



4Ç 2019 Telekonferans Sunumu



Çekince

Bu sunum, gelecekteki belirli olaylarla ilgili Şirket yönetiminin mevcut görüşlerini yansıtan ileriye yönelik ifadeler içermektedir. Bu ifadelere yansıtılan beklentilerin makul olduğuna inanılmakla birlikte, çeşitli değişkenler tarafından etkilenebilirler ve varsayımlar üzerindeki değişimler sonuçların maddi olarak farklılık göstermesine sebep olabilir.

Bu sunumun kullanılmasından kaynaklanan herhangi bir kayıp için Tüpraş, Tüpraş yöneticileri, müdürleri, çalışanları veya başkaları sorumlu değildir.

4Ç 2019 Önemli Pazar Gelişmeleri

Orta-distilat ve YKFO ürün fiyatları baskılandı

4Ç 2018'e kıyasla (\$/v)

Motorin

↓ -2,3

Jet Yakıtı

↓ -2,7

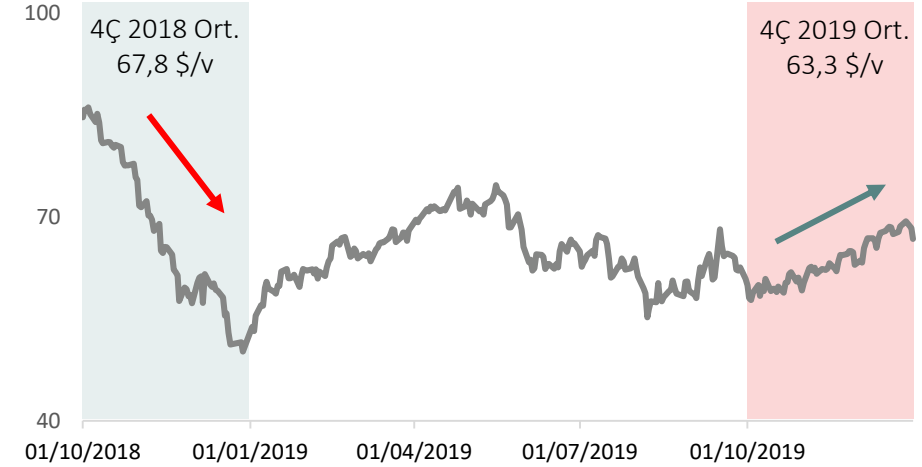
Benzin

↑ +3,8

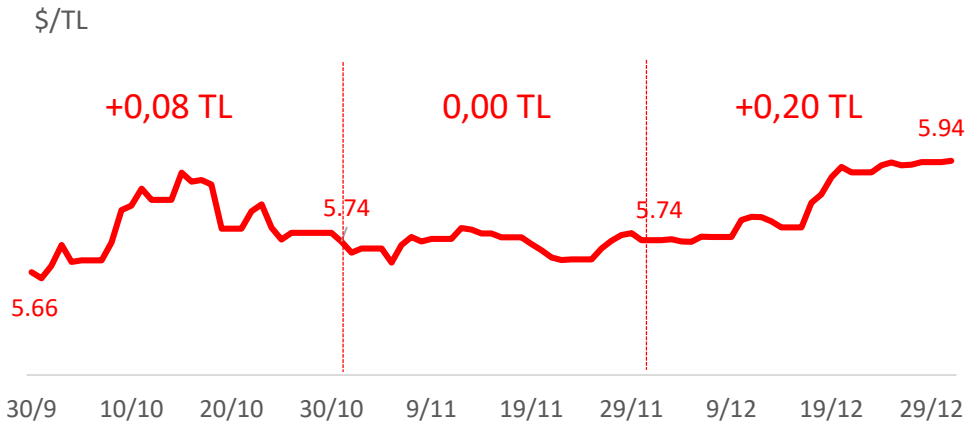
YKFO

↓ -21,8

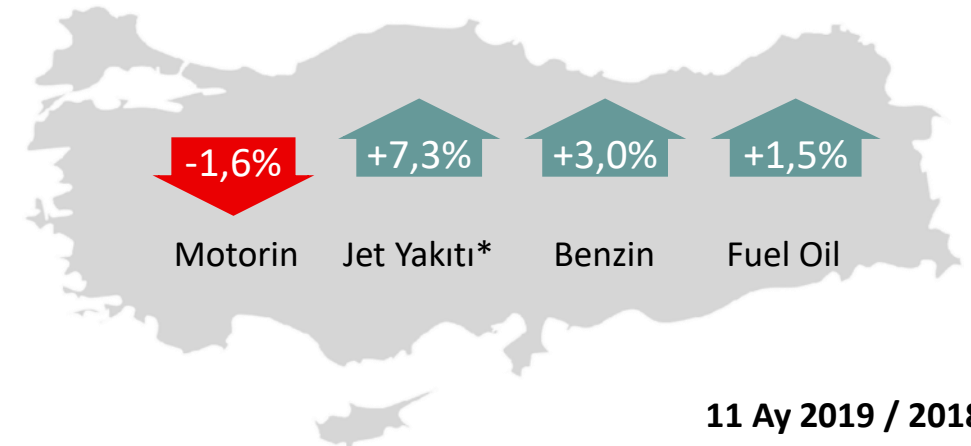
4Ç 2019 Brent fiyatında yavaş fakat istikrarlı artış



TL, bir süre yatay seyrin ardından çeyreği değer kaybıyla kapattı



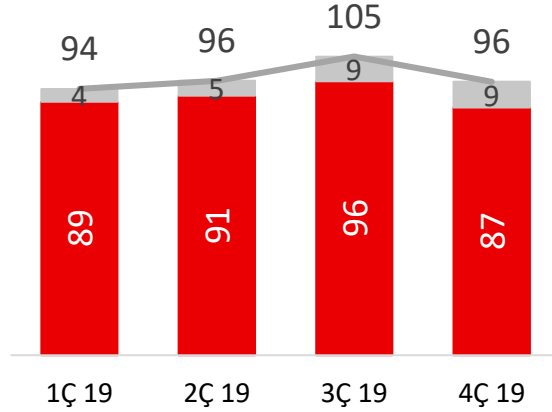
Motorin talebindeki daralma yavaşladı



*ihrakiye satışlar dahil

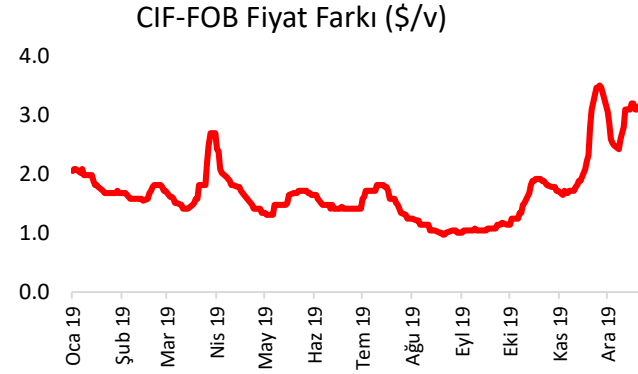
Q4 2019 Tüpraş Highlights

Güçlü kapasite kullanım oranı



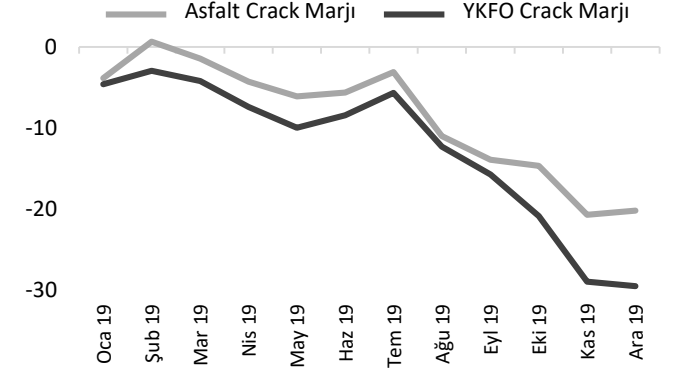
- Bakımların büyük bölümünün tamamlanmasının ardından, kapasite kullanımı oranı 4Ç için %96, tüm yıl için ise beklentilerle paralel olarak %97,8% düzeyinde gerçekleşti.

Navlun maliyeti artışı fırsatlar yaratıyor



- Navlun maliyetlerindeki yükseliş CIF-FOB fiyatlama farkını artırarak, ithalata karşı olan rekabetçiliğimizi destekledi.

Açılan Asfalt-YKFO marj farkı koruma sağlıyor



- Asfalt-YKFO marj farkı 4Ç 2019'da yaklaşık ~10 \$/v'e ulaştı.
- Hem rafinerilerimiz hem de ticaret ofisimizin imkanlarını kullanarak bitümen kargo ihracatımızı 2019'da yaklaşık ~800 bin tona ulaştırdık

4Ç 2019

6,9
Milyon ton
Toplam Üretim

7,0
Milyon ton
Toplam Satış

738
Milyon TL
FAVÖK



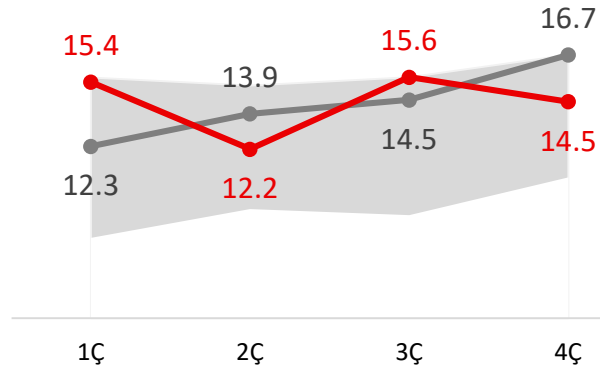
Piyasa

Çeyreklik Marj Karşılaştırması (\$/v), 2015 - 2019

4Ç 2018'e kıyasla, bu çeyrekte Orta disilat ve YKFO marjları baskılanırken, benzin marjları güçlü performans gösterdi.

—●— 2019 —●— 2018 ■ 2019-2015 Min - Maks

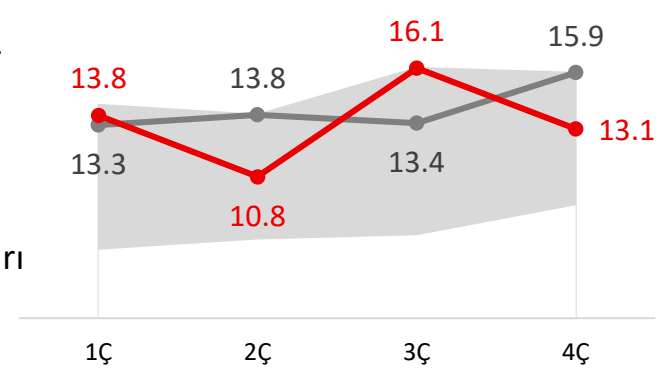
Motorin



● Bakım dönemi sonrası işletmeye geri dönen ve devreye alınan yeni üniteler sebebi ile oluşan arz fazlası

● Yavaşlayan küresel ekonomi ve hafif seyreden kış koşulları sebebiyle zayıflayan talep

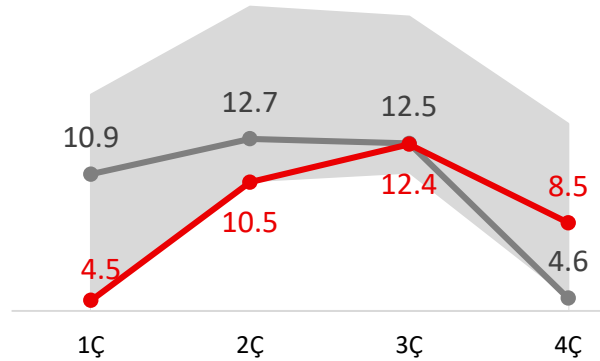
Jet Yakıtı



● Hafif seyreden kış koşullarına bağlı zayıf ısınma talebi

● Asya ve Orta Doğu'dan artan ihracat hacimleri

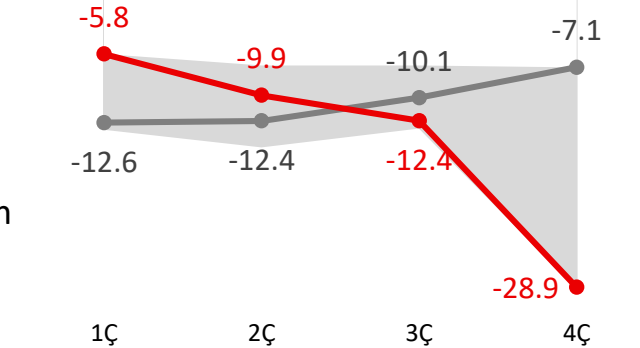
Benzin



● VLSFO üretimi için FCC şarj düşüşü

● Hafif seyreden kış şartlarının bireysel taşıt kullanım talebini desteklemesi

Yüksek Kükürtlü Fuel Oil

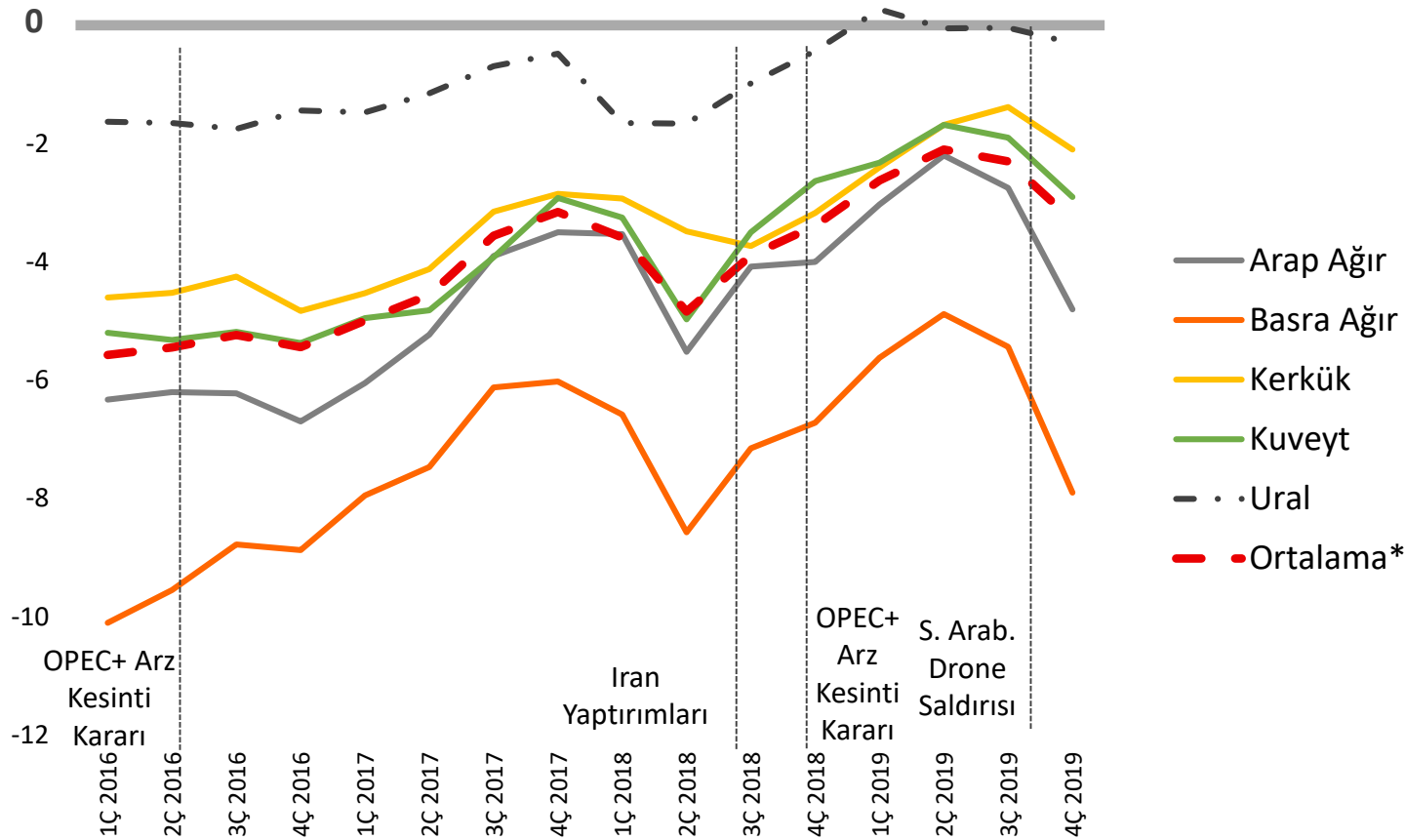


● Yaklaşan IMO 2020 uygulamasıyla artan stok azaltma faaliyetleri

● Elektrik üretiminde Fuel Oil'e alternatif olarak DG kullanımındaki artış

Brent'e Göre Ham Petrol Fiyat Farkları (\$/v)

- Ağır-hafif HP fiyat makası, IMO'ya bağlı artan hafif HP talebi sebebiyle yılın son çeyreğinde açıldı.
- Küresel ağır HP arzının önemli bir bölümü hala piyasaların dışında kalmaktadır.



Ağır hampetrolde arz şokları

- İran Yaptırımları
- Venezuela Yaptırımları
- OPEC+ kararı ve beklenenin üstünde gerçekleşen uyum
- S. Arabistan'daki drone saldırısı



Aralık 2018'den beri yaklaşık 4 milyon v/g ağır hampetrol arz düşüşü, fiyat artışlarına ve ham petrol fiyat makası daralmalarını sebep oluyor.

*Listelenen ham petroler için aritmetik ortalama

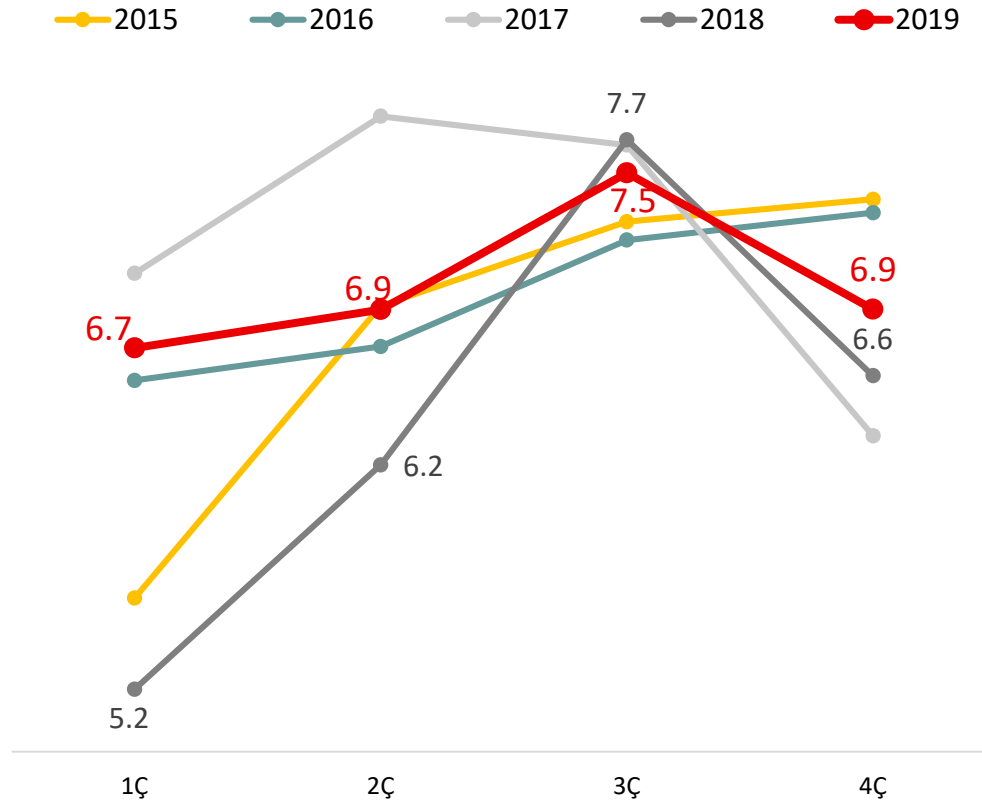


Operasyonlar

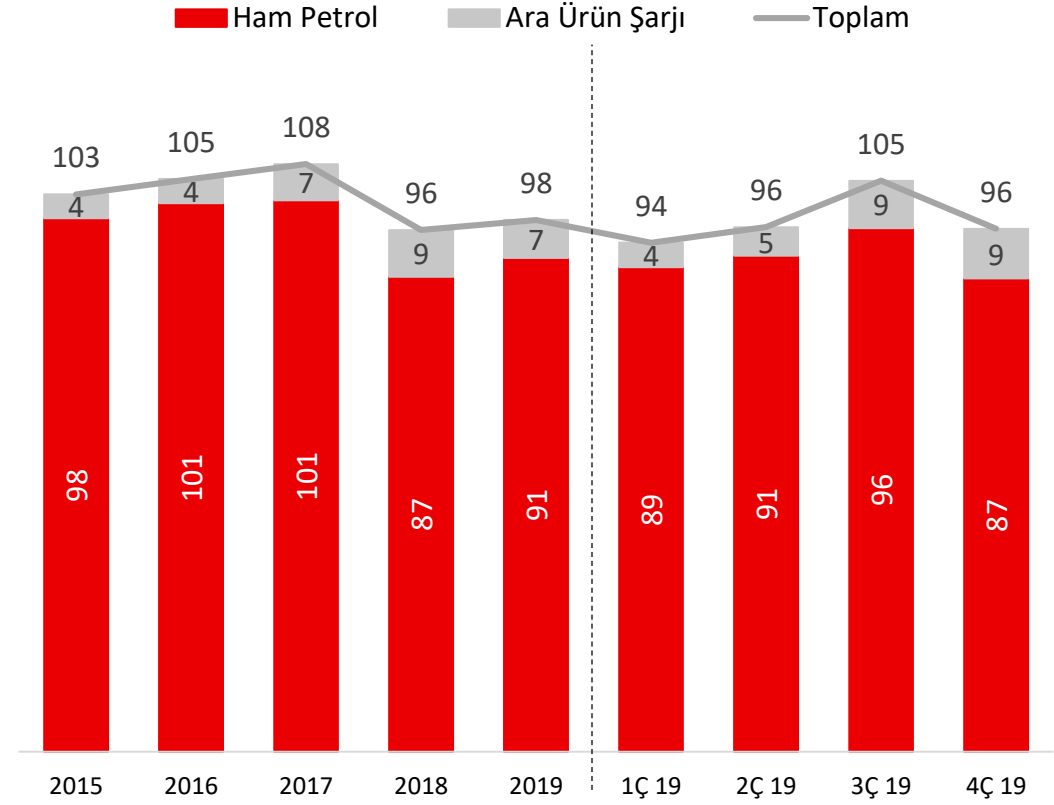
Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

- Toplam üretim hacmi 4Ç 2019'da 6,9 milyon ton olarak gerçekleşti.
- 2019'da yıllık kapasite kullanım oranı beklentilerle paralel olarak %97,8 düzeyinde gerçekleşti.

Çeyreklik Üretim (Milyon Ton)



Kapasite Kullanımı (%)

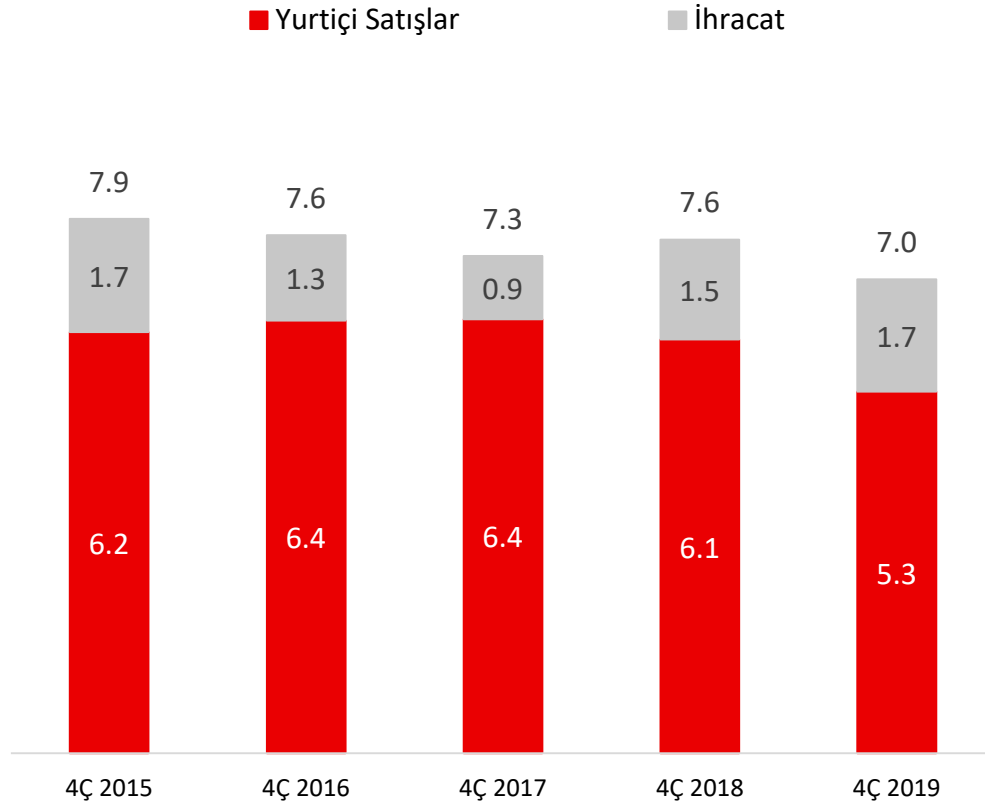


*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019'dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır.

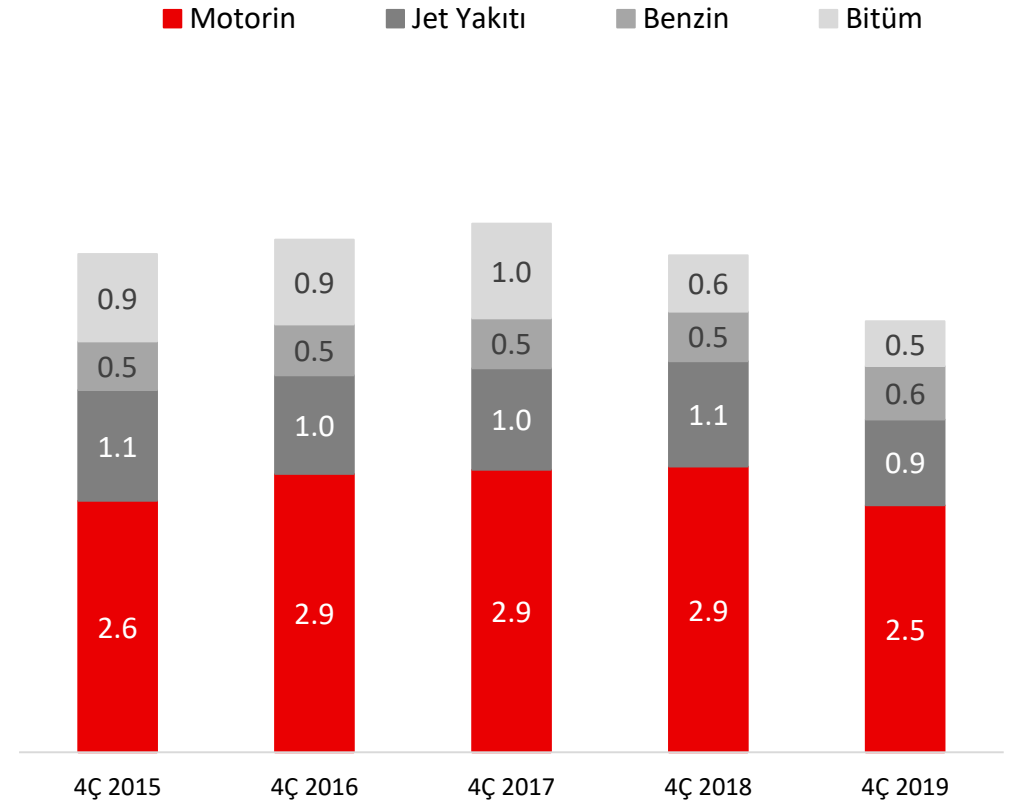
4Ç'de Satışlar (Milyon Ton)

- Tüpraş, 4Ç 2019'da 7,0 milyon ton toplam satış gerçekleştirdi.

4Ç Toplam Satışlar



4Ç Ana Ürünlerin Yurtiçi Satışları

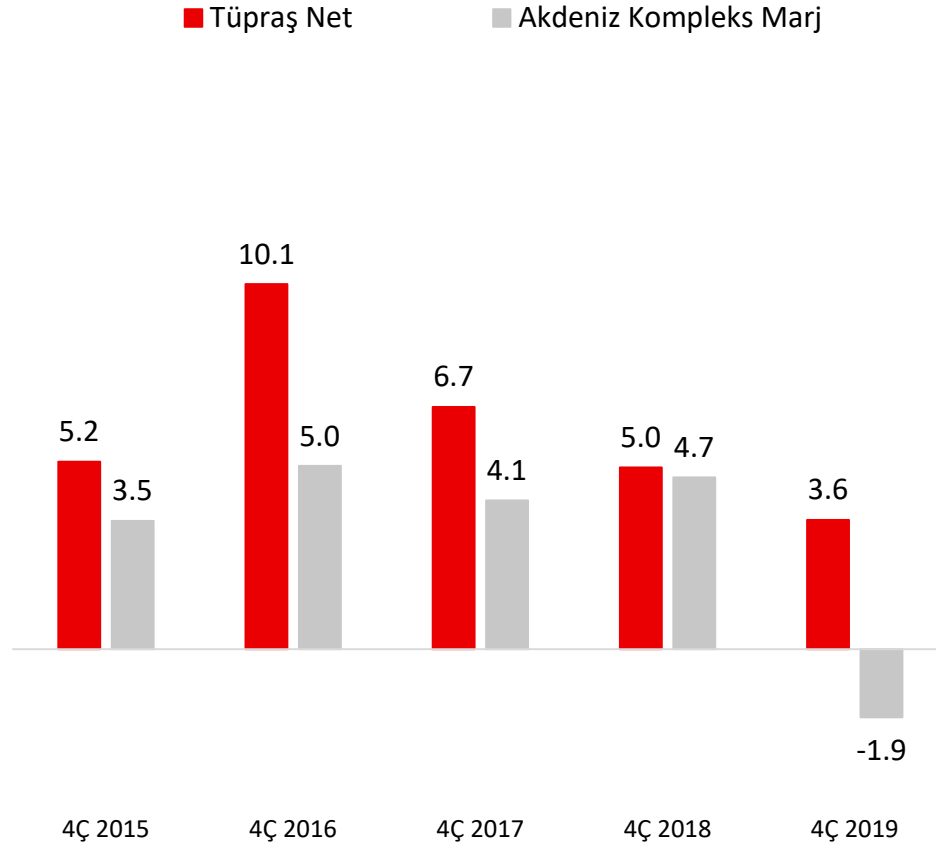




Finansallar

Tüpraş Net Marjı ve Akdeniz Kompleks Marjı Karşılaştırması (\$/v)

4Ç Marjlar



- 4Ç 2018'e kıyasla marjda görülen azalmaya neden olan ana faktörler; zayıf crack marjı ortamı ve daralan ağır-hafif HP fiyat farklarıdır.
- Tüpraş-Akdeniz Kompleks Marjı arasındaki fark; önemli oranda düşüş kaydeden YKFO crack marjları ve Tüpraş'ın Ural'a göre daha avantajlı ham petrol tedarik imkanlarına sahip olması nedeniyle açılmıştır

Hedge işlemlerinin etkisi yukarıdaki hesaplama dahil edilmemiştir.

Gelir Tablosu (Milyon TL)

Tüpraş 4Ç 2019'da 738 MTL FAVÖK elde etti.

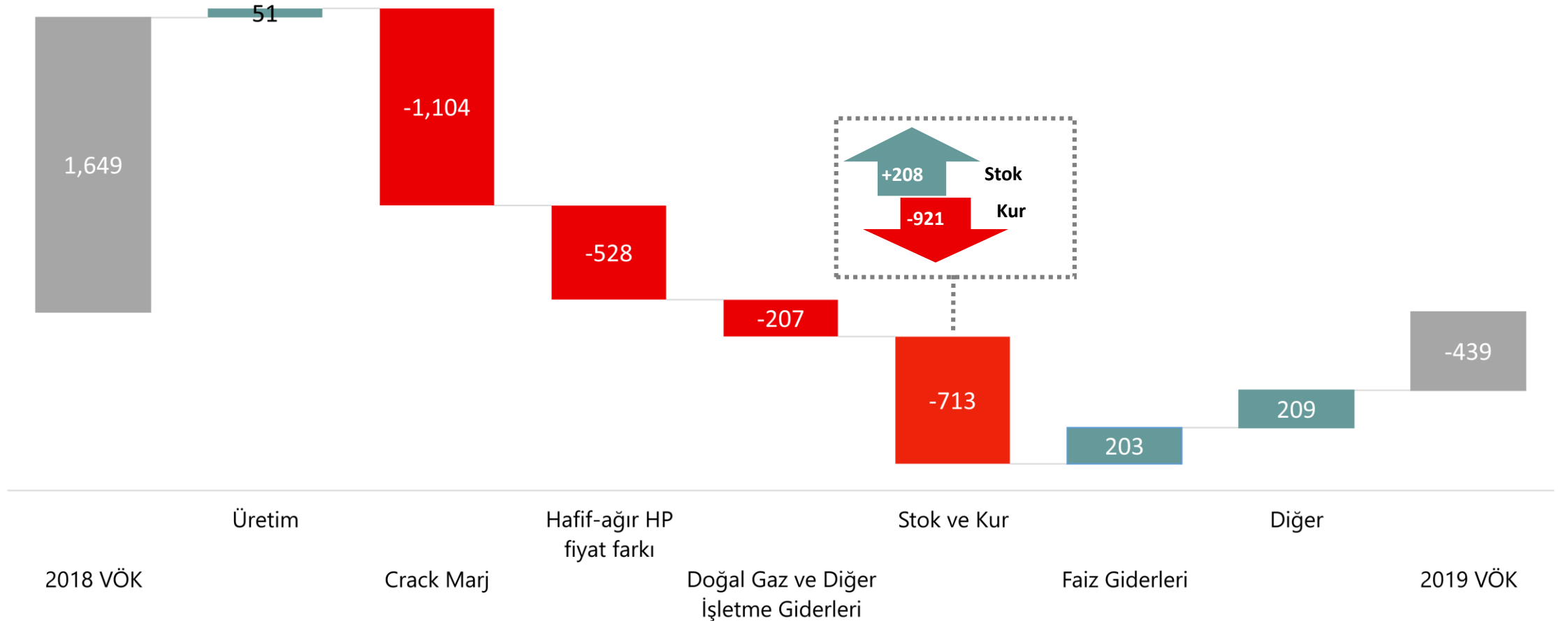
Milyon TL	4Ç 2019	4Ç 2018	%	12ay 2019	12ay 2018	%
Net Satışlar	21,631	24,803	-13	89,601	88,552	1
Satış Giderleri	-20,566	-22,778	-10	-84,716	-79,328	7
Brüt Kar	1,065	2,025	-47	4,884	9,224	-47
İşletme Giderleri	-540	-438	23	-1,783	-1,307	36
Diğer Faaliyetlerden Gelirler / Giderler	-464	1,591		-871	-2,181	
Faaliyet Karı	61	3,178	-98	2,230	5,736	-61
Özkaynak Yatırımından Gelirler / Giderler	25	72	-66	197	257	-23
Finansman Gelirleri / Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	86	3,249	-97	2,427	5,993	-59
Net Finansman Gelirleri / Giderleri	-525	-1,600		-2,739	-2,268	
Vergi Öncesi Kar	-439	1,649		-311	3,724	
Net Kar (azınlık payları hariç)	186	1,766	-89	526	3,713	-86
FAVÖK*(mn TL)	738	1,887	-61%	4,039	8,908	-55
Stok Gelirleri / Giderleri	-89	-297		394	2,653	
FAVÖK* (mn. TL) CCS	827	2,185		3,645	6,255	

*SPK raporlarında FVÖK, ticari alacakların ve borçların kur etkileri gibi ekstra kalemleri içermektedir. FAVÖK hesaplamamızda kur ile ilgili kalemler uluslararası uygulamalarda alışılmış olduğu gibi FVÖK'ten muaf tutulmuştur.

4Ç Vergi Öncesi Kar Köprüsü (2018-2019)

Vergi Öncesi Kardaki düşüş, zayıflayan crack marjları, daralan hafif-ağır HP fiyat makasları ve kur zararından kaynaklanmaktadır.

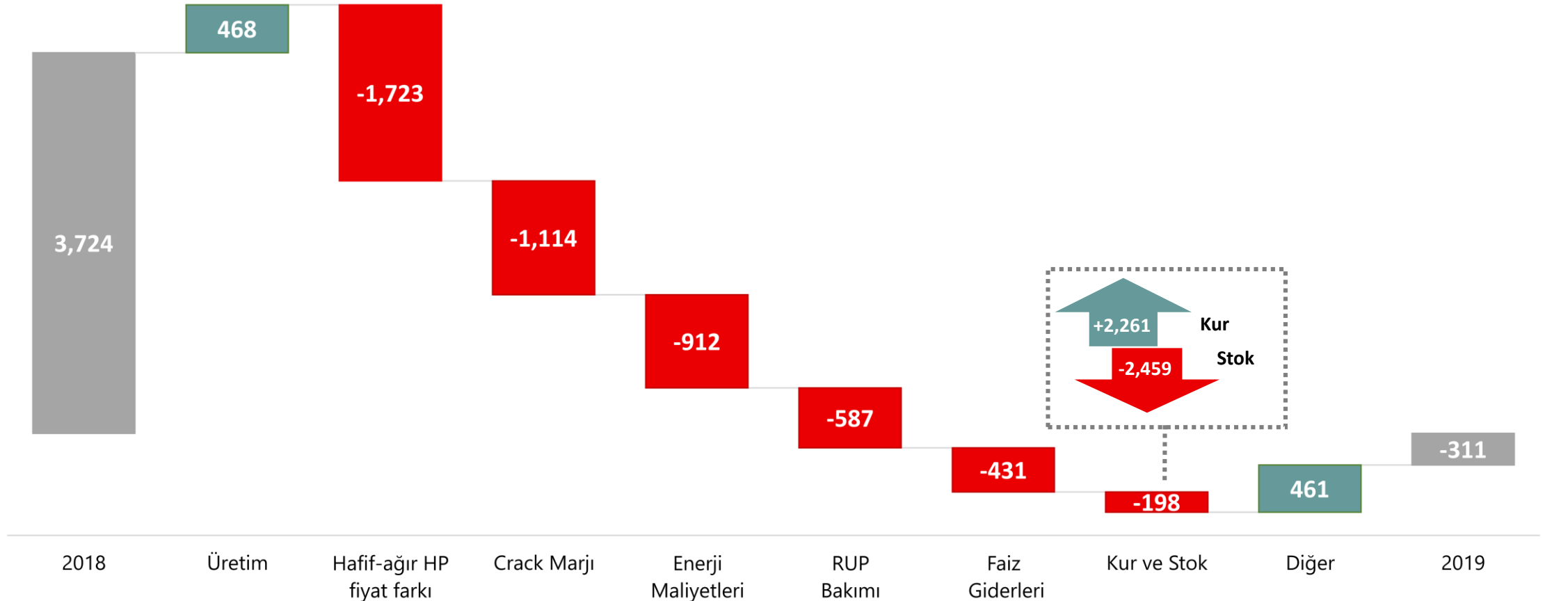
Milyon TL



Yıllık Vergi Öncesi Kar Köprüsü (2018-2019)

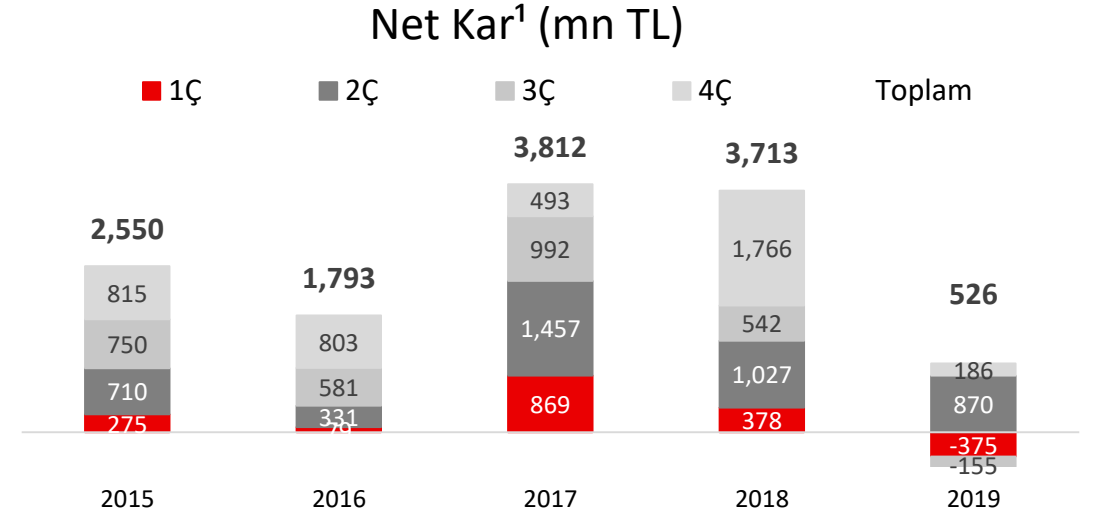
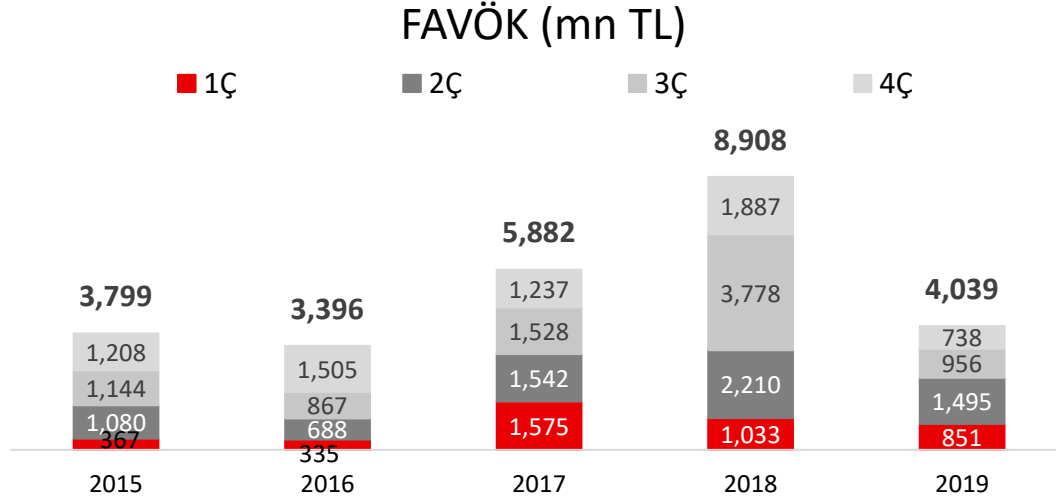
2019'da Vergi Öncesi Kardaki düşüş, daralan hafif-ağır HP fiyat makasları, zayıflayan crack marjları ve artan doğal gaz fiyatlarından kaynaklanmaktadır.

Milyon TL

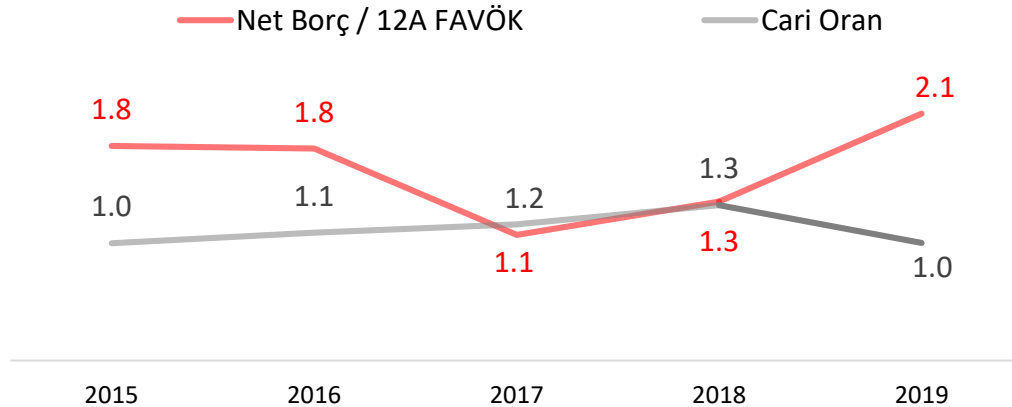


Finansal Göstergeler

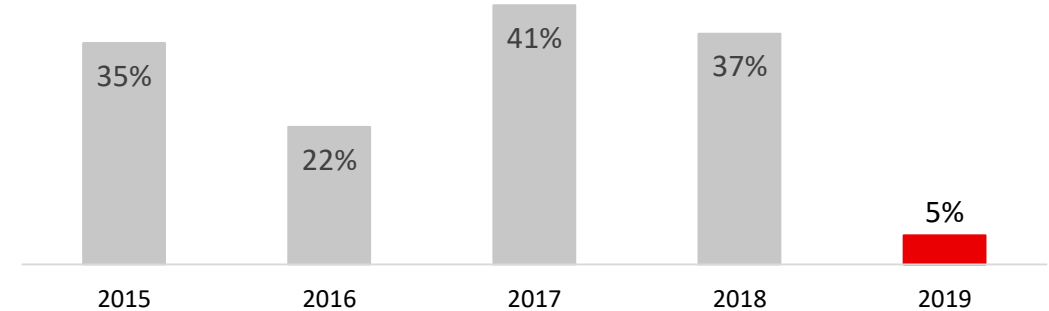
Tüpraş, 2019'da 4,039 Milyon TL FAVÖK elde etti.



Cari Oran ve Net Borç / FAVÖK*



Ortalama Özkaynak Getirisi²

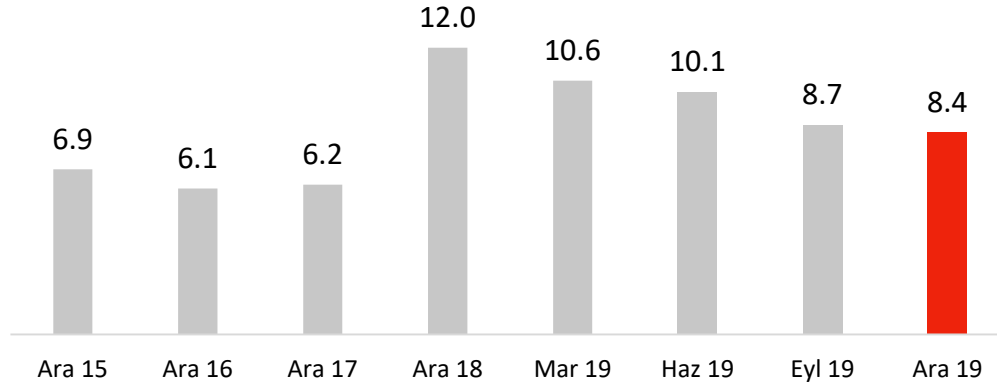


1) Ana Ortaklık Payları Hariç 2) Son on iki ay üzerinden hesaplanmıştır

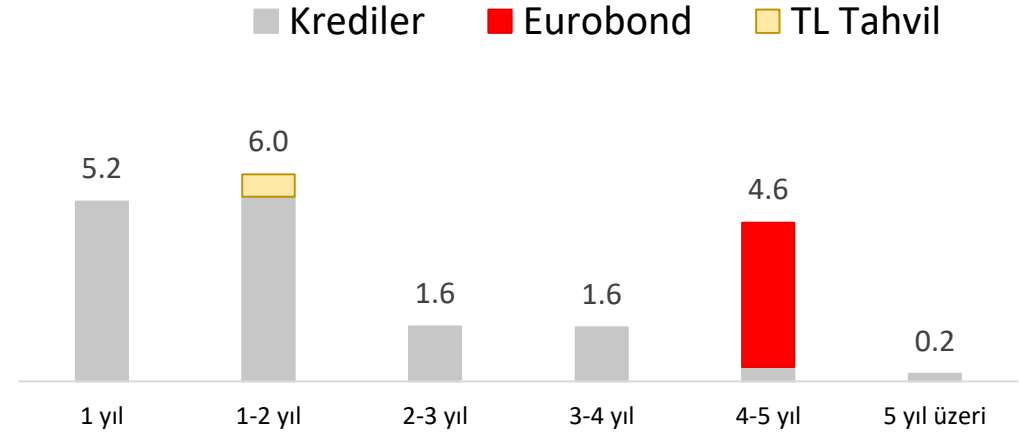
Bilanço Analizi (Milyar TL)

Güçlü bilanço yönetimi sürdürüldü.

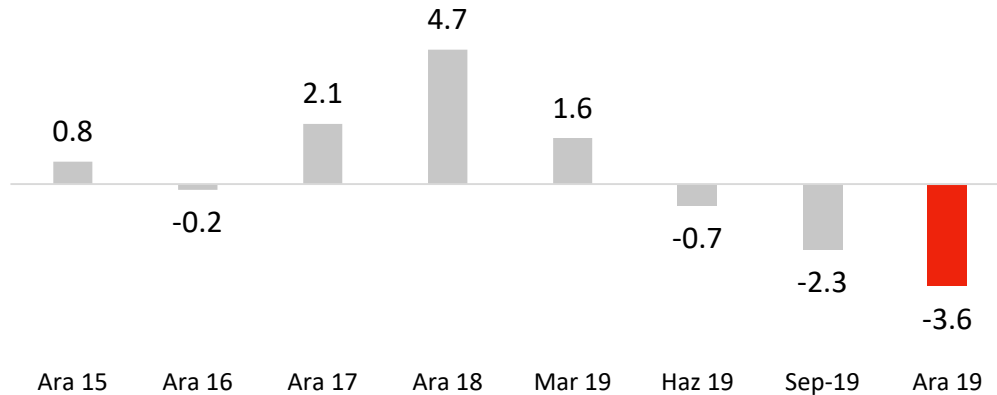
Net Borç (Milyar TL)



Geri Ödeme Çizelgesi (Milyar TL)



İşletme Sermayesi İhtiyacı (Milyar TL)



Proaktif Finansal Yönetim

- Zorlayıcı operasyonel şartlara rağmen, borç tutarı azalmaya devam ediyor.
- Dinamik nakit yönetimi optimum nakit ve alacak yönetimi sağlamaktadır.

Döviz Pozisyonu Yönetimi (31 Aralık 2019)

Tüpraş volatilité kaynaklı kur riskini azaltmak için sıkı döviz politikaları uygulamaya devam etmektedir.

Döviz Varlıklar

Nakit 202
Ticari Alacaklar ve Diğer Varlıklar 84
Stoklar 1,537
Nakit Akışı Hedge ve Türev 2,740

Milyon \$

Döviz Yükümlülükler

Ticari Borçlar 2,114
KV Krediler 792 • RUP: 191 • Diğer: 602
UV Krediler 1,687 • RUP: 707 • Eurobond: 700 • Diğer: 280

-30
milyon \$

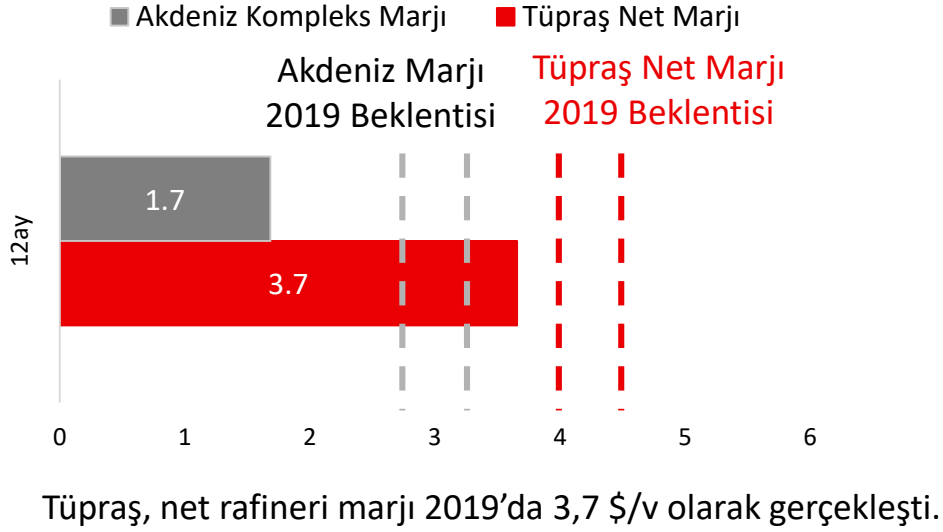
* Nakit Akışı Hedge : 813 mn \$



2020 Beklentileri

2019 12 aylık sonuçlar

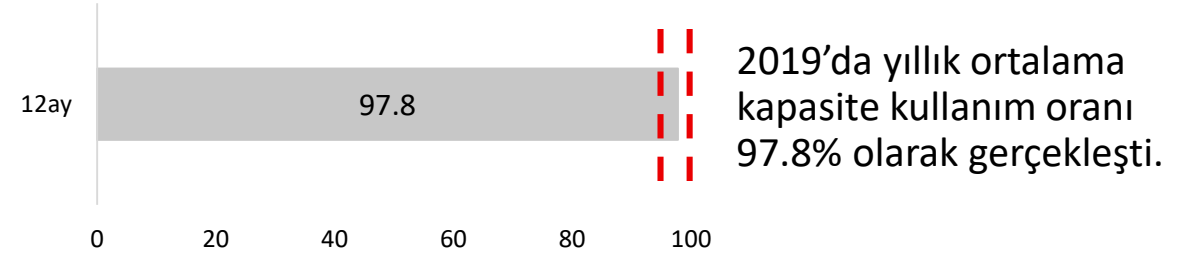
Rafineri Marjları (\$/v)



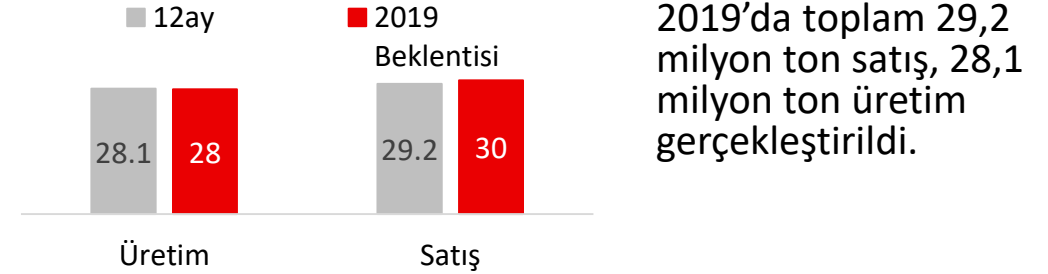
Akdeniz Kompleks Marjı (\$/v)



Kapasite Kullanım Oranı (%)



Operasyonel



Yatırım Harcamaları (milyon \$)



2020 Rafineri Bakım Çizelgesi

Rafineri	Ünite	Çeyrek	Süre (Hafta)	Durum
Batman	Plt 100/1100 Crude Oil & Vacuum	1Ç-2Ç	5	
İzmir	U-100 Crude	1Ç	6*	
	U-4000 FCC	QÇ	6	
	U-9200 CCR	1Ç ve 4Ç	3 & 7	
	U-9600 Isomerization	4Ç	8	
	U-9900 MQD	4Ç	7	
İzmit	Plt-6 Desulphurizer	4Ç	4	
Kırıkkale				

* 4Ç 2019'da başlatılmış olan bu faaliyetin, 2020'de devam eden bölümü ifade edilmektedir.

2020 Beklentileri

Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı beklentisi: 1,5-2,5 \$/v

- 2019'a göre açılan Ural-Brent fiyat farkı
- Zayıf YKFO görünümü

Tüpraş Rafineri Marjı Beklentisi: 4,5-5,5 \$/v

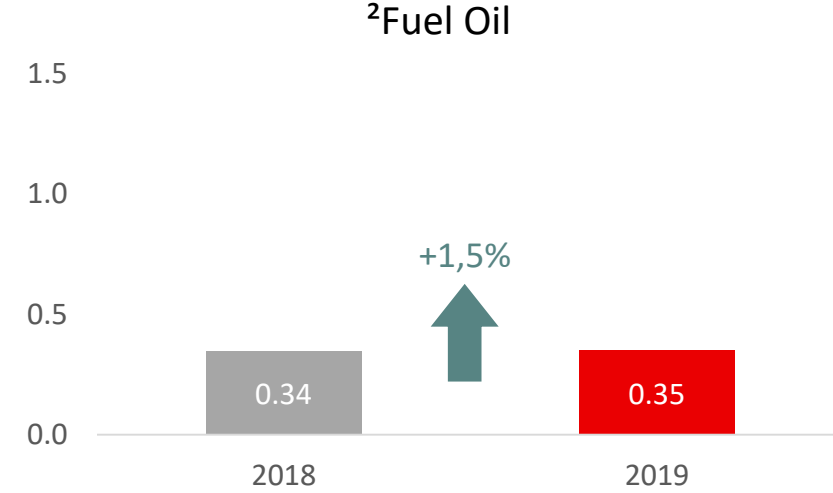
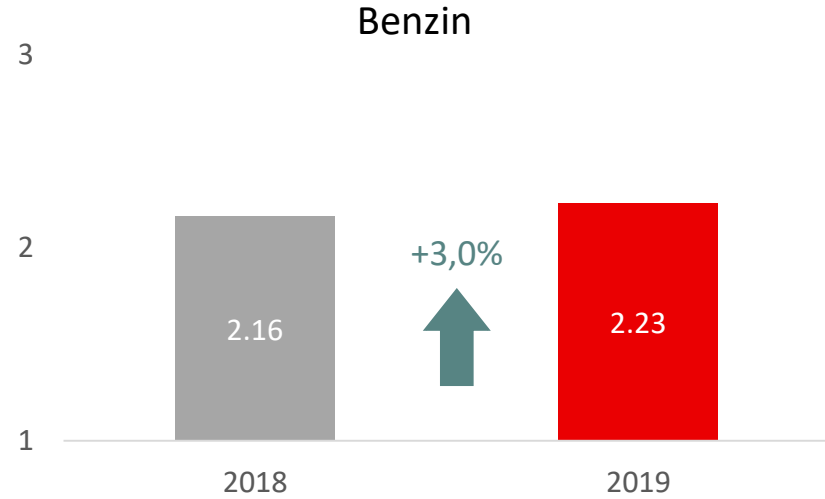
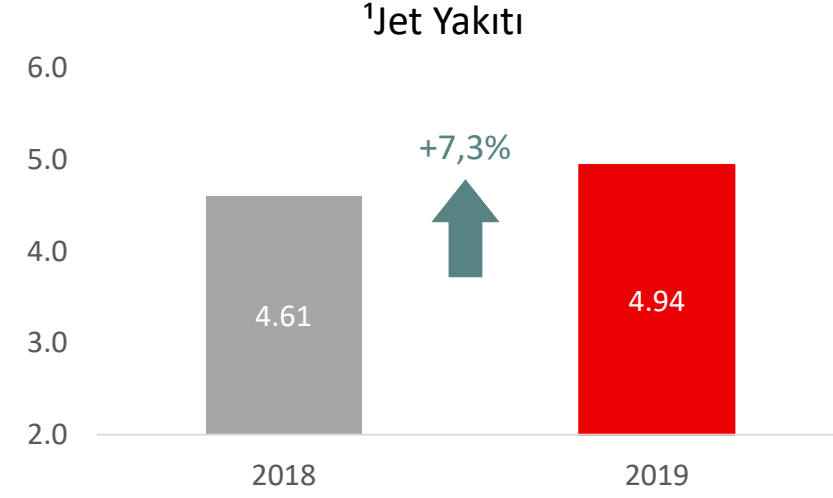
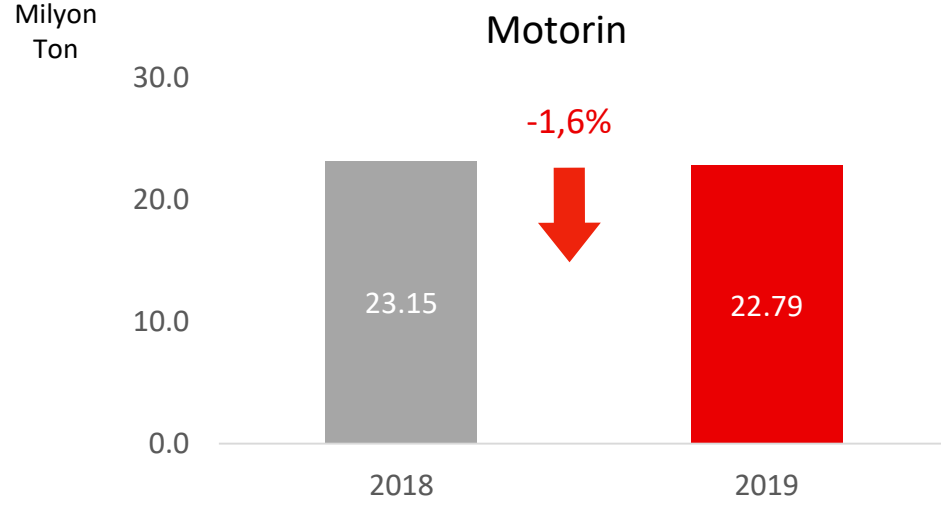
- IMO etkisiyle güçlenen orta-distilat crack marjları
- Yatay seyreden benzin ve zayıf kalan YKFO crack marjları
- Açılan ağır-hafif ham petrol fiyat farkı
- **Üretim (~28 mt), Satış (~29mt) ve Kapasite Kullanımı (95 - 100%)**

Rafinaj Yatırım Harcaması: 200 milyon \$

- Kükürt giderme üniteleri, depolama ünitelerinde iyileştirmeler

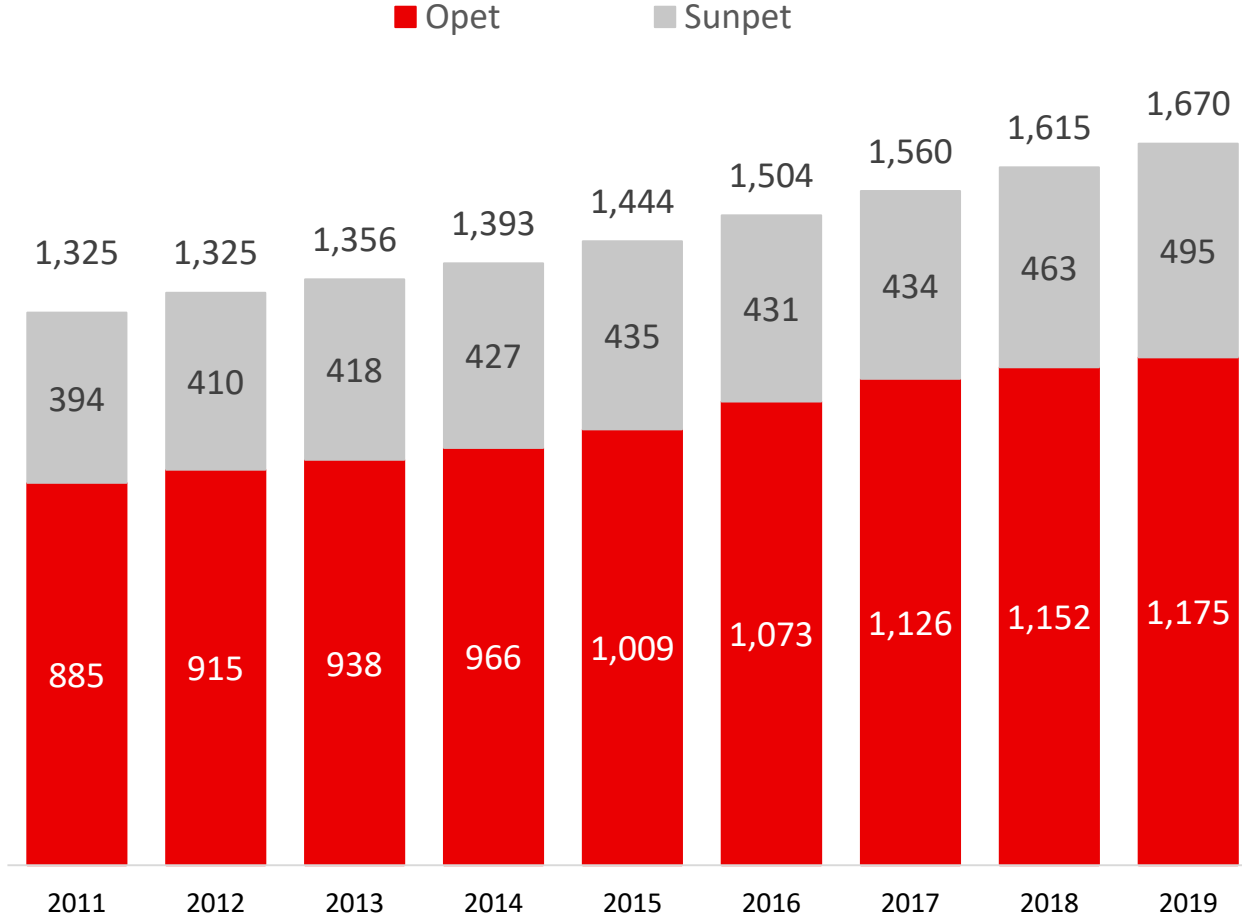
Ekler

Türkiye Piyasası, Ocak-Kasım (Milyon ton)



¹İhrakiye satışlar dahil
²Bunker hariç

Opet'in Aralık 2019 sonu itibarıyla 1.670 istasyonu mevcuttur.



Kasım 2019 itibarıyla
Pazar Payı

18,99 %

Beyaz
Ürün

35,55 %

Siyah
Ürün

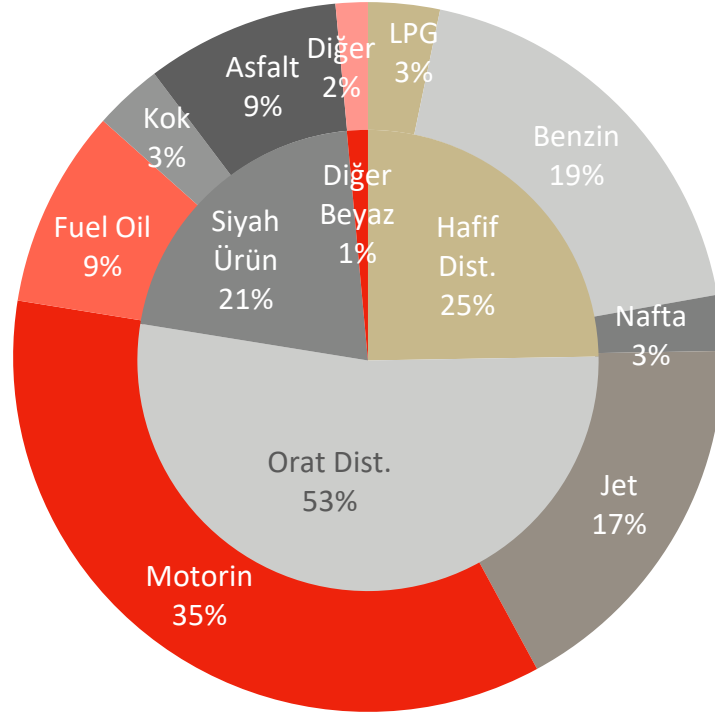
4Ç Tüpraş Üzerindeki Crack Marj Etkileri (FOB İtalya Fiyatları)

Ürün	Ürün Fiyatı (\$/ton)		Tüpraş 2019 Üretim Verimi, %	Crack Marjı (\$/v)	
	4Ç 2019	4Ç 2018		4Ç 2019	4Ç 2018
LPG	410	513	3,0%	-26,8	-22,09
Benzin	582	588	19,5%	8,5	4,64
Nafta	488	521	0,7%	-8,1	-8,95
Jet Yakıtı	601	657	16,8%	13,1	15,85
Motorin	578	629	36,1%	14,5	16,71
Motorin 1000	565	616	1,1%	12,7	15,01
Fuel Oil 1%	404	410	0,8%	-1,0	-4,58
Fuel Oil 3.5%	223	393	2,5%	-28,9	-7,14
Diğerleri	221	352	14,7%	-26,4	-9,04
Dated Brent (\$/v)	63,3	67,8	95,3%		

Toplam Crack Marjı (\$/v)			Toplam İşlenmiş 4Ç 2019 (milyon varil)	Toplam Etki (Milyon \$)	Toplam Etki (Milyon TL)
4Ç 2019	4Ç 2018	Fark			
3,7	7,5	-3,8	50,8	-191	-1.104

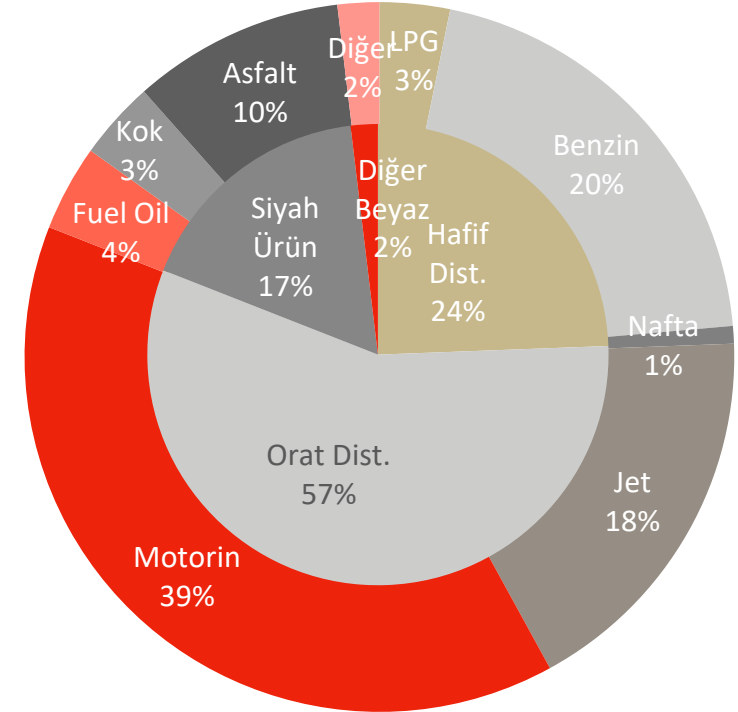
4Ç Ürün Verimleri

4Ç 2018



Beyaz Ürün Verimi (%)	77,85%
Üretim	6,6 milyon ton
API	31,1

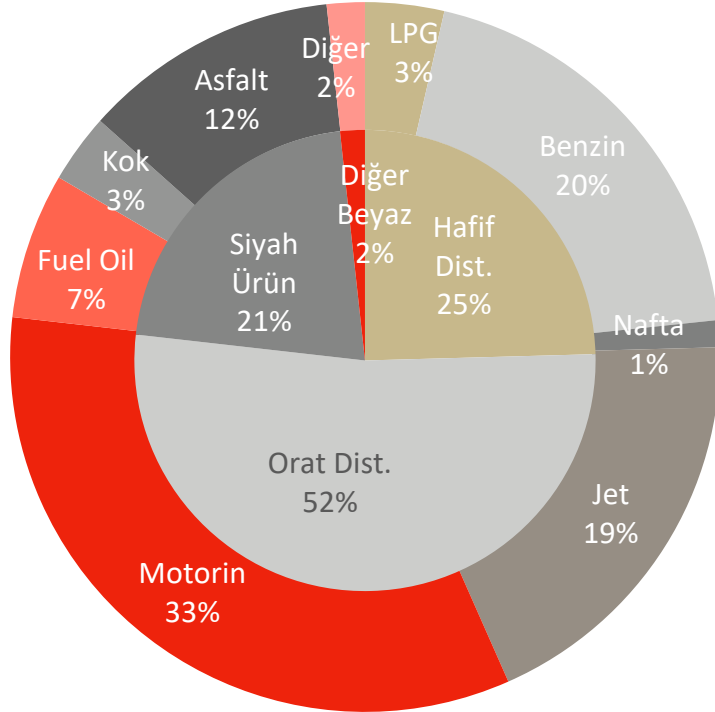
4Ç 2019



Beyaz Ürün Verimi (%)	81,7%
Üretim	6,9 milyon ton
API	31,9

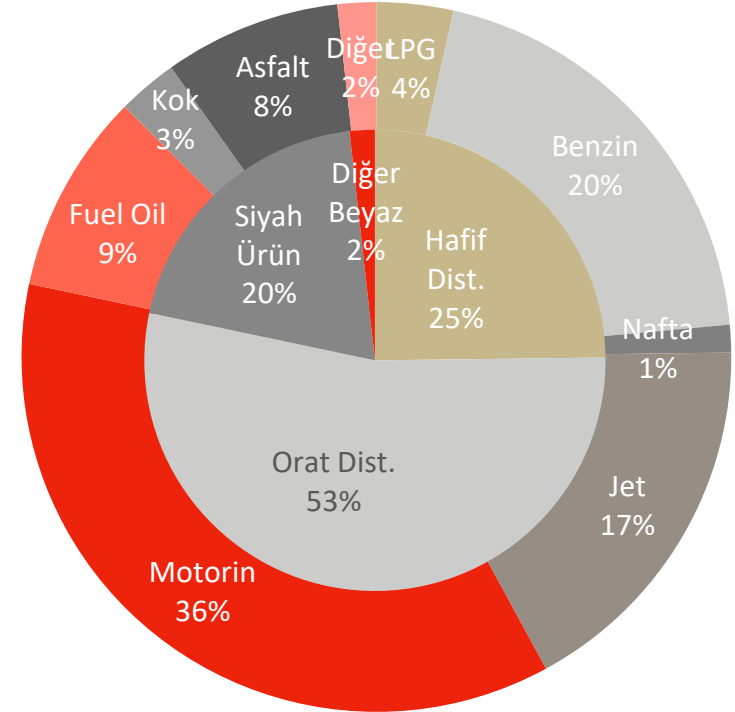
Yıllık Ürün Verimleri

2018



Beyaz Ürün Verimi (%)	77,4%
Üretim	25,7 milyon ton
API	31,0

2019



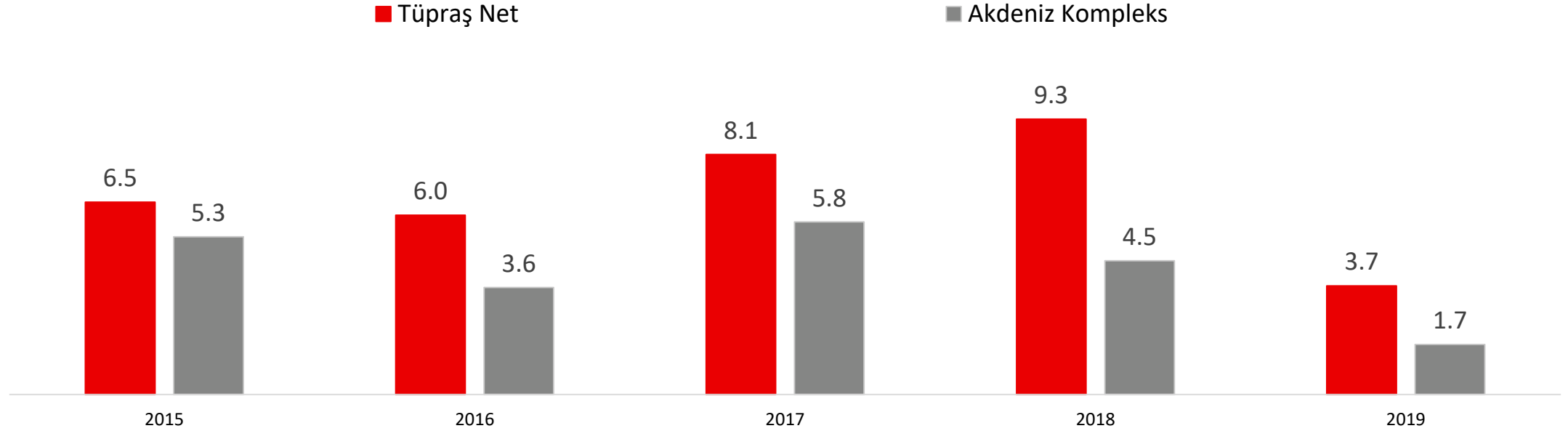
Beyaz Ürün Verimi (%)	79,0%
Üretim	28,1 milyon ton
API	32,0

Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

	31.12.2019	31.12.2018	Fark	Fark (%)
Dönen Varlıklar	27.919	20.962	6.957	33
Nakit ve nakit benzerleri	10.652	5.983	4.669	78
Ticari alacaklar	4.788	5.429	-641	-12
Türev araçlar	304	176	128	73
Stoklar	9.469	6.765	2.704	40
Peşin ödenmiş giderler	237	109	128	118
Diğer dönen varlıklar	2.470	2.502	-32	-1
Duran Varlıklar	27.627	19.074	8.554	45
Finansal varlıklar ve iştirakler	1.397	1.271	126	10
Sabit varlıklar	20.587	12.397	8.190	66
Türev araçlar	99	168	-70	-41
Peşin ödenmiş giderler	199	378	-179	-47
Ertelenmiş vergi varlığı	3.768	3.566	201	6
Diğer duran varlıklar	1.578	1.293	285	22
Toplam Varlıklar	55.546	40.036	15.510	39
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28.120	15.950	12.171	76
Finansal borçlanmalar	5.178	4.113	1.064	26
Ticari borçlar	17.816	7.496	10.320	138
Türev araçlar	79	236	-157	-66
Kısa vadeli karşılıklar	117	80	37	46
Diğer KV yükümlülükler	4.930	4.024	906	23
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.255	14.140	3.340	1
Finansal borçlanmalar	13.898	13.836	62	0
Uzun vadeli karşılıklar	316	257	59	23
Türev araçlar	32	42	-10	-24
Diğer UV yükümlülükler	9	5	4	89
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	12.998	9.825	3.173	32
Kontrol gücü olmayan paylar	174	121	53	43
Toplam Kaynaklar	55.546	40.036	15.510	39

Tüpraş ve Akdeniz Kompleks Marjları (\$/v)

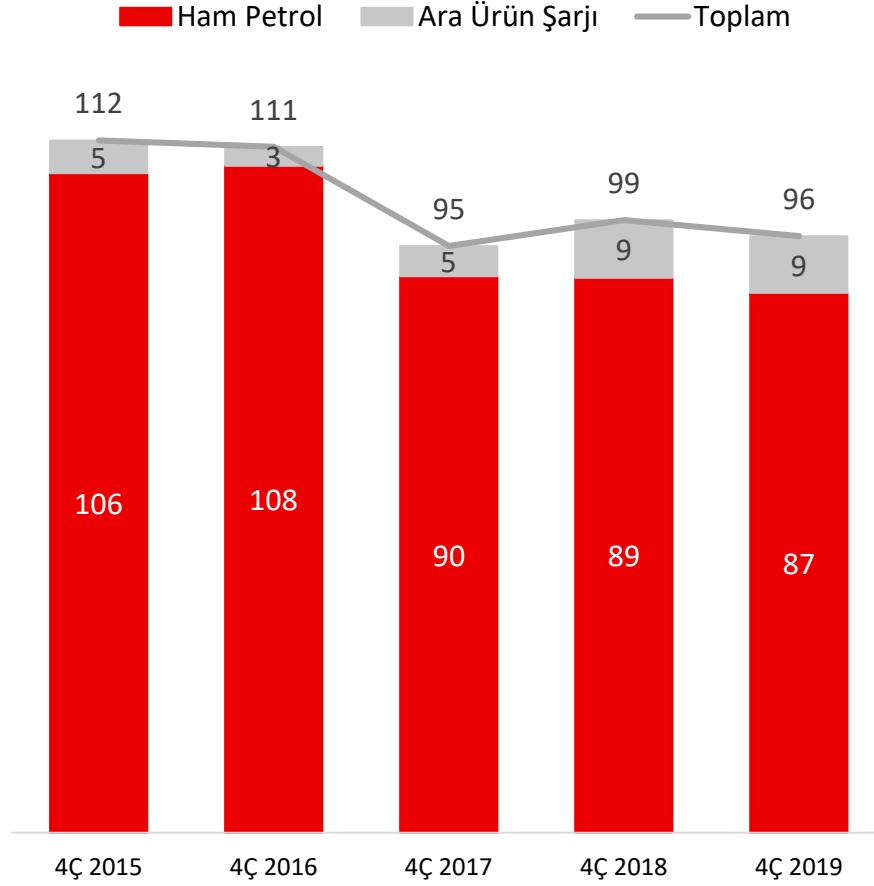
Yıllık Marjlar



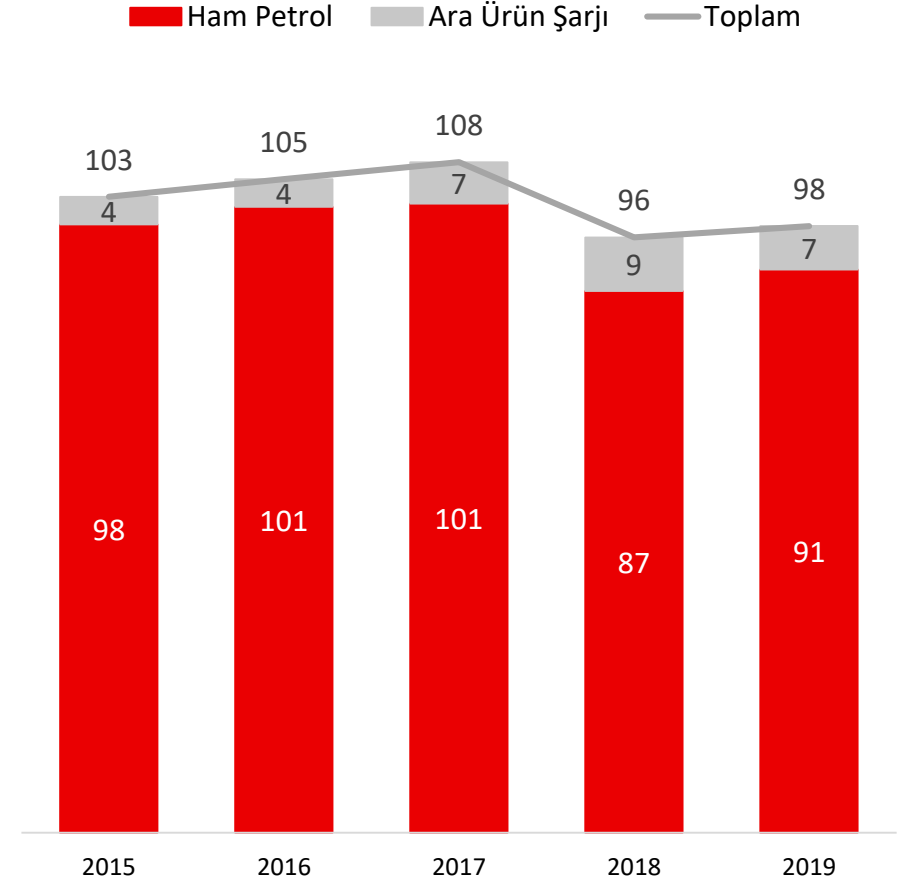
(\$/v)	Brüt Marj	Stok Etkisi	Stok Etkisiz Brüt Marj	Stok Etkisiz Net Marj	Net Marj	Akdeniz Kompleks Marjı
2019 4Ç	9,7	0,7	9,0	2,9	3,6	-1,9
2019 12ay	9,2	0,1	9,1	3,6	3,7	1,7
2018 4Ç	10,8	-4,0	14,9	9,0	5,0	4,7
2018 12ay	14,7	0,8	13,9	8,5	9,3	4,6

Kapasite Kullanımı (%)

4Ç Kapasite Kullanım Oranları* (%)



Yıllık Kapasite Kullanım Oranları* (%)

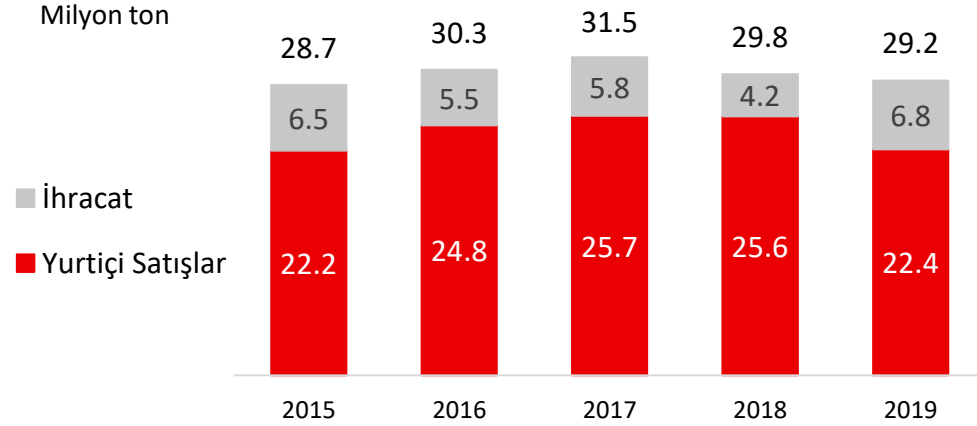


*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019'dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır. Lisanslı kapasite, standart olarak 330 işletme günü üzerinden hesaplanmaktadır.

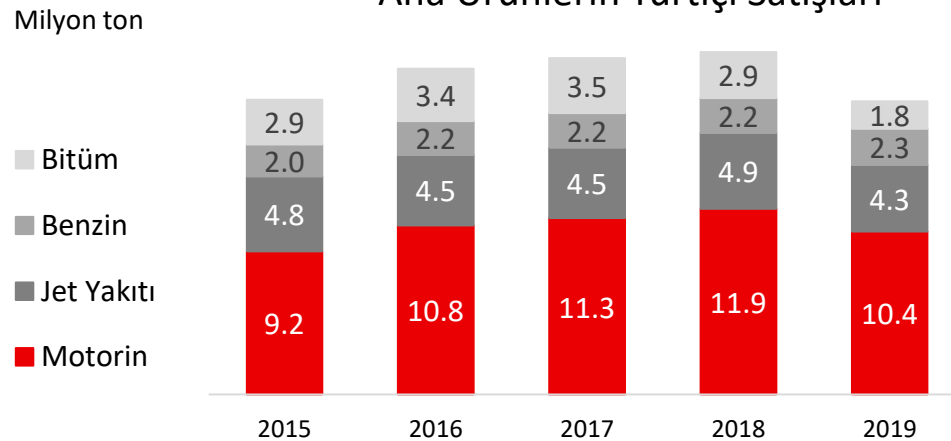
Yıllık Satışlar

- Tüpraş, 2019'da toplam 29,2 milyon ton satış gerçekleştirdi.

Toplam Satışlar



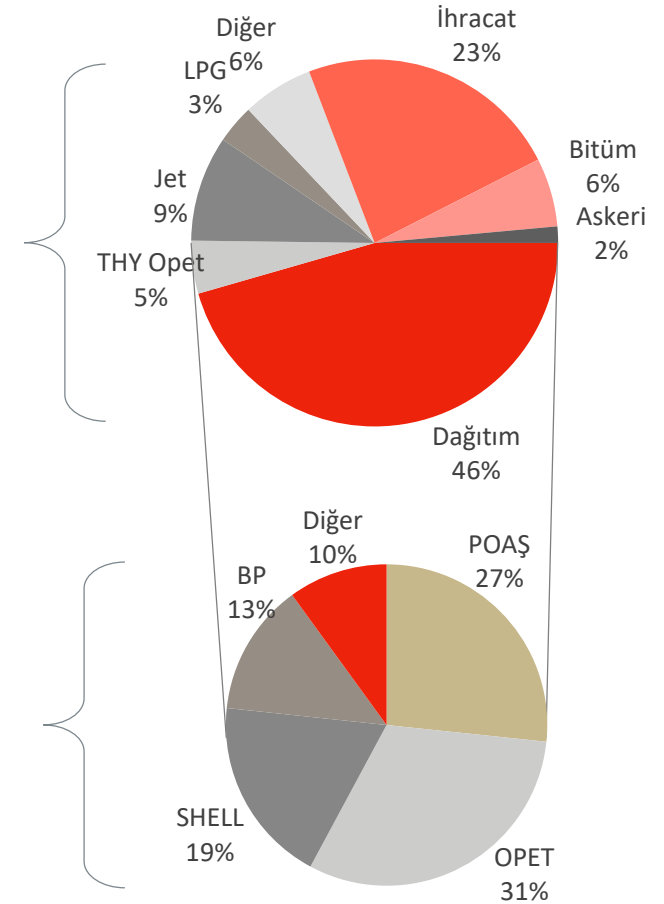
Ana Ürünlerin Yurtiçi Satışları



Toplam Satışlar, 2019

29,2 milyon ton

Müşteri Grupları 2019

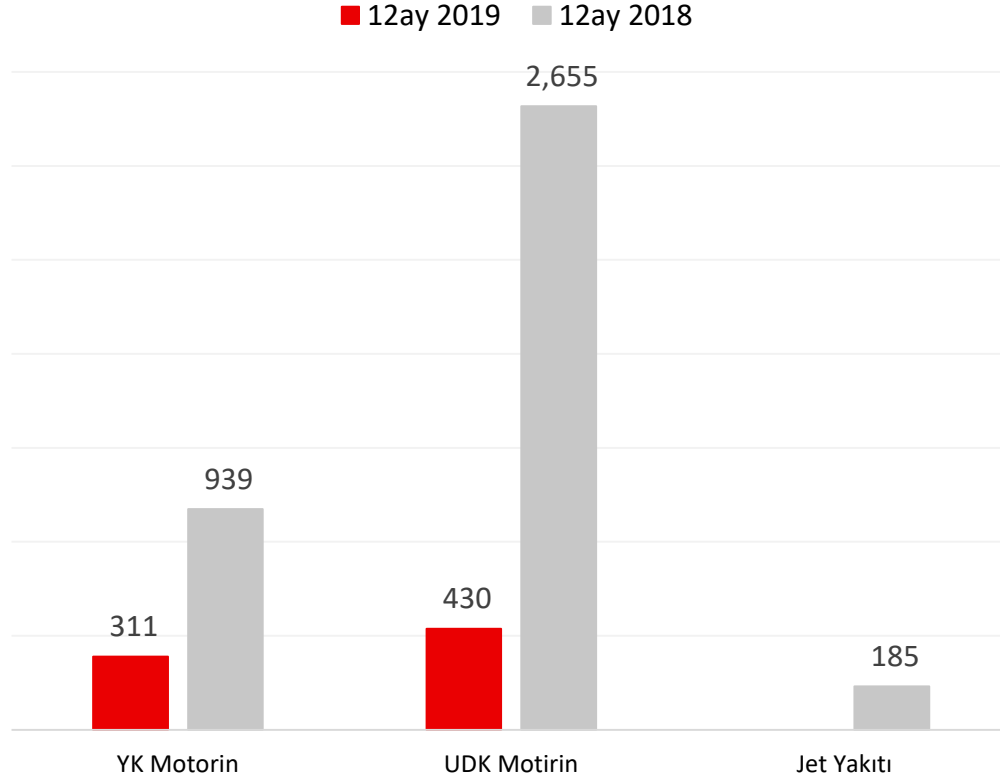


Dağıtıcılara Satışlar, 2019

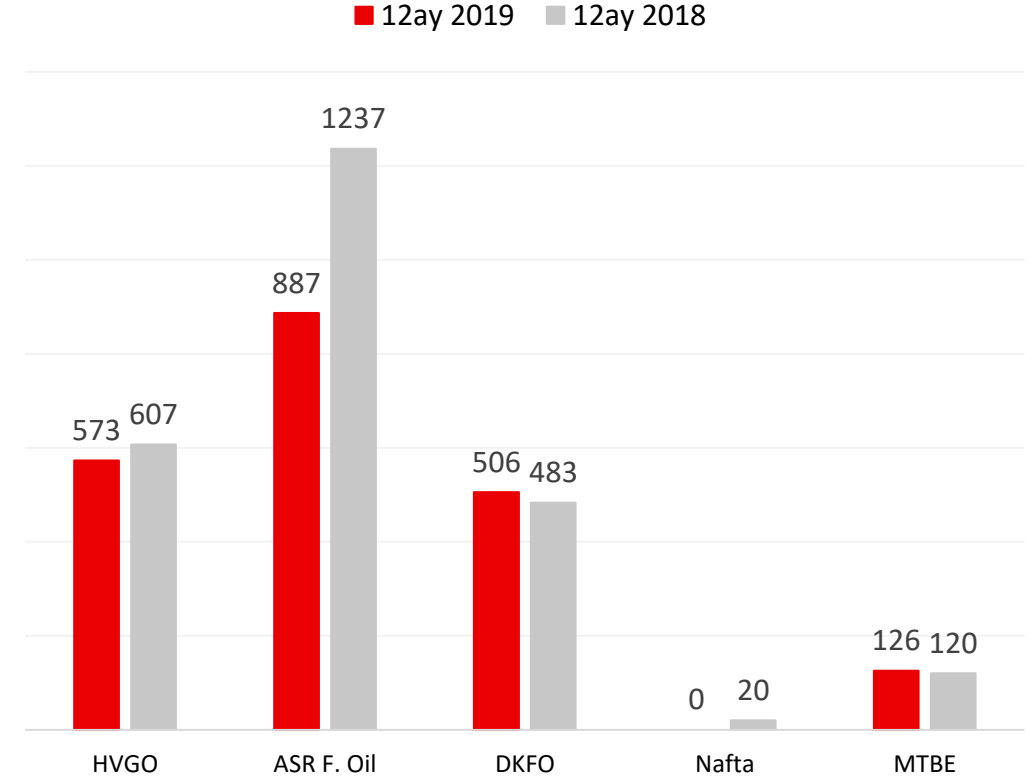
13,3 milyon ton

Ürün ve Ara Ürün İthalatı

Ürün İthalatı (Bin Ton)



Ara Ürün İthalatı (Bin Ton)





www.tupras.com.tr