



3 MAYIS 2017 TARİHLİ TURCAS PETROL A.Ş. 2016 YILI OLAĞAN GENEL KURULU SIRASINDA SORULAN

SORU VE CEVAPLAR

Soru 1: Turcas Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş.'nin jeotermal santrali yatırımı sahasının yanına otel, kaplıca gibi bir yatırım yapmayı düşünüyor musunuz?

Yanıt 1: Turcas, enerji odaklı bir yatırım şirketi olduğu için bahsettiğiniz gibi bir turizm yatırımı düşünmüyoruz. Gündemimizde böyle bir proje bulunmuyor.

Soru 2: Turcas'ın grup şirketlerinin Turcas için yarattığı artı değer nedir? 6 adet grup şirketinin hepsi üretime başladı mı?

Yanıt 2: 6 adet grup şirketimiz arasında Shell & Turcas Petrol A.Ş. ("STAŞ"), RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim A.Ş. ("RTG"), Turcas Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş. ("TKJ") ve ATAŞ faal durumdadır. Turcas Elektrik Toptan Satış A.Ş.'nin faaliyetlerini ise elektrik toptan satış piyasası henüz tamamen liberalleşmediği için 2015 yılında askıya aldık. Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. nezdinde EPDK'ya ön lisans için başvuruda bulunduğumuz dört adet rüzgar enerjisi santrali projemiz mevcut. Ancak, EPDK henüz ihale sürecini başlatmadı.

Grup yapımız içerisinde akaryakıt dağıtımı, madeni yağlar ve akaryakıt depolama alanındaki iştiraklerimiz STAŞ ve ATAŞ'ı bir bütün olarak değerlendirmenizi öneririz. STAŞ, ATAŞ'taki doğrudan %5 payımızdan doğan akaryakıt depolama kapasitesi kullanım hakkından da faydalanmaktadır. Böylelikle, ATAŞ da STAŞ'a katkı sağlamaktadır. Öte yandan, STAŞ da Turcas'a önemli ölçüde değer yaratmaktadır. 2016 yılını 16,8 milyar TL satış hasılatı ile tamamlayan STAŞ, Türkiye'nin en büyük şirketlerinden biridir. Benzin ve madeni yağlarda pazar lideri olan STAŞ, 2016 yılında 242 milyon TL vergi sonrası net kar elde etmiştir. Hissedarlarımıza dağıttığımız temettülerde de STAŞ'ın bu anlamda ciddi bir katkısı vardır.

RTG ise Denizli'de 800 MW kurulu güce sahip doğalgaz santralının sahibi ve işletmecisidir. Bu yatırımda Turcas'ın %30, Alman ortağımız RWE A.G.'nin ise %70 payı vardır. 2013 yılında doğalgaz santralının devreye alınmasıyla birlikte Türkiye'de hem elektrik tüketimi büyümesinde hem de spot elektrik fiyatlarında düşüş gözlemlenmiştir. RTG, Türkiye'nin en verimli doğalgaz santrallerinden biridir. Bu anlamda, RTG de Turcas'a her yıl yaptığı ortak borcu geri ödemeleri vasıtasıyla değer yaratmaktadır. 2018 ve 2019 yılından sonra Yİ ve YİD santrallerinin devreden çıkması ile birlikte Denizli'deki santralimizin daha fazla katma değer yaratması beklenmektedir.

TKJ ise 2017 yılının son çeyreğinde devreye almayı planladığımız 18 MW'lık jeotermal enerji santrali projesinin sahibidir. Bu projenin toplam yatırım bedeli yaklaşık 70 milyon ABD Doları seviyesindedir. Projede %92 payla çoğunluk hisseye sahibiz. Proje boyunca açılan 8 jeotermal kuyusunun tamamında jeotermal kaynağa ulaştık. Santralin ticari işletmeye geçtikten sonra, 2018 yılında yıllık 9-10 milyon ABD Doları civarında Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") yaratmasını bekliyoruz.

Soru 3: Turcas Petrol hisse senedi fiyatı bu kadar iyi projelere rağmen ekonomik kriz yıllarındaki seviyelerden bile daha düşük. Bu durumu neye bağlıyorsunuz?

Yanıt 3: 2007 yılında Türkiye'de Borsa'da işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri 700 milyar ABD Doları seviyesindeydi. Bugün ise 190 milyar ABD Doları seviyesinde. Bu durum, genel ekonomik gelişmelerin bir yansımasıdır. Turcas da, devam etmekte olan yatırımları nedeniyle bu durumdan fazlasıyla etkilenmiştir.

Turcas'ın hisse senedi fiyatının düşük olmasının bir sebebi de hissedeki likiditenin yetersiz olmasıdır. Diğer bir deyişle, Turcas hisse senedinde çok fazla alım-satım yapılmamaktadır. Hisse senedimizi alan yatırımcılar, uzun vadeli olarak tutmaktadır. Turcas'a daha fazla derinlik kazandırma amacıyla çalışmalarımızı sürdürüyoruz.

Turcas Petrol A.Ş.

Ahi Evran Caddesi No: 6 Aksoy Plaza Kat: 7

Maslak 34398 Sarıyer, İstanbul, Türkiye

T: +90 212 259 0000

F: +90 212 259 0019

Tic. Sic. No: 171118

www.turcas.com.tr



Soru 4: Kıbrıs'ta arazi satın alıp, petrol ve/veya doğalgaz ile ilgili yatırım yapmayı düşünüyor musunuz?

Yanıt 4: Turcas olarak, tüm projelerimizde sinerji yaratmaya odaklanıyoruz. Bu kapsamda, bölgedeki doğalgazın Türkiye'ye getirilmesi ve Türkiye'nin doğalgaz tedarik ettiği kaynakların çeşitlendirilmesine ilişkin projeler ile ilgileniyoruz, gelişmeleri takip ediyoruz. Kıbrıs'a özel olarak herhangi bir planımız yok.

Soru 5: Turcas olarak regüle edilen sektörlerde faaliyet gösteriyorsunuz. Bu branşlarda küçülerek, yeni branşlara yatırım yapmak hisse senedinin değerine olumlu etki eder mi? Ayrıca, kaya gazı yatırımı ile ilgileniyor musunuz? Genel olarak hisse senedinin değerlendirilmesi için yeni ortaklığa girilmesi ya da hisse senedi geri alımı yapılması gerekiyor. Bu konu hakkında ne düşünüyorsunuz?

Yanıt 5: Turcas'ın mevcut iştirak portföyü regüle sektörlerde olsa da, portföyümüzün olumlu tarafı aslında iştiraklerimizin birbirini dengelemesi. Akaryakıt dağıtımı ve madeni yağlar ile elektrik üretimi alanında bu tip bir dengeleme söz konusu tıpkı doğalgaz santralimiz ile jeotermal yatırımımız gibi. Bundan sonraki süreçte, regülasyonların değil ekonomik büyümenin gündemde olacağını düşünüyoruz. Bu da Turcas'ın iştirak portföyünü olumlu etkileyecektir.

Turcas'a katma değer yaratacak tüm yeni enerji branşları ile ilgileniyoruz. Regüle olmayan sektörlerde sadece Türkiye'de değil, yurtdışında da coğrafi genişlemeye odaklı olarak bakıyoruz. Örneğin yenilikçi enerji depolama yatırımları gibi branşlarla da ilgileniyoruz. Hisse senedi değer kaybı nedeniyle yaşanan yatırımcı mağduriyetini bir miktar azaltmak için ise her sene düzenli kar payı dağıtımı yapıyoruz. Öte yandan, Turcas olarak zaten daha önce şirket sermayesinin %5.36'sına denk gelen miktardaki kendi hisselerimizi geri aldık ve halen bu hisseleri elimizde tutuyoruz. Ancak bu tip çözümlerin geçici olduğuna inanıyoruz. Ayrıca, hisse senetlerini geri alarak piyasadaki çekiminin, hisse senedi likiditesi üzerinde de olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

Soru 6: 2017 yılının dördüncü çeyreğinde jeotermal santrali yatırımınız kısmen mi yoksa tamamen mi faaliyete geçecek?

Yanıt 6: 18 MW kurulu gücündeki jeotermal santralimizi, tamamen bir seferde 2017 yılının son çeyreğinde devreye almayı hedefliyoruz.

Soru 7: Diyarbakır projesi ile ilgili bilgi verebilir misiniz?

Yanıt 7: Diyarbakır 4.0 projesi (Endüstri Parkı Projesi), Aksoy Holding bünyesinde geliştirilen, Singapur ve Çin'de uygulanmış olan endüstri parklarına dayalı başarılı büyüme ve yatırım hikayelerinin Türkiye'de bölgesel kalınma amacıyla uygulanmasına yönelik, bir projedir. Turcas Petrol A.Ş. Genel Kurul'unda öncelikle Turcas Petrol A.Ş. ile ilgili sorular yanıtlanacaktır.

