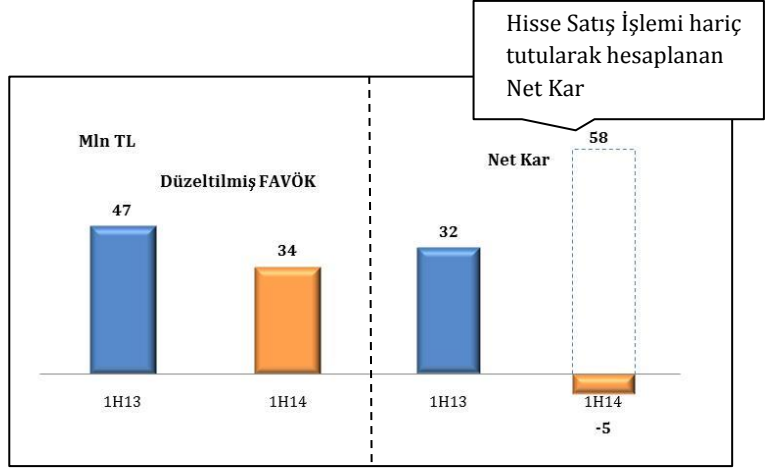


TURCAS PETROL A.Ş. 2014 YILI İLK YARIYIL FİNANSAL DEĞERLENDİRMESİ

İstanbul, Türkiye, 19 Ağustos 2014 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS) (“Turcas”)

Akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar ile elektrik üretimi-ticareti alanlarında faaliyet gösteren Türkiye'nin enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 30 Haziran 2014 tarihli UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

15 Mayıs 2014 tarihinde kamuoyu ile paylaşıldığı üzere Turcas Petrol A.Ş.'nin, bağlı ortaklığı Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. aracılığıyla STAR Rafineri A.Ş.'de sahip olduğu %18,5 oranındaki hisse 59.390.000 ABD doları bedel ile Rafineri Holding A.Ş.'ye (%100 SOCAR Turkey Enerji A.Ş. iştiraki) satılmıştır. 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 63 milyon TL (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).

Bir defaya mahsus olmak üzere kaydedilen ve gayrinakit nitelikteki bu zarar nedeniyle, Turcas Petrol A.Ş. 2014 yılının ilk yarısında UFRS mali tablolarında 5 milyon TL net zarar açıklamıştır. Söz konusu gayrinakit zarar hariç tutulduğunda ise düzeltilmiş net kar rakamının 58 milyon TL seviyesinde gerçekleştiği hesaplanabilir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (Shell & Turcas Petrol A.Ş., RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş., SOCAR Turkey Yatırım A.Ş., Turcas BM Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş.) karındaki payların faaliyet karına eklenmesi ile elde edilen Düzeltilmiş (Adjusted) Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) tutarı, 2014 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 oranında azalışla 34 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.1'de sunulmaktadır.

Turcas, tamamı elektrik satışlarından oluşan net satışlarını yıllık bazda %65 oranında artırarak 20,2 milyon TL seviyesinden 33,5 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.

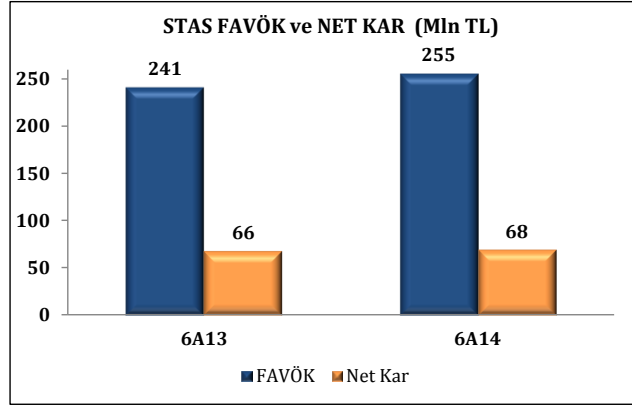
2014 yılının ilk yarısında gaz arzının seyri ve ilkbahar döneminde planlı bakım süreçlerinin arz daralmasına sebebiyet vermesi nedeniyle oluşan tedarik likiditesindeki düşüş ve bu durumun yarattığı yüksek piyasa takas fiyatlarına dayalı olarak %100 bağlı ortaklığımız Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş.'nin brüt karı 618 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özellikle Shell Company Ortak Girişim Sözleşmesi uyarınca elde edilen gelirlerdeki %60'luk artışın etkisiyle; Esas Faaliyet Karı, geçen sene aynı döneme göre %211 oranında artarak 15,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların Turcas karındaki paylar kalemi ise 18,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu Kar'ın iştirakler bazındaki kırılımı Ek-Tablo.1' de verilmektedir.

Akaryakıt Dağıtım ve Madeni Yağlar

Akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ), 2014 yılının ilk yarısında motorin ve madeni yağ satışlarındaki artış sayesinde toplam satışlarını bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 oranında artırarak 7,3 milyar TL (3,4 milyar Dolar) seviyesine yükseltmiştir. 2014 yılının ilk yarısında net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 oranında artarak 68 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bilindiği üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, 21 Mart 2014 tarihinde akaryakıt ürünlerinde uygulanmak üzere 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.

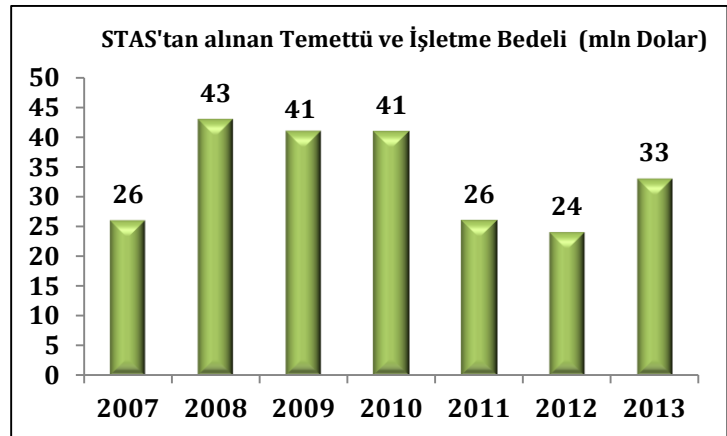


2014 yılı ilk yarıyı itibariyle yaratılan FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6 oranında artarak 255 milyon TL (118 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir. STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2'de sunulmaktadır.

STAŞ, 2014 yılının ilk yarısı itibariyle 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 Haziran sonu itibariyle 1.055 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir.

Turcas Petrol A.Ş'nin STAŞ'tan elde ettiği temettü ve işletme bedeli gelirleri 2013 yılında 33 milyon Dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle 2007 yılından itibaren STAŞ'ın Turcas Petrol A.Ş.'ye ödediği temettü ve işletme bedeli tutarlarının toplamı 234 milyon Dolar seviyesine ulaşmıştır. Turcas Petrol A.Ş., 2014 yılında 23 milyon TL seviyesinde işletme bedeli geliri elde etmiştir. Shell & Turcas A.Ş'nin 2013 yılı karından dağıtılacak temettü tutarı konusunda henüz alınmış bir karar bulunmamaktadır.



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. RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'nin finansal performansına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş., 2014 yılının ilk yarısında 326 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 59 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında 44 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve Turcas Elektrik Üretim A.Ş. ile RWE'ye olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 51 milyon TL seviyesindeki faiz giderleri yer almaktadır.

Turcas Elektrik Üretim A.Ş., 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 projeye 2011 yılında aktarmıştı. Ayrıca, geriye kalan 150 milyon Avro'luk kısmın 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 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 imzalanmıştı. Söz konusu kredilerin çekilişleri tamamlanmış ve tesisin 2013 yılı Haziran ayında devreye girmesiyle beraber 2013 Aralık ve 2014 Haziran aylarında iki taksit anapara geri ödemeleri yapılmıştır. Turcas Petrol A.Ş. konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

Yenilenebilir Enerji

Yenilenebilir enerji alanında ise, Turcas Petrol'ün %99,99 oranında Bağlı Ortaklığı Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (TYEÜAŞ)'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 yapılmış, 2013 senesinin ilk çeyreğinde ise sondaj aşamasına geçilmiştir. Bu doğrultuda TYEÜAŞ, Aydın Kuyucak Pamukören'de dar çaplı sondaj çalışmalarını tamamlamış ve Arama Ruhsatını İşletme Ruhsatına çevirmiştir. 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. unvanlı bir ortak girişim şirketi kurmuştu. TYEÜAŞ ve BM şirketlerinin işletme ruhsatları kurulan ortak girişim şirketine devredilmişti.

Bu hususa yönelik olarak, 02.07.2014 tarihli Özel Durum Açıklamamızda da belirttiğimiz üzere Turcas BM Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş., Aydın ili Kuyucak ilçesinde 13,2 MW kurulu gücünde olması planlanan Jeotermal Elektrik Santrali (JES) Projesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na elektrik üretimi ön lisansı başvurusunda bulunmuştur.

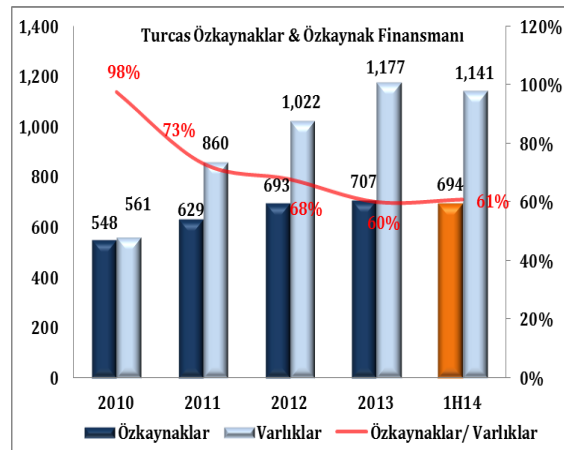
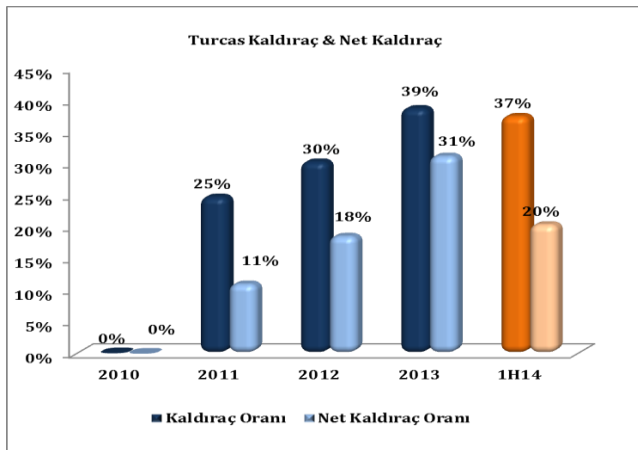
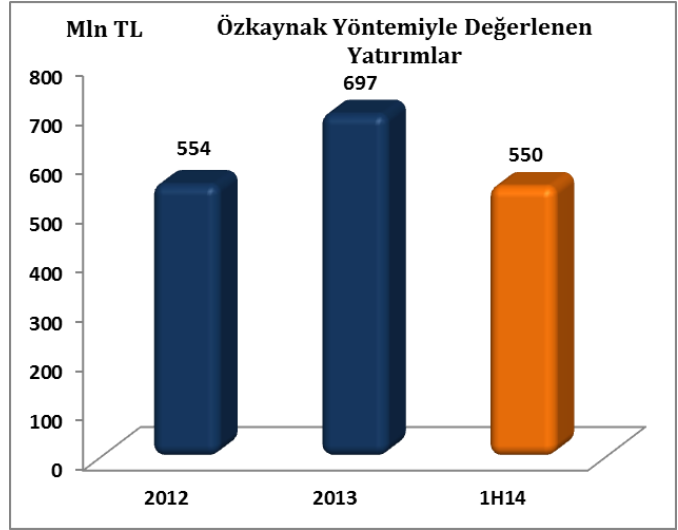
İlaveten, 2014 yılının Mart ayında TYEÜAŞ, İhale Şartnamesinde belirtilen yükümlülükleri yerine getirmek suretiyle 20 Mart 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3 yıl süre ile Manisa-Gölmarmara-Hacıveliler beldesinde (4.959 hektarlık saha) jeotermal kaynak arama ruhsatına sahip olmuştur. Söz konusu 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 yılının ilk yarısı itibariyle 1,14 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; STAR Projesi'ndeki hisse satış gelirlerinin de etkisiyle 195 milyon TL seviyesine yükselen nakit ve nakit benzeri değerlere ilaveten Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen yaklaşık 550 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve aşağıda detayları verilen RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'den 346 milyon TL seviyesindeki alacaklar öne çıkmaktadır.

Şirket'in finansal yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Turcas'ın %30 oranında iştirak ettiği ve RWE & Turcas Ortaklığı ile Denizli'de devreye alınan 775 MW kurulu güce sahip doğalgaz santraline ilişkin uzun vadeli proje finansmanı kredileridir. Bankalardan sağlanan söz konusu proje finansmanı kredileri, Denizli Santrali'nin sahibi konumundaki RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'ne ortak borcu olarak aktarılmıştır. Proje finansmanı kredilerinin geri ödemesi, RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'nin ortak borcu geri ödemeleri ile gerçekleştirilecektir. Söz konusu alacaklar, Turcas Petrol A.Ş.'nin bilançosunun uzun ve kısa vadeli alacaklar bölümünde ilişkili Taraflardan Alacaklar kalemi altında izlenebilmektedir.

Denizli Projesi'ndeki Turcas payının finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerine rağmen 30.06.2014 itibariyle özkaynakların aktif finansmanındaki payı %61 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. 2014 ilk yarıyı itibariyle yaklaşık 195 milyon TL seviyesinde bulunan nakit ve nakit benzeri değerler de dikkate alındığında, 232 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %20 gibi düşük ve sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. - UFRS Finansallar 30.06.2014

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1H 2014	1H 2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	33,461	20,222	65%
Brüt Kar	618	1,824	-66%
Faaliyet Giderleri	8,774	8,098	8%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	23,394	11,179	109%
Faaliyet Karı	15,238	4,905	211%
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-62,583	-	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	18,539	41,646	-55%
STAS	20,423	19,919	3%
RWE & Turcas	-17,570	11,042	a.d.
STYAS (STAR & Turcas)	15,693	10,686	47%
BM Kuyucak	-7	-	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	33,777	46,551	-27%
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	31,068	-12,182	a.d.
Vergi Öncesi Kar	2,263	34,369	-93%
Vergi	-7,331	-1,951	a.d.
Net Kar	-5,068	32,418	a.d.
Hisse Başına Kar (TL)	a.d.	0.14	a.d.

a.d.=anlamli değil

	1H 2014	1H 2013
Aktif Karlılığı	a.d.	5.9%
Özkaynak Karlılığı	a.d.	9.0%

BİLANÇO (Bin TL)	1H 2014	2013YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	195,269	88,703	120%
Ticari Alacaklar	6,469	12,035	-46%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	39,302	35,465	11%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	306,600	298,934	3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	549,948	696,777	-21%
Toplam Varlıklar	1,140,876	1,177,499	-3%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	52,231	52,123	0%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	374,708	403,168	-7%
Toplam Finansal Borçlar	426,939	455,291	-6%
Özkaynaklar	693,971	706,698	-2%
Toplam Kaynaklar	1,140,876	1,177,499	-3%

	1H 2014	2013YE
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	61%	60%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	20%	31%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	33%	52%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	3.4	4.9

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. - UFRS Finansallar 30.06.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1H 2014	1H 2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	7,333	6,431	14%
Brüt Kar	396	366	8%
Brüt Kar Marjı	5.40%	5.68%	
Faaliyet Giderleri	351	329	7%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	72	74	-3%
Faaliyet Karı	117	110	6%
Net Finansman Giderleri	-28	-27	a.d.
Net Kar	68	66	3%
FAVÖK	255	241	6%
FAVÖK Marjı	3.48%	3.74%	

BİLANÇO (Milyon TL)	1H 2014	2013 YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,467	2,163	14%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	756	509	49%
Özkaynaklar	1,478	1,460	1%
Toplam Varlıklar	3,610	3,201	13%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. - Özet Veriler 30.06.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1H 2014	1H 2013	Yıllık (%)
Satışlar	326	57	477%
Dönem karı/ (zararı)	-59	37	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-18	11	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	1H 2014	2013YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,606	1,642	-2%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	1,221	1,288	-5%
Net Varlıklar	385	354	9%
Net Varlıklarda Turcas Payı	116	106	9%

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