

# TURCAS 2017 YILI DOKUZ AYLIK UFRS FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU



- 9A17 net karı 24 milyon TL (9A16: 30 milyon TL net kar)
- 3Ç17 net karı 44 milyon TL (son 5 yılda elde edilen en yüksek çeyreklik kar)

milyon TL	Net Kar			Akaryakıt (Shell & Turcas)		Elektrik Üretimi (RWE & Turcas)	
	Turcas	Shell & Turcas	RWE & Turcas	Gelirler	FAVÖK	Gelirler	FAVÖK
9A17	24	282	-0,3	14.415	852	725	48
9A16	30	177	-112	11.932	731	567	2
3Ç17	44	184	16	5.453	401	286	30
3Ç16	3	78	-29	4.589	263	184	13

## Gelir Tablosu (Turcas Konsolide):

- Turcas, akaryakıt dağıtım alanındaki iştiraki Shell & Turcas Petrol A.Ş. ("STAŞ")'nin mükemmel performansı ve elektrik üretim alanındaki iştiraki RWE & Turcas ("RTG")'nin güçlü iyileşme sayesinde 2017 yılının dokuz aylık döneminde 24 milyon TL net kar elde etmiştir
- STAŞ'ın 85 milyon TL'lik güçlü katkısı (yıllık %59 artış) ve RTG'nin karlılığındaki önemli iyileşme (9A17: -0,3 milyon TL, 9A16: -34 milyon TL) sayesinde "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar" (iştiraklerin net karındaki Turcas payı) geçen yılın aynı dönemine göre 4 kattan fazla artışla 85 milyon TL'ye ulaşmıştır (9A16: 19 milyon TL)
- Ağırlıklı olarak bilançodaki kısa Avro pozisyonu nedeniyle oluşan 46 milyon TL'lik kur farkı gideri ve sıfır seviyesinde gerçekleşen net faiz geliri (RTG'nin ortak borcu üzerinden hesaplanan 7 milyon TL'lik faiz gelir tahakkuku, 4 milyon TL'lik mevduat faiz gelirleri ve 11 milyon TL'lik proje finansmanı kredisi faiz giderleri) sonucunda net finansman gideri 46 milyon TL'ye yükselmiştir (9A16: 3 milyon TL net finansman gideri)
- Turcas, 2017 yılının sonunda STAŞ'tan işletme bedeli gelirlerinin tahsil edilmesiyle ve akaryakıt dağıtım & elektrik üretim alanlarındaki iştiraklerin performansındaki iyileşmeyle birlikte net karda iyileşmenin devam etmesini beklemektedir
- Turcas, Kuyucak Jeotermal Enerji Santrali bağlı ortaklığını tamamen konsolide etmektedir. Böylelikle, santralin 2017 yılının sonunda faaliyete geçmesiyle birlikte, net satış ve FAVÖK rakamları Turcas konsolide mali tablolarında görünecektir

2017 yılının dokuz aylık dönemine STAŞ'ın mükemmel performansı ve son 5 yılda Turcas tarafından elde edilen en yüksek çeyreklik net kar (44 milyon TL) damga vurmuştur... Bu güçlü performans, faaliyet koşullarındaki iyileşme sayesinde RTG'nin karlılığında gözlemlenen güçlü iyileşme ile taçlanmıştır.

2017 yılsonunda işletme bedeli gelirlerinin STAŞ'tan tahsil edilmesi (bir defaya mahsus erteleme sonucu) ve iştiraklerin performansındaki iyileşmenin devam etmesiyle karlılıkta artış bekliyoruz  
Batı Aksoy,  
CEO & Yönetim Kurulu Üyesi

## Bilanço (Turcas Konsolide):

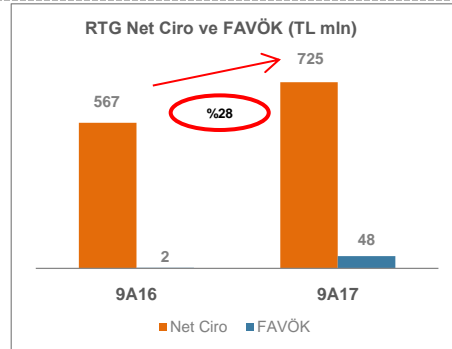
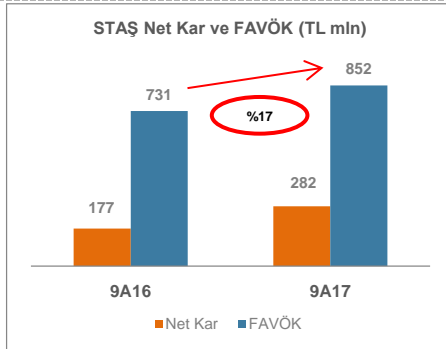
- Toplam aktiflerdeki büyüme, Aydın Kuyucak'da 18 MW kurulu güce sahip olması planlanan jeotermal elektrik santrali yatırımı ile devam etmiş ve toplam aktif büyüklüğü 30 Eylül 2017 itibariyle 1,3 milyar TL'ye ulaşmıştır
- Turcas'ın toplam konsolide finansal borcu 172 milyon ABD Doları (611 milyon TL) seviyesindedir. Bu borcun, 125 milyon ABD Doları (%73'ü) Denizli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali için kullanılan uzun vadeli proje finansmanı kredisi olup, 36 milyon ABD Doları (%21'i) Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali için kullanılan proje finansmanı kredisidir. Geri kalan 11 milyon ABD Doları (%6'sı) ise Ekim 2017 itibariyle kapanmış olan kısa vadeli işletme sermayesi kredilerinden oluşmaktadır
- Denizli Santrali için kullanılan proje finansmanı kredileri, orjinal para birimi cinsinden 81 milyon Avro ve 29 milyon ABD Doları'na inmiştir (Yılsonu 2016: 91 milyon Avro ve 31 milyon ABD Doları). Bahsi geçen proje finansmanı kredilerinin kalan vadeleri ABD Doları ve Avro tranşlar için sırasıyla 5 ve 7 yıldır
- Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali halen yatırım aşamasında olduğu için, kredi kullanımları yılsonuna kadar artış gösterecektir. Ancak santral yılın sonunda faaliyete geçeceği için, ilgili kredi bakiyesinin 2017 yılsonundan itibaren kademeli olarak azalış göstermesi beklenmektedir. Bahsi geçen kredinin geri ödemeleri 2018 yılında başlayacak olup, 11 yıl boyunca geri ödemeler devam edecektir

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

- 1.010 istasyon ağıyla Türkiye'nin önde gelen akaryakıt ve madeni yağ dağıtıcısı;
- 2017 dokuz aylık dönemde benzin satış hacminde %2 yıllık büyüme (sektör: %3); motorinde yıllık %2 büyüme (sektör: %8); madeni yağlarda yıllık %9 büyüme (sektör: %7);
- Benzin ve Madeni yağlarda %25 pazar payıyla korunan liderlik;
- 2017 dokuz aylık dönemde net satışlardaki güçlü yıllık büyüme sayesinde (%21) net kar 282 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A16: 177 milyon TL, yıllık %59 artış). FAVÖK ise yıllık %17 artışla 852 milyon TL'ye ulaşmıştır

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

- Yaklaşık 800 MW kurulu gücündeki Denizli doğalgaz kombine çevrim elektrik santralinin sahibi;
- Kapasite kullanım oranının %70'e ulaşmasıyla birlikte yıllık bazda %28 artış gösteren ve 725 milyon TL'ye ulaşan net satışlar;
- Operasyonel performanstaki iyileşme ve FAVÖK'teki güçlü artış (9A17: 48 milyon TL, 9A16: 2 milyon TL) ile 2016 yılsonunda ortak borcunun bir kısmının sermayeye dönüşümünden kaynaklanan net finansman giderlerindeki azalış (9A17: -21 milyon TL, 9A16: -64 milyon TL) sayesinde karlılıkta önemli iyileşme (9A17: -0,3 milyon TL, 9A16: -112 milyon TL). Karlılığı olumsuz etkileyen 42 milyon TL tutarındaki gayrinakit amortisman giderleri ve her iki ortağa (RWE ve Turcas) olan Ortak Borcu üzerinden hesaplanan 24 milyon TL tutarındaki faiz giderleri (bahsi geçen faiz giderleri, her iki ortak için faiz geliri olarak kaydedilmektedir).
- Turcas 20 milyon TL tutarında ortak borcu geri ödemesi tahsil etmiştir



## Yatırım Aşamasındaki Projelerimiz:

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

- Ekim 2017'de, TKJ Jeotermal Elektrik Santrali (JES) geçici kabul süreci 10 MW kurulu güç için tamamlanmıştır. Tesisin 2017 yılı sonuna kadar kurulu gücü büyüklüğü olan 18 MW ile YEKDEM'e katılması öngörülmektedir
- TKJ, 2017 yılı sonunda öngörülen ticari işletmeye geçiş tarihinden itibaren 10 yıllık süre içerisinde, yerli ekipman kullanımı ek teşvikiyle birlikte üreteceği elektrik enerjisini YEKDEM kapsamında ilk 5 yıl boyunca 11,8 Dolar sent/kWh fiyat üzerinden, takip eden ikinci 5 yıllık dönemde ise 10,5 Dolar sent/kWh fiyat üzerinden satmaya hak kazanacaktır. Böylelikle, **yıllık ortalama 9,5 milyon ABD Doları civarında FAVÖK elde edilmesi beklenmektedir** (Turcas Petrol finansalları altında konsolide edilecektir);
- Mart 2016'da, TKJ TSKB'den 15 milyon Avro ve 40,5 milyon ABD Doları nakit ve/veya gayri nakit, 10 milyon TL gayri nakit Proje Finansman Kredisi temin etmiştir** (azami 30 ay anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 14 yıl vadeli)
- Toplam yatırım maliyeti: 71,2 milyon ABD Doları (finansman maliyetleri dahil);** Kredi/sermaye oranı: %80-%20



### Kuyucak Geliştirme Projesi:

- Turcas, 2018 yılında Aydın Kuyucak'taki TKJ sahasında 2017 4.çeyrekte planlanan Magneto Telluric çalışmalarını takiben yeni sondajlar yapmayı planlamaktadır. Nihai hedef, teşvik sisteminden ( MW saat başına 111 ABD Doları elektrik satış fiyatı) faydalanarak jeotermal alanında kurulu gücü artırmak ya da portföye yeni modüler santraller eklemektir

## Geliştirme Aşamasındaki Projelerimiz:

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

- 2.600 metre derinlikte Denizli Hacıyüplü'de gerçekleştirilen jeotermal kaynak arama kuyusu sondajı sonuçlarına göre, rezervardaki sıcaklık beklenenden düşük gerçekleştiği için, bu sahada ilgili sismik ve diğer çalışmaların yapılması, gerekli yasal izinlerin alınmasını takiben 2018 yılında petrol arama için yeni siğ sondaj planlanmaktadır
- Turcas, Manisa Gölümanmara'da 4.537 hektarlık sahada jeotermal enerji santrali projesi geliştirmektedir. 2018 yılı başında Magneto Telluric araştırmaları sonucunda siğ sondajın yapılması planlanmaktadır
- Turcas, jeotermal enerji alanında daha da büyümek için başka sahalarla ilgili (kaynağı kanıtlanan ya da kanıtlanmayan) teklifleri de değerlendirmektedir



### **3 adet Rüzgar Santrali Projesi:**

- Turcas, Balıkesir, Çanakkale ve İzmir'de 3 farklı sahada (toplam 96 MW kurulu güç) rüzgar santrali projesi geliştirmektedir. Ön lisans başvuruları için düzenlenecek ihalelerin yılın son çeyreğinde ya da 2018 yılında gerçekleşmesi beklenmektedir



**Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.09.2017**

<b>GELİR TABLOSU (Bin TL)</b>	<b>9A17</b>	<b>9A16</b>	<b>Yıllık (%)</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>a.d.</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>a.d.</b>
Faaliyet Giderleri	19,055	16,443	16%
STAŞ'tan alınan İşletme Bedeli Gelirleri	0	24,010	a.d.
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	2,372	570	316%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>-16,683</b>	<b>8,137</b>	<b>a.d.</b>
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar</b>	<b>84,588</b>	<b>19,098</b>	<b>343%</b>
<i>Shell &amp; Turcas</i>	84,684	53,120	59%
<i>RWE &amp; Turcas</i>	-96	-33,605	a.d.
<i>Turcas Kuyucak Jeotermal</i>	0	-417	a.d.
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>67,905</b>	<b>27,235</b>	<b>149%</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler</b>	<b>273</b>	<b>12,439</b>	<b>-98%</b>
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	-45,768	-3,314	a.d.
Vergi Öncesi Kar	22,411	36,361	-38%
Vergi	1,661	-6,375	a.d.
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>24,072</b>	<b>29,986</b>	<b>-20%</b>
<b>Hisse Başına Kar (TL)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.11</b>	<b>-20%</b>

a.d.=anlamalı değil

	<b>9A17</b>	<b>9A16</b>
Aktif Karlılığı	2.4%	3.6%
Özkaynak Karlılığı	4.9%	6.2%

<b>BİLANÇO (Bin TL)</b>	<b>9A17</b>	<b>2016</b>	<b>Yıl sonundan bu yana (%)</b>
<b>Nakit ve Benzeri Değerler</b>	<b>117,288</b>	<b>143,319</b>	<b>-18%</b>
Ticari Alacaklar	455	494	-8%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	2,528	17,445	-86%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	73,887	73,536	0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	867,838	782,692	11%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,323,154</b>	<b>1,154,666</b>	<b>15%</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	120,610	99,507	21%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	490,111	403,988	21%
<b>Toplam Finansal Borçlar</b>	<b>610,721</b>	<b>503,495</b>	<b>21%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>649,369</b>	<b>640,567</b>	<b>1%</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1,323,154</b>	<b>1,154,666</b>	<b>15%</b>

	<b>9A17</b>	<b>2016</b>
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	49%	55%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	37%	31%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	76%	56%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	5.4	8.9

**Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 30.09.2017**

<b>OPERASYONEL VERİLER</b>	<b>9A17</b>	<b>9A16</b>	<b>Yıllık (%)</b>
Benzin Satışları (m3)	575,694	563,400	2%
Motorin Satışları (m3)	3,116,973	3,054,710	2%
Madeni Yağ Satışları (ton)	62,984	58,006	9%

Kaynak: PETDER

<b>GELİR TABLOSU (Milyon TL)</b>	<b>9A17</b>	<b>9A16</b>	<b>Yıllık (%)</b>
Net Satışlar	14,415	11,932	21%
Brüt Kar	1,206	1,076	12%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>8.37%</b>	<b>9.02%</b>	
Faaliyet Giderleri	867	774	12%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	103	37	178%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>442</b>	<b>339</b>	<b>30%</b>
Net Finansman Giderleri	-85	-112	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>282</b>	<b>177</b>	<b>59%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>852</b>	<b>731</b>	<b>17%</b>
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>5.91%</b>	<b>6.13%</b>	

<b>BİLANÇO (Milyon TL)</b>	<b>9A17</b>	<b>2016</b>	<b>Yıl sonundan bu yana (%)</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3,394</b>	<b>3,262</b>	<b>4%</b>
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	878	1,112	-21%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,820</b>	<b>1,538</b>	<b>18%</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,896</b>	<b>4,855</b>	<b>1%</b>

**Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 30.09.2017**

<b>OPERASYONEL VERİLER</b>	<b>9A17</b>	<b>9A16</b>	<b>Yıllık (%)</b>
Satış (GW saat)	3,329	2,282	46%

<b>GELİR TABLOSU (Milyon TL)</b>	<b>9A17</b>	<b>9A16</b>	<b>Yıllık (%)</b>
Satışlar	725	567	28%
FAVÖK	48	2	a.d.
Dönem karı/ (zararı)	0	-112	a.d.

<b>BİLANÇO (Milyon TL)</b>	<b>9A17</b>	<b>2016</b>	<b>Yıl sonundan bu yana (%)</b>
Toplam Varlıklar	1,478	1,486	-1%
Toplam Yükümlülükler <sup>(1)</sup>	373	381	-2%
Özkaynaklar	1,104	1,104	0%

(1) 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla toplam yükümlülüklerin 264 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas: %30) finansal borçtur