

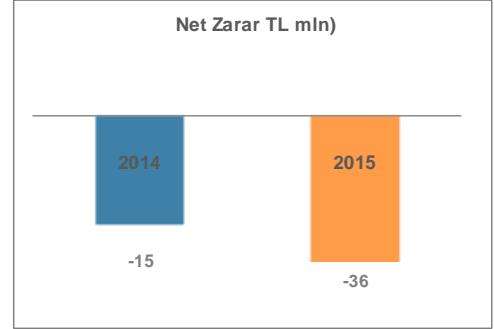
## TURCAS PETROL A.Ş. 2015 YILSONU FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU

**Istanbul, Türkiye, 10 Mart 2016 – Turcas Petrol A.Ş. (BIST: TRCAS ) (“Turcas”)**

Akaryakıt ve madeni yağların dağıtımının yanı sıra elektrik üretimi alanlarında faaliyet gösteren iştiraklere sahip olan Türkiye'nin petrol ve enerji odaklı yatırım şirketi Turcas Petrol A.Ş., 31 Aralık 2015 dönem sonu UFRS konsolide finansal tablolarını yayınlamıştır.

Turcas, 2015 yılsonu UFRS mali sonuçlarına göre özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararındaki paylar nedeniyle 36 milyon TL net zarar kaydetmiştir (2014: 15 milyon TL net zarar). Turcas'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek Tablo.1'de sunulmaktadır.

Turcas'ın faaliyet karı, Shell & Turcas Petrol A.Ş. (“STAŞ”)’den elde edilen Dolar bazındaki işletme bedeli gelirleri sayesinde yıllık %23'lük artışla 18 milyon TL'ye ulaşmıştır.



Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararındaki paylar 2015 yılında -57 milyon TL (STAŞ: -17 milyon TL, RTG: -40 milyon TL) seviyesinde gerçekleşmiştir (2014: -12 milyon TL). Bu zarar temel olarak;

- Akaryakıt Dağıtım Sektöründe Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından 20 Şubat ve 20 Nisan 2015 tarihleri arasında uygulanan tavan fiyat düzenlemesinin olumsuz etkisinden ve küresel petrol fiyatlarındaki sert düşüş nedeniyle STAŞ finansallarında oluşan stok değer düşüklüğü karşılığından (47 milyon TL);
- Azalan spot ve ikili anlaşma elektrik fiyatları nedeniyle elektrik üretim alanında hakim olan olumsuz faaliyet ortamından kaynaklanmaktadır.

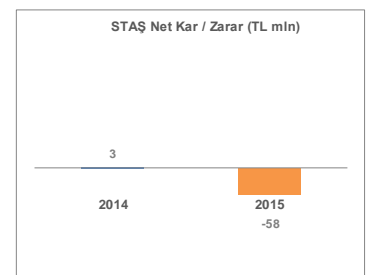
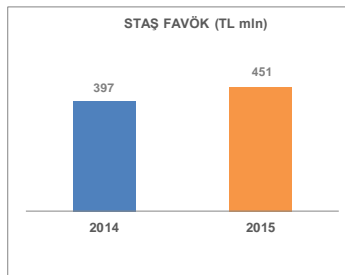
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki/zararındaki payların kırılımı Ek Tablo.1'de verilmektedir.

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 %99 oranında azalarak 762 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net finansman geliri, RTG'ye sağlanmış olan ortak borcu üzerinden alınan faiz gelirlerinin tahakkuku (45 milyon TL) ve vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri sayesinde, bilançodaki kısa Euro pozisyonu sonucu oluşan kambiyo zararına (30 milyon TL) ve faiz giderlerine (14 milyon TL) rağmen 2015 yılında 8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2014: 53 milyon TL net finansman geliri).

### Akaryakıt Dağıtım ve Madeni Yağlar:

Akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar sektöründe faaliyet gösteren ve Turcas'ın amiral gemisi konumundaki iştiraki STAŞ'ın Türkiye geneline yayılmış istasyonları 2015 yılı Aralık sonu itibarıyla 1.034 adet olup tamamı Shell markası altında işletilmektedir. STAŞ benzin satış hacminde yıllık bazda sektörün üzerinde %10'luk büyüme elde etmiştir. Öte yandan, dizel satış hacmi ise yıllık bazda %5 artmıştır.

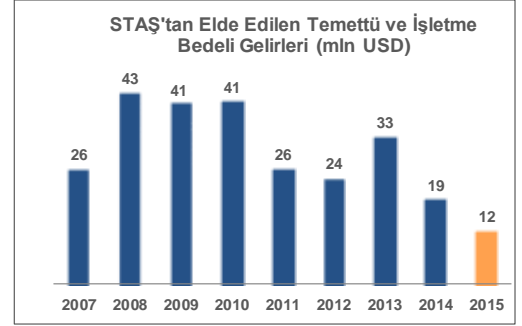


STAŞ'ın net satışları 2015 yılında i) petrol fiyatlarındaki düşüş ve ii) EPDK'nın tavan fiyat uygulaması nedeniyle yaklaşık 15 milyar TL (5,6 milyar Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir (yıllık bazda %3 azalış). Bilindiği üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 20 Şubat 2015 tarihinde akaryakıt 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. İlaveten, bahsi geçen kar marjının %60'ının bayiye transfer edilmesi şartı da getirilmiştir. Bu uygulama 20 Nisan 2015 tarihi itibarıyla sonlandırılmıştır. Böylelikle, operasyonel performansta gözlemlenen kısmi iyileşme sayesinde FAVÖK yıllık bazda %14 artışla 451 milyon TL (166 milyon Dolar) seviyesinde gerçekleşmiştir. STAŞ'ın karşılaştırmalı özet finansal sonuçları Ek-Tablo.2'de sunulmaktadır.

STAŞ, 2015 yılsonu PETDER verilerine göre, Benzin satışlarında %24'lük pazar payı ile, Madeni Yağ satışlarında ise %25'lik pazar payı ile lider konumdadır. 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.

Turcas, 2014 yılında 23 milyon TL (11 milyon Dolar) seviyesinde işletme bedeli (management fee) geliri ve 18 milyon TL temettü elde etmiştir. Öte yandan, 2015 yılı Ekim ayında 36 milyon TL tutarında (12 milyon Dolar, KDV hariç) işletme bedeli geliri STAŞ'tan tahsil edilmiştir. STAŞ tarafından temettü dağıtımına ilişkin herhangi bir karar henüz alınmamıştır.



## Elektrik Üretimi:

### A) Konvansiyonel (Doğal Gaz)

Ortak girişim şirketi RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'nin (775 MW kurulu gücündeki doğalgaz kombine çevrim doğalgaz elektrik santralının sahibi) finansal sonuçlarına ilişkin özet veriler Ek-Tablo.3'te paylaşılmaktadır. RTG, 2015 yılında 793 milyon TL'lik net satış elde etmiş ve 134 milyon TL net zarar etmiştir. Net zararın en önemli nedenleri arasında 54 milyon TL seviyesindeki amortisman giderleri ve her iki ortağa (Turcas-%30 ve RWE-%70) olan ortak borcu üzerinden hesaplanan 138 milyon TL seviyesindeki faiz giderleri yer almaktadır.

**Yatırıma Ait Detaylı Bilgi:** Denizli kombine çevrim doğalgaz elektrik santralının toplam yatırım 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 Kredis 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 Dolar 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, 2015 Haziran ve 2015 Aralık aylarında beş anapara geri ödemesi yapılmıştır. Turcas konsolide finansal tablolarında görünen finansal yükümlülüklerin tamamı bu kredilerden oluşmaktadır.

Hatırlanacağı üzere 22 Aralık 2015 tarihinde RTG'nin ödenmiş sermayesi, ortak borcu bakiyesinin neredeyse yarısının (562 milyon TL) sermayeye dönüştürülmesiyle 510 milyon TL'den 1.072 milyon TL'ye çıkarılmıştır. RTG'nin hissedarları bahsi geçen gayri nakit sermaye artırımına pay oranları ile uyumlu olarak (Turcas: %30, RWE: %70) katılmışlardır. Bu işlem sayesinde RTG'nin ortak borcuna ilişkin faiz ve KDV giderleri yarı yarıya azalacak ve böylelikle finansman giderleri de %50 oranında azalacak ve önümüzdeki çeyreklerde finansal sonuçlarda ilerleme kaydedilebilecektir.

### B) Yenilenebilir Kaynaklar

Jeotermal enerji alanında, %46 oranındaki dolaylı iştirakimiz Turcas & BM Kuyucak Elektrik Üretim A.Ş. ("TBK"), Aydın ili Kuyucak-Pamukören ilçesinde 18 MW'lık Jeotermal Elektrik Santrali (JES) için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından verilen elektrik üretimi ön lisansına sahiptir. Şimdiye kadar TBK 4 üretim kuyusunun ve 1 reenjeksiyon kuyusunun sondajını başarıyla tamamlamıştır. Şirket, başarıyla sondajı tamamlanan 4 üretim

kuyusu aracılığıyla yaklaşık 11 MW'lık elektrik üretimini garanti altına almayı beklemektedir. Teşvik mekanizması sayesinde yıllık 9,5 milyon ABD Doları'nın üzerinde FAVÖK yaratması beklenen 18 MW'lık kurulu güce ulaşmak için 2016-2017 yıllarında 2 üretim kuyusu ve 1 +1 reenjeksiyon kuyusunun daha sondajının yapılması planlanmaktadır.

1 Mart 2016 tarihinde TBK ile TSKB arasında 15 milyon Euro ve 40,5 milyon ABD Doları tutarında nakdi ve 10 milyon Türk Lirası tutarında gayrinakdi, azami 30 ay anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 14 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmış ve böylelikle projenin finansmanı sağlanmıştır. Projenin toplam yatırım maliyeti 71,2 milyon ABD Doları'dır (finansman maliyetleri dahil). Söz konusu santral yatırımının 8 MW'lık ilk fazının 2017 yılının üçüncü çeyreğinde, ikinci fazının ise 2018 yılının üçüncü çeyreğinde ticari işletmeye geçmesi planlanmaktadır.

2015 yılında Denizli Karakova Hacıyüpler bölgesindeki arama ruhsatını işletme ruhsatına çeviren Turcas, sondaj çalışmalarını geliştirerek jeotermal kaynaktan enerji üreten yeni bir santral kurmayı planlamaktadır. Jeotermal enerji alanında ayrı bir proje olarak, 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 araştırması amaçlanmakta, buna bağlı olarak da enerji üretimine yönelik yatırım planlanmaktadır.

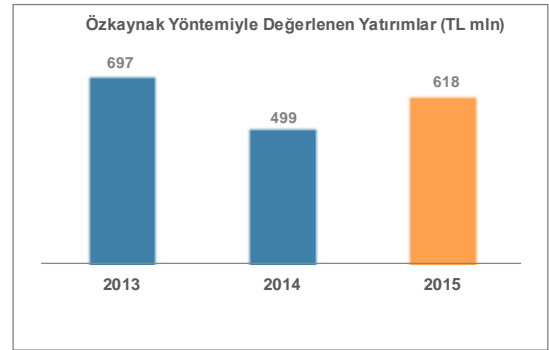
Rüzgar enerjisi alanında, tüm hisselerine sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., 27 Nisan 2015 tarihinde 4 ayrı Rüzgar Enerjisi projesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) ön lisans başvurusunda bulunmuştur. Bahsi geçen 4 proje; Balıkesir (35 MW), Çanakkale (40 MW), İzmir (21 MW) ve Tekirdağ (20 MW) illerindedir. Bahsi geçen projeler EPDK tarafından ihale edilecektir. İlgili ihale tarihleri henüz belirlenmemiştir.

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

### Finansman ve Bilanço Dengesi:

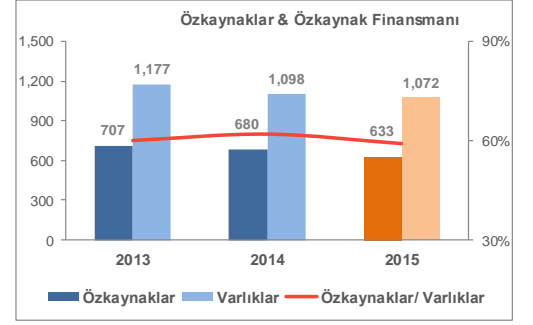
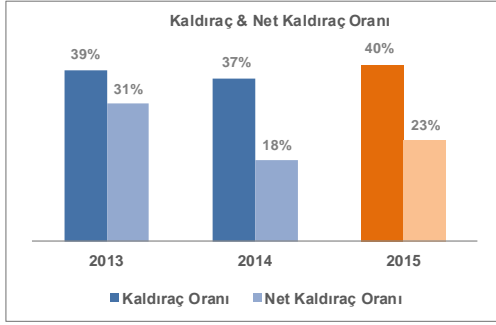
Turcas'ın 2015 yılsonu itibarıyla, 1,1 milyar TL seviyesindeki aktif kalemleri içerisinde; 169 milyon TL seviyesindeki Nakit ve Nakit Benzeri Değerler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 618 milyon TL seviyesindeki Yatırımlar ve RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG)'den 230 milyon TL seviyesindeki ortak borcu alacakları öne çıkmaktadır.

Şirket'in finansal yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Turcas'ın %30, RWE'nin ise %70 oranında iştirak ettiği Denizli kombine çevrim doğalgaz santraline ilişkin uzun vadeli proje finansmanı kredileridir.



Elektrik Üretimi bölümünde detaylandırıldığı üzere, bankalardan sağlanan söz konusu krediler, RTG'ye ortak borcu ve sermaye 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 kredilerinin çoğu gayri nakit olan kur farkı zararlarına rağmen, 31.12.2015 tarihi itibarıyla özkaynakların aktif finansmanındaki payı %59 gibi sağlıklı bir seviyede bulunmaktadır. 2015 yılsonu itibarıyla yaklaşık 169 milyon TL seviyesinde bulunan Nakit ve Nakit Benzeri Değerler de dikkate alındığında, 246 milyon TL seviyesinde bulunan net finansal borçların toplam aktif finansmanındaki payı da %23 gibi sürdürülebilir bir seviyede bulunmaktadır.



**Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.12.2015**

<b>GELİR TABLOSU (Bin TL)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Yıllık (%)</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>762</b>	<b>59,896</b>	<b>-99%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>120</b>	<b>1,035</b>	<b>-88%</b>
Faaliyet Giderleri	21,071	15,551	35%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	38,492	28,747	34%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>17,540</b>	<b>14,231</b>	<b>23%</b>
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar</b>	<b>-57,485</b>	<b>-11,865</b>	<b>a.d.</b>
<i>STAS</i>	-17,450	755	a.d.
<i>RWE &amp; Turcas</i>	-40,211	-28,290	a.d.
<i>STYAS (STAR &amp; Turcas)</i>	0	15,693	a.d.
<i>BM Kuyucak</i>	176	-23	a.d.
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>-39,945</b>	<b>2,366</b>	<b>a.d.</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler</b>	<b>434</b>	<b>-54,732</b>	<b>a.d.</b>
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	7,735	52,867	-85%
Vergi Öncesi Kar	-31,776	501	a.d.
Vergi	-4,645	-15,280	a.d.
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>-36,421</b>	<b>-14,779</b>	<b>a.d.</b>
<b>Hisse Başına Kar (TL)</b>	<b>-0.13</b>	<b>-0.07</b>	<b>a.d.</b>

a.d.=anlamalı değil

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktif Karlılığı	a.d.	a.d.
Özkaynak Karlılığı	a.d.	a.d.

<b>BİLANÇO (Bin TL)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Yıl sonundan bu yana (%)</b>
<b>Nakit ve Benzeri Değerler</b>	<b>178,931</b>	<b>201,495</b>	<b>-11%</b>
Ticari Alacaklar	512	5,562	-91%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	46,555	44,214	5%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	183,305	302,110	-39%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	617,944	498,514	24%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,071,736</b>	<b>1,097,632</b>	<b>-2%</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	78,299	52,912	48%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	346,508	350,567	-1%
<b>Toplam Finansal Borçlar</b>	<b>424,807</b>	<b>403,479</b>	<b>5%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>633,422</b>	<b>680,030</b>	<b>-7%</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1,071,736</b>	<b>1,097,632</b>	<b>-2%</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	59%	62%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	23%	18%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	39%	30%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	a.d.	85.4

**Tablo.2 – Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ) – UFRS Finansallar 31.12.2015**

OPERASYONEL VERİLER	2015	2014	Yıllık (%)
Benzin Satışları (m3)	679,361	618,183	10%
Motorin Satışları (m3)	3,790,197	3,616,347	5%
Madeni Yağ Satışları (ton)	75,811	76,503	-1%

Kaynak: PETDER

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2015	2014	Yıllık (%)
Net Satışlar	15,355	15,824	-3%
Brüt Kar	956	734	30%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>6.22%</b>	<b>4.64%</b>	
Faaliyet Giderleri	964	784	23%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	69	144	-52%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>60</b>	<b>94</b>	<b>-36%</b>
Net Finansman Giderleri	-123	-82	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>-58</b>	<b>3</b>	<b>a.d.</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>451</b>	<b>397</b>	<b>14%</b>
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>2.94%</b>	<b>2.51%</b>	

BİLANÇO (Milyon TL)	2015	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2,322</b>	<b>2,196</b>	<b>6%</b>
Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,366	861	59%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,297</b>	<b>1,348</b>	<b>-4%</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3,959</b>	<b>3,339</b>	<b>19%</b>

**Tablo.3 – RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. (RTG) –Özet Veriler 31.12.2015**

OPERASYONEL VERİLER	2015	2014	Yıllık (%)
Satış (GW saat)	3,410	3,596	-5%

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2015	2014	Yıllık (%)
Satışlar	793	773	3%
Dönem karı/ (zararı)	-134	-94	a.d.
Dönem karında/ (zararında) Turcas' ın Payı	-40	-28	a.d.

BİLANÇO (Milyon TL)	2015	2014	Yıl sonundan bu yana (%)
Toplam Varlıklar	1,542	1,559	-1%
Toplam Yükümlülükler <sup>(1)</sup>	774	1,219	-36%
Net Varlıklar	768	340	126%
Net Varlıklarda Turcas Payı	230	102	126%

(1) Toplam yükümlülüklerin 689 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas Elektrik Üretim A.Ş.: %30) finansal borçtur.