

# TURCAS 1Ç18 YIL SONU UFRS FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU

1Ç18 net zararı 23 milyon TL (1Ç17: -2 milyon TL)



MilyonTL	Net Kar			Akaryakıt		Elektrik Üretimi			
	Turcas	Shell & Turcas	RWE & Turcas	Shell & Turcas		RWE & Turcas		TKJ	
				Gelirler	FAVÖK	Gelirler	FAVÖK	Gelirler	FAVÖK
1Ç18	-23	55	-25	5,274	185	155	6	9	7
1Ç17	-2	73	-118	4,109	257	213	14	n/a	n/a

## Öne Çıkanlar :

### Gelir Tablosu (Turcas Konsolide):

- Turcas 1Ç18 sonunda 23 milyon TL net zarar etmiştir. Bu zarar rakamı;**
  - Ana olarak kambiyo zararları ile ilişkili Net Finansal Giderler (-35 milyon TL) ve dağıtım alanındaki iştiraki STAŞ'den yılın ilk yarısı içinde elde edilmesi beklenen işletme bedeli gelirlerinin yılın ilk çeyreğinde henüz tahsil edilmediği için oluşmuştur.
- “Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar”** (iştiraklerin net karındaki Turcas payı) **11 milyon TL'ye azalmıştır.** (1Ç17: 23 milyon TL) Bu azalış;
  - STAŞ'ın net karında yaşanan düşüş; 16 milyon TL (1Ç17: 22 milyon TL) ve
  - RTG'de oluşan net zarar; -5 milyon TL (1Ç17: +0.7 milyon TL) nedeniyle gerçekleşmiştir.
- Net Finansman Gideri 35 milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. (1Ç17: 18 milyon TL net finansman gideri)
  - Ağırlıklı olarak bilançodaki kısa Avro pozisyonu nedeniyle **oluşan 35 milyon TL'lik kur farkı giderleri**
- TKJ Net Satışlar; 9.1 milyon TL**
  - 18 MW** Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali Aralık'17'de operasyonel hale gelmiş ve Turcas mali tablolarında tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmeye başlanmıştır.

### Bilanço (Turcas Konsolide):

- Toplam aktiflerdeki büyüme,** Aydın Kuyucak'da 18 MW kurulu güce sahip jeotermal elektrik santrali yatırımı ile devam etmiş ve **toplam aktif büyüklüğü 1Ç18 itibarıyla 1,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.**
- Turcas'ın toplam konsolide finansal borcu 163 milyon ABD Doları seviyesindedir.** (643 milyon TL) Bu borcun;
  - 121 milyon ABD Doları (%74'ü) Denizli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali için kullanılan uzun vadeli proje finansmanı kredisi olup,
  - 42 milyon ABD Doları (%26'sı) Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali için kullanılan proje finansmanı kredisidir.
- 800 MW Denizli Santrali için kullanılan proje finansmanı kredilerinin bakiyeleri,** orijinal para birimi cinsinden 2016 yılında 91 milyon Avro ve 31 milyon ABD Doları seviyesinde iken 1Ç18 itibarı ile 79 milyon Avro ve 26 milyon ABD Doları'na inmiştir. Bahsi geçen proje finansmanı kredilerinin kalan vadeleri ABD Doları ve Avro tranşlar için sırasıyla 5 ve 7 yıldır.
- Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali faaliyete geçmesine rağmen, yatırım harcaması ödemelerinin bir kısmı 2018 yılında yapılacağı için yıl içerisinde proje finansman kredi kullanımları devam edecektir. İlgili kredi bakiyesi 2018 yılının ilk yarısından itibaren kademeli olarak azalış gösterecektir. Bahsi geçen kredinin geri ödemeleri Haziran 2018'de başlayacak olup, 11 yıl boyunca geri ödemeler devam edecektir.

### Shell & Turcas JV - STAS (Turcas Payı: 30%)

- 1.011 istasyon ağıyla Türkiye'nin önde gelen akaryakıt ve madeni yağ dağıtıcısı
- Benzin satışlarında (%25 pazar payı) ve istasyon başına satış verimliliğinde korunan liderlik**
- 1Ç18 Net Karı 55 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** (1Ç17: 73 milyon TL, +%26). Bu azalış büyük ölçüde kur farkı giderleri nedeniyle artan operasyonel giderler nedeniyle oluşmuştur. (+%15)
- 1Ç18 FAVÖK ise 185 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** (-%28)

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

- 800 MW kurulu gücündeki Denizli doğalgaz kombine çevrim elektrik santralinin sahibi**
- 1Ç18 Net Satışlar 155 milyon TL.** (1Ç17: 213 milyon TL)
- 1Ç18 Net zarar; -20 milyon TL, 1Ç17: +2 milyon TL.** Bu zarar gaz tarifelerinde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır.

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

- TKJ 1Ç18 itibarı ile 9.1 milyon TL net satış ve 7.5 milyon TL FAVÖK gerçekleştirmiştir.**
- TKJ Aralık'17 itibarı ile operasyonel hale gelmiş ve Ocak 2018'den başlamak üzere ile Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) katılmıştır.
- TKJ, ticari işletmeye geçiş tarihi olan 1 Ocak 2018'den itibaren, YEKDEM kapsamında elektrik satmaya hak kazanmıştır. İlk 5 yıl boyunca yerli ekipman kullanımı ek teşvikiyle birlikte fiyat 11,8 USDc/KWh olup ikinci 5 yıllık dönemde ise fiyat 10,5 USDc/KWh olacaktır. **TKJ'nin yıllık 8.5-9 milyon USD seviyesinde, Turcas mali verilerine konsolide edilecek FAVÖK yaratması beklenmektedir.**

## Yatırım Aşamasındaki Projelerimiz:

### Kuyucak Geliştirme Projesi:

Turcas, 2018 yılında Aydın Kuyucak'taki TKJ sahasında yeni üretim kuyusu sondajları yapmayı planlamaktadır. Nihai hedef, teşvik sisteminden ( MW saat başına ortalama 111 ABD Doları elektrik satış fiyatı) faydalanarak jeotermal alanında kurulu gücü artırmak ya da portföye yeni modüler santraller eklemektir.

### **Denizli Hacıyüplü ve Manisa Gölarmara Jeotermal Santrali Projeleri:**

- 1) 2017 ilk çeyreğinde, 2.600 metre derinlikte, Denizli Hacıyüplü'de gerçekleştirilen jeotermal kaynak arama kuyusu sondajı sonuçlarına göre, rezervardaki sıcaklık beklenenden düşük gerçekleştiği için, bu sahada bulunan jeotermal kaynağın başka verimli şekillerde (Örneğin; kurutulmuş meyve ticareti) kullanılması için çalışmalar devam etmektedir.
- 2) Turcas, Manisa Gölarmara'da 4.958.68 hektarlık sahada jeotermal enerji santrali projesi geliştirmektedir. Mayıs 2018 ortasında tamamlanacak olan sığ sondaj çalışmaları devam etmektedir.
- 3) Turcas, jeotermal enerji alanında daha da büyümek için başka sahalarla ilgili (kaynağı kanıtlanan ya da kanıtlanmayan) teklifleri de değerlendirmektedir.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.03.2018

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1Ç18	1Ç17	Yıllık (%)
<b>Net Satışlar</b>	<b>9,160</b>	<b>0</b>	<b>a.d.</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>5,987</b>	<b>0</b>	<b>a.d.</b>
Faaliyet Giderleri	6,999	6,752	4%
STAŞ'tan alınan İşletme Bedeli Gelirleri	0	0	a.d.
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	986	449	120%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>-27</b>	<b>-6,303</b>	<b>a.d.</b>
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar</b>	<b>11,278</b>	<b>22,729</b>	<b>-50%</b>
<i>Shell &amp; Turcas</i>	16,433	22,019	-25%
<i>RWE &amp; Turcas</i>	-5,126	709	-823%
<i>Turcas Kuyucak Jeotermal</i>	0	0	a.d.
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>11,250</b>	<b>16,426</b>	<b>-32%</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>a.d.</b>
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	-35,451	-18,209	95%
Vergi Öncesi Kar	-24,201	-1,783	1257%
Vergi	-1,193	-361	230%
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>-23,008</b>	<b>-2,144</b>	<b>973%</b>
<b>Hisse Başına Kar (TL)</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.01</b>	<b>a.d.</b>

a.d.=anlamalı değil

	1Ç18	1Ç17
Aktif Karlılığı	-6.7%	-0.7%
Özkaynak Karlılığı	-13.8%	-1.3%

BİLANÇO (Bin TL)	1Ç18	1Ç17	Yıl sonundan bu yana (%)
<b>Nakit ve Benzeri Değerler</b>	<b>136,963</b>	<b>136,900</b>	<b>a.d.</b>
Ticari Alacaklar	433	435	-1%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	21,397	19,062	12%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	54,479	61,112	-11%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	804,088	792,589	1%
Maddi Duran Varlıklar	196,132	193,788	1%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,367,099</b>	<b>1,348,149</b>	<b>1%</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	95,019	90,541	5%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	548,162	510,370	7%
<b>Toplam Finansal Borçlar</b>	<b>643,181</b>	<b>600,911</b>	<b>7%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>665,652</b>	<b>688,951</b>	<b>-3%</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1,367,099</b>	<b>1,348,149</b>	<b>1%</b>

	1Ç18	2017
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	49%	51%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	37%	35%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	76%	69%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	11.2	3.1

**Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.03.2018**

OPERASYONEL VERİLER	1Ç18	1Ç17	Yıllık (%)
Benzin Satışları (m3)	173,951	160,142	9%
Motorin Satışları (m3)	958,183	905,805	6%
Madeni Yağ Satışları (ton)	24,032	21,683	11%

Kaynak: PETDER

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç18	1Ç17	Yıllık (%)
Net Satışlar	5,274	4,109	28%
Brüt Kar	393	392	0%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>7.46%</b>	<b>9.54%</b>	<b>-22%</b>
Faaliyet Giderleri	317	275	15%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	38	13	199%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>114</b>	<b>129</b>	<b>-12%</b>
Net Finansman Giderleri	-42	-34	21%
<b>Net Kar</b>	<b>55</b>	<b>73</b>	<b>-26%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>185</b>	<b>257</b>	<b>-28%</b>
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>3.51%</b>	<b>6.27%</b>	

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç18	2017	Yıl sonundan bu yana (&)
Dönen Varlıklar	3,477	3,538	-2%
Finansal Yükümlülükler	974	1,013	-4%
Özkaynaklar	1,636	1,581	3%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,951</b>	<b>5,008</b>	<b>-1%</b>

**Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 31.03.2018**

OPERASYONEL VERİLER	1Ç18	1Ç17	Yıllık (%)
Satış (GW saat)	644	1,000	-36%

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Ç18	1Ç17	Yıllık (%)
Satışlar	155	213	-27%
FAVÖK	6	14	-60%
Dönem karı/ (zararı)	-20	2	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	1Ç18	2017	Yıl sonundan bu yana (&)
Toplam Varlıklar	1,441	1,480	-3%
Toplam Yükümlülükler	411	389	6%
Özkaynaklar	1,029	1,091	-6%

**Tablo.3 -Turcas Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 31.03.2018**

OPERASYONEL VERİLER	1Ç18
Satış (MW saat)	25,901

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1Ç18
Net Satışlar (*)	9,160
FAVÖK	7,447
Net Kar/Zarar	-892

\* Mart ayına ait 2,5 milyon TL Yekdem tahsilatı dahil değildir.

BİLANÇO (Bin TL)	1Ç18
Maddi Duran Varlıklar	233,648
Toplam Varlıklar	261,880
Finansal Yükümlülükler (PF Kredisi)	165,143
Özkaynaklar	38,330

(1) 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla toplam yükümlülüklerin 256 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas: %30) finansal borçtur