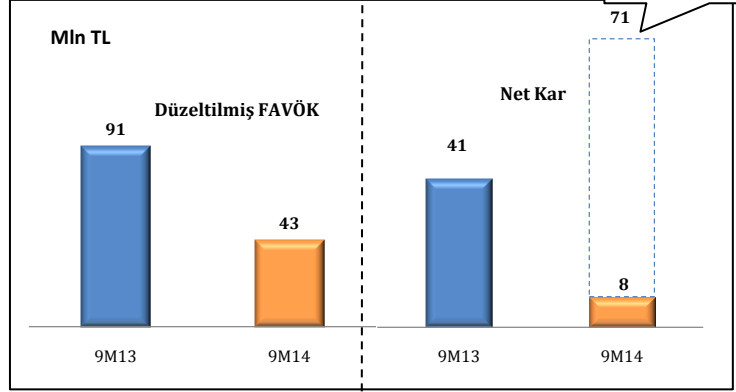


TURCAS PETROL A.Ş. 2014 YILI DOKUZ AYLIK FİNANSAL DEĞERLENDİRME

İstanbul, Türkiye, 10 Kasım 2014 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS) (“Turcas”)

Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağların yanı sıra elektrik üretimi-ticareti alanlarında faaliyet gösteren iştiraklere sahip olan Türkiye'nin petrol ve enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 30 Eylül 2014 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas'ın 9 aylık UFRS finansal sonuçlarının en önemli unsurlarından biri, 2014 yılının Mayıs ayında gerçekleşen STAR Rafineri A.Ş.'deki %18,5 oranında hisse satışından kaynaklanan ve bir defaya mahsus olmak üzere kaydedilen 63 milyon TL'lik gayrinakit zarara rağmen kümüle net karın pozitif dönerek 8 milyon TL'ye ulaşmış olmasıdır.



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 9 aylık Düzeltilmiş (Adjusted) Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) tutarı;

- Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ)'den elde edilen işletme bedelindeki (management fee) yükseliş nedeniyle %16 oranında artan diğer faaliyet gelirleri ve,
- STAŞ'taki stok değer düşüklüğü karşılığının yanı sıra RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'deki amortisman ve finansman giderleri nedeniyle, yıllık bazda %52 azalışla 43 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Turcas'ın 9 aylık net karının 8 milyon TL'ye ulaşmasındaki en önemli diğer etkenler ise kur farkı gelirleri (13 milyon TL) ve RTG'den elde edilen faiz gelirleridir (26 milyon TL).

Bir defaya mahsus olmak üzere kaydedilen ve yukarıda bahsi geçen gayrinakit zarar hariç tutulduğunda ise, 9 aylık net karın yıllık bazda %73 artışla 71 milyon TL seviyesine ulaştığı hesaplanabilir. Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.1'de sunulmaktadır.

Turcas, tamamı %100 bağlı ortaklığı Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş. (TETSAŞ)'ın mali tablolarının konsolidasyonundan oluşan elektrik satışlarından kaynaklanan net satışlarını, yıllık bazda %43 oranında artırarak geçen yılın aynı dönemindeki 32,9 milyon TL seviyesinden 47,1 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerindeki arz açığını kapamak amacıyla özellikle kombine çevrim doğalgaz santrallerindeki artan üretim nedeniyle spot ve tezgahüstü piyasalarda yaşanan tedarik fiyatlarındaki artışa dayalı olarak, TETSAŞ'ın brüt karı yıllık bazda %81'lik azalışla 462 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Elektrik satış fiyatı tarifeleri ise, nihai müşteri satış fiyatları için baz teşkil eden spot ve tezgahüstü piyasalardaki fiyat artışlarına rağmen sabit kalmıştır.

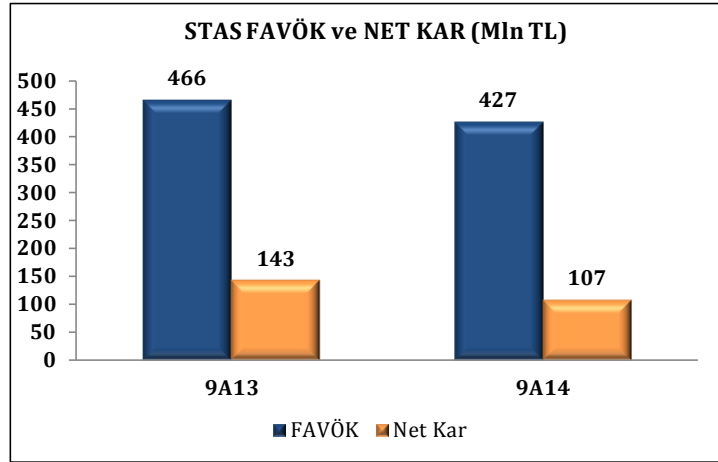
Özellikle Shell Company Ortak Girişim Sözleşmesi uyarınca elde edilen işletme bedeli gelirlerindeki (management fee) %60'lık artışın etkisiyle; Turcas'ın Esas Faaliyet Karı, geçen

senenin aynı dönemine göre %14 oranında artarak 12,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların Turcas karındaki paylar kalemi ise 30,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu Kar'ın iştirakler bazındaki kırılımı Ek-Tablo.1' de verilmektedir.

Akaryakıt Dağıtımı ve Madeni Yağlar:

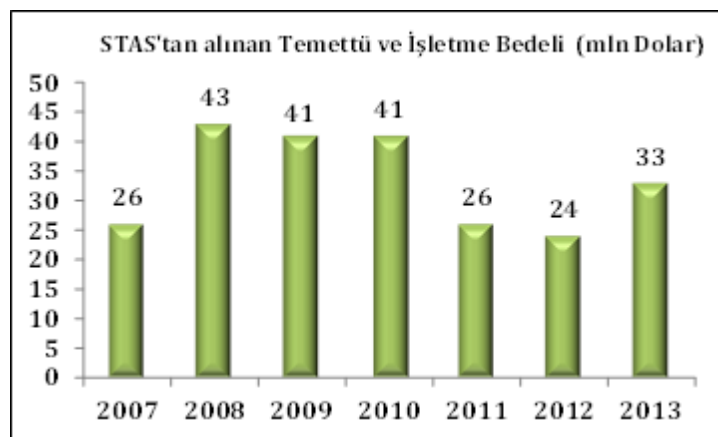
Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ), 2014 yılının ilk dokuz ayında motorin ve benzin satışlarındaki artışın da etkisiyle toplam satışlarını bir önceki yılın aynı dönemine göre %15 oranında artırarak yaklaşık 12,0 milyar TL (5,5 milyar Dolar) seviyesine yükseltmiştir. 2014 yılının ilk dokuz ayında, özellikle Eylül ayında azalan petrol fiyatları nedeniyle oluşan stok değer düşüklüğü karşılıkları nedeniyle net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %25 oranında azalışla 107 milyon TL, FAVÖK ise %8 azalışla 427 milyon TL (197 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bilindiği üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 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.



STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2'de sunulmaktadır.

STAŞ, 2014 yılının ilk dokuz ayı itibariyle PETDER verilerine göre Benzin satışlarında %24 ve Madeni Yağ satışlarında %25'lik 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 Eylül sonu itibariyle 1.060 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir.



Turcas'ın STAŞ'tan elde ettiği temettü ve işletme bedeli gelirleri 2013 yılında yaklaşık 33 milyon Dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle 2007 yılından itibaren Turcas'ın STAŞ'tan elde ettiği temettü ve işletme bedeli tutarlarının toplamı yaklaşık 234 milyon Dolar seviyesine ulaşmıştır. Turcas,

2014 yılında bugüne kadar 23 milyon TL (11 milyon Dolar) seviyesinde işletme bedeli (management fee) geliri elde etmiştir. STAŞ Yönetim Kurulu'nun 2013 yılı karından dağıtılacak temettü tutarı konusunda alınmış bir kararı henüz 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. Ortak girişim şirketi RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'nin finansal sonuçlarına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RTG, 2014 yılının ilk dokuz ayında 565 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 58 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında 40 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas ve RWE) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 93 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 ve 2014 Haziran aylarında iki anapara geri ödemesi yapılmıştır. Turcas konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

Yenilenebilir Enerji:

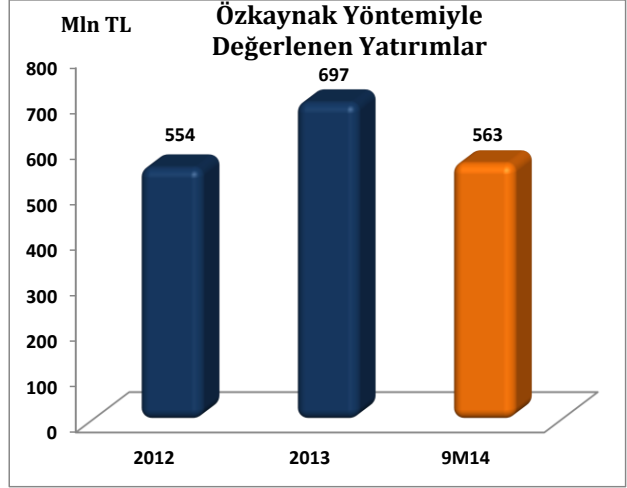
Yenilenebilir enerji alanında ise, Turcas'ın %99,99 oranında Bağlı Ortaklığı Turcas Yenilenebilir Enerji (TYE)'nin sahibi olduğu arama ruhsatları ile Aydın ve Denizli illerinde jeotermal kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi etüt çalışmalarına başlanmıştır. İlk etapta jeoloji ve jeofizik ölçüm ve etüdü 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 bulunmuştur.

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.

Finansman ve Bilanço Dengesi:

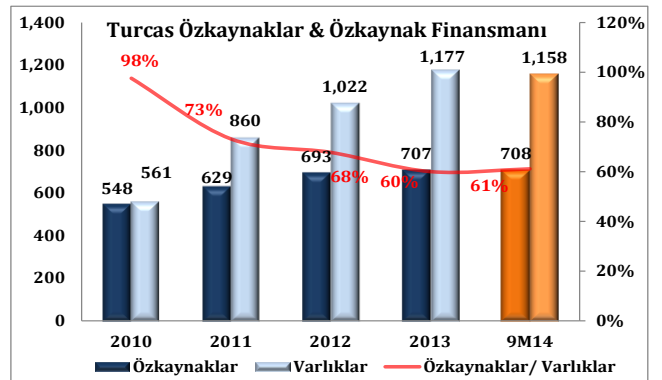
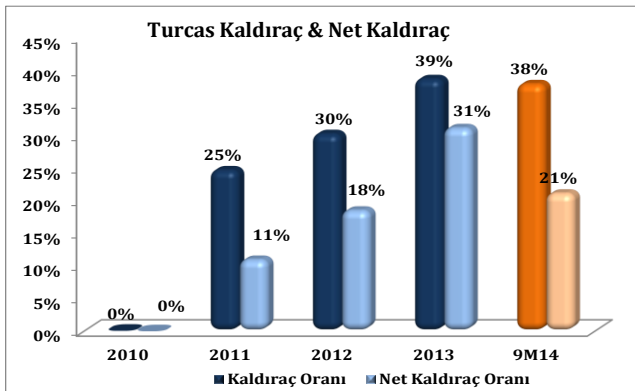
Turcas'ın 2014 yılının ilk dokuz ayı itibariyle 1,16 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; STAR Projesi'ndeki hisse satış gelirlerinin de etkisiyle 194 milyon TL seviyesine yükselen Nakit ve Nakit Benzeri Değerlere ilaveten Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen yaklaşık 563 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve aşağıda detayları verilen RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 353 milyon TL seviyesindeki alacaklar 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 gerçekleştirilecektir. 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 30.09.2014 itibariyle özkaynakların aktif finansmanındaki payı %61 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. 2014 ilk dokuz ay itibariyle yaklaşık 194 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 244 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %21 gibi düşük ve sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.09.2014

GELİR TABLOSU (Bin TL)	9M 2014	9M 2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	47,089	32,925	43%
Brüt Kar	462	2,490	-81%
Faaliyet Giderleri	11,588	11,850	-2%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	24,032	20,711	16%
Faaliyet Karı	12,906	11,351	14%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	30,546	79,354	-62%
<i>STAS</i>	32,250	42,873	-25%
<i>RWE & Turcas</i>	-17,394	10,926	a.d.
<i>STYAS (STAR & Turcas)</i>	15,693	25,555	-39%
<i>BM Kuyucak</i>	-3	-	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	43,452	90,705	-52%
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-62,583	-	a.d.
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	42,037	-45,736	a.d.
Vergi Öncesi Kar	22,906	44,969	-49%
Vergi	-14,425	-3,989	a.d.
Net Kar	8,481	40,979	-79%
Hisse Başına Kar (TL)	0.04	0.18	-79%

a.d.=anlamli deęil

	9M 2014	9M 2013
Aktif Karlılığı	1.0%	4.8%
Özkaynak Karlılığı	1.6%	7.5%

BİLANÇO (Bin TL)	9M 2014	2013YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	194,393	88,703	119%
Ticari Alacaklar	6,317	12,035	-48%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	49,078	35,465	38%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	303,803	298,934	2%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	562,953	696,777	-19%
Toplam Varlıklar	1,157,533	1,177,499	-2%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	56,233	52,123	8%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	382,336	403,168	-5%
Toplam Finansal Borçlar	438,568	455,291	-4%
Özkaynaklar	707,519	706,698	0%
Toplam Kaynaklar	1,157,533	1,177,499	-2%

	9M 2014	2013YE
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	61%	60%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	21%	31%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	35%	52%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	4.2	4.9

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.09.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	9M 2014	9M 2013	Yıllık (%)
Net Satışlar	11,987	10,424	15%
Brüt Kar	646	635	2%
Brüt Kar Marjı	5.39%	6.09%	
Faaliyet Giderleri	534	506	6%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	102	142	-28%
Faaliyet Karı	214	271	-21%
Net Finansman Giderleri	-76	-91	a.d.
Net Kar	107	143	-25%
FAVÖK	427	466	-8%
FAVÖK Marjı	3.56%	4.47%	

BİLANÇO (Milyon TL)	9M 2014	2013 YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Dönen Varlıklar	2,677	2,163	24%
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	759	509	49%
Özkaynaklar	1,517	1,460	4%
Toplam Varlıklar	3,816	3,201	19%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 30.09.2014

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	9M 2014	9M 2013	Yıllık (%)
Satışlar	565	200	183%
Dönem karı/ (zararı)	-59	36	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-18	11	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	9M 2014	2013YE	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,674	1,642	2%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	1,302	1,337	-3%
Net Varlıklar	372	324	15%
Net Varlıklarda Turcas Payı	112	97	15%

(1) RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.'nin 2014 ilk dokuz ay itibariyle 1,3 milyar TL'lik finansal borçlarının tamamı ortaklarına olan (RWE: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) borcudur.