

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş
Risk Yönetim Komitesi Toplantı Tutanağı

Toplantı Tarihi : 03.04.2017

Toplantı No : 2017/02

Toplantıda Bulunanlar : Bütün Üyeler

Gündem : 1. Şirketimizin Stok Değer Düşüklüğü Riskinin Analizi
2. Şirketimizin Mevcut Stok Değer Düşüklüğü Riskinden Korunma Araçları
3. Gelecek Dönemde Uygulanacak Stok Değer Düşüklüğü Riskinden Korunma Yöntemi

1. Şirketimizin faaliyetleri gereği stoklarında önemli miktarda hampetrol, ara ürün ve ürün stoku bulundurulmaktadır. Stoklar uluslararası piyasalarda belirlenen Brent hampetrol ve Akdeniz ürün fiyatlarına göre değerlendirilerek aktiflerde yer almaktadır.

Şirketimizin, rafinerilerinde ve yolda olmak üzere toplam 15-22 milyon varil arası stok bulundurduğu ve bu stokların bir kısmının Brent hampetrol ve ürün fiyatlarındaki önemli düşüşler sonucunda değer kaybına uğrayabildiği görülmüştür.

2. Şirketimiz, stok değer düşüklüğü riskinden korunmak amacıyla rafinaj faaliyetleri için gerekli olan en düşük miktarda stok bulundurmaktadır.

Öte yandan hampetrol alım anlaşmalarının büyük bir kısmında ileri tarihli fiyatlandırma mekanizması (operasyonel hedge) kullanılmaktadır. Bu sayede stoklarda bulunan hampetrolün büyük bir kısmı işlenip ara ürün ve ürün formlarına dönüşüne kadar geçen sürede değer düşüklüğü riskine maruz olmamaktadır.

Uygulanan politikalar sonucunda son dönemde, şirketimizin bir kısmı ürün ve ara ürün stoklarından oluşan, fiyatlanmış ve dolayısıyla değer düşüklüğü riskine maruz stok miktarının, yaklaşık ortalama 14 milyon varil olduğu değerlendirilmektedir. Yılsonlarına doğru stok miktarının düşeceği tahmin edilmekte olup, 2017 yılsonunda yaklaşık 12 milyon varil stok bulunması beklenmektedir.

3. Şirketimizin stoklarında meydana gelen değer düşüklüğünden korunmak amacıyla çeşitli yöntemler uygulanmaktadır. Fiyat riskine maruz stokların istenilen seviyelere indirilmesi amacıyla, operasyonel hedge tedbirleri yanında finansal enstrümanlar da kullanılmaktadır.

- Operasyonel hedge tedbirleri uygulandıktan sonra geriye kalan fiyat riskine maruz stok miktarının, güncel koşullar ve yılsonuna kadarki operasyonel planlama süreçleri dikkate alınarak sürekli takip edilerek tespit edilmesine,







- Tespit edilen fiyat riskine maruz stok miktarının ise finansal enstrümanlar ile aşağıdaki oranlarda hedge edilmesine karar verilmiştir.

Haziran sonuna kadar – Minimum %30

Ağustos sonuna kadar – Minimum %50

Ekim sonuna kadar – Minimum %90

Fiyat riskine maruz kalınan stok miktarı alınan hampetrol kargosu cinsine göre büyük değişim göstermektedir. Satın alınan hampetrol cinslerinden ötürü beklenen fiyat riskine maruz stok miktarı değişmesi halinde hedge edilecek stok miktarı tekrar hesaplanacaktır.

Piyasa şartları ve kullanılabilir finansal enstrümanlar Koç Holding ve Tüpraş temsilcilerinden oluşan çalışma grubunun periyodik olarak bir araya geldiği toplantılarda değerlendirilecek ve işlemler politika risk sınırlarına uyularak Tüpraş yönetimi tarafından uygulanacaktır. Her durumda finansal enstrüman vadelerinin 31 Aralık tarihini aşmaması gerektiği değerlendirilmiştir.

Belirlenen miktar ve yöntemlerde değişiklik olması durumunda, güncellemeler Koç Holding temsilcilerinin görüşleri de alınarak Risk Yönetim Komitesi'nin bilgisine sunulacaktır.



Gökçe Bayındır
Komite Başkanı



Temel K. Atay
Üye

