

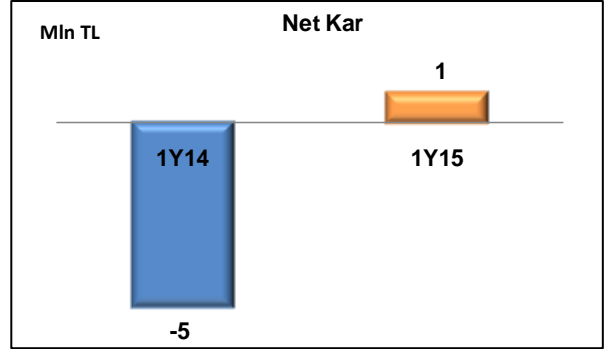
TURCAS PETROL A.Ş. 2015 YILI İLK YARIYIL FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU

İstanbul, Türkiye, 19 Ağustos 2015 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS) (“Turcas”)

Akaryakıt ve madeni yağların dağıtımının yanı sıra elektrik üretimi-ticareti alanlarında faaliyet gösteren iştiraklere sahip olan Türkiye'nin petrol ve enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 30 Haziran 2015 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas, 2015 yılı ilk yarıyıl UFRS mali sonuçlarına göre 1 milyon TL net kar elde etmiştir (1Y14: 5 milyon TL net zarar). Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.1'de sunulmaktadır.

Turcas'ın faaliyet karı, geçen senenin aynı dönemindeki 15 milyon TL'ye kıyasla yüzde 37 oranında artışla 21 milyon TL'ye ulaşmıştır.



Akaryakıt sektöründeki dinamiklerin iyileşmesi sayesinde, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki paylar yılın ikinci çeyreğinde pozitif dönmüş ve 4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç15: -27 mln TL). Ancak, kümülatif bazda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki paylar -22 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup (1Y14: 19 mln TL kar), bu zarar temel olarak;

- Akaryakıt Sektörü'nde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından 20 Şubat ve 20 Nisan 2015 tarihleri arasında uygulanan tavan fiyat düzenlemesinden ve,
- RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'de düşüş gösteren elektrik fiyatları nedeniyle hakim olan olumsuz faaliyet ortamı ile finansman giderleri ve gayrinakit amortisman giderlerinden kaynaklanmaktadır.

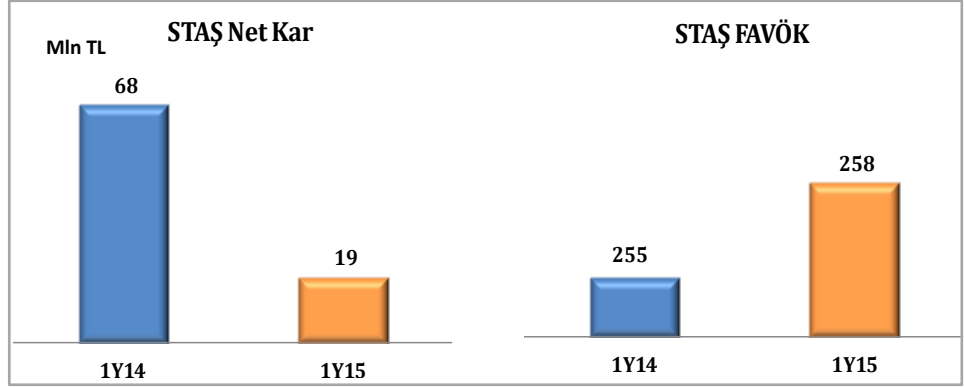
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki payların kırılımı Ek-Tablo.1' de verilmektedir.

Turcas'ın, %100 bağlı ortaklığı Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş. (TETSAŞ)'nin mali tablolarının konsolidasyonundan oluşan elektrik satışlarından kaynaklanan net satışları, perakende elektrik satış faaliyetlerinin kademeli olarak azaltılması sonucunda, yıllık bazda %98 oranında azalarak 690 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

RTG'ye sağlanmış olan ortak borcu üzerinden alınan faiz gelirlerinin tahakkuku (21,8 milyon TL) ve vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri sayesinde 25 milyon TL seviyesinde gerçekleşen faiz gelirlerine rağmen, bilançodaki kısa Euro pozisyonu sonucu oluşan kambiyo zararı (11 milyon TL) ve faiz gideri (7 milyon TL) nedeniyle net finansman gelirleri 7 milyon TL ile sınırlı kalmıştır.

Akaryakıt Dağıtımı ve Madeni Yağlar:

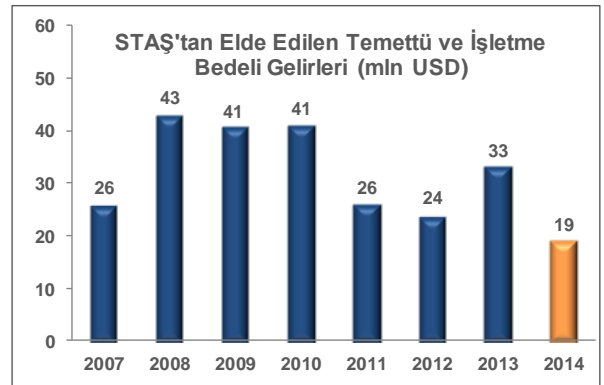
Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki STAŞ'ın net satışları, 2015 yılının ilk yarısında; i) petrol fiyatlarındaki



dalgalanma ve ii) EPDK'nın tavan fiyat uygulaması nedeniyle yaklaşık 7 milyar TL (2,7 milyar Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir (yıllık bazda %5 azalış). Bilindiği üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 20 Şubat 2015 tarihinde akaryakıt ürünlerinde uygulanmak üzere 2 ay süre ile geçici tavan fiyat uygulamasını başlatmış ve kar marjlarını benzin ve motorinde litre başına sırasıyla 0,34 ve 0,37 TL ile sınırlamıştır. İlave olarak, bahsi geçen kar marjının %60'ının bayiye transfer edilmesi şartı da getirilmiştir. Bu uygulama 20 Nisan 2015 tarihi itibarıyla sonlandırılmıştır. Böylelikle, operasyonel performansta çeyreklik bazda gözlemlenen kısmi iyileşme sayesinde STAŞ'ın net karı yılın ilk yarısında 19 milyon TL (yıllık bazda %72 azalış) olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK ise yıllık bazda %1 artışla 258 milyon TL (101 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir. STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2'de sunulmaktadır.

STAŞ, 2015 yılı ilk yarıyı itibarıyla EPDK verilerine göre Benzin satışlarında %25, Madeni Yağ satışlarında ise %24'lük pazar payı ile sektör liderliğini devam ettirirken, 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. STAŞ'ın Türkiye geneline yayılmış istasyonları 2015 yılı ilk yarıyı itibarıyla 1.069 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir.

Turcas'ın STAŞ'tan elde ettiği temettü ve işletme bedeli gelirleri 2014 yılında yaklaşık 19 milyon Dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle 2007 yılından itibaren Turcas'ın STAŞ'tan elde ettiği temettü ve işletme bedeli tutarlarının toplamı yaklaşık 253 milyon Dolar seviyesine ulaşmıştır. Turcas, 2014 yılında 23 milyon TL (11 milyon Dolar) seviyesinde işletme bedeli (management fee) geliri ve 18 milyon TL temettü elde etmiştir. 2015 yılında 32 milyon TL tutarında işletme bedeli geliri Turcas'ın konsolide UFRS mali tablolarına tahakkuk etmiştir.



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. Ortak girişim şirketi RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'nin finansal sonuçlarına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RTG, 2015 yılının ilk yarısında 283 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 93 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında 27 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas ve RWE) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 67 milyon TL seviyesindeki faiz giderleri yer almaktadır.

Yatırıma Ait Detaylı Bilgi: Denizli santralinin toplam proje 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 Kredisi 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 Amerikan Doları 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 ve 2015 Haziran aylarında dört anapara geri ödemesi yapılmıştır. Turcas konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

Yenilenebilir Enerji:

Yenilenebilir enerji alanında ise, Turcas'ın %99,99 oranında Bağlı Ortaklığı Turcas Yenilenebilir Enerji (TYE)'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 yapılmıştır. Dar çaplı sondaj, 2013 senesinin ilk çeyreğinde başlamış ve Aydın Kuyucak Pamukören'de tamamlanmıştır. Ayrıca, Arama Ruhsatı İşletme Ruhsatına çevrilmiştir. 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. (TBK) unvanlı bir ortak girişim şirketi kurmuştu. TYE ve BM şirketlerinin işletme ruhsatları kurulan TBK ortak girişim şirketine devredilmişti.

Bu hususa yönelik olarak, 02.07.2014 tarihli Özel Durum Açıklamamızda da belirttiğimiz üzere %46 oranındaki dolaylı iştirakimiz TBK, Aydın ili Kuyucak-Pamukören ilçesinde 13,2 MW kurulu gücünde olması planlanan Jeotermal Elektrik Santrali (JES) Projesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'na elektrik üretimi ön lisansı başvurusunda bulunmuş ve Aralık 2014'te EPDK'dan ön lisans alınmıştır. Öte yandan, Haziran 2015'de TBK ile U.S. Trade and Development Agency ("USTDA") arasında bir hibe anlaşması imzalanmıştır. Anlaşma uyarınca, USTDA tarafından sağlanacak hibe tutarı 463.840 ABD Doları olup, bahsi geçen hibe Proje'nin yatırım finansmanı sürecinde bağımsız danışman tarafından hazırlanacak teknik ve mali fizibilite etüdü çalışmalarının finansmanında kullanılacaktır. TBK JES projesine ilişkin nihai yatırım kararının 2015 yılının son çeyreğinde alınması planlanmaktadır.

Ayrı bir proje olarak, 2014 yılının Mart ayında TYE, İhale Şartnamesinde belirtilen yükümlülükleri yerine getirmek suretiyle 20 Mart 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3 yıl süre ile Manisa ili-Gölmarmara-Haciveliler 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.

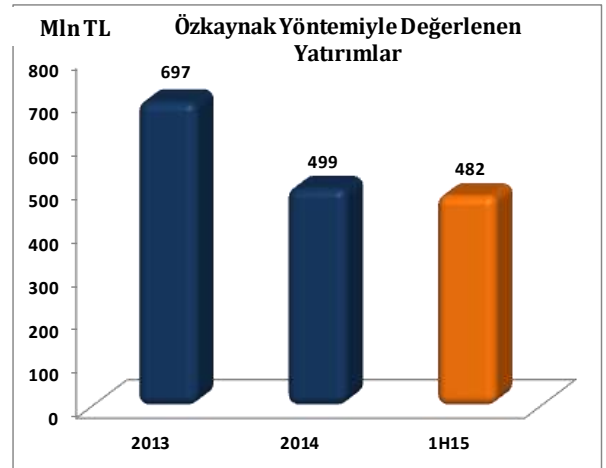
Rüzgar enerjisi projeleri kapsamında, %99,99 oranında hissesine dolaylı sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., 27 Nisan 2015 tarihinde 4 ayrı Rüzgar Enerjisi Yatırım projesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) ön lisans başvurusunda bulunmuştur. Bahsi geçen 4 projenin; Balıkesir (35 MW), Çanakkale (40 MW), İzmir (21 MW) ve Tekirdağ (20 MW) illerinde gerçekleşmesi öngörülmekte olup, toplam 116 MW'lık üretim kapasitesi hedeflenmektedir. Bahsi geçen başvurular halen EPDK tarafından değerlendirilmektedir.

Ayrıca Turcas, hem rüzgar hem de hidro kaynaklara dayalı elektrik üretimi alanında yatırım fırsatlarını aktif olarak değerlendirmektedir. Bu kapsamda, %100 Bağlı Ortaklığımız Turcas Enerji Holding A.Ş. ile Azerbaycan Cumhuriyeti Alternatif ve Yenilenebilir Enerji Kaynakları Devlet Ajansı (ABEMDA) bünyesinde faaliyet gösteren Azalternativenerji Limited Şirketi arasında Türkiye ve Azerbaycan'da geliştirilecek güneş, rüzgar ve jeotermal kaynaklara dayalı enerji santrali yatırımları yapmak üzere işbirliği yapmak ve ortak proje gerçekleştirmek amacıyla 21.07.2015 tarihinde bir Niyet Protokolü imzalanmıştır.

Finansman ve Bilanço Dengesi:

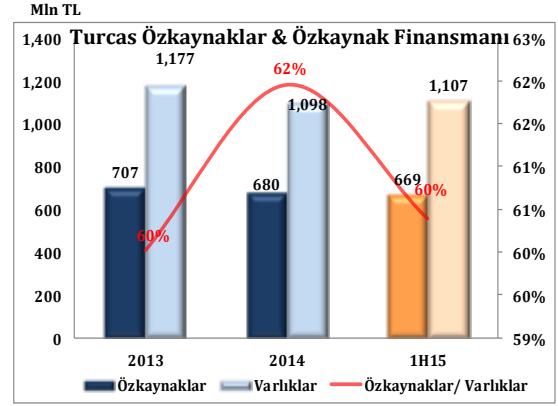
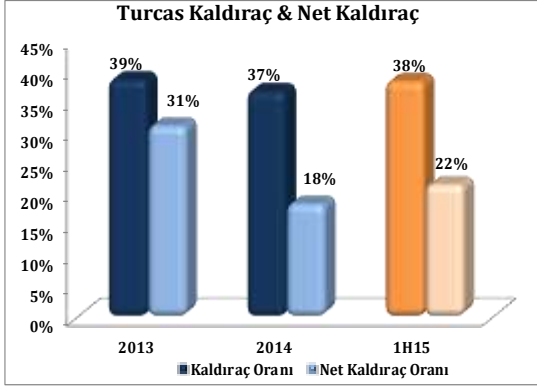
Turcas'ın 2015 yılı ilk yarıyı itibariyle 1,1 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; 179 milyon TL seviyesindeki Nakit ve Nakit Benzeri Değerler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 482 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve aşağıda detayları verilen RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 362 milyon TL seviyesindeki ortak borcu alacakları öne çıkmaktadır.

Şirket'in finansal yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Turcas'ın %30 oranında iştirak ettiği RTG'nin 775 MW kurulu güce sahip Denizli doğalgaz santraline ilişkin uzun vadeli proje finansmanı kredileridir.



Elektrik Üretimi bölümünde bahsedildiği üzere, bankalardan sağlanan söz konusu krediler, RTG'ye ortak borcu 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 Taraflardan Alacaklar kalemi altında izlenebilmektedir.

RTG'deki payımızın finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerine rağmen 30.06.2015 itibariyle özkaynakların aktif finansmanındaki payı %60 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. 2015 yılı ilk yarıyıl itibariyle yaklaşık 179 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 238 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %22 gibi düşük ve sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.06.2015

GELİR TABLOSU (Bin TL)	1Y15	1Y14	Yıllık (%)
Net Satışlar	690	33,461	-98%
Brüt Kar	128	618	-79%
Faaliyet Giderleri	11,733	8,774	34%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	32,435	23,394	39%
Faaliyet Karı	20,830	15,238	37%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	-22,421	18,539	a.d.
STAS	5,637	20,423	-72%
RWE & Turcas	-28,044	-17,570	a.d.
STYAS (STAR & Turcas)	0	15,693	a.d.
BM Kuyucak	-15	-7	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	-1,591	33,777	a.d.
Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler	434	-62,583	a.d.
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	7,334	31,068	-76%
Vergi Öncesi Kar	6,177	2,263	173%
Vergi	-5,322	-7,331	a.d.
Net Kar / Zarar	855	-5,068	a.d.
Hisse Başına Kar (TL)	0.00	-0.02	a.d.

a.d.=anlamli deęil

	1Y15	1Y14
Aktif Karlılığı	0.2%	a.d.
Özkaynak Karlılığı	0.3%	a.d.

BİLANÇO (Bin TL)	1Y15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	186,161	201,495	-8%
Ticari Alacaklar	915	5,562	-84%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	48,532	44,214	10%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	313,439	302,110	4%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	481,904	498,514	-3%
Toplam Varlıklar	1,107,086	1,097,632	1%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	57,825	52,912	9%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	366,778	350,567	5%
Toplam Finansal Borçlar	424,603	403,479	5%
Özkaynaklar	668,576	680,030	-2%
Toplam Kaynaklar	1,107,086	1,097,632	1%

	1Y15	2014
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	60%	62%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	22%	18%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	36%	30%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	a.d.	85.4

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.06.2015

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Y15	1Y14	Yıllık (%)
Net Satışlar	6,940	7,333	-5%
Brüt Kar	475	396	20%
Brüt Kar Marjı	6.85%	5.40%	
Faaliyet Giderleri	389	351	11%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	9	72	-87%
Faaliyet Karı	96	117	-18%
Net Finansman Giderleri	-68	-28	a.d.
Net Kar	19	68	-72%
FAVÖK	258	255	1%
FAVÖK Marjı	3.72%	3.48%	

BİLANÇO (Milyon TL)	1Y15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,324	2,196	6%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,064	861	24%
Özkaynaklar	1,367	1,348	1%
Toplam Varlıklar	3,705	3,339	11%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 30.06.2015

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	1Y15	1Y14	Yıllık (%)
Satışlar	283	326	-13%
Dönem karı/ (zararı)	-93	-59	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-28	-18	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	1Y15	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,517	1,559	-3%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	1,271	1,219	4%
Net Varlıklar	246	340	-28%
Net Varlıklarda Turcas Payı	74	102	-28%

(1) Toplam yükümlülüklerin 1.186 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) finansal borçtur.