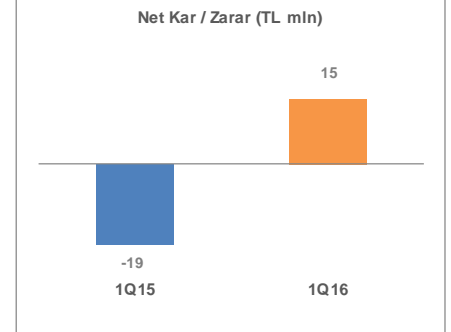


TURCAS PETROL A.Ş. 2016 YILI İLK ÇEYREK FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU

Istanbul, Türkiye, 10 Mayıs 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., 31 Mart 2016 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas, 2016 yılının ilk çeyreğinde karlılığa geri dönmüş ve Shell & Turcas Petrol A.Ş. (“STAŞ”) kaynaklı işletme bedeli gelirleri sayesinde güçlü operasyonel karlılık ile 15 milyon TL net kar elde etmiştir (1Ç15: 19 milyon TL net zarar). Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek Tablo.1'de sunulmaktadır.



Turcas'ın faaliyet karı, Dolar bazındaki işletme bedeli gelirlerinin (24 milyon TL) birinci çeyrekte elde edilmesiyle 19 milyon TL'ye ulaşmıştır (1Ç15: -5 milyon TL).

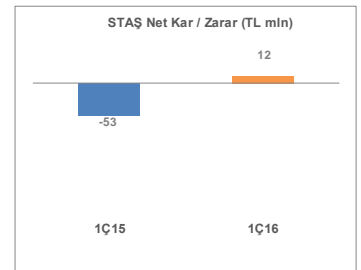
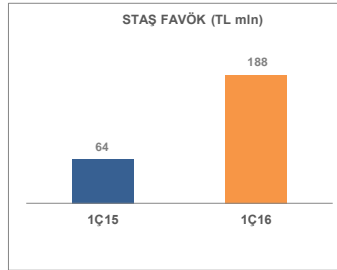
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki paylar 2016 yılının ilk çeyreğinde 1 milyon TL'ye yükselmiştir (1Ç15: -27 milyon TL). Elektrik üretim sektöründeki iştirakimiz RTG'den kaynaklanan 2 milyon TL'lik zarar etkisine rağmen, akaryakıt dağıtım sektöründeki iştirakimiz STAŞ'ın Turcas net karına yaptığı 4 milyon TL'lik pozitif katkı sayesinde iyileşme gerçekleşmiştir. RTG'nin finansal sonuçları, azalan spot ve ikili anlaşma elektrik fiyatları nedeniyle elektrik üretim sektöründe hakim olan olumsuz faaliyet ortamından etkilenmiştir.

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

Net finansman gelirleri, bilançodaki kısa Euro pozisyonu sonucu oluşan 3 milyon TL'lik net kambiyo zararına rağmen, 4 milyon TL'lik net faiz gelirleri (7 milyon TL'lik kısmı RTG'ye sağlanmış olan ortak borcu üzerinden alınan faiz gelirlerinin tahakkuku) sayesinde yılın ilk çeyreğinde 1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç15: 14 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 Mart sonu itibarıyla 1.036 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir. STAŞ, yılın ilk çeyreğinde karlılığa geri dönmüş ve benzin satış hacminde yıllık bazda sektörün üzerinde %7'lik büyüme elde etmiştir. Öte yandan, dizel satış hacmi ise yıllık bazda %8 artmıştır.



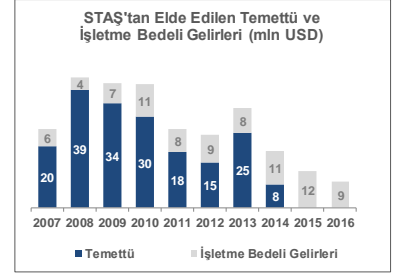
STAŞ'ın net satışları 2016 yılının ilk çeyreğinde güçlü hacim büyümesi sayesinde yıllık bazda %9 artarak yaklaşık 3 milyar TL'ye (1,1 milyar Dolar) ulaşmıştır. Brüt kardaki yıllık %50 oranındaki büyüme sayesinde FAVÖK yıllık bazda neredeyse üç katına çıkarak 188 milyon TL'ye ulaşmıştır (64 milyon Dolar). STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2'de sunulmaktadır.

STAŞ, 2016 Mart sonu PETDER verilerine göre, Benzin ve Madeni Yağ satışlarında %26'lık pazar payı ile lider konumdadır. 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.

Turcas, 2016 yılının Mart ayında 24 milyon TL (8,5 milyon Dolar) seviyesinde işletme bedeli (management fee) geliri elde etmiştir. STAS tarafından 2014 ve 2015 yıllarına ilişkin temettü dağıtımı ile ilgili 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 santralının sahibi) finansal sonuçlarına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RTG'nin net satışları, 2016 yılının ilk çeyreğinde yıllık %5 artışla 163 milyon TL'ye ulaşmış; net zararı ise 8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç15: 35 milyon TL net zarar). Net zararın en önemli nedenleri arasında 14 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas-%30 ve RWE-%70) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 22 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 2013 Aralık, 2014 Haziran, 2014 Aralık, 2015 Haziran ve 2015 Aralık aylarında beş anapara geri ödemesi yapılmıştır. Turcas konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

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 işlem sayesinde RTG'nin ortak borcuna ilişkin faiz ve KDV giderleri önemli ölçüde azalacak ve böylelikle finansman giderleri de düşecek ve önümüzdeki çeyreklerde finansal sonuçlarda ilerleme kaydedilebilecektir.

B) Yenilenebilir Kaynaklar

Jeotermal enerji alanında, Turcas & BM Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş. ("TBK") (Turcas, BM Mühendislik ve İnşaat A.Ş.'nin TBK'daki %46 hissesini satın alarak TBK'da %92 paya sahip olmak üzeredir), Aydın ili Kuyucak-Pamukören ilçesinde 18 MW'lık Jeotermal Elektrik Santrali (JES) için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından Nisan 2016'da verilen elektrik üretimi lisansına sahiptir. Şimdiye kadar TBK 4 üretim kuyusunun ve 1 reenjeksiyon kuyusunun sondajını başarıyla tamamlamıştır. Şirket, başarıyla tamamlanan 4 üretim kuyusu aracılığıyla 11.13 MW'lık elektrik üretimini garanti altına almıştır. 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, TBK'ya 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 TBK 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'dır (finansman maliyetleri dahil) olup kredi/sermaye oranı %80-%20'dir. Söz konusu santralin 2017 yılının dördüncü çeyreğinde ticari işletmeye geçmesi planlanmaktadır.

2015 yılında Denizli Karakova Hacıyüpler bölgesindeki arama ruhsatını işletme ruhsatına çeviren Turcas, sondaj çalışmalarını geliştirerek jeotermal kaynaktan enerji üreten yeni bir santral kurmayı planlamaktadır. Jeotermal enerji

alanında ayrı bir proje olarak, 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 araştırması amaçlanmakta, buna bağlı olarak da enerji üretimine yönelik yatırım planlanmaktadır.

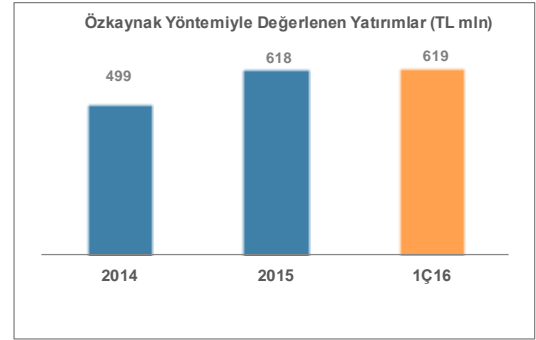
Rüzgar enerjisi alanında, tüm hisselerine sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., 27 Nisan 2015 tarihinde 4 ayrı Rüzgar Enerjisi projesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) ön lisans başvurusunda bulunmuştur. Bahsi geçen 4 proje; Balıkesir (35 MW), 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. 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, İran 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:

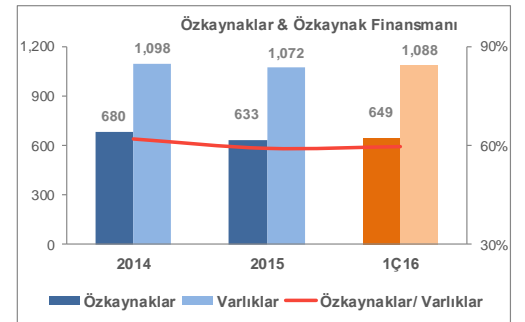
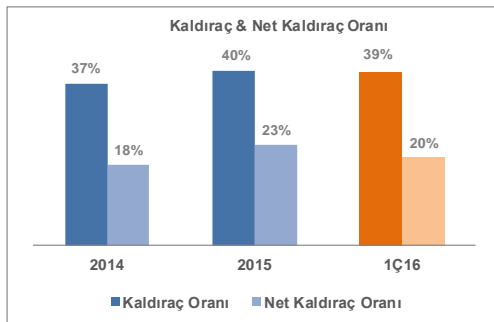
Turcas'ın 2016 Mart sonu itibariyle, 1,1 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; 211 milyon TL seviyesindeki Nakit ve Nakit Benzeri Değerler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 619 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 216 milyon TL seviyesindeki 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 Taraplardan Alacaklar kalemi altında izlenebilmektedir.

RTG'deki payımızın finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerinin çoğu gayri nakit olan kur farkı zararlarına rağmen, 31.03.2016 tarihi itibariyle özkaynakların aktif finansmanındaki payı %60 gibi sağlıklı bir seviyede bulunmaktadır. Mart 2016 itibariyle 211 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 217 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %20 gibi sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.03.2016

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1Ç16	1Ç15	Yıllık (%)
Net Satışlar	0	526	a.d.
Brüt Kar	0	75	a.d.
Faaliyet Giderleri	4,953	5,638	-12%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	24,102	118	a.d.
Faaliyet Karı	19,150	-5,445	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	758	-26,644	a.d.
<i>STAS</i>	3,573	-16,027	a.d.
<i>RWE & Turcas</i>	-2,510	-10,624	a.d.
<i>BM Kuyucak</i>	-305	8	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	19,907	-32,089	a.d.
Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler	0	247	a.d.
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	1,180	14,052	-92%
Vergi Öncesi Kar	21,087	-17,789	a.d.
Vergi	-5,736	-1,162	a.d.
Net Kar / Zarar	15,351	-18,952	a.d.
Hisse Başına Kar (TL)	0.06	-0.08	a.d.

a.d.=anlamı deęil

	1Ç16	1Ç15
Aktif Karlılığı	5.6%	a.d.
Özkaynak Karlılığı	9.5%	a.d.

BİLANÇO (Bin TL)	1Ç16	2015	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	211,443	178,931	18%
Ticari Alacaklar	536	512	5%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	37,728	46,555	-19%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	177,847	183,305	-3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	618,702	617,944	0%
Toplam Varlıklar	1,087,950	1,071,736	2%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	78,284	78,299	0%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	350,054	346,508	1%
Toplam Finansal Borçlar	428,338	424,807	1%
Özkaynaklar	648,773	633,422	2%
Toplam Kaynaklar	1,087,950	1,071,736	2%

	1Ç16	2015
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	60%	59%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	20%	23%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	33%	39%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	2.7	a.d.

Tablo.2 – Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ) – UFRS Finansallar 31.03.2016

OPERASYONEL VERİLER	1Ç16	1Ç15	Yıllık (%)
Benzin Satışları (m3)	157,012	146,332	7%
Motorin Satışları (m3)	880,102	814,399	8%
Madeni Yağ Satışları (ton)	20,117	18,683	8%

Kaynak: PETDER

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç16	1Ç15	Yıllık (%)
Net Satışlar	3,259	2,990	9%
Brüt Kar	288	192	50%
Brüt Kar Marjı	8.84%	6.40%	
Faaliyet Giderleri	257	206	25%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	18	-2	a.d.
Faaliyet Karı	49	-16	a.d.
Net Finansman Giderleri	-36	-39	a.d.
Net Kar	12	-53	a.d.
FAVÖK	188	64	192%
FAVÖK Marjı	5.77%	2.16%	

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç16	2015	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,354	2,322	1%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,334	1,366	-2%
Özkaynaklar	1,309	1,297	1%
Toplam Varlıklar	3,985	3,959	1%

Tablo.3 – RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG) –Özet Veriler 31.03.2016

OPERASYONEL VERİLER	1Ç16	1Ç15	Yıllık (%)
Satış (GW saat)	628	665	-6%

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç16	1Ç15	Yıllık (%)
Satışlar	163	156	5%
FAVÖK	-4	4	a.d.
Dönem karı/ (zararı)	-8	-35	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç16	2015	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,531	1,559	-2%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	807	1,219	-34%
Özkaynaklar	724	340	113%

(1) Toplam yükümlülüklerin 708 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) finansal borçtur.