



1Ç 2020 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.

1Ç 2020 Önemli Pazar Gelişmeleri

Zayıflayan Orta-distilat ve YKFO ürün marjları

1Ç 2019'e kıyasla (\$/v)

Motorin

↓ -4,1

Jet Yakıtı

↓ -5,7

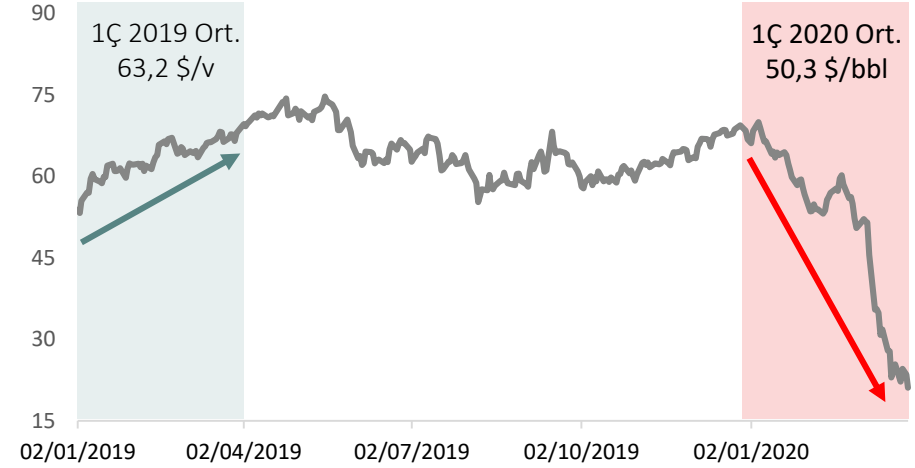
Benzi

↑ +2,4

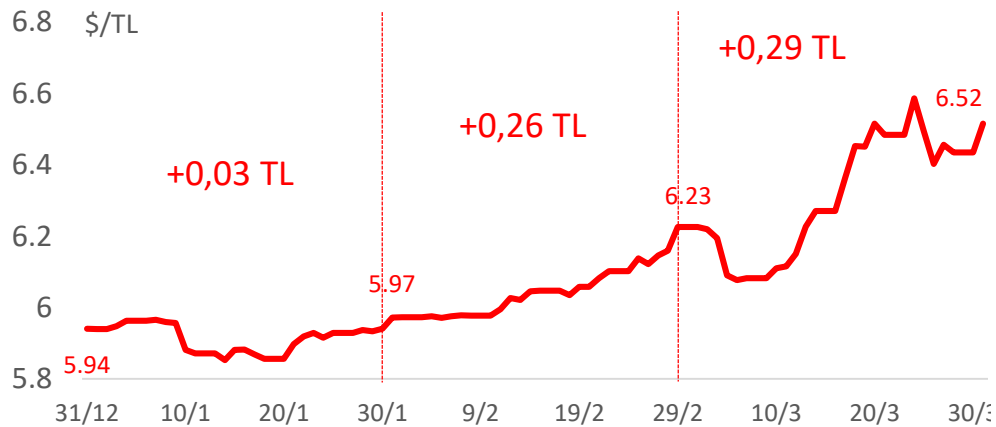
YK Fuel Oil

↓ -9,7

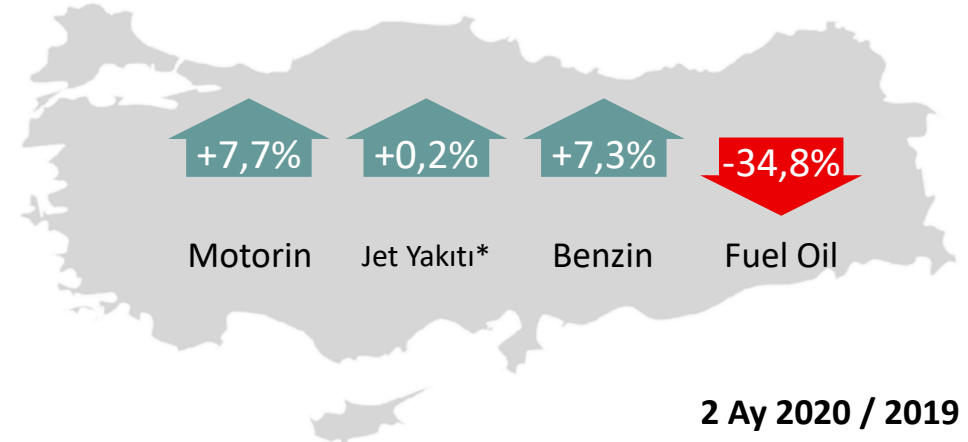
1Ç 2020'de keskin Brent fiyatı düşüşü



1Ç 2020'de TL 'de değer kaybı hız kazandı



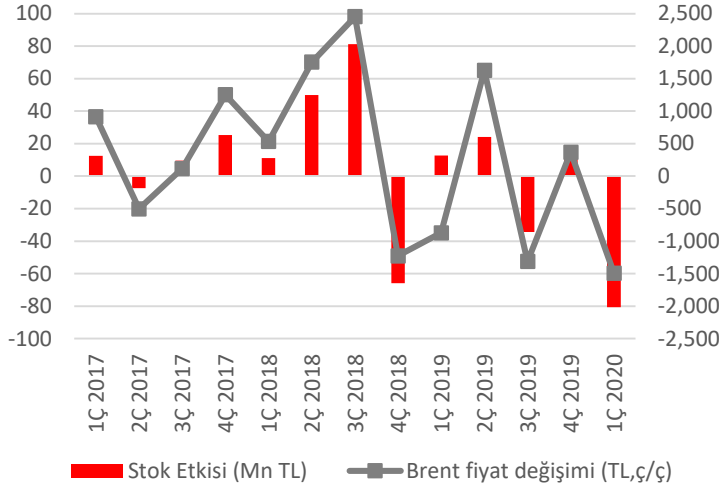
Yılın ilk iki ayında Türkiye ürün talebinde Covid-19 etkisi görülmedi



*ihrakiye satışlar dahil

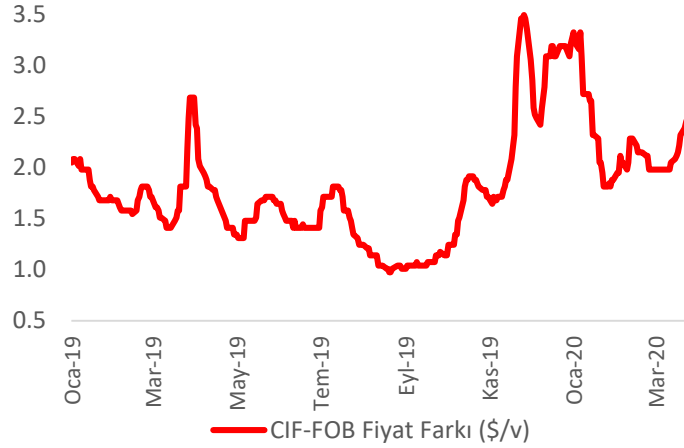
1Ç 2020 Önemli Gelişmeler

Brent fiyatındaki keskin düşüş zayıf sonuçların temel nedeni



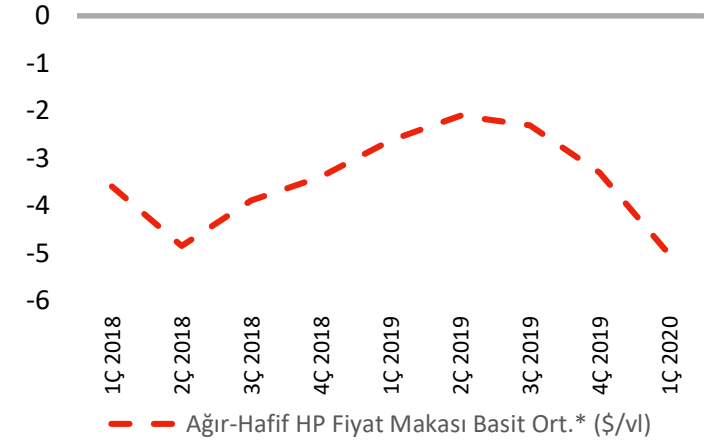
- Büyük oranda Brent fiyatındaki ani düşüş zayıf 1Ç performansının temel nedeni,
- Gelecekte, Brent fiyatının toparlaması durumunda sonuçlara da yansır.

Navlun maliyetlerinin yükseldiği ortamda yerli olmak avantaj sağlıyor



- Gemilerin yüzer depolama için kullanımının artması ile navlun fiyatları artmaya devam ediyor
- Bu durum ithalata karşı olan rekabetçiliğimizi destekliyor.

Hafif-Ağır HP fiyat makasında genişleme eğilimi sürüyor



- Rafinerilerin IMO 2020 hazırlıkları ile 2019 2. yarısında başlayan hafif-Ağır HP fiyat makasındaki genişleme eğilimi 2020 1Ç'de de devam etti.

* Arap Ağır, Basra Ağır, Kerkük, Kuveyt and Ural aritmetik ortalama

1Ç 2020

6,0
Milyon ton
Toplam Üretim

6,2
Milyon ton
Toplam Satış

-1.307
Milyon TL
FAVÖK



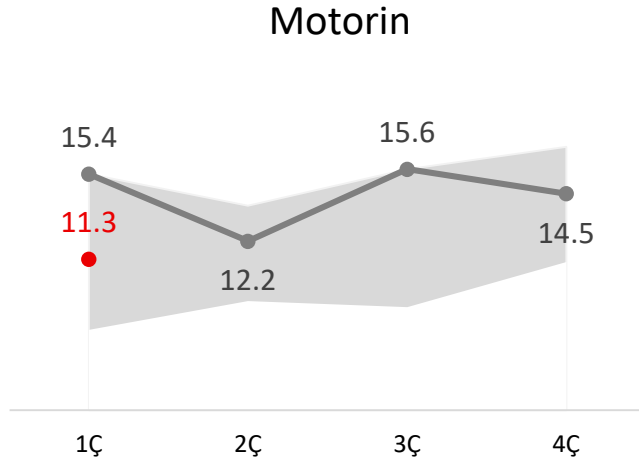
Piyasa

Çeyreklik Marj Karşılaştırması (\$/v), 2016 - 2020

Covid-19 etkisi 1Ç 2020'nin sonuna doğru ürün marjlarında görünür olmaya başladı.

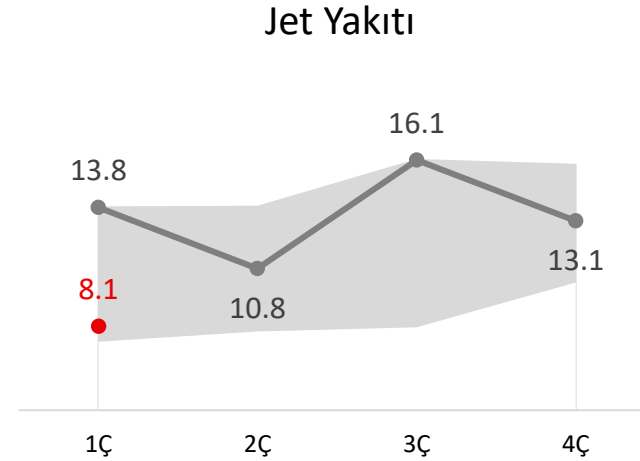
—●— 2020 —●— 2019 ■ 2016-2020 Min - Maks

Motorin



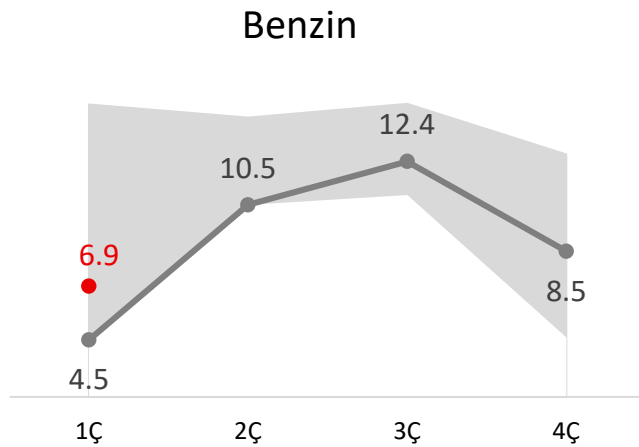
- Yavaşlayan küresel ekonomi ve hafif seyreden kış koşulları sebebiyle zayıflayan talep
- Genel olarak ağır yük taşımacılığı ve lojistik için kullanıldığından Covid-19'un motorin talebini görece daha az etkilemesi

Jet Yakıtı



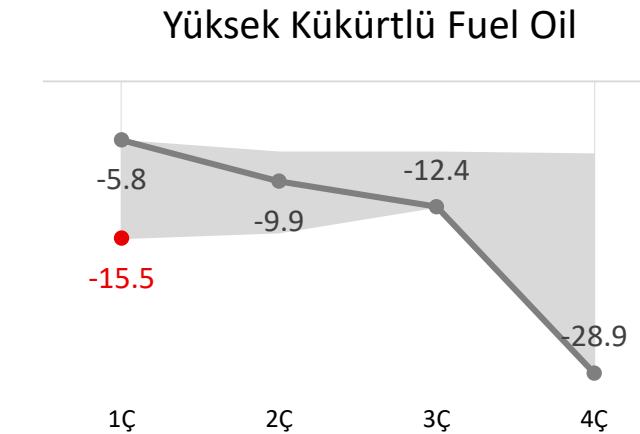
- Küresel Covid-19 Salgını nedeniyle ciddi oranda azalan havacılık faaliyetleri
- Hafif seyreden kış koşullarına

Benzin



- VLSFO üretimi için FCC şarj düşüşü
- Hafif seyreden kış şartlarının bireysel taşıt kullanım talebini desteklemesi
- Küresel Covid-19 Salgını nedeniyle uygulanan ulaşım kısıtlamaları

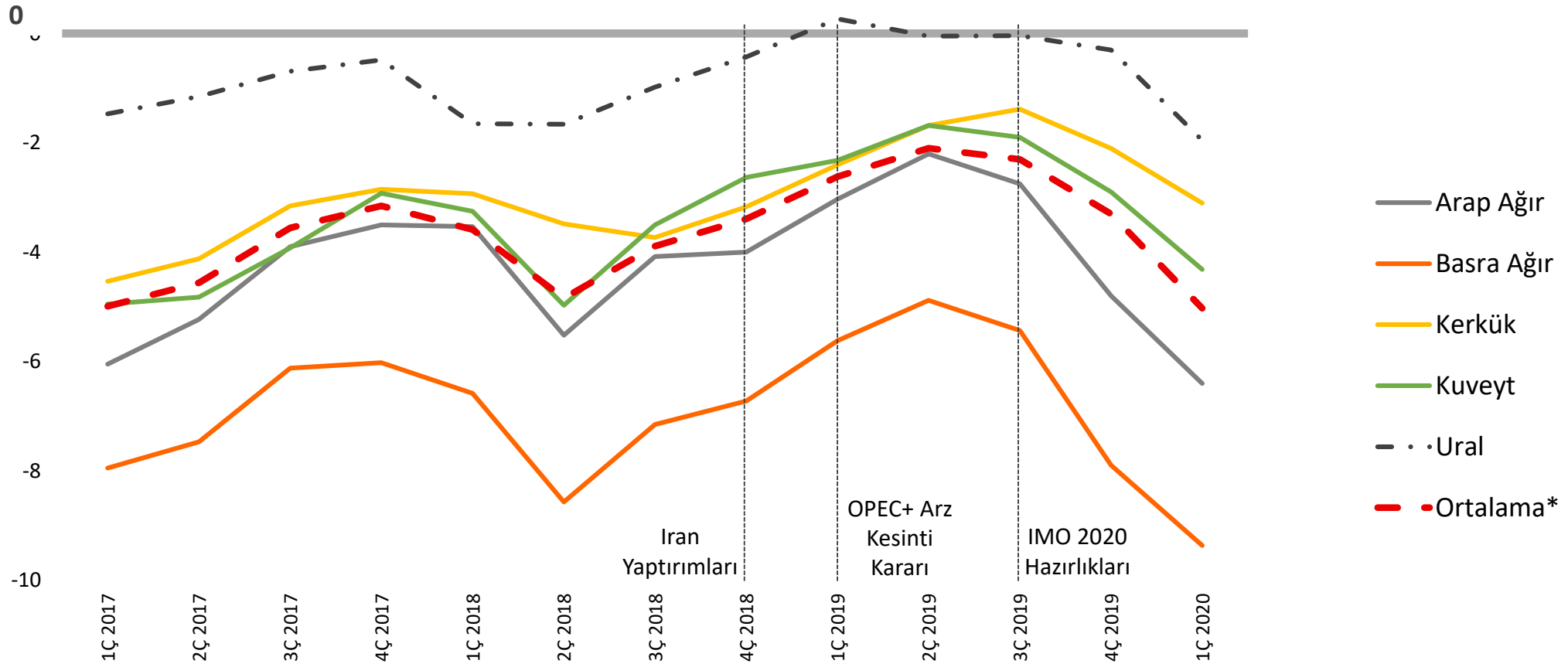
Yüksek Kükürtlü Fuel Oil



- IMO 2020 nedeniyle düşen talep
- Basit rafinerilerin üretim kesintileri

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

- Artan arza kıyasla zayıflayan talep ve IMO 2020'ye bağlı olarak değişen ham petrol şarjı tercihleri, ağır-hafif HP fiyat farkının 4Ç 2019'a göre genişlemesine neden oldu.



*Listelenen ham petroler için aritmetik ortalama

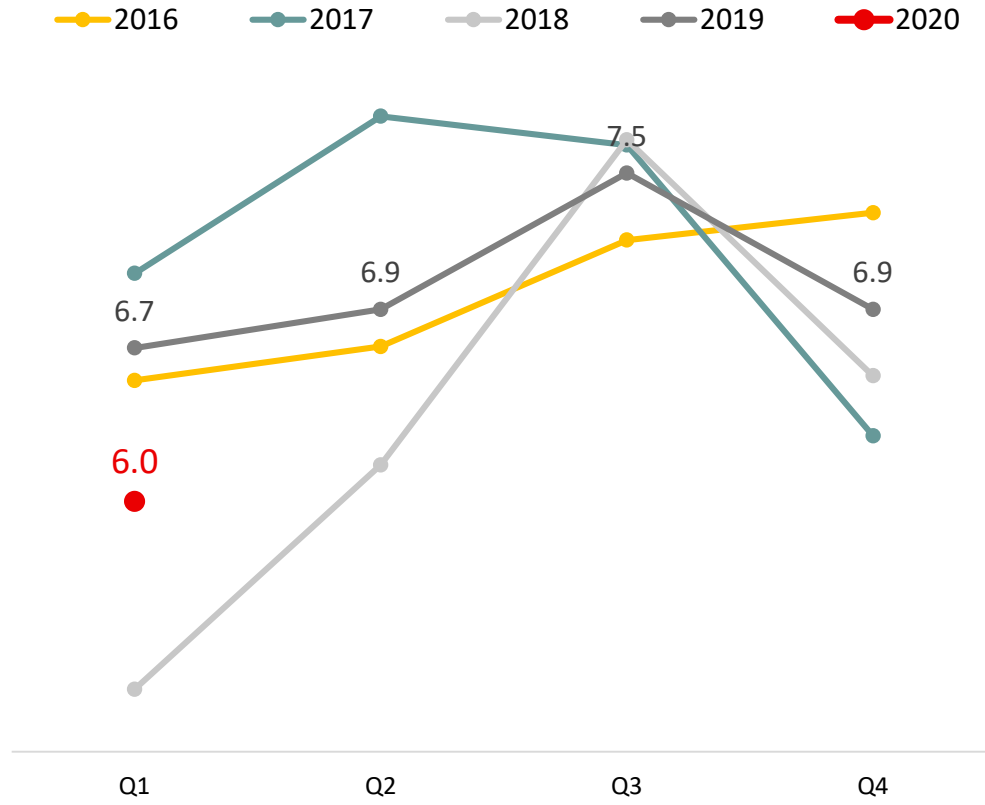


Operasyonlar

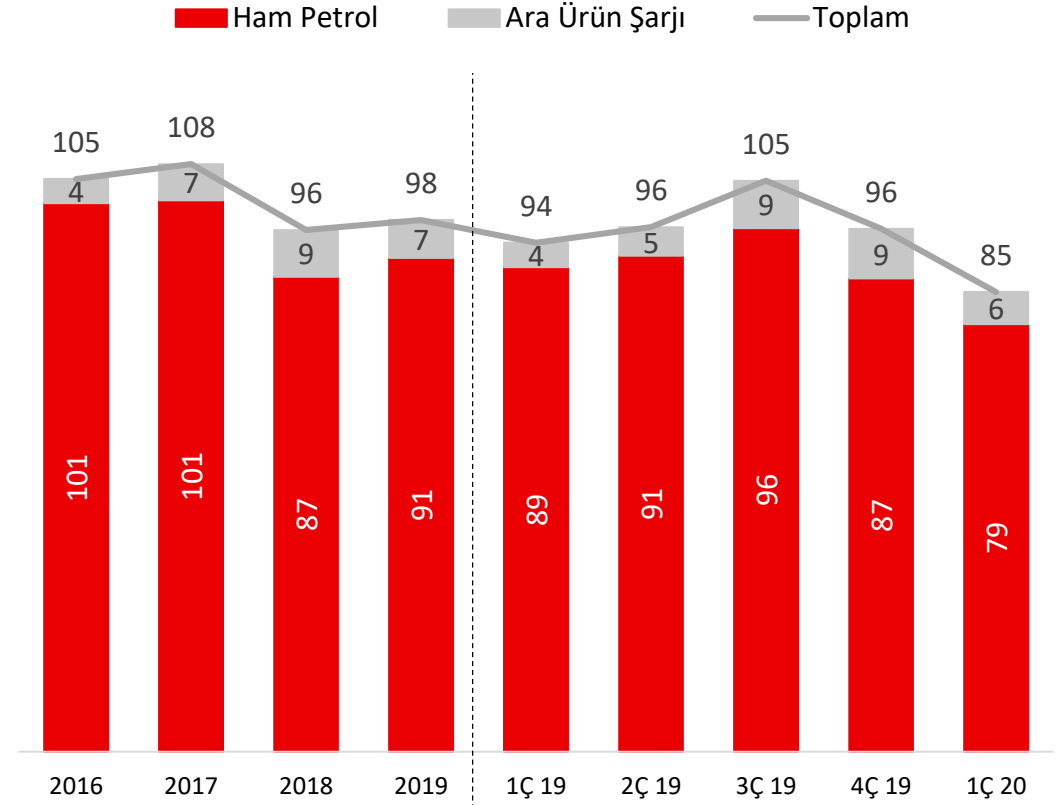
Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

- 1Ç 2020’de 6,0 milyon ton üretim gerçekleştirildi.
- Kapasite kullanım oranı %84,6 olarak gerçekleşirken beyaz ürün verimi 86’ya ulaştı

Çeyreklik Üretim (Milyon Ton)



Kapasite Kullanımı (%)



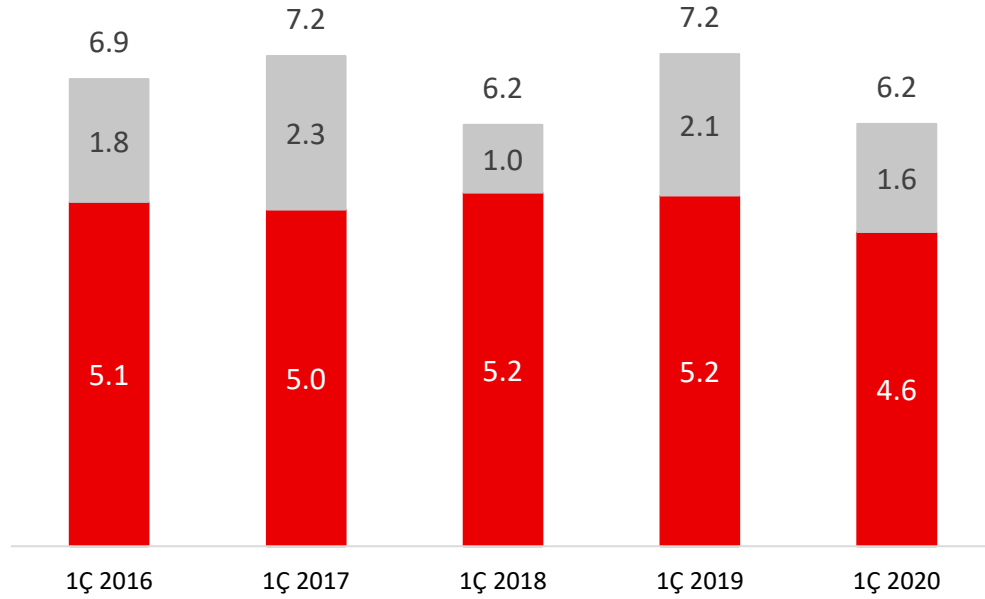
*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019’dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır.

1Ç'de Satışlar (Milyon Ton)

Tüpraş, 1Ç 2020'de 6,2 milyon ton toplam satış gerçekleştirdi.

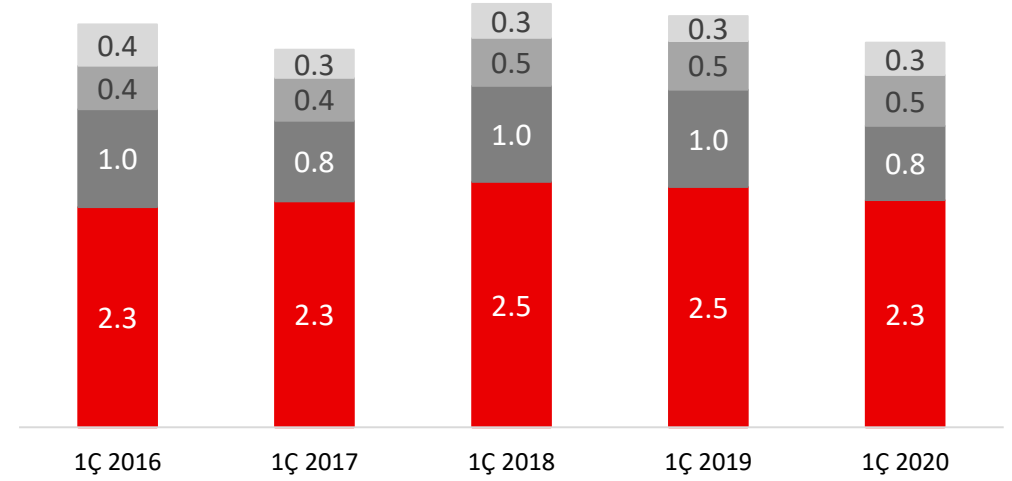
1Ç Toplam Satışlar

■ Yurtiçi Satışlar ■ İhracat



1Ç Ana Ürünlerin Yurtiçi Satışları

■ Motorin ■ Jet Yakıtı ■ Benzin ■ Bitüm





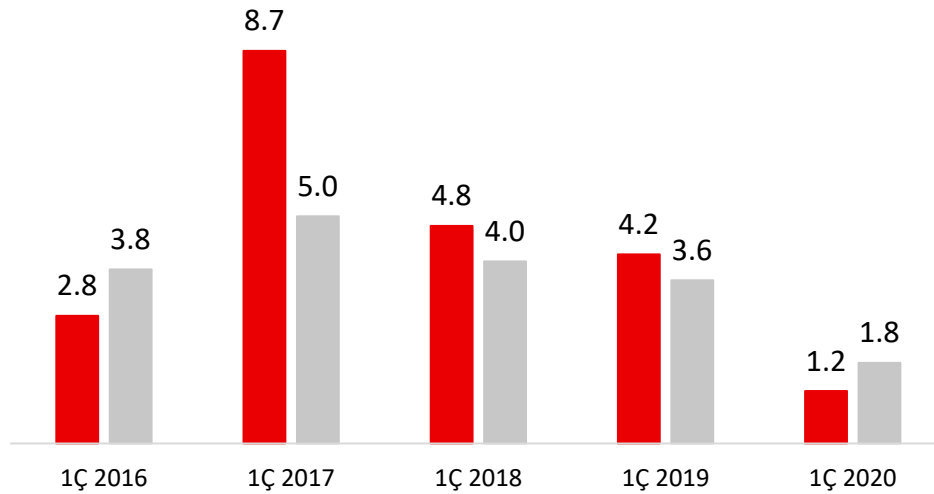
Finansallar

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

1Ç Marjlar

■ Tüpraş Net

■ Akdeniz Kompleks Marjı



- 1Ç 2019'a kıyasla marjda görülen azalmaya neden olan ana faktörler; önemli seviyedeki stok zararı ve zayıf crack marjı ortamıdır
- Akdeniz Kompleks Marjı'nın Tüpraş Net Marjı'nın üzerinde gerçekleşmesinin temel nedeni Akdeniz Kompleks Marjı'nın hesaplamasında stok etkisinin dahil edilmemesidir.

Hedge işlemlerinin etkisi yukarıdaki hesaplama dahil edilmemiştir.

Gelir Tablosu (Milyon TL)

Tüpraş, 1Ç 2020’de -1.3 Milyar TL FAVÖK elde etti.

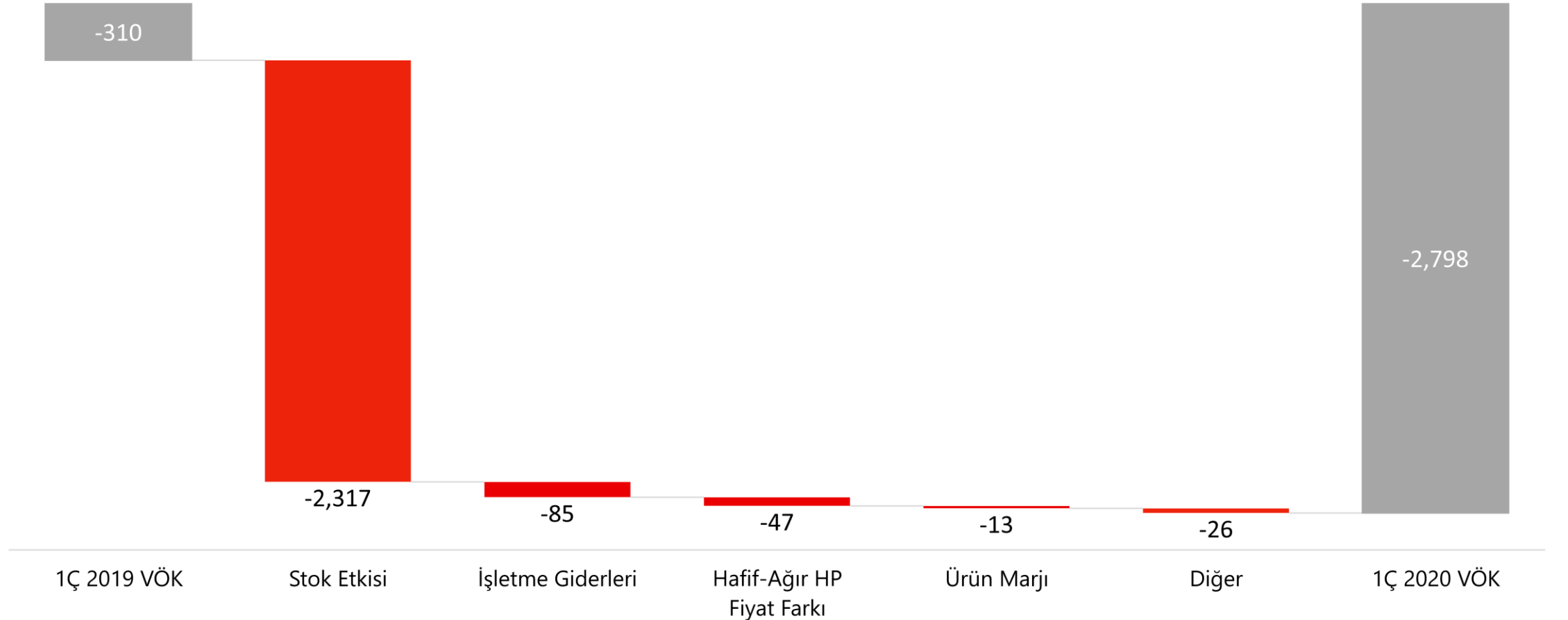
Milyon TL	1Ç 2020	1Ç 2019	%
Net Satışlar	16.940	20.708	-18
Satış Giderleri	-17.849	-19.717	-9
Brüt Kar	-909	991	-192
İşletme Giderleri	-458	-373	-23
Diğer Faaliyetlerden Gelirler / Giderler	-214	-390	45
Faaliyet Karı	-1.581	228	-793
Özkaynak Yatırımından Gelirler / Giderler	-168	63	-368
Finansman Gelirleri / Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	-1.749	291	-701
Net Finansman Gelirleri / Giderleri	-1.049	-601	-74
Vergi Öncesi Kar	-2.798	-310	-802
Net Kar (azınlık payları hariç)	-2.265	-375	-504
FAVÖK*(mn TL)	-1.291	851	-252
Stok Gelirleri / Giderleri	-2.016	301	-770
Stok etkisiz FAVÖK* (mn. TL)	725	550	32

*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.

1Ç Vergi Öncesi Kar Köprüsü (2019-2020)

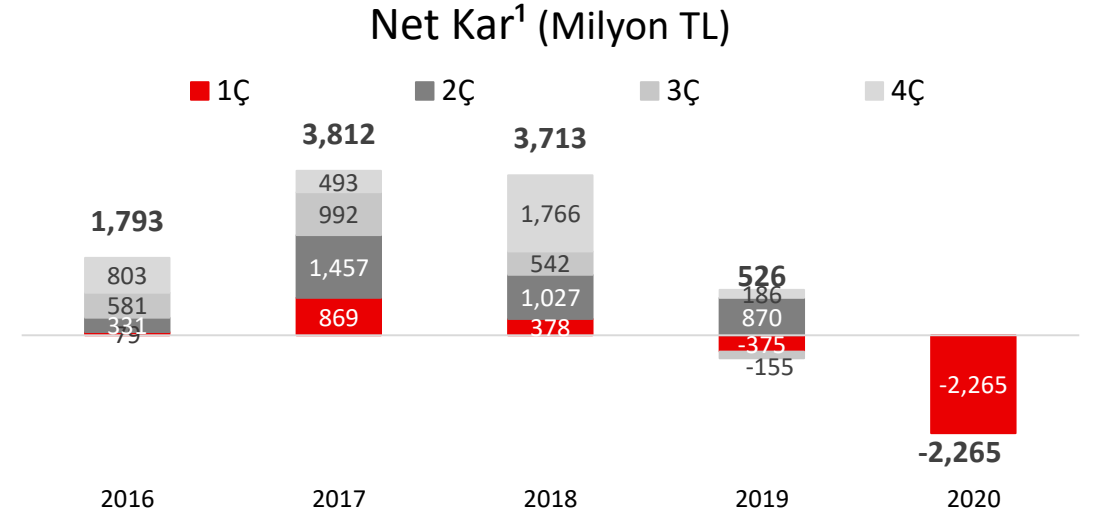
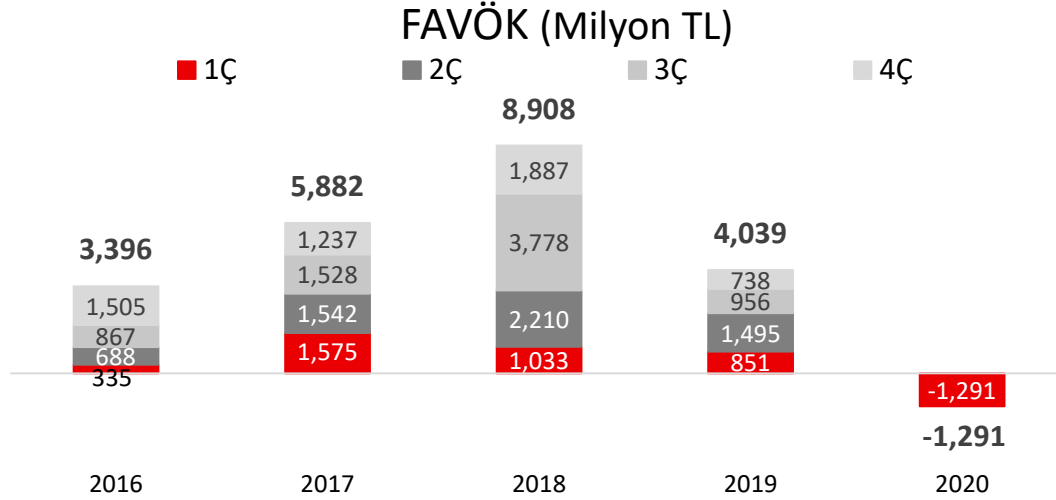
Vergi Öncesi Kardaki azalma, Brent fiyatındaki düşüşten kaynaklanan stok zararından kaynaklanmaktadır.

Milyon TL

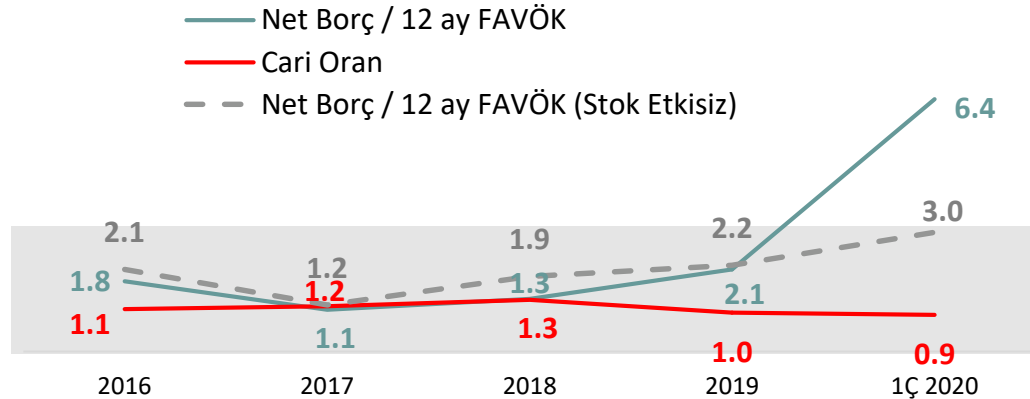


Finansal Göstergeler

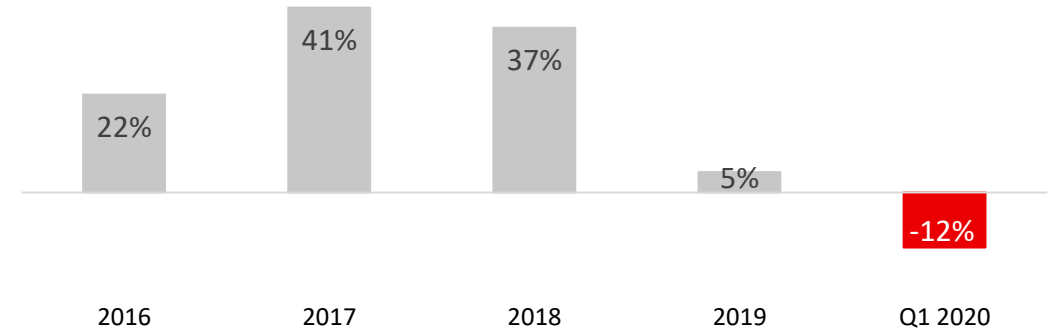
Tüpraş 1Ç 2020'de -1,3 milyar TL FAVÖK kaydetti.



Cari Oran ve Net Borç / 12 ay FAVÖK



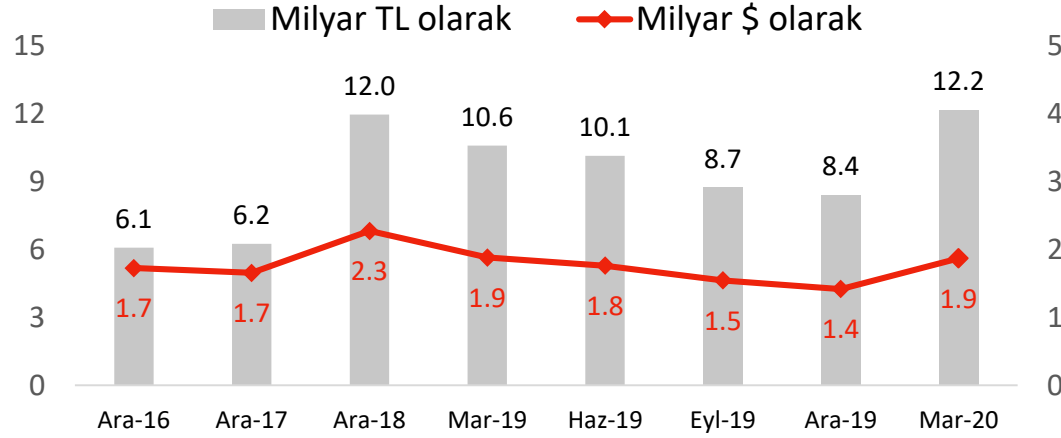
Ortalama Özkaynak Getirisi²



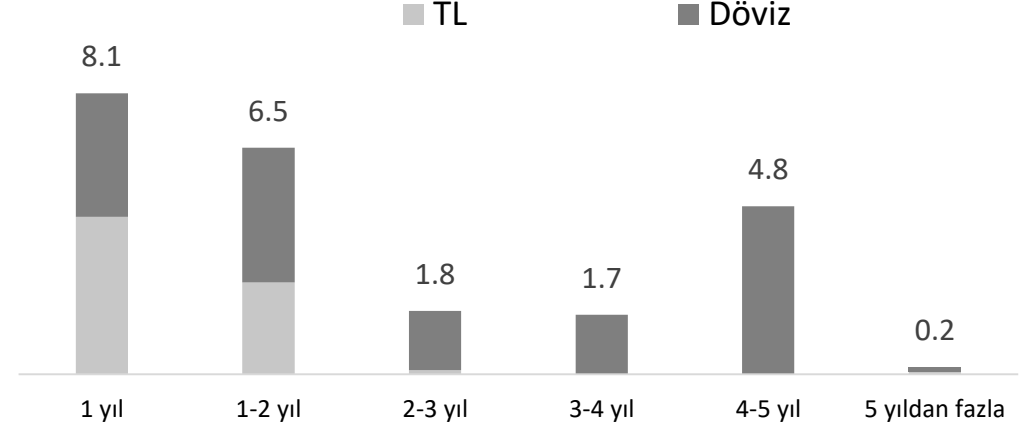
1) Ana Ortaklık Payları Hariç 2) Son on iki ay üzerinden hesaplanmıştır

Bilanço Analizi (Milyar TL)

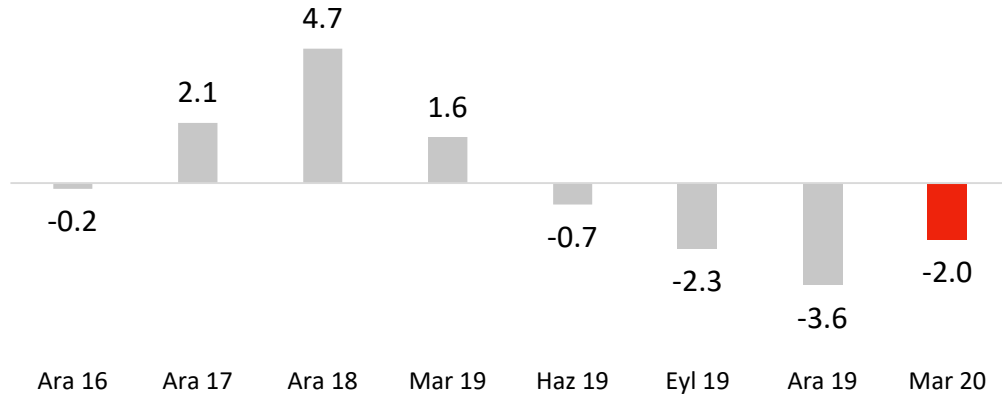
Net Borç



Geri Ödeme Çizelgesi (Milyar TL)



İşletme Sermayesi İhtiyacı (Milyar TL)



Proaktif Finansal Yönetim

- Net borç, daha düşük işletme sermayesi katkısı ve TL değer kaybı sebebiyle arttı.
- Dinamik nakit yönetimi optimum nakit ve alacak yönetimi sağlamaktadır.

Döviz Pozisyonu Yönetimi (31 Mart 2020)

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

Döviz Varlıklar

Nakit
681

Ticari Alacaklar ve
Diğer Varlıklar
94

Stoklar
826

Türev İşlemler 1.327
Nakit Akışı Hedge 753

Döviz Yükümlülükler

Ticari Borçlar ve Diğer
Yükümlülükler
981

KV Krediler
729
• RUP: 204
• Diğer: 525

UV Krediler
1,874
• RUP: 575
• Eurobond: 700
• Diğer: 599

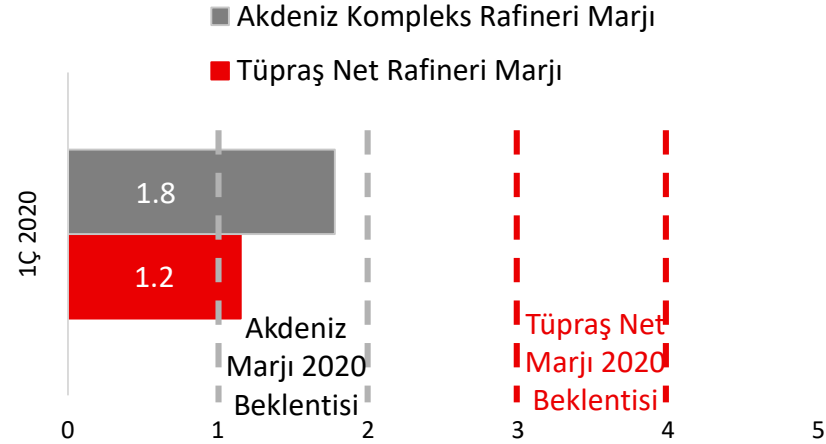
+97
milyon \$



2020 Beklentileri

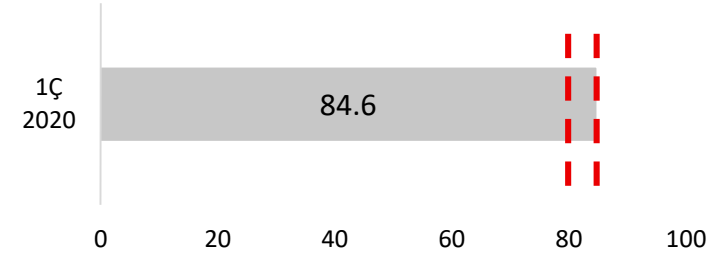
1Ç 2019 Sonuçlar

Rafineri Marjları (\$/v)



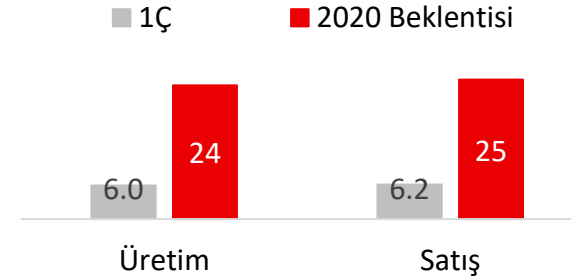
Tüpraş, net rafineri marjı 1Ç 2020'de 1,2 \$/v olarak gerçekleşti.

Kapasite Kullanım Oranı (%)



1Ç 2020'de ortalama kapasite kullanım oranı 84,6% olarak gerçekleşti.

Operasyonel



1Ç 2020'de; toplam 6,2 milyon ton satış, 6,0 milyon ton üretim gerçekleştirildi.

Rafinaj Yatırım Harcamaları (milyon \$)



1Ç 2020'de toplam 29 milyon \$ rafinaj yatırım harcaması gerçekleştirildi.

2020 Rafineri Bakım Çizelgesi

Rafineri	Ünite	Çeyrek	Süre (Hafta)	Durum
Batman	Plt 100/1100 Crude Oil & Vacuum	1Ç	10-12	Tamamlandı
İzmir	U-100 Crude	1Ç	9*	Tamamlandı
	U-4000 FCC	4Ç	6	
	U-9200 CCR	1Ç	3	Tamamlandı
	U-9200 CCR	4Ç	7	2021'e ertelendi
	U-9600 Isomerization	4Ç	8	2021'e ertelendi
	U-9900 MQD	4Ç	7	2021'e ertelendi
İzmit	Plt-6 Desulphurizer	4Ç	4	2021'e ertelendi
Kırıkkale				

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

2020 Beklentileri (*)

Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı Beklentisi: 1,0-2,0 \$/v

- Ural-Brent fiyat farkının 2019'a kıyasla açılması
- Zayıf jet yakıtı ve benzin ürün marjı görünümü

Tüpraş Rafineri Marjı Beklentisi: 3,0-4,0 \$/v

- Zayıf jet yakıtı ve benzin ürün marjı görünümü
- Dayanıklı motorin ve güçlü YKFO ürün marjı görünümü
- Genişleyen hafif-ağır HP fiyat farkı
- **~24 milyon ton üretim, ~25 milyon ton satış ve 80 - 85% kapasite kullanım oranı**

Rafinaj Yatırım Harcaması: ~125 milyon \$

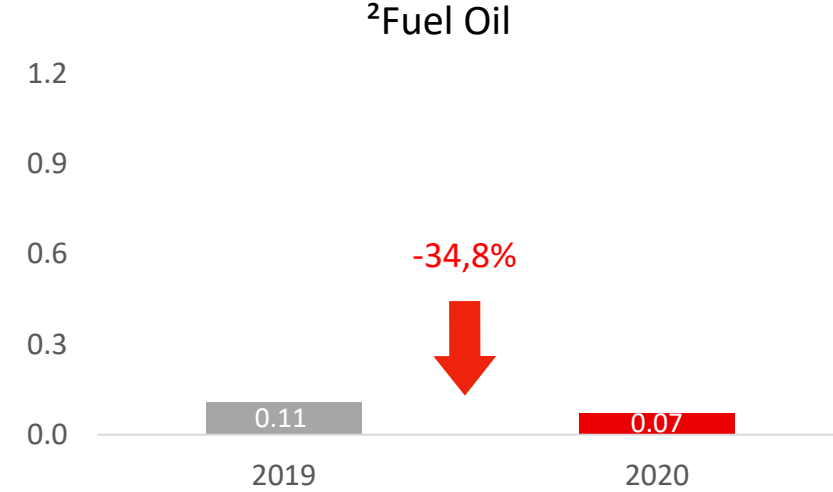
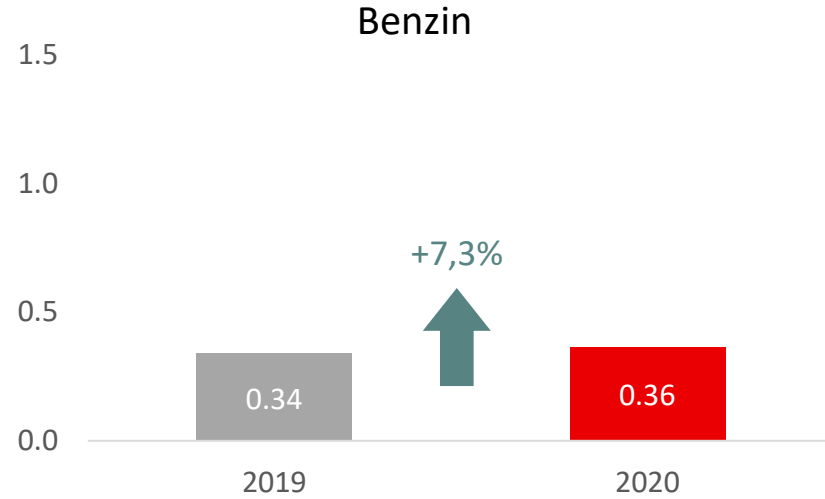
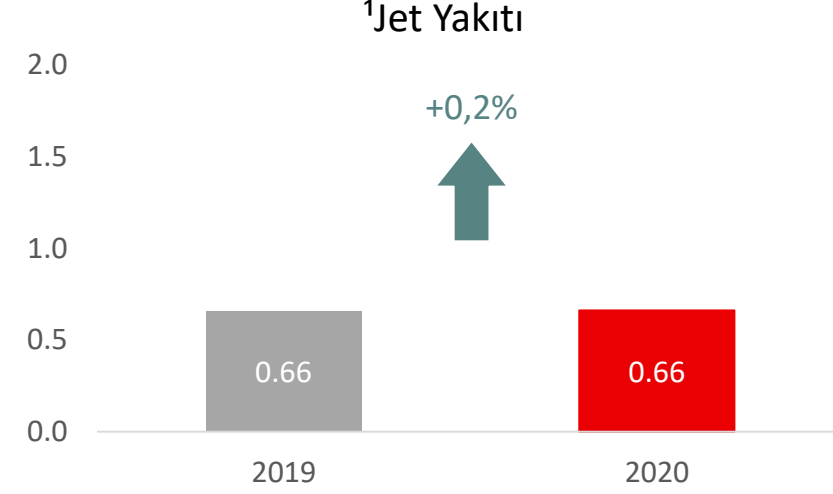
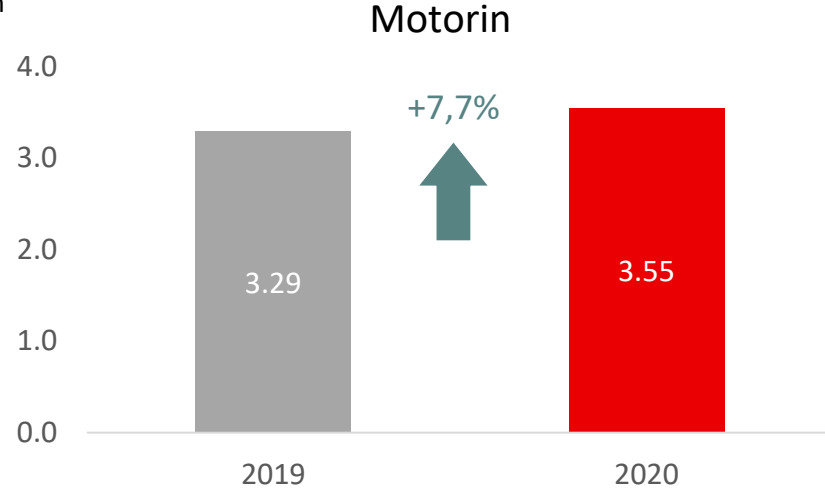
- Kükürt giderme üniteleri, depolama ünitelerinde iyileştirmeler

*Güncel 2020 beklentileri hazırlanırken, Covid-19 salgınının ham petrol ve akaryakıt ürünlerinin talebi üzerindeki etkilerinin Haziran ayından itibaren azalmaya başlayacağı ve Ağustos ayından itibaren ekonomik aktivitenin normale döneceği varsayılmıştır.

Ekler

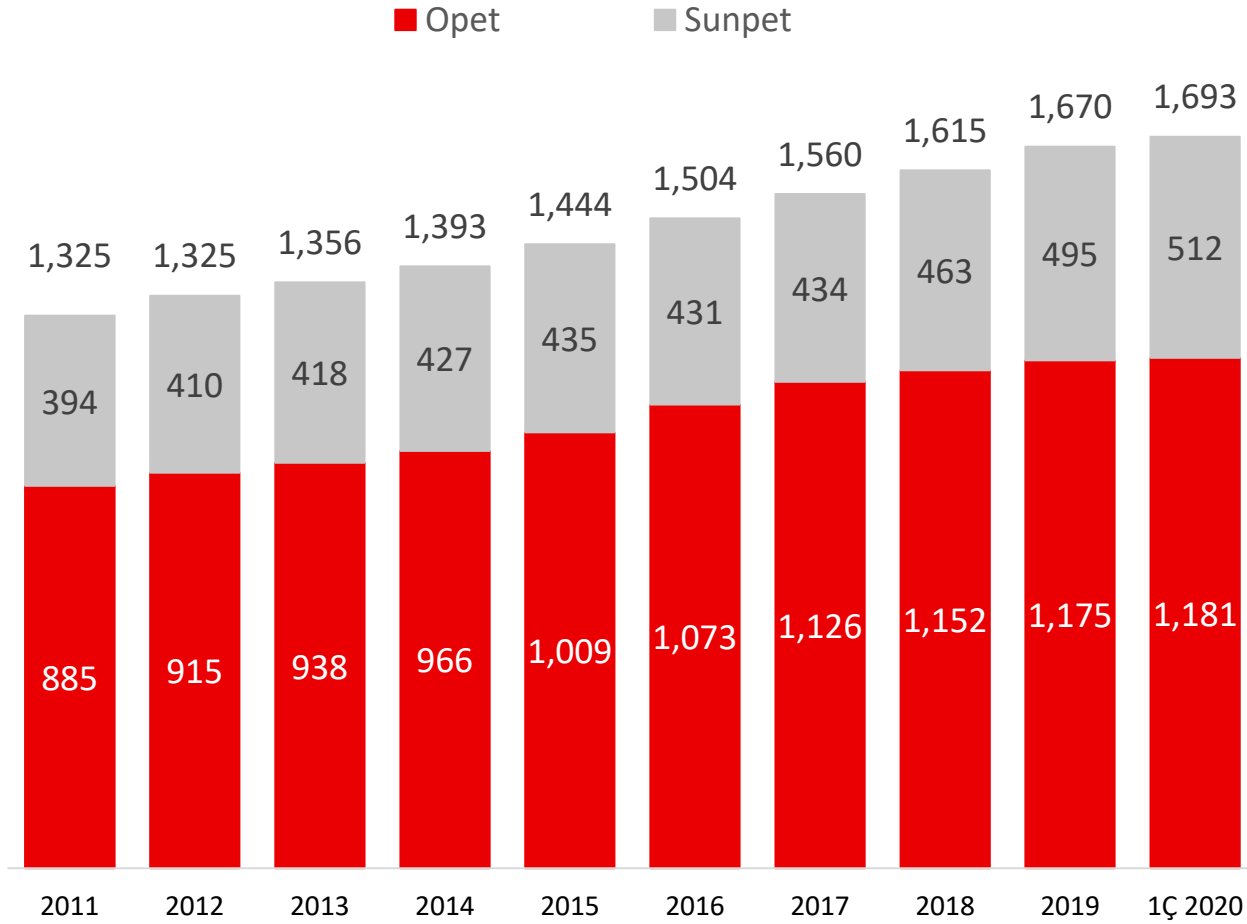
Türkiye Piyasası, Ocak-Şubat 2019/20 (Milyon Ton)

Milyon ton



¹İhrakiye satışlar dahil
²Bunker hariç

Opet'in Mart 2020 sonu itibarıyla 1.693 istasyonu mevcuttur.



Şubat 2020 itibarıyla
Pazar Payı

%20,1

Beyaz
Ürün

%20,2

Siyah
Ürün

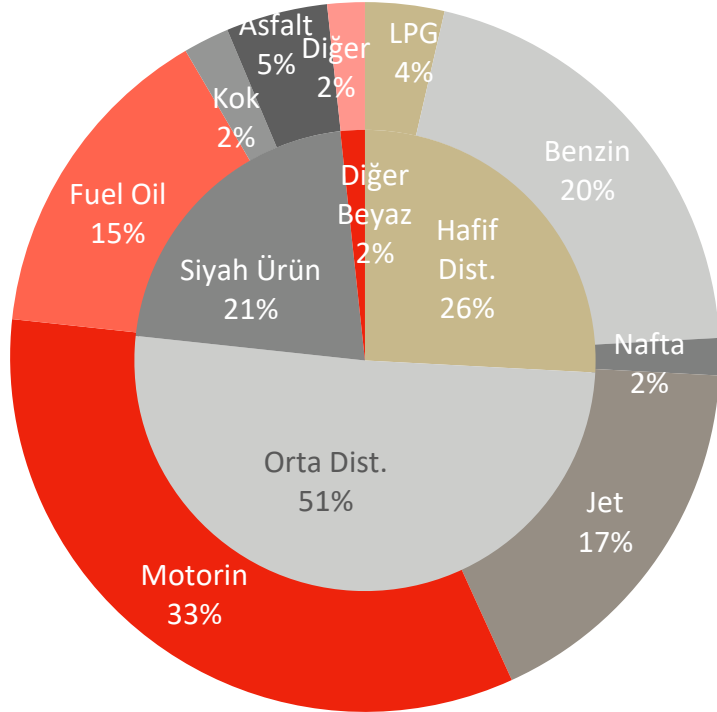
1Ç Tüpraş Üzerindeki Crack Marj Etkileri (FOB İtalya Fiyatları)

Ürün	Ürün Fiyatları (\$/ton)		Tüpraş 2020 Ürün Verimi	Ürün Marjı (\$/v)	
	1Ç 2020	1Ç 2019		1Ç 2020	1Ç 2019
LPG	429	421	5,0%	-12,0	-25,7
Benzin	464	550	21,4%	6,9	4,5
Nafta	381	473	1,0%	-7,3	-9,8
Jet Yakıtı	458	605	17,3%	8,1	13,8
Motorin	458	585	39,2%	11,3	15,4
Motorin 1000	448	570	1,5%	10,0	13,4
Fuel Oil 1%	345	394	0,9%	3,0	-2,5
Fuel Oil 3.5%	225	372	0,7%	-15,5	-5,8
Diğerleri	162	430	8,2%	-14,5	-8,6
Dated Brent (\$/v)	50,3	63,2	95,2%		

Toplam Ürün Marjı (\$/v)			Toplan İşlenmiş 1Ç 2020 (milyon varil)	Toplam Etki (Milyon \$)	Toplam Etki (Milyon TL)
1Ç 2020	1Ç 2019	Fark			
5,5	5,6	-0,05	44,6	-2,2	-13

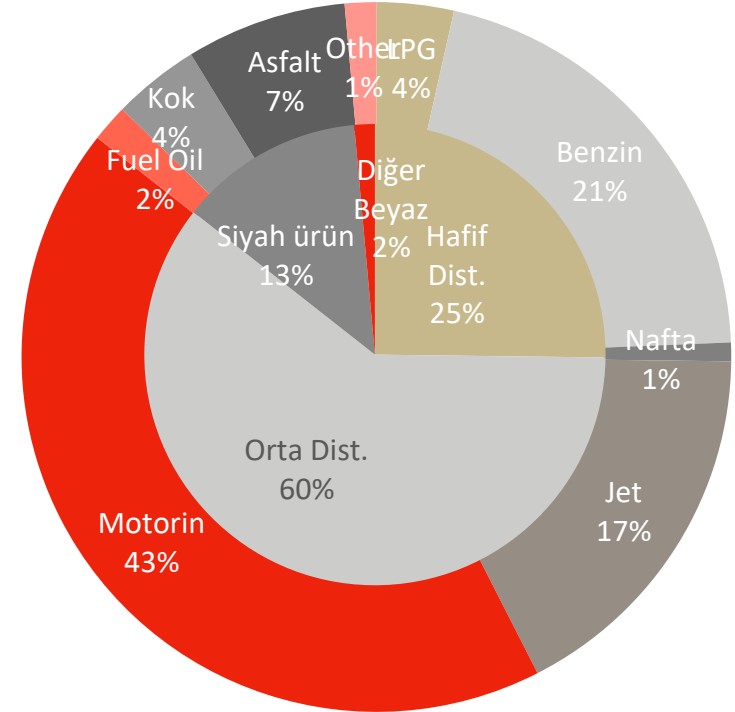
1Ç Ürün Verimleri

1Ç 2019



Beyaz Ürün Verimi (%)	%77,4
Üretim	6,7 milyon ton
API	32,4

1Ç 2020

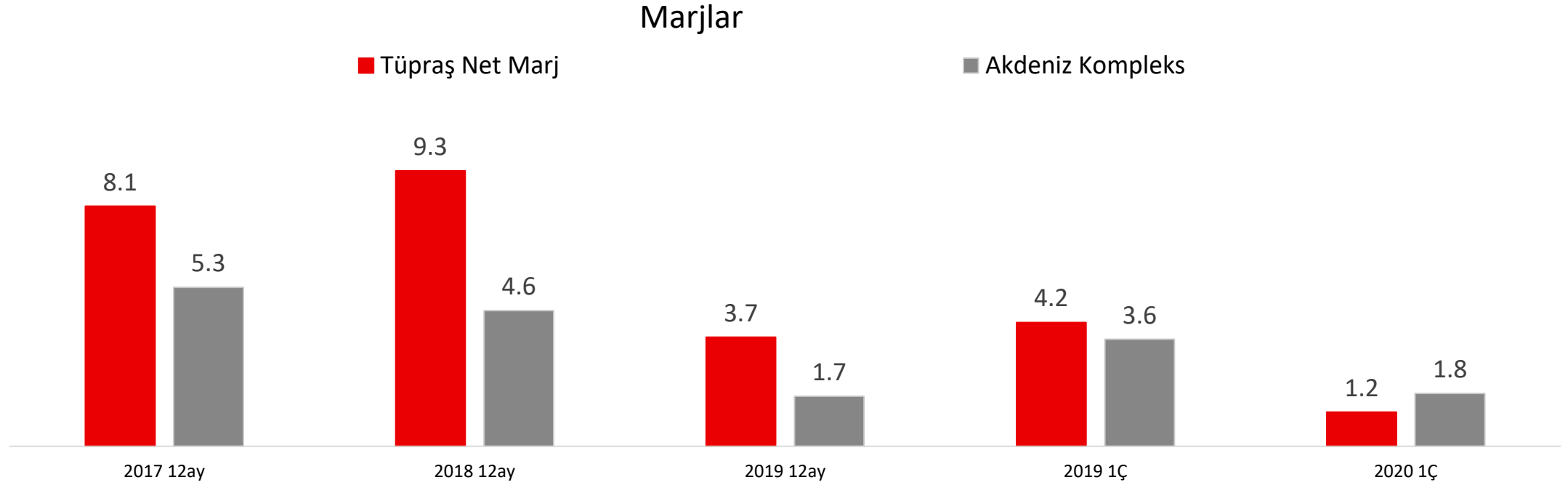


Beyaz Ürün Verimi (%)	%85,7
Üretim	6,0 milyon ton
API	32,1

Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

	31.03.2020	31.12.2019	Fark	Fark (%)
Dönen Varlıklar	22.939	27.919	-4.980	-18
Nakit ve nakit benzerleri	10.995	10.652	343	3
Ticari alacaklar	4.423	4.788	-365	-8
Türev araçlar	756	304	452	149
Stoklar	5.300	9.469	-4.168	-44
Peşin ödenmiş giderler	97	237	-140	-59
Diğer dönen varlıklar	1.368	2.470	-1102	-45
Duran Varlıklar	28.018	27.593	425	2
Finansal varlıklar ve iştirakler	1.084	1.363	-279	-20
Sabit varlıklar	20.752	20.587	164	1
Türev araçlar	105	99	6	6
Peşin ödenmiş giderler	172	199	-27	-13
Ertelenmiş vergi varlığı	4.341	3.768	573	15
Diğer duran varlıklar	1.565	1.578	-13	-1
Toplam Varlıklar	50.956	55.512	-4.555	-8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24.707	28.120	-3.413	-12
Finansal borçlanmalar	8.076	5.178	2.899	56
Ticari borçlar	11.704	17.816	-6.112	-34
Türev araçlar	231	79	151	191
Kısa vadeli karşılıklar	178	117	61	52
Diğer KV yükümlülükler	4.517	4.930	-413	-8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	15.458	14,255	1.203	8
Finansal borçlanmalar	15.102	13.898	1.204	9
Uzun vadeli karşılıklar	315	316	-1	0
Türev araçlar	32	32	0	0
Diğer UV yükümlülükler	9	9	1	6
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	10.615	12.963	-2.348	-18
Kontrol gücü olmayan paylar	176	174	3	2
Toplam Kaynaklar	50.956	55.512	-4.555	-8

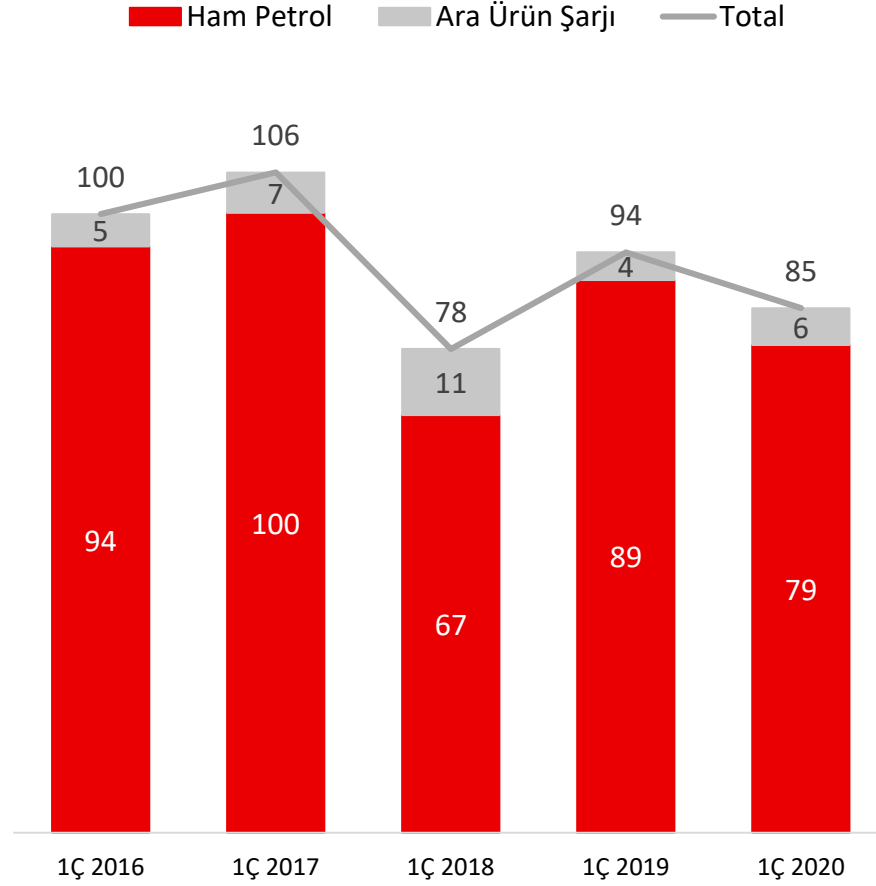
Tüpraş ve Akdeniz Kompleks Rafineri Marjları (\$/v)



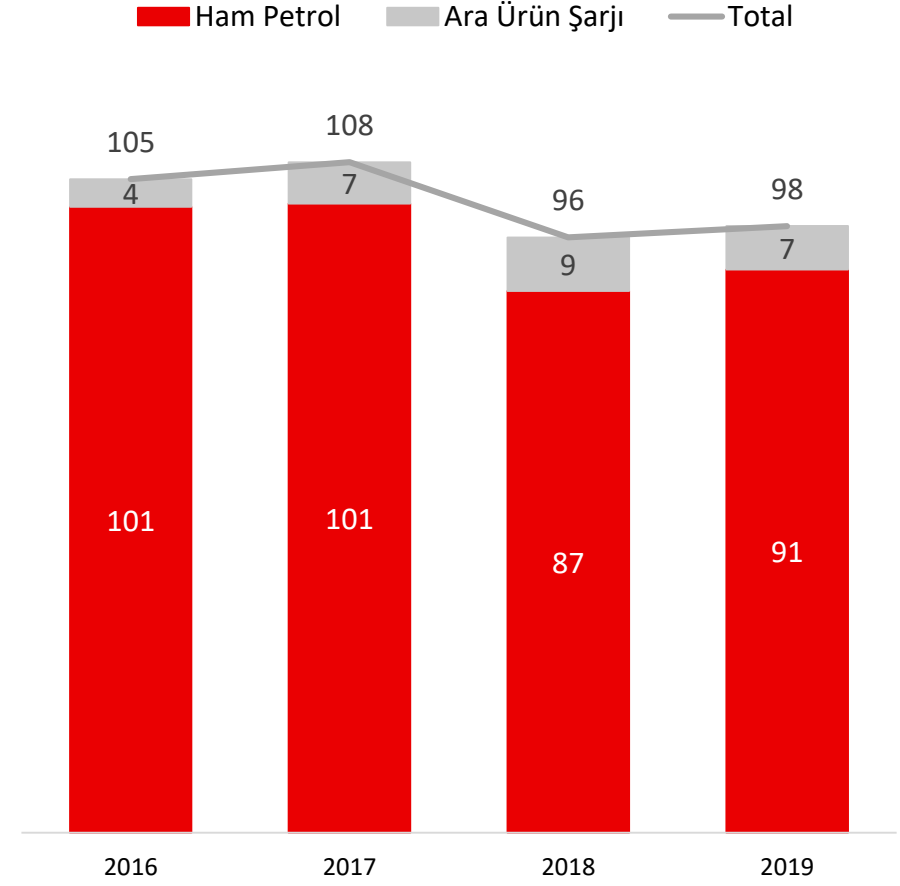
(\$/v)	Brüt Marj	Stok Etkisi	Stok Etkisiz Brüt Marj	Stok Etkisiz Net Marj	Net Marj	Akdeniz Kompleks Marjı
1Ç 2019	9,9	0,8	9,0	3,2	4,2	3,6
12 ay 2019	9,2	0,1	9,1	3,6	3,7	1,7
1Ç 2020	7,1	-2,7	9,8	3,9	1,2	1,8

Kapasite Kullanımı (%)

1Ç Kapasite Kullanım Oranları* (%)



Yıllık Kapasite Kullanım Oranları* (%)

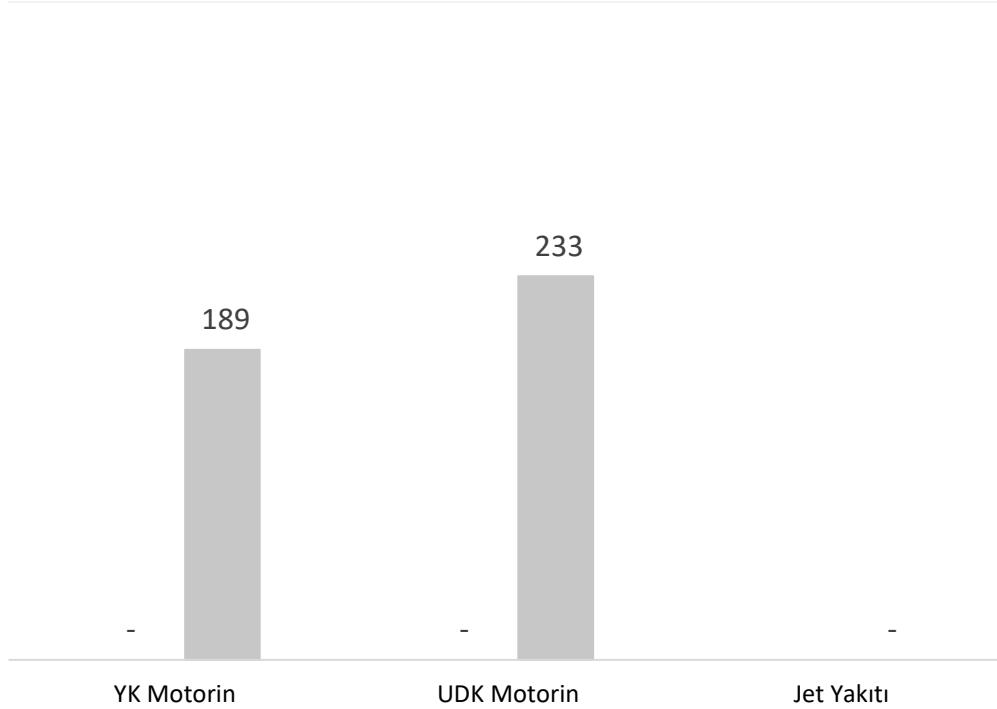


*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019'dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır. Lisanslı kapasite, standart olarak 330 işletme günü üzerinden hesaplanmaktadır.

Ürün ve Ara Ürün İthalatı

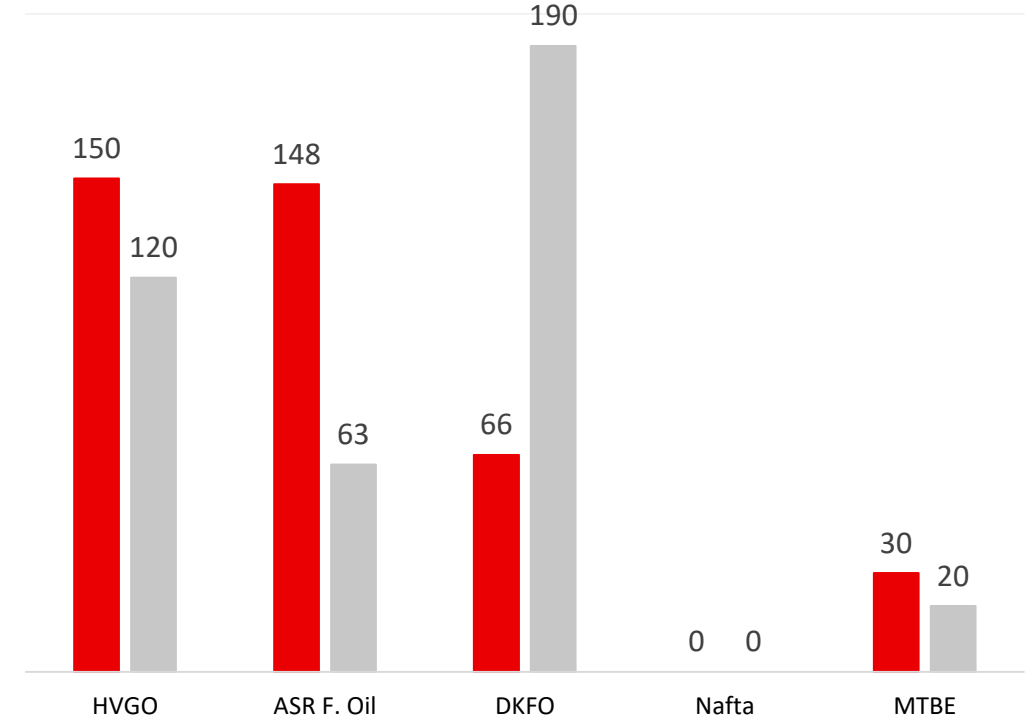
Ürün İthalatı (Bin Ton)

■ 1Ç 2020 ■ 1Ç 2019



Ürün İthalatı (Bin Ton)

■ 1Ç 2020 ■ 1Ç 2019





www.tupras.com.tr