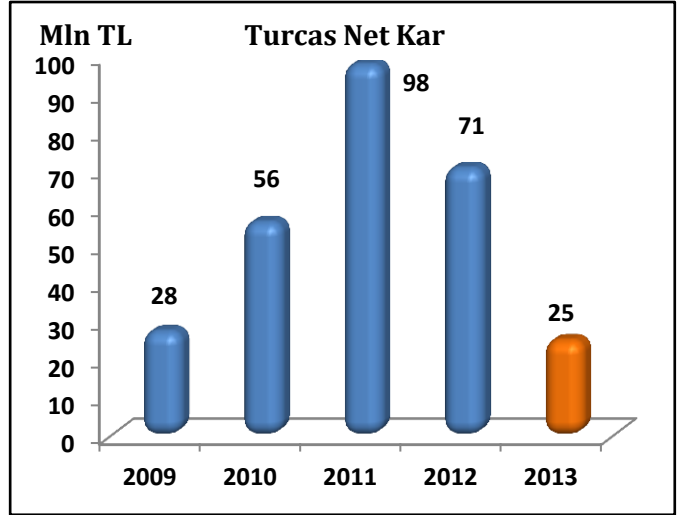


## TURCAS PETROL A.Ş. 2013 YIL SONU FİNANSAL DEĞERLENDİRMESİ

**İstanbul, Türkiye, 11 Mart 2014 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS ) (“Turcas”)**

Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağlar, petrol rafinajı ve elektrik üretimi-ticareti alanlarında faaliyet gösteren Türkiye'nin entegre enerji şirketi Turcas Petrol A.Ş. 31 Aralık 2013 tarihli UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

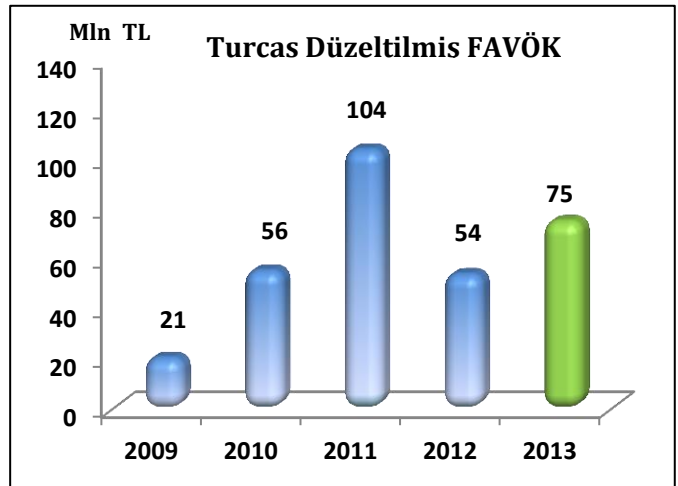
Turcas Petrol A.Ş. 2013 yıl sonu itibariyle 25,3 milyon TL net kar elde etmiş, hisse başına karlılığı 0,11 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (Shell&Turcas Petrol A.Ş., RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş., SOCAR Turkey Yatırım A.Ş.) karındaki payların faaliyet karına eklenmesi ile elde edilen Düzeltilmiş (Adjusted) Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) tutarı, 2013 yıl sonu itibariyle bir önceki yıla göre %39,2 oranında artış göstererek 75,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesine rağmen özellikle Eylül ayından sonra döviz kurlarında yaşanan yükselişten kaynaklanan kambiyo zararlarının etkisiyle 2013 yıl sonu itibariyle net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %64 oranında azalmıştır. Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Tablo.1'de sunulmaktadır.



Turcas, tamamı elektrik satışlarından oluşan net satışlarını yıllık bazda %109 oranında artırarak 23,3 milyon TL seviyesinden 48,6 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.

2013 yılı sonunda gaz arzı kaynaklı oluşan fiyat hareketliliğine rağmen, bir önceki yıla göre enerji satışı ve ticaretinde yakalanan olumlu fiyat seviyeleri sayesinde %100 bağlı ortaklığımız Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş.'nin brüt karı 2013 yıl sonu itibariyle yıllık %214 oranında artışla 2,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların Turcas karındaki paylar kalemi ise yıllık bazda %49 oranında artarak 70,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu Kar'ın iştirakler bazındaki kırılımı Tablo. 1' de verilmektedir.

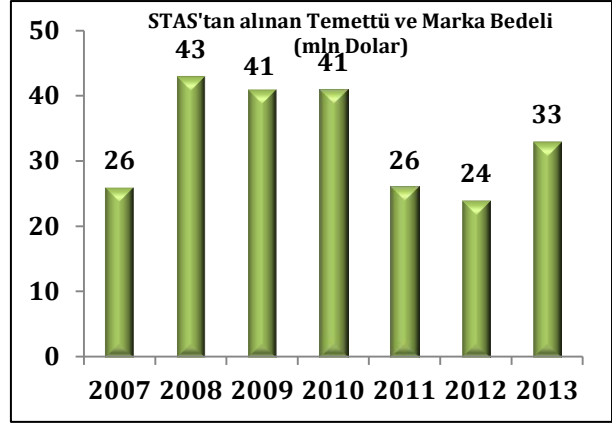


Eylül 2013 sonundan itibaren döviz kurlarında yaşanan yükselişin etkisiyle net kur farkı gideri 2013 yıl sonunda 77,3 milyon TL ve net finansman gideri 61,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yukarıda bahsi geçen tüm bu faktörlerin etkisiyle Turcas'ın 2013 yılsonu net karı 25,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

### 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), 2013 yılı 12 aylık dönemde satışlarını bir önceki yıla göre %14 oranında artırarak 14 milyar TL (7,3 milyar Dolar) seviyesine yükseltmiştir. 2013 yılında net kar, döviz kurlarındaki artıştan kaynaklı kambiyo zararlarının etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,7 oranında azalarak 142 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Tablo 2'de sunulmaktadır.

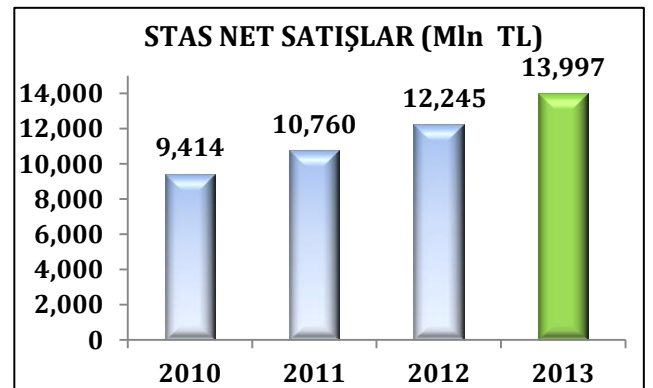
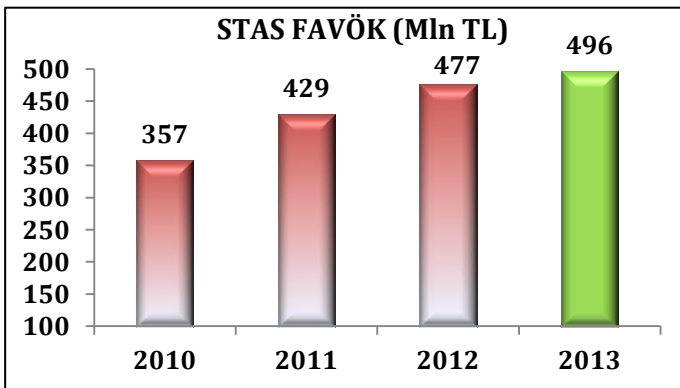


2013 yıl sonu itibariyle yaratılan FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4 oranında artarak 496 milyon TL (260 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir.

STAŞ, 2013 yılsonu itibariyle Benzin satışlarında %24 ve Madeni Yağ satışlarında %17' lik Pazar payı ile pazar liderliğini devam ettirirken Benzin ve Dizel satışlarının toplamından oluşan Beyaz Ürünler pazarında ise %17,6' lık 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 yaklaşık 1,050 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir.

Turcas Petrol A.Ş'nin STAŞ'tan elde ettiği temettü ve marka bedeli gelirleri 2013 yılında 33 milyon Dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle 2007 yılından itibaren STAŞ'ın Turcas Petrol A.Ş.'ye ödediği temettü ve marka bedeli tutarlarının toplamı 234 milyon Dolar seviyesine ulaşmıştır.



## Rafineri

Hatırlanacağı üzere STAR Rafineri Projesi'ne yönelik EPC Müteahhiti seçimi tamamlanmış, Técnicas Reunidas S.A. (İspanya, Konsorsiyum Lideri), Saipem S.P.A (İtalya), GS Engineering & Construction Company Ltd. (Güney Kore) ve Itochu Corporation (Japonya) firmalarından oluşan konsorsiyum ile 49 ay süreli Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmesi (EPC Contract) 2013 yılı Mayıs ayı sonunda imzalanmıştır.

Hisselerinin %99,9'una doğrudan sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş.'nin %18,5 oranında hissedar olduğu ve STAR Rafineri Projesi'nin sahibi olan STAR Rafineri A.Ş.'nin geriye kalan %81,5'luk payı 26.07.2013 tarihinde SOCAR Turkey Yatırım A.Ş. ("STYAŞ")'e devredilmiş ve STYAŞ hisselerinin %60'ı SOCAR Turkey Enerji A.Ş. ("STEAS")'nin %100 iştiraki olan Rafineri Holding A.Ş., %40'ı Ministry of Economic Development of the Republic of Azerbaijan ("MED") arasında paylaşılmıştır.

02.09.2013 tarihinde ise; Bağlı Ortaklığımız Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş.'nin STAR Rafineri A.Ş.'de sahip olduğu %18,5 oranındaki 9.250.000 TL nominal bedelli hisse, değerlendirme sonucu tespit edilen 13.005.500 TL bedel ile STYAŞ' a devredilmiş ve eşanlı olarak da STEAS'ın 50.000.- TL sermayeli STYAŞ'da sahip olduğu %18,5 oranındaki 9.250 TL nominal bedelli hisseleri nominal bedel üzerinden Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. tarafından devralınmıştır.

Bu işlemler sonucunda STAR Rafineri A.Ş.'ndeki dolaylı ortaklarımız %41,5 pay ile SOCAR ve %40 pay ile MED olmaya devam etmektedir. Yapılan işlemler sonucunda sadece; Turcas Petrol A.Ş. ile STAR Rafineri A.Ş. arasına 1 yerine 2 ara şirket (Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. ve SOCAR Turkey Yatırım A.Ş.) konumlandırılmıştır.

2013 yılının Aralık ayında, STYAŞ'nin sermayesi 1.9 milyar Dolara çıkarılmış olup MED'in projeye dahil olmasından evvel SOCAR ve Turcas tarafından daha önce enjekte edilmiş olan yaklaşık 300 milyon Dolar tutarındaki sermayeye ek olarak 475 milyon Dolar tutarında yeni sermaye MED tarafından STYAŞ'a aktarılmıştır. Turcas Petrol A.Ş. %99,9 oranındaki bağlı ortaklığı olan Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. aracılığıyla STAR Rafineri A.Ş.'nin %18,5 hissedarı konumundadır ve 31.12.2013 tarihi itibarıyla STAR Rafineri A.Ş.'ne aktardığı sermaye 116.302.043 TL seviyesindedir.

Star Rafinerisi'nin proje finansmanına yönelik çalışmalar finansal danışmanımız UniCredit ile büyük bir özenle devam ettirilmekte olup, 5,6 Milyar ABD Doları seviyesinde yatırım tutarına sahip olan projenin 2014 yılı ilk çeyreği içerisinde finansman görüşmelerinin sonuçlandırılarak, finansal kapanışın tamamlanması planlanmaktadır. Petkim Petrokimya tesislerinin mevcut sahası içerisinde kurulmakta olan STAR Rafinerisi 2017 yılı sonunda devreye girerek, mevcutta yurt içi üretimin yetersiz kaldığı ve ithalat ile karşılanan Ultra Düşük Kükürtlü Dizel ve Jet Yakıtı üretimi ile söz konusu açığı giderirken Hafif Nafta, LPG ve Ksilen üretimiyle reel sektörün hammadde ihtiyaçlarını da karşılayacaktır. Rafineri yatırımının Turcas'ın akaryakıt dağıtım sektöründeki mevcut operasyonları ile yaratacağı dikey entegrasyon ve sinerjinin, Turcas'ın uzun vadeli değer yaratma stratejisine önemli ölçüde destek vermesi öngörülmektedir.

10 Şubat 2014 tarihinde Turcas Petrol'un %99,9 bağlı ortaklığı Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. ("Turcas Grubu") ile Rafineri Holding A.Ş. arasında; Turcas Grubu'nun STAR'da dolaylı olarak sahip olduğu %18,5 oranındaki hisselerin, %13,5'lik kısmının Rafineri Holding A.Ş.'ye

satışı ve dolayısıyla Turcas Grubu'nun STAR'daki dolaylı hissedarlık oranının %5'e düşmesi konusunda görüşmelere başlanmıştır.

## **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 geçmiştir. Türkiye'nin en yüksek verimlilik oranına sahip santrallerinden biri olan Denizli santralının 2014 yılının ikinci yarısında mevsimselliğin etkisiyle operasyonel karlılığını artırması beklenmektedir.

Turcas Elektrik Üretim A.Ş., yaklaşık 600 milyon Avro tutarı bulunan bu yatırımdaki %30 payı olan yaklaşık 180 milyon Avro'nun finansmanı için 30 milyon Avro civarındaki sermaye payını projeye 2011 yılında aktarmıştır. 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 de imzalanmıştır. Söz konusu kredilerin ilk anapara geri ödemesi Aralık ayı içerisinde yapılmış olup Turcas Petrol A.Ş. konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır. RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. 'nin finansal performansına ilişkin özet veriler Tablo.3' te paylaşılmaktadır.

Öte yandan, söz konusu santralin sahibi ve işleticisi konumunda bulunan RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.S. ile Metal Constructions of Greece SA (METKA) ve Power Projects Sanayi Insaat Ticaret LTD Sirketleri (PPL) arasında akdedilmiş olan EPC Sözleşmesi uyarınca 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren projenin tamamlanmasının gecikmesi nedeniyle, bu tarihten itibaren EPC Sözleşmesinin ilgili maddeleri uyarınca gecikme tazminatı talep etme hakkı doğmuş ve RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. yönetimi 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarında 61.666.500 TL tutarında gelir tahakkuku kaydedilmesine karar vermiştir. Söz konusu gelir tahakkukunun Turcas'ın konsolide gelir tablosuna yansıyan payı 18.499.950 TL'dir.

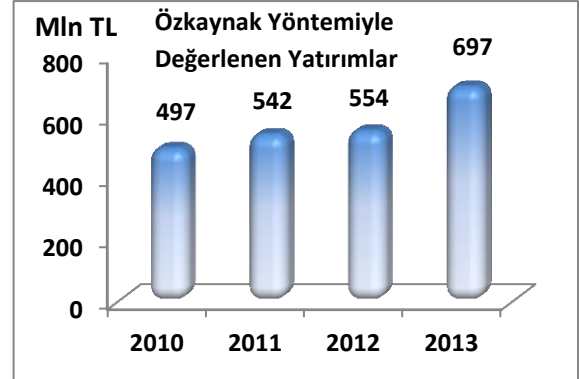
## **Yenilenebilir Enerji**

Yenilenebilir enerji alanında ise, Turcas Petrol'ün %99,99 oranında Bağlı Ortaklığı konumundaki 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 başlatmış 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. ortak girişim şirketini kurmuştur. TYEÜAŞ ve BM şirketlerinin işletme ruhsatları kurulan ortak girişim şirketine devredilmiştir.

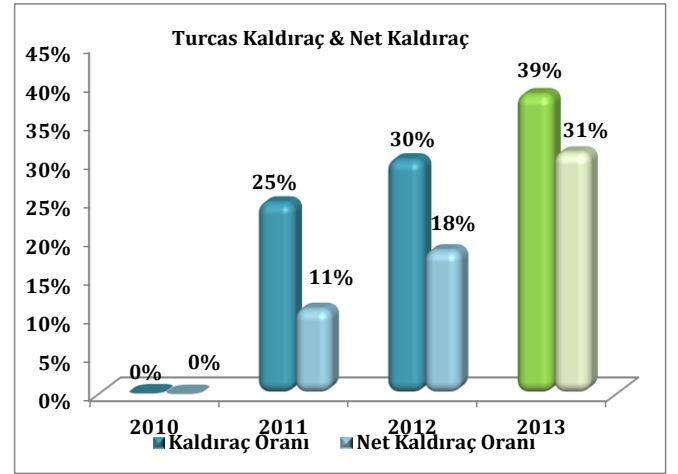
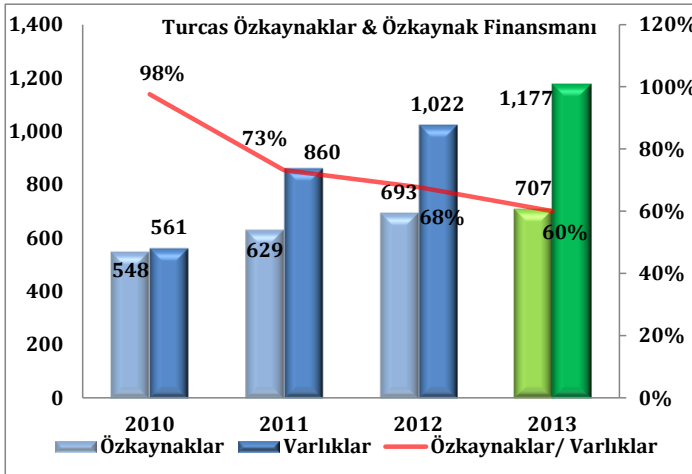
## Finansman ve Bilanço Dengesi:

Turcas'ın aktiflerindeki sürdürülebilir büyüme 2013 yılı sonu itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %15' lik artış ile 1,18 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu büyümedeki en büyük etkenler Turcas'ın %30 oranında iştirak ettiği ve RWE & Turcas Ortaklığı ile Denizli'de devreye alınan 775 MW kurulu güce sahip Denizli Projesi'ne aktarılan ortak borcu transferleri ile Turcas'ın %18,5 oranında iştirak ettiği Star Rafineri Projesi'ne aktarılan sermaye ödemeleri olmuştur.



Denizli Projesi'ne aktarılan fonların finansmanı, söz konusu proje için uzun vadeli ve uygun şartlarda temin edilmiş bulunan proje finansmanı kredileri ile sağlanmaktadır. Denizli Santrali finansmanı için kullanılmış olan söz konusu kredilerin geri ödemesi, Bilanço'nun uzun ve kısa vadeli alacaklar bölümünde izlenebilen İlişkili Taraflardan Alacakların Proje Şirketi'nden (RWE&Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş.) tahsil edilmesi suretiyle yapılacaktır.

Denizli Projesi'ndeki Turcas payının finansmanı için kullanılmış bulunan proje finansmanı kredilerine rağmen 31.12.2013 itibariyle özkaynakların aktif finansmanındaki payı %60 gibi oldukça yüksek bir seviyede bulunmaktadır. Dönem sonu itibariyle yaklaşık 88,7 milyon TL seviyesinde bulunan nakit ve benzeri değerler de dikkate alındığında, 367 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da sadece %31 seviyesinde bulunmaktadır.



**Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. - UFRS Finansallar 31.12.2013**

| <b>GELİR TABLOSU (Bin TL)</b>                                       | <b>2013</b>   | <b>2012</b>   | <b>Yıllık (%)</b> |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Net Satışlar</b>   | <b>48,612</b> | <b>23,300</b> | <b>109%</b>       |
| <b>Brüt Kar</b>   | <b>2,518</b>  | <b>802</b>    | <b>214%</b>       |
| Faaliyet Giderleri  | 15,596        | 12,996        | 20%               |
| Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)                                      | 18,343        | 19,307        | -5%               |
| <b>Faaliyet Karı</b>  | <b>5,265</b>  | <b>7,113</b>  | <b>-26%</b>       |
| <b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar</b> | <b>70,213</b> | <b>47,091</b> | <b>49%</b>        |
| STAS  | 42,712        | 48,364        | -12%              |
| RWE & Turcas  | -14,957       | -4,536        | a.d.              |
| STYAS (STAR & Turcas)   | 42,472        | 3,268         | 1200%             |
| <b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>  | <b>75,478</b> | <b>54,204</b> | <b>39%</b>        |
| Net Finansman Gelir / (Giderleri)                                   | -61,345       | 19,479        | a.d.              |
| Vergi Öncesi Kar  | 14,133        | 73,683        | -81%              |
| Vergi   | 11,124        | -3,048        | a.d.              |
| <b>Net Kar</b>  | <b>25,257</b> | <b>70,634</b> | <b>-64%</b>       |
| <b>Hisse Başına Kar (TL)</b>  | <b>0.11</b>   | <b>0.31</b>   | <b>-64%</b>       |

a.d.=anlamli deęil

|                    | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|--------------------|-------------|-------------|
| Aktif Karlılığı    | 2.1%        | 6.9%        |
| Özkaynak Karlılığı | 3.6%        | 10.2%       |

| <b>BİLANÇO (Bin TL)</b>                   | <b>2013</b>      | <b>2012</b>      | <b>Yıllık (%)</b> |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Nakit ve Benzeri Değerler</b>          | <b>88,703</b>    | <b>120,231</b>   | <b>-26%</b>       |
| Ticari Alacaklar                          | 12,035           | 4,494            | 168%              |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)       | 35,465           | 27,827           | 27%               |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)       | 298,934          | 251,538          | 19%               |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 696,777          | 553,929          | 26%               |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                   | <b>1,177,499</b> | <b>1,022,497</b> | <b>15%</b>        |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar              | 52,123           | 16,364           | 219%              |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar              | 403,168          | 292,796          | 38%               |
| <b>Toplam Finansal Borçlar</b>            | <b>455,291</b>   | <b>309,160</b>   | <b>47%</b>        |
| <b>Özkaynaklar</b>                        | <b>706,698</b>   | <b>692,820</b>   | <b>2%</b>         |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                   | <b>1,177,499</b> | <b>1,022,497</b> | <b>15%</b>        |

|   | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|---|-------------|-------------|
| Özkaynaklar / Toplam Varlıklar          | 60%         | 68%         |
| Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar    | 31%         | 18%         |
| Net Finansal Borç / Özkaynaklar         | 52%         | 27%         |
| Net Finansal Borç / Adjusted EBITDA (x) | 4.9         | 3.5         |

**Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. - UFRS Finansallar 31.12.2013**

| <b>GELİR TABLOSU (Milyon TL)</b> | <b>2013</b>  | <b>2012</b>  | <b>Yıllık (%)</b>   |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------------|
| Net Satışlar                     | 13,997       | 12,245       | 14%                 |
| Brüt Kar                         | 790          | 715          | 11%                 |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>            | <b>5.64%</b> | <b>5.84%</b> | <b>-20 baz puan</b> |
| Faaliyet Giderleri               | 707          | 624          | 13%                 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)   | 157          | 146          | 7%                  |
| <b>Faaliyet Karı</b>             | <b>240</b>   | <b>237</b>   | <b>1%</b>           |
| Net Finansman Giderleri          | -58          | -27          | -110%               |
| <b>Net Kar</b>                   | <b>142</b>   | <b>161</b>   | <b>-12%</b>         |
| <b>FAVÖK</b>                     | <b>496</b>   | <b>477</b>   | <b>4%</b>           |
| <b>FAVÖK Marjı</b>               | <b>3.54%</b> | <b>3.89%</b> | <b>-35 baz puan</b> |

| <b>BİLANÇO (Milyon TL)</b>           | <b>2013</b>  | <b>2012</b>  | <b>Yıllık (%)</b> |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>               | <b>2,163</b> | <b>1,983</b> | <b>9%</b>         |
| Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli) | 509          | 639          | -20%              |
| <b>Özkaynaklar</b>                   | <b>1,460</b> | <b>1,419</b> | <b>3%</b>         |
| <b>Toplam Varlıklar</b>              | <b>3,201</b> | <b>3,016</b> | <b>6%</b>         |

**Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. - Özet Veriler 31.12.2013**

| <b>GELİR TABLOSU (Milyon TL)</b>           | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>Yıllık (%)</b> |
|--|-------------|-------------|-------------------|
| Dönem karı/ (zararı)                       | -50         | -15         | 230%              |
| Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı | -15         | -5          | 230%              |

| <b>BİLANÇO (Milyon TL)</b>  | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>Yıllık (%)</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Toplam Varlıklar            | 1,643       | 1,392       | 18%               |
| Toplam Yükümlülükler        | 1,293       | 992         | 30%               |
| Net Varlıklar               | 350         | 400         | -12%              |
| Net Varlıklarda Turcas Payı | 105         | 120         | -12%              |