleri

- **Shell ve RWE gibi küresel enerji devlerinin, bölgesel operasyonlarda ortaklık gerçekleştirdiği Türkiye'de halka açık tek şirket konumundadır**
- Shell & Turcas and RWE & Turcas iştiraklerinin başarılı operasyonel performansları sayesinde sağlanan **güçlü nakit girişleri**
- **Enerjinin farklı alanlarına yapılan yatırımlar** (akaryakıt dağıtımı ve konvansiyonel elektrik üretimi) **sayesinde portföy riskinden korunma**
- Tamamen borçsuz olması ve **Net Nakit pozisyonu** sayesinde **döviz riski bulunmuyor**; bu da hissedarlara **temettü dağıtımının** yeniden başlatılmasına olanak sağlıyor

# Çeşitlendirilmiş Portföyü ile bir Enerji Yatırım Şirketi



Bloomberg : TRCAS.TI  
Reuters : TRCAS.IS  
Dolaşımdaki Pay Oranı : 36%



\* Turcas'ın ATAŞ'taki Shell & Turcas aracılığıyla dolaylı hissedarlığı (%27'nin %30'u) yanı sıra, Turcas ayrıca doğrudan şirketin %5'lik hissesine de sahiptir ve böylece Turcas'ın ATAŞ'taki hissedarlığı toplamda %13,1'e ulaşmaktadır.



UFRS'de özkaynak yöntemiyle değerlendirilmektedir



# İş Kolları Bazında Performans - 9A24 & [3Ç24] (EM ile)

## Perakende (Akaryakıt Dağıtım & Madeni Yağlar)

### SATIŞ HACMİ



5.991  
bin m3  
9A24

[3Ç24 : 2.150 bin m3]

### NET SATIŞ



241.779  
MM TL  
9A24

[3Ç24 : 75.944 MM TL]

### FAVÖK



6.387  
MM TL  
9A24

[3Ç24 : 2.508 MM TL]

### NET KAR



1.145  
MM TL  
9A24

[3Ç24 : 1.418 MM TL]

## Elektrik Üretimi



2.318 MM  
kWs  
9A24

[3Ç24 : 1.139 MM kWs]



8.153  
MM TL  
9A24

[3Ç24 : 3.803 MM TL]



996  
MM TL  
9A24

[3Ç24 : 804 MM TL]



84  
MM TL  
9A24

[3Ç24 : 371 MM TL]

Not:

- STAŞ Satış Hacmi istasyonlar kanalıyla Tüketicilere ve Kurumlara Yapılan Satışlar, Ticari Akaryakıt Satışları, LPG, Madeni Yağ satışları dahil, Üçüncü Parti Tedarik Satışları hariçtir.
- EM: Enflasyon Muhasebesi

# Turcas'ın İştirakleri – Özet Bilanço Rakamları

## Perakende (Akaryakıt Dağıtımı & Madeni Yağlar)

### TOPLAM VARLIKLAR



45.525  
MM TL  
9A24

[YS23 : 54.250 MM TL]

### YÜKÜMLÜLÜKLER



27.628  
MM TL  
9A24

[YS23 : 37.053 MM TL]

### ÖZKAYNAKLAR



17.897  
MM TL  
9A24

[YS23 : 17.196 MM TL]

### ÖDENMİŞ SERMAYE



528  
MM TL  
9A24

[YS23 : 528 MM TL]

## Elektrik Üretimi



12.643  
MM TL  
9A24

[YS23 : 12.803 MM TL]



961  
MM TL  
9A24

[YS23 : 1.205 MM TL]



11.682  
MM TL  
9A24

[YS23 : 11.598 MM TL]



1.163  
MM TL  
9A24

[YS23 : 1.163 MM TL]

İştiraklerin Kombine Özkaynakları:  
29,6 Milyar TL

İştiraklerin Kombine  
Özkaynaklarında Turcas'ın Payı:  
8,9 Milyar TL

Turcas'ın Piyasa Değeri: 5,9 Milyar TL (2024 9A)

Turcas'ın Defter Değeri: 9,9 Milyar TL (2024 9A)

F/D Değeri: 0,60x (Eyl'24 sonu itibariyle)

F/D Değeri: 0,68x (23 Ara'24 itibariyle)



Tüm rakamlar, Ödenmiş Sermaye hariç, TMS29 (yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama)'a göre EM Sonrası rakamları yansıtmaktadır. Tüm rakamları 9A2024 sonu itibariyle satınalma gücünde sunabilmek için, 2023 yıl sonu rakamları ilgili enflasyon oranı ile büyütülmüştür.

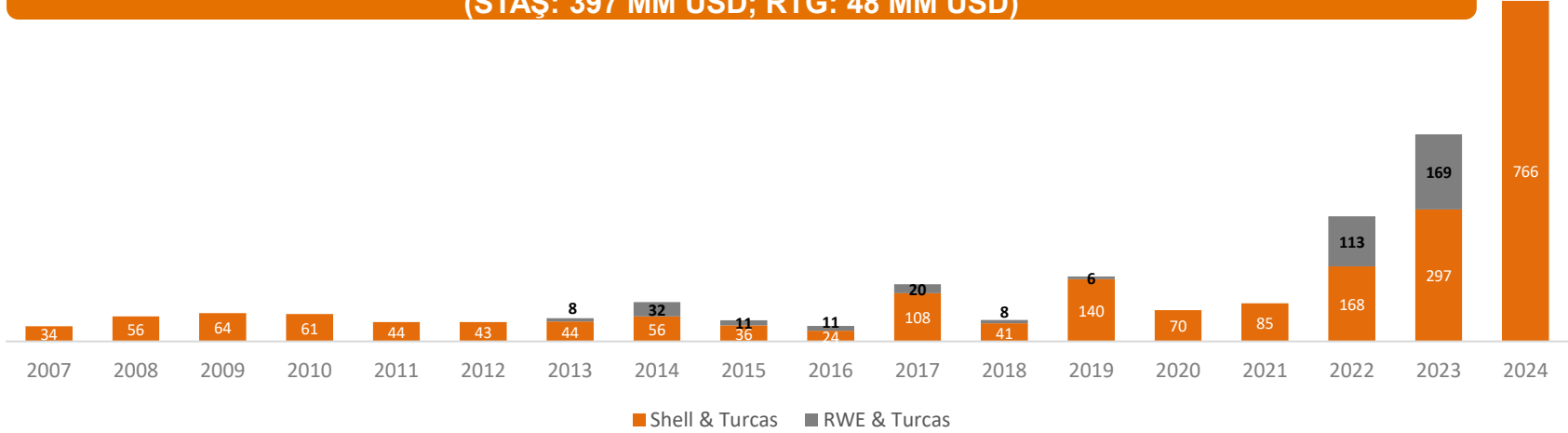
Ödenmiş Sermaye rakamları gerçek ödenmiş sermaye rakamlarını temsil etmekte olup, herhangi bir enflasyon muhasebesi düzeltmesi içermemektedir.



# İştiraklerden Nakit Girişleri & Temettü Ödemeleri

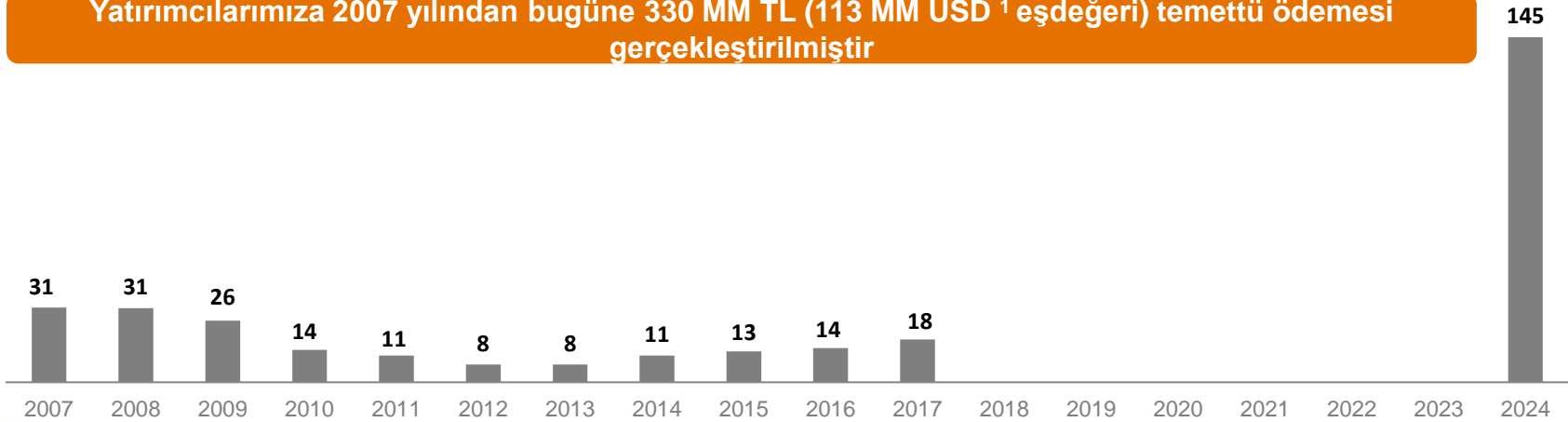
## İştiraklerden sağlanan nakit girişleri

2007 yılından bugüne 2.515 MM TL (445 MM USD <sup>1</sup> eşdeğeri) nakit girişi sağlanmıştır  
(STAŞ: 397 MM USD; RTG: 48 MM USD)



## Turcas tarafından pay sahiplerine ödenen temettü bedelleri

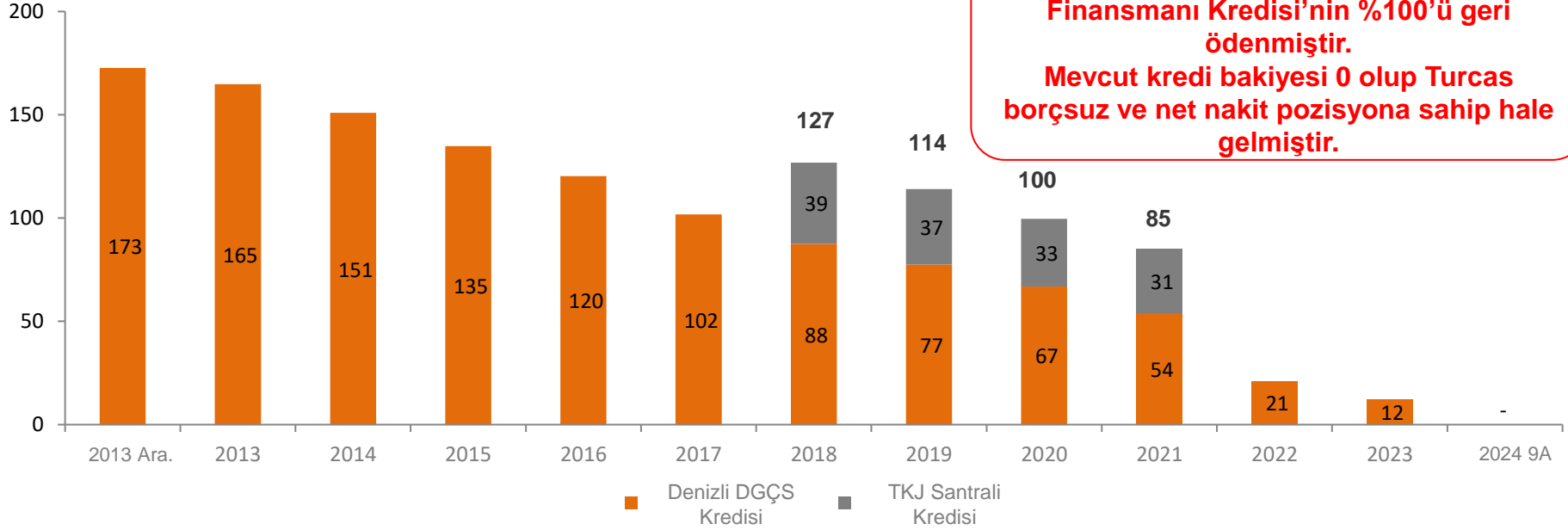
Yatırımcılarımıza 2007 yılından bugüne 330 MM TL (113 MM USD <sup>1</sup> eşdeğeri) temettü ödemesi gerçekleştirilmiştir



# Borçluluk Seviyesinin Sıfırlanması Başarıyla Tamamlanmıştır

MM EUR

Denizli Kombine Çevrim Gaz Santraline ve TKJ Santraline İlişkin Proje Finansmanı Kredilerinin Anapara Bakiyesi Gelişimi



İhtiyari erken geri ödemeler sonrasında, Turcas'ın konsolide kredi bakiyesi 2023 yılsonunda 12,3 Milyon Euro'ya gerilemiştir.

Mart, Nisan, Haziran ve Eylül 2024'te yapılan ilave ihtiyari erken geri ödemelerle (12,3 MM EUR) birlikte kredi bakiyesi 30 Eylül 2024 itibariyle 0 MM EUR'ya inmiştir ve kredi kapatılmıştır.

Turcas 23/12/2024 itibariyle 11,8 MM USD Net Nakit pozisyonundadır.



# Anahtar Değer Faktörleri



Pazar Liderliği ve Marka Bilinirliği  
Piyasadaki En Verimli Bayi Ağı  
Büyüyen ve Umut Vaat Eden Perakende Gelirleri  
Güçlü operasyonel ve finansal performans



Çoğu Benzer Şirketten farklı olarak Finansal Borçluluğu Yoktur  
Santralin Yüksek Güvenilirliği  
Güçlü operasyonel ve finansal performans



Borçluluk Seviyesinin Sıfırlanması Başarıyla Tamamlanmış, Net Nakit Pozisyonuna Geçmiştir  
Hissedarlara Temettü Dağıtımının Yeniden Başlaması

# 2024 - Geleceğe Yönelik Beklentiler ve 24 Aralık 2024 İtibariyle Gerçekleşmeler – Hedeflerin çoğu başarıyla gerçekleştirilmiştir

	Beklentiler (18 Nisan 2024 itibariyle)	Güncellenmiş Beklentiler (5 Kasım 2024 itibariyle)	Fark	Gerçekleşmeler / Mevcut Durum (24 Aralık 2024 itibariyle)	Birim
<b>İştiraklerden Beklenen Nakit Girişleri</b>					
Shell & Turcas – İmtiyazlı Temettü (8 Milyon \$) + Dengeleme Anlaşması (BPA) Geliri (7,6 Milyon \$) (BPA Geliri Mart'ta tahsil edilmiştir, İmtiyazlı Temettü Haziran'da tahsil edilmiştir)	15,6	15,6	0,0	15,6 ✓	Milyon USD
Shell & Turcas – Temettü Dağıtımı (Turcas Payı) (30 Milyon TL Mart'ta, 90 Milyon TL Haziran'da, 180 Milyon TL Ekim'de tahsil edilmiştir)	60	300	240	300 ✓	Milyon TL
RWE & Turcas – Temettü Dağıtımı (Turcas Payı)	30	30	0	0	Milyon TL
<b>RWE&amp;Turcas için Operasyonel Projeksiyonlar</b>					
RWE & Turcas – 2024 Elektrik Üretim Tahmini (Güncelleme nedeni piyasa koşullarındaki hafif iyileşmedir)	~2.800	~2.850	50	2.760 (11A2024)	GWs
<b>Denizli DGÇS Kredi Geri Ödemeleri</b>					
Denizli DGÇS Proje Finansmanı Kredileri – Erken ve Vadesi Gelen Anapara Geri Ödemeleri (30 Eylül 2024 itibariyle kredi kapanmıştır)	9,3	12,3	3,0	12,3 ✓	Milyon EUR
<b>Turcas Nakit Pozisyonu / Finansal Borçluluk</b>					
Yıl Sonu <b>Net Nakit</b> Tahmini – (Yıl Sonu Nakit Bakiyesi – Borç Bakiyesi) (Tüm rakamlar Turcas'ın temettü avansı dağıtımı dikkate alınmadan verilmiştir - 145 MM TL temettü avansı dağıtımının 27 Aralık 2024'te ödenmesine karar verilmiştir)	4,0	10,2	6,2	11,3 ✓	Milyon EUR

# Turcas için Sonraki Adımlar Nedir?

- Temettü Ödemeleri
- Coğrafi Çeşitlendirme



# Teşekkürler!

## İletişim Bilgileri

**Mert GÖKNAR**

*Finans Direktörü*

*E-posta: mert.goknar@turcas.com.tr*

*Tel: +90 212 259 00 00 / Dahili: 1243*

**Arif ŞAHİN**

*Kurumsal Finansman ve Yatırımcı  
İlişkileri Müdürü*

*E-posta: arif.sahin@turcas.com.tr*

*Tel: +90 212 259 00 00 / Dahili: 1238*

