

TURCAS 2017 YIL SONU UFRS FİNANSAL DEĞERLENDİRME RAPORU



- 2017 net karı 65 milyon TL (2016: 18 milyon TL)

Milyon TL	Net Kar			Akaryakıt (Shell & Turcas)		Elektrik Üretimi (RWE & Turcas)	
	Turcas	Shell & Turcas	RWE & Turcas	Gelirler	FAVÖK	Gelirler	FAVÖK
YS17	65	321	-25	19.567	961	822	39
YS16	18	242	-118	16.795	987	801	14

Öne Çıkanlar :

Gelir Tablosu (Turcas Konsolide):

- **Turcas 2017 yıl sonunda 65 milyon TL net kar elde etmiştir. Bu kar rakamı;**
 - Akaryakıt dağıtım alanındaki iştiraki Shell & Turcas Petrol A.Ş. ("STAŞ") 'nin mükemmel performansı ve
 - Elektrik üretim alanındaki iştiraki RWE & Turcas ("RTG") 'in (Denizli'de 800 MW Doğalgaz Çevrim Santrali) karlılığındaki güçlü iyileşme sayesinde gerçekleşmiştir.
- **"Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar"** (iştiraklerin net karındaki Turcas payı) **94 milyon TL'ye ulaşmıştır.** (2016:37 milyon TL) Bu artış;
 - **STAŞ'in 98 milyon TL'lik güçlü katkısı** (2016: 73 milyon TL) ve
 - **RTG'nin karlılığındaki önemli iyileşme** (2017: - 25 milyon TL, 2016: -118 milyon TL) sayesinde gerçekleşmiştir.
- **Net Finansman Gideri 86 milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. (2016: 34 milyon TL net finansman gideri)
 - Ağırlıklı olarak bilançodaki kısa Avro pozisyonu nedeniyle **oluşan 79 milyon TL'lik kur farkı gideri** ve
 - **7 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net faiz giderinden** oluşmaktadır. (RTG'nin ortak borcu üzerinden hesaplanan 11 milyon TL'lik faiz gelir tahakkuku, 5 milyon TL'lik mevduat faiz gelirleri ve 23 milyon TL'lik proje finansmanı kredisi faiz giderleri)
- 18 MW kurulu gücündeki Kuyucak Jeotermal Enerji Santrali 2017 yılının Aralık ayında faaliyete geçmiş olup, 2018 yılından itibaren net satış ve FAVÖK rakamları Turcas konsolide mali tablolarına tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilecektir.

Bilanço (Turcas Konsolide):

- **Toplam aktiflerdeki büyüme**, Aydın Kuyucak'da 18 MW kurulu güce sahip jeotermal elektrik santrali yatırımı ile devam etmiş ve **toplam aktif büyüklüğü 31 Aralık 2017 itibarıyla 1,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.**
- **Turcas'ın toplam konsolide finansal borcu 160 milyon ABD Doları seviyesindedir.** (600 milyon TL) Bu borcun;
 - 118 milyon ABD Doları (%74'ü) Denizli Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali için kullanılan uzun vadeli proje finansmanı kredisi olup,
 - 42 milyon ABD Doları (%26'sı) Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali için kullanılan proje finansmanı kredisidir.
- **800 MW Denizli Santrali için kullanılan proje finansmanı kredilerinin bakiyeleri**, orjinal para birimi cinsinden 2016 yılında 91 milyon Avro ve 31 milyon ABD Doları seviyesinde iken 2017 itibarı ile 79 milyon Avro ve 26 milyon ABD Doları'na inmiştir. Bahsi geçen proje finansmanı kredilerinin kalan vadeleri ABD Doları ve Avro tranşlar için sırasıyla 5 ve 7 yıldır.
- Kuyucak Jeotermal Elektrik Santrali faaliyete geçmesine rağmen, yatırım harcaması ödemelerinin bir kısmı 2018 yılında yapılacağı için yıl içerisinde kredi kullanımları devam edecektir. İlgili kredi bakiyesi 2018 yılının ilk yarısından itibaren kademeli olarak azalış gösterecektir. Bahsi geçen kredinin geri ödemeleri 2018 yılında başlayacak olup, 11 yıl boyunca geri ödemeler devam edecektir.

Shell & Turcas JV - STAS (Turcas Payı: 30%)

- 1.011 istasyon ağıyla Türkiye'nin önde gelen akaryakıt ve madeni yağ dağıtıcısı
- **Benzin ve Madeni yağlarda %25 pazar payıyla korunan liderlik**
- **2017 Net Karı 321 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** (2016: 242 milyon TL, %34 artış) Bu karlılık net satışlardaki güçlü büyüme ile desteklenmiştir. (+%17) **2017 FAVÖK ise 960 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** (-%3)

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

- **800 MW kurulu gücündeki Denizli doğalgaz kombine çevrim elektrik santralinin sahibi**
- **2017 Net Satışlar 822 milyon TL'ye ulaşmıştır.** (yıllık %28 büyüme)
- **Karlılıkta önemli iyileşme gerçekleşmiştir. 2017: -25 milyon TL, 2016: -118 milyon TL.** Bu iyileşme;
 - Operasyonel performanstaki iyileşme ve FAVÖK'teki güçlü artış (2017: 39 milyon TL, 2016: 14 milyon TL) ile
 - 2016 yılsonunda ortak borcunun bir kısmının sermayeye dönüşümünden kaynaklanan net finansman giderlerindeki azalış (2017: -29 milyon TL, 2016: -84 milyon TL) sayesinde gerçekleşmiştir.
- Turcas 2017 yılı içerisinde RTG'den **20 milyon TL tutarında ortak borcu geri ödemesi** tahsil etmiştir.

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

- Aralık 2017'de TKJ Jeotermal Elektrik Santrali (JES) geçici kabul süreci 18 MW kurulu güç için tamamlanmıştır. Tesis Ocak 2018 itibarı ile Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) katılmıştır.
- TKJ, ticari işletmeye geçiş tarihi olan 1 Ocak 2018'den itibaren, YEKDEM kapsamında elektrik satmaya hak kazanmıştır. İlk 5 yıl boyunca yerli ekipman kullanımı ek teşvikiyle birlikte fiyat 11,8 USDc/KWh olup ikinci 5 yıllık dönemde ise fiyat 10,5 USDc/KWh olacaktır. **TKJ'nin yıllık 8,5-9 milyon USD seviyesinde, Turcas mali verilerine konsolide edilecek ilave FAVÖK yaratması beklenmektedir.**

Yatırım Aşamasındaki Projelerimiz:

Kuyucak Geliştirme Projesi:

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

Denizli Hacıyüplü ve Manisa Gölarmara Jeotermal Santrali Projeleri:

- 1) 2017 ilk çeyreğinde, 2.600 metre derinlikte, Denizli Hacıyüplü'de gerçekleştirilen jeotermal kaynak arama kuyusu sondajı sonuçlarına göre, rezervardaki sıcaklık beklenenden düşük gerçekleştiği için, bu sahada bulunan jeotermal kaynağın başka verimli şekillerde (Örneğin; kurutulmuş meyve ticareti) kullanılması için çalışmalar devam etmektedir.
- 2) Turcas, Manisa Gölarmara'da 4.958.68 hektarlık sahada jeotermal enerji santrali projesi geliştirmektedir. 2018 ilk çeyrek sonunda sığ sondaj yapılması planlanmaktadır.
- 3) Turcas, jeotermal enerji alanında daha da büyümek için başka sahalarla ilgili (kaynağı kanıtlanan ya da kanıtlanmayan) teklifleri de değerlendirmektedir.



Tablo.1 - Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.12.2017

GELİR TABLOSU (Bin TL)	2017	2016	Yıllık (%)
Net Satışlar	0	0	a.d.
Brüt Kar	0	0	a.d.
Faaliyet Giderleri	27,034	22,417	21%
STAŞ'tan alınan İşletme Bedeli Gelirleri	26,844	24,010	12%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	57,047	2,286	2395%
Faaliyet Karı	56,857	3,880	1365%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karındaki Paylar	93,618	36,763	155%
<i>Shell & Turcas</i>	97,504	72,710	34%
<i>RWE & Turcas</i>	-3,886	-35,528	-89%
<i>Turcas Kuyucak Jeotermal</i>	0	-419	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	150,475	40,643	270%
Yatırım faaliyetlerinden giderler / gelirler	22,597	12,141	86%
Net Finansman Gelir / (Giderleri)	-86,187	-33,713	156%
Vergi Öncesi Kar	86,886	19,071	356%
Vergi	-22,062	-1,471	a.d.
Net Kar / Zarar	64,823	17,600	268%
Hisse Başına Kar (TL)	0.24	0.07	268%

a.d.=anlamı değil

	2017	2016
Aktif Karlılığı	4.8%	1.5%
Özkaynak Karlılığı	9.4%	2.7%

BİLANÇO (Bin TL)	2017	2016	Yıllık (%)
Nakit ve Benzeri Değerler	126,364	143,319	-12%
Ticari Alacaklar	435	494	-12%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (KV)	19,062	17,445	9%
İlişkili Taraflardan Alacaklar (UV)	61,112	73,536	-17%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	792,589	782,692	1%
Maddi Duran Varlıklar	193,788	46,508	317%
Toplam Varlıklar	1,348,149	1,154,666	17%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	90,541	99,507	-9%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	510,370	403,988	26%
Toplam Finansal Borçlar	600,911	503,495	19%
Özkaynaklar	688,951	640,567	8%
Toplam Kaynaklar	1,348,149	1,154,666	17%

	2017	2016
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	51%	55%
Net Finansal Borç / Toplam Varlıklar	35%	31%
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	69%	56%
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (x)	3.2	8.9

Tablo.2 - Shell & Turcas Petrol A.Ş. – UFRS Finansallar 31.12.2017

OPERASYONEL VERİLER	2017	2016	Yıllık (%)
Benzin Satışları (m3)	757,407	744,365	2%
Motorin Satışları (m3)	4,170,115	4,125,845	1%
Madeni Yağ Satışları (ton)	87,977	78,939	11%

Kaynak: PETDER

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2017	2016	Yıllık (%)
Net Satışlar	19,568	16,795	17%
Brüt Kar	1,639	1,497	9%
Brüt Kar Marjı	8.38%	8.91%	
Faaliyet Giderleri	1,272	1,111	15%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	172	68	154%
Faaliyet Karı	539	454	19%
Net Finansman Giderleri	-127	-152	-16%
Net Kar	321	242	32%
FAVÖK	961	987	-3%
FAVÖK Marjı	4.91%	5.88%	

BİLANÇO (Milyon TL)	2017	2016	Yıllık (%)
Dönen Varlıklar	3,538	3,262	8%
Finansal Yükümlülükler	1,013	1,112	-9%
Özkaynaklar	1,581	1,538	3%
Toplam Varlıklar	5,008	4,855	3%

Tablo.3 -RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. – Özet Veriler 31.12.2017

OPERASYONEL VERİLER	2017	2016	Yıllık (%)
Satış (GW saat)	3,806	3,227	18%

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2017	2016	Yıllık (%)
Satışlar	822	801	3%
FAVÖK	39	14	186%
Dönem karı/ (zararı)	-25	-118	-79%

BİLANÇO (Milyon TL)	2017	2016	Yıllık (%)
Toplam Varlıklar	1,436	1,486	-3%
Toplam Yükümlülükler ⁽¹⁾	361	381	-5%
Özkaynaklar	1,049	1,104	-5%

(1) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam yükümlülüklerin 256 milyon TL'lik kısmı ortaklara olan (RWE A.G.: %70, Turcas: %30) finansal borçtur