

## **İstanbul, Türkiye, 31 Ağustos 2012 – Turcas Petrol A.Ş. (IMKB: TRCAS ) (“Turcas”)**

Akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar, petrol rafinajı, elektrik üretimi ve ticareti alanlarında faaliyet gösteren Türkiye'nin entegre enerji şirketi Turcas Petrol A.Ş. 30 Haziran 2012 tarihli finansal tablolarını yayınlamıştır.

2012 yılının ilk yarısında 46.8 milyon TL seviyesinde net kar elde ederek, net karlılığını bir önceki yılın aynı dönemine göre %175 oranında artıran Turcas'ın hisse başına karlılığı 0.21 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Tablo.1'de sunulmaktadır.

Grup, tamamı elektrik satışlarından oluşan net satışlarını bir önceki yılın ilk 6 aylık dönemine kıyasla %47 oranında artarak 4.9 milyon TL seviyesinden 7.2 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Ancak 2012 yılının özellikle ilk aylarında Türkiye genelinde gaz tedarikinde yaşanan arz yönlü geçici sıkıntı nedeniyle spot elektrik piyasasında yaşanan keskin yükseliş, Elektrik Toptan Satış şirketinin tedarik maliyetlerini olumsuz yönde etkileyerek brüt karlılığın 2012 yılının ilk yarısında 174 bin TL seviyesinde kalmasına sebep olmuştur. Elektrik satışları çeyrek bazında değerlendirildiğinde ise; ilk çeyrekte yukarıda belirtilen sebepten dolayı -%10 seviyesinde gerçekleşen Brüt Kar Marjı, ikinci çeyrekte elektrik piyasasındaki toparlanmaya paralel olarak %11 seviyesine yükselerek ilk 6 ayı %2,3 seviyesinde kapatmıştır.

Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAS) tarafından Turcas'a ödenen Marka Bedeli 2012 yılında bir önceki yıla kıyasla %50 oranında artış göstererek 12,7 milyon TL seviyesinden 19,1 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Söz konusu artışın etkisiyle Faaliyet Karı 15.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (2011 H1: 8.7 milyon TL) Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki paylar ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla aynı seviyede kalarak 15,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yerel para birimindeki değerlendirilmeden kaynaklanan 13 milyon TL seviyesindeki net kur farkı geliri ve özellikle 775 MW'lık Denizli Doğal Gaz Çevrim Santrali Projesi'nin finansmanı kapsamında Proje Şirketi'ne (RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.) aktarılan Ortak Borçlarına tahakkuk eden faiz gelirleri'nin (11.5 milyon TL) de etkisiyle net finansman geliri 20.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüm bu faktörlerin etkisiyle Turcas'ın net karı bir önceki yarı yıla kıyasla %175'lik artışla 46.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

### **Akaryakıt Dağıtım ve Madeni Yağlar**

Akaryakıt dağıtım alanında faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki STAS, 2012 yılı ilk yarısında satışlarını geçen yılın aynı dönemine göre %13 oranında artırarak 5.5 milyar TL; net karlılığını ise %11 oranında artarak 60 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.

STAS'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Tablo.2'de sunulmaktadır.

2012 yılının Mayıs ve Haziran aylarında akaryakıt pompa fiyatlarında yaşanan düşüşten kaynaklanan stok zararları nedeniyle 2012 yılının ilk 6 ayında yaratılan EBITDA bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4 oranında azalarak 212 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2011 yılının ilk yarısında 37 milyon TL seviyesinde bulunan net finansman giderleri ise 2012 yılının aynı döneminde %40 azalma göstererek 22 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

STAS, 2012 yılının ilk yarısında Benzin satışlarında %25 ve Madeni Yağ satışlarında %26'lık Pazar payı ile pazar liderliğini devam ettirirken Benzin ve Dizel satışlarının toplamından oluşan Beyaz Ürünler pazarında ise %18'lik pay ile üçüncü sırada yer almaktadır.

Sektördeki karlılığın en önemli göstergesi konumunda olan istasyon başına satış rakamında STAS, 3.757 m<sup>3</sup> ile pazarda en yüksek paya sahip beş firma arasındaki liderliğini sürdürmektedir. STAS'ın tamamı Shell markalı istasyonlardan oluşan network ağı yurt çapında yaklaşık 1.000 adet seviyesindedir.

### **Rafineri**

SOCAR & Turcas ortaklığının gündemindeki en önemli ve en büyük yatırım olan Socar-Turcas Ege Rafinerisi ("STAR") Projesi'nde (SOCAR: %81.5; Turcas %18.5) EPC Mütahhit seçimi ve finansman temini konusundaki çalışmalar büyük bir özenle devam ettirilmektedir. Proje'nin temel atma töreni Ekim 2011 tarihinde gerçekleştirilmiş olup zemin hazırlıklarına yönelik inşaat çalışmaları devam etmektedir. Yatırıma ilişkin proje finansmanının temini için Unicredit bankası 2011 yılında tek yetkili finansal danışman olarak görevlendirildikten sonra 2012 yılının başında Bank of Tokyo Mitsubishi de ECA Coordinating Bank sıfatıyla Proje Sponsor'larına destek vermeye başlamıştır. 2012 yılının sonunda Mütahhit firma ile EPC Sözleşme'sinin imzalanması ve finansman görüşmelerinin sonuçlandırılması planlanmaktadır. Tesisin 2016 başında üretime başlaması hedeflenmektedir.

Petkim Petrokimya tesislerinin mevcut sahası içerisinde kurulmakta olan STAR Rafinerisi, mevcutta yurt içi üretimin yetersiz kaldığı ve ithalat ile karşılanan Ultra Düşük Kükürlü Dizel ve Jet Yakıtı üretimi ile söz konusu açığı giderirken Hafif Nafta, LPG ve Ksilen üretimiyle Petkim'in hammadde ihtiyaçlarını da karşılayacaktır. Üretilen Hafif Nafta'nın Petkim'de hammadde olarak tüketilecek olması sayesinde STAR Rafinerisi'nde Türkiye'de halihazırda kapasite fazlası olan Benzin ve Fuel Oil üretimi olmayacaktır. Rafineri yatırımının Turcas'ın akaryakıt dağıtım sektöründeki mevcut operasyonları ile yaratacağı dikey entegrasyon ve sinerji, Şirket'in uzun vadeli değer yaratma stratejisine önemli ölçüde destek verecektir.

## **Elektrik Üretimi**

Turcas'ın %100 iştiraki konumundaki Turcas Elektrik Üretim A.Ş., dünyanın önde gelen enerji şirketlerinden RWE ile ortak olarak Denizli'de inşa ettikleri 775 MW'lık doğalgaz dönüşümlü termik santral yatırımının Ağustos ayı itibarıyla %93'lük kısmı tamamlanmış durumdadır. Santral'in 2012 yılının sonunda devreye alınması planlanmaktadır. Turcas Elektrik Üretim A.Ş., 550-600 milyon Avro tutarındaki toplam yatırım içerisindeki %30'luk payı olan 180 milyon Avro'nun finansmanı için 30 milyon Avro'luk sermaye payını halihazırda projeye aktarmış durumdadır. Geriye kalan 150 milyon Avro'luk kısmın finansmanı için Bayern LB ve West LB tarafından oluşturulan bankalar konsorsiyumundan Euler Hermes Alman İhracat Kredisi Ajansı'nın garantörlüğünde 3 yılı geri ödemesiz toplam 13 yıl vadeli 149 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 imzalanmıştır. Söz konusu kredilerin kullanımı devam etmekte olup Turcas Petrol A.Ş. konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

## **Bilanço:**

Turcas'ın aktiflerindeki sürdürülebilir büyüme 2011 yıl sonu ile kıyaslandığında %10'luk artış ile devam etmiştir. Söz konusu büyümedeki en büyük etken Turcas'ın %30 oranında iştirak ettiği ve RWE & Turcas Ortaklığı ile Denizli'de inşaa edilmekte olan 775 MW'lık Denizli Projesi'ne aktarılan ortak borcu transferleri olmuştur. Aktiflerdeki büyümenin finansmanı ise uzun vadeli ve uygun şartlarda temin edilmiş bulunan proje finansmanı kredileri ile gerçekleştirilmektedir. Söz konusu kredilerin geri ödemesi bilanço'nun uzun ve kısa vadeli alacaklar bölümünde izlenebilen İlişkili Taraflardan Alacaklar'ın Proje Şirketi'nden (RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.) tahsil edilmesi suretiyle yapılacaktır.

İnşaatı devam eden Denizli projesinin finansmanı için kullanılan proje finansmanı kredilerine rağmen, özkaynakların aktif finansmanındaki payı 2012 2. Çeyrek sonu itibarıyla %71 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. Buna karşılık; dönem sonu itibarıyla yaklaşık 100 milyon TL seviyesinde bulunan nakit ve benzeri değerler de dikkate alındığında, 155 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı %16 gibi oldukça düşük bir seviyede bulunmaktadır.

Kısa Vadeli Alacaklar kalemi altında izlenen toplam 52,7 milyon TL seviyesindeki Socar Turkey Enerji A.Ş. ve STAR Rafineri A.Ş.'den olan alacakların 2012 yılı içerisinde tahsil edilecek olması Turcas'ın zaten kuvvetli olan 100 milyon TL seviyesindeki nakit dengesini daha da güçlendirecek olup şirketin önümüzdeki dönemde en önemli yatırımı olan STAR Rafineri Projesi'ne aktaracağı sermaye payı için de būtçesini kuvvetlendirecektir.

## **Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – Konsolide UFRS Finansallar -30.06.2012**

<b>GELİR TABLOSU (Bin TL)</b>	<b>2011</b>	<b>1H2011</b>	<b>1H2012</b>	<b>HoH (%)</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>10,984</b>	<b>4,960</b>	<b>7,276</b>	<b>47%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>1,272</b>	<b>929</b>	<b>174</b>	<b>-81%</b>
Opex	-11,678	5,396	6,286	16%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	100,973	13,251	21,548	63%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>90,566</b>	<b>8,784</b>	<b>15,435</b>	<b>76%</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	13,709	15,644	15,648	0.03%
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	-1,483	-5,233	20,110	n.a
Vergi Öncesi Kar	102,794	19,195	51,194	167%
Vergi	-4,880	-2,116	-4,302	103%
<b>Net Kar</b>	<b>97,914</b>	<b>17,080</b>	<b>46,891</b>	<b>175%</b>
<b>Hisse Başına Kar</b>	<b>0,43</b>	<b>0.08</b>	<b>0.21</b>	<b>163%</b>

<b>BİLANÇO (Bin TL)</b>	<b>2011</b>	<b>1H2011</b>	<b>1H2012</b>	<b>HoYE(%)</b>
<b>Nakit ve Benzeri Değerler</b>	<b>118,261</b>	<b>26,063</b>	<b>99,479</b>	<b>-16%</b>
Ticari Alacaklar	1,610	1,855	3,335	107%
Diğer Alacaklar	49,654	35,291	65,262	31%
Uzun Vadeli Alacaklar	138,320	53,942	195,967	42%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	541,927	490,959	526,371	-3%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>860,120</b>	<b>648,859</b>	<b>947,222</b>	<b>10%</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	3,621	13,457	n.a
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	212,212	81,295	241,962	14%
<b>Toplam Finansal Borçlar</b>	<b>212,212</b>	<b>84,916</b>	<b>255,419</b>	<b>20%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>629,277</b>	<b>552,123</b>	<b>669,071</b>	<b>21%</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>860,120</b>	<b>648,859</b>	<b>947,222</b>	<b>46%</b>

**Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.06.2012**

<b>GELİR TABLOSU (Milyon TL)</b>	<b>2011</b>	<b>1H2011</b>	<b>1H2012</b>	<b>HoH (%)</b>
Net Satışlar	10,760	4,923	5,565	13%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>6.20%</b>	<b>7.10%</b>	<b>5.60%</b>	<b>-21%</b>
Opex	-602	-286	-300	5%
<b>EBIT</b>	<b>190</b>	<b>108</b>	<b>97</b>	<b>-10%</b>
Net Finansman Giderleri	-115	-37	-22	-41%
<b>Net Kar</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>60</b>	<b>11%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>435</b>	<b>221</b>	<b>212</b>	<b>-4%</b>
<b>EBITDA Marjı</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.49%</b>	<b>3.81%</b>	<b>-15%</b>

<b>BİLANÇO (Milyon TL)</b>	<b>2011</b>	<b>1H2011</b>	<b>1H2012</b>	<b>HoYE(%)</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1,734</b>	<b>1,672</b>	<b>2,007</b>	<b>16%</b>
Finansal Yükümlülükler	717	561	724	1%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,431	1,304	1,697	19%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,360</b>	<b>1,476</b>	<b>1,330</b>	<b>-2%</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2,835</b>	<b>2,833</b>	<b>3,068</b>	<b>8%</b>