



4Ç 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.

2020'de Öne Çıkanlar: Petrol Sektöründe Olağandışı bir yıl

TALEP

Pandemi sebebiyle petrol talebi önemli ölçüde azaldı
(Dünya'nın petrol talebinde yaklaşık %10 düşüş)

BİRÇOK İLK KEZ YAŞANAN ETMEN

ARZ

OPEC+ petrol fazlasını piyasadan çekmeyi hedefleyerek arz kesintileri uyguladı



Tarihte ilk kez negatif ham petrol fiyatları kaydedildi



Jet yakıtı ürün marjı 6 ay boyunca sıfırın altında seyretti



OPEC+'ın tarihindeki en büyük arz kesintisi gerçekleşti.



Son 10 yılın en dar hafif-ağır ham petrol fiyat farkı görüldü



Küresel ham petrol ve ürün stokları zirveye ulaştı

4Ç 2020 Özeti



Orta distilat ürün marjları dördüncü çeyrekte hafif iyileşme gösterirken, stokların normalleşmesi ve talebin iyileşmesi ile jet yakıtı ürün marjı pozitifte geçti.



Hafif-ağır HP fiyat farkı geçen çeyreğe göre bir miktar genişlerken, hali hazırda uygulanmakta olan OPEC+ arz kısıtları ve Asya'daki güçlü talep nedeniyle 5 yıllık ortalamalara kıyasla dar seyretti.



Brent fiyatı, aşı ile ilgili gelişmelerin desteği ile yıl sonuna doğru iyileşme kaydetti.

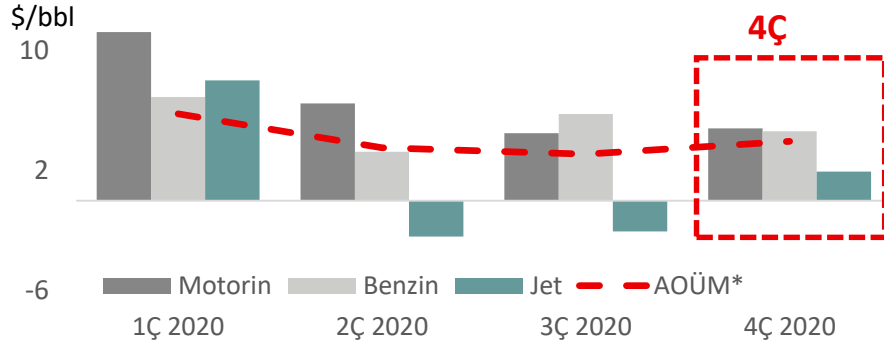


Türkiye dizel ve benzin talebi Covid-19 kaynaklı ek önlemlere karşın oldukça dirençli seyretti.



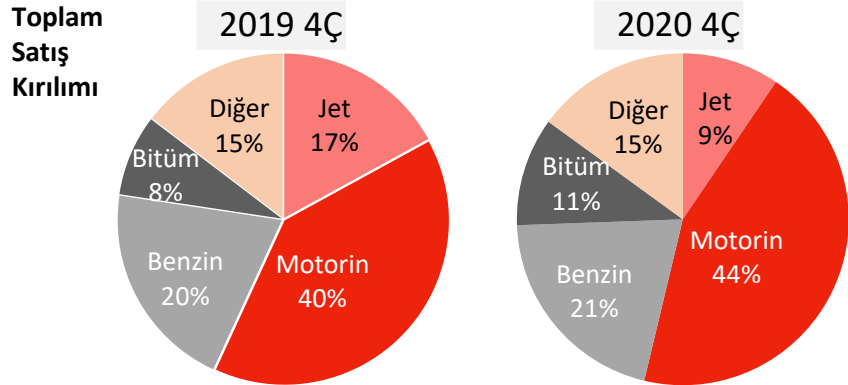
TL'nin çeyrek bazda değer kazanmış olması kur kazancı elde edilmesi ile sonuçlanırken, 4. çeyrekteki stok karının kısıtlı kalmasına neden oldu.

4Ç Önemli Gelişmeler



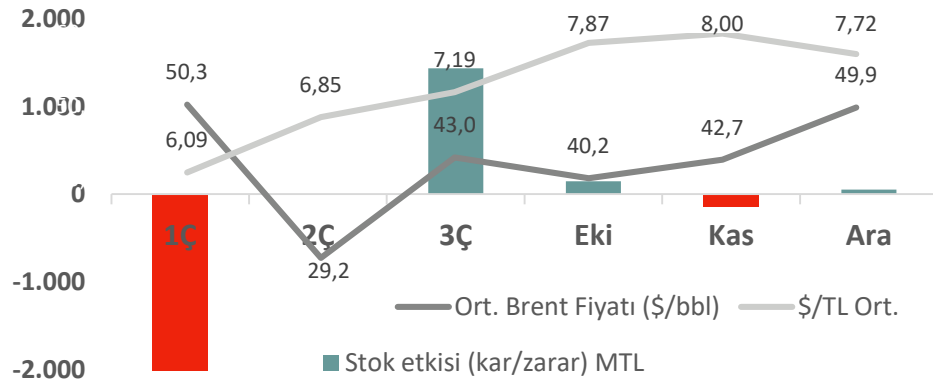
Orta distilat ürün marjları, daha önce görülmemiş zayıflıktaki 3Ç'nin ardından 4Ç'de iyileşme gösterdi

- Jet yakıtı ürün marjları Ekim'de pozitifte dönerek aylık bazda yükseliş eğilimini sürdürdü.
- Benzin ürün marjları mevsimsellik etkisi ile zayıflarken, özel araçlardan gelen talep destekleyici olmaya devam etti.



Türkiye pazarı 4Ç'de dayanıklılığını korudu, Tüpraş değişikliklere uyum sağlayarak ürün portföyünü proaktif olarak yönetti

- Güçlü sanayi ve altyapı talebi sonucunda, motorin/benzin Ekim-Kasım aylarında 2019'a kıyasla %4 büyüme kaydetti.
- Uçuşların toparlanmaya devam etmesine rağmen jet yakıtı talebi zayıf kaldı. Tüpraş, bu dinamiklere uyum için ürün portföyünü proaktif olarak yönetti.



TL'nin değer kazanması stok karını sınırlarken, kur geliri ile net finansal giderleri destekledi

- Aralık sonunda TL'nin değer kazanması sebebi ile 4Ç'de stok karı kısıtlı kalırken, bir bölümü de 2021 1Ç'ye ötelendi.
- Kur pozisyonunun kapalı tutulması ile TL'nin değer kazanması sonucu hem operasyonel olmayan kalemlerde hem de finansal giderlerde kur kazancı elde edildi.

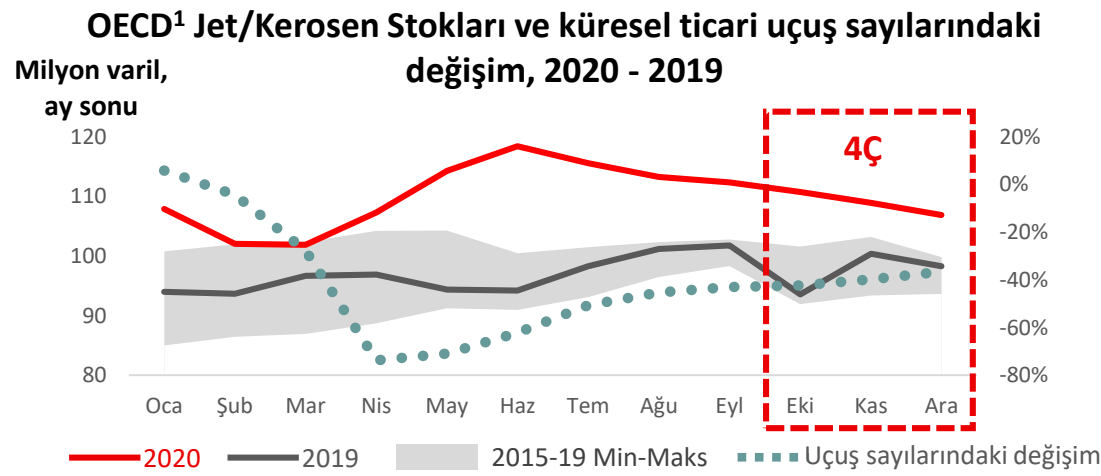


Piyasa

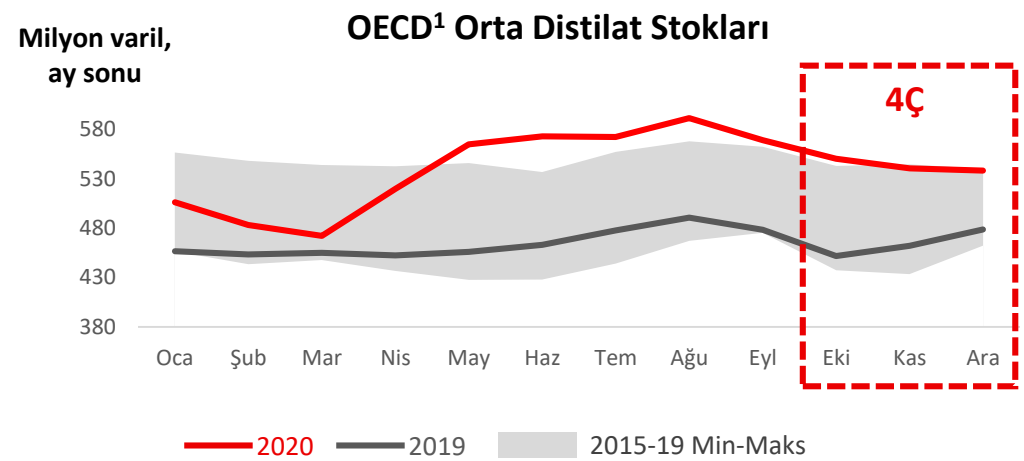
4Ç 2020 – Önemli Piyasa Gelişmeleri

Küresel Petrol Piyasaları

Uçuşlarda normalleşme ve stok seviyelerinin gerilemesi sonucunda jet yakıtı ürün marjı sıfırın üzerine çıktı.

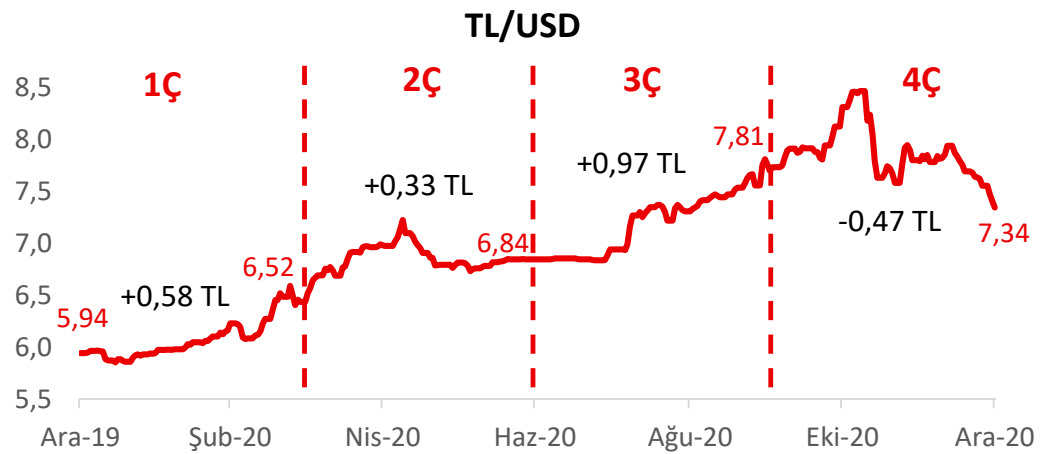


Jet yakıtı stoklarının gerilemesi, orta distilat stoklarının stabilize olmasına yardımcı olarak 4Ç'de son 5 yıllık aralığa çekti.



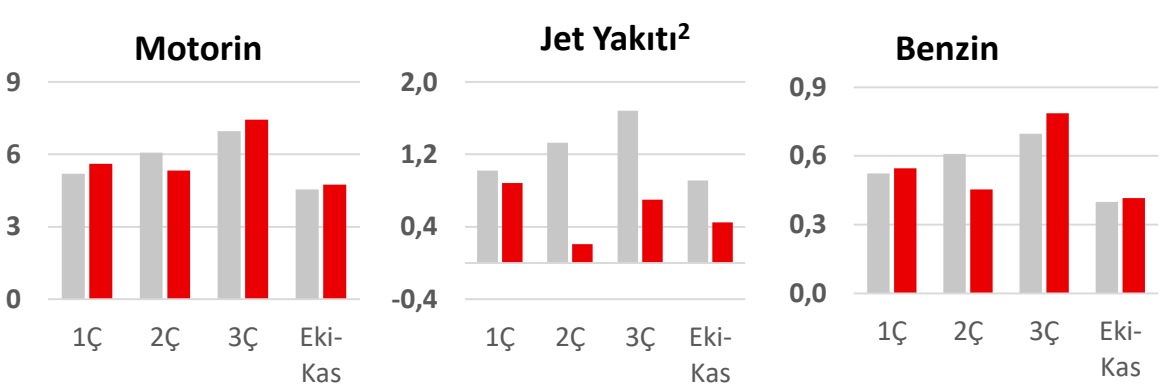
Türkiye Piyasası

TCMB hamlelerini takiben 4Ç 2020'de TL değer kazandı.



Türkiye'nin motorin/benzin talebi 4Ç'de büyüme gösterirken, jet yakıtı talebi ise 2019'un önemli ölçüde gerisinde kaldı.

Yurtiçi Ürün Talebi 11ay 2020 - 11ay 2019



¹ Amerika, Japonya, Avrupa

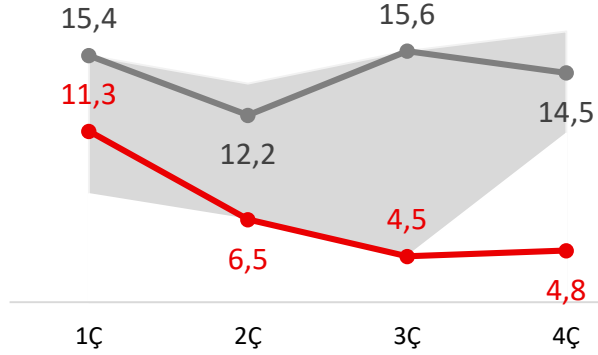
² Transit uçuşlar dahil

Çeyreksel Ürün Marjı Karşılaştırması (\$/v), 2016 - 2020

Dizel ürün marjları, yükselen stok seviyeleri nedeniyle ancak kısmi olarak iyileşirken benzin ürün marjlarında da mevsimsel dinamikler etkisini gösterdi.

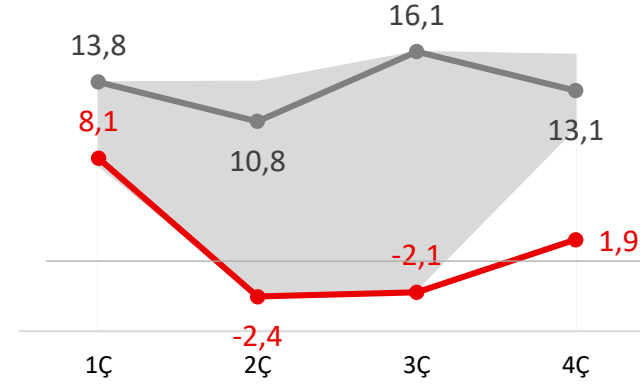
—●— 2020 —●— 2019 ■ 2016-2020 Min - Maks

Motorin



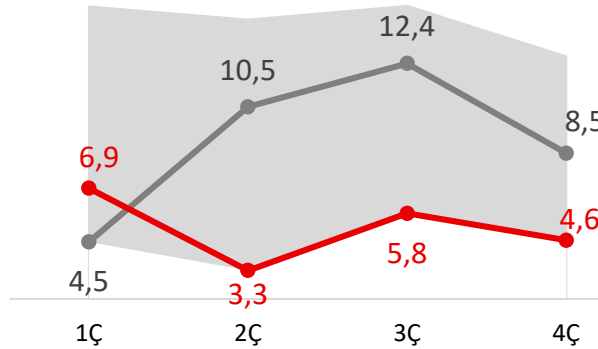
- Rafineriler jet yakıtı verimini azaltmak için motorin arzını artırmaya devam etti
- Yükselen stok seviyeleri

Jet Yakıtı



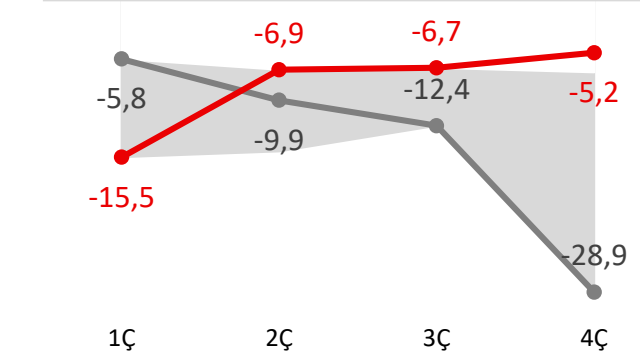
- Küresel Covid-19 Salgını nedeniyle ciddi oranda azalan havacılık faaliyetleri

Benzin



- Küresel Covid-19 salgınının olumsuz etkileri
- + Artan bireysel araç kullanımı

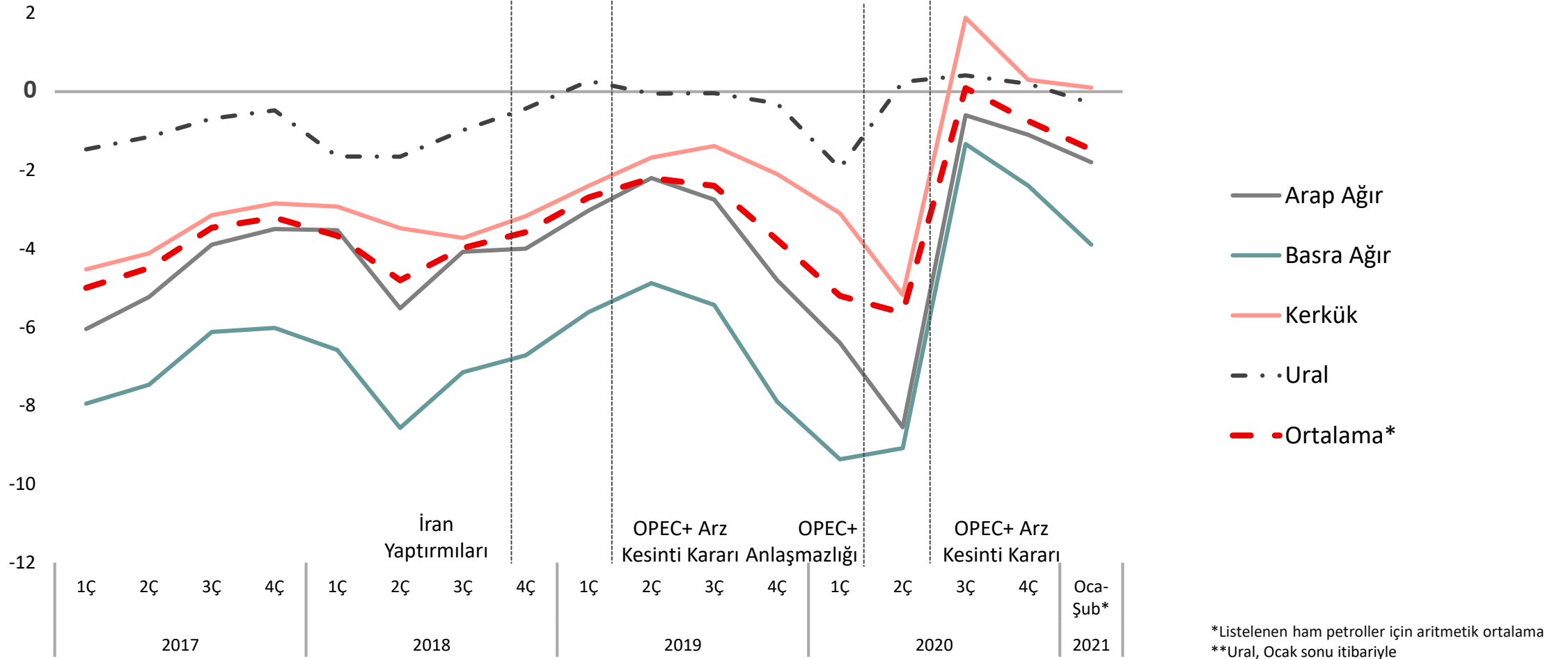
Yüksek Kükürtlü Fuel Oil



- + Azalan ağır HP nedeniyle düşen üretim
- + Basit rafinerilerin üretim kesintileri
- + Rafinajda ara ürün şarjı olarak artan kullanım

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

Ağır-hafif HP fiyat farkı 4Ç'de kısmen genişlerken tarihsel ortalamalarına göre hala dar bir seviyede seyretti.



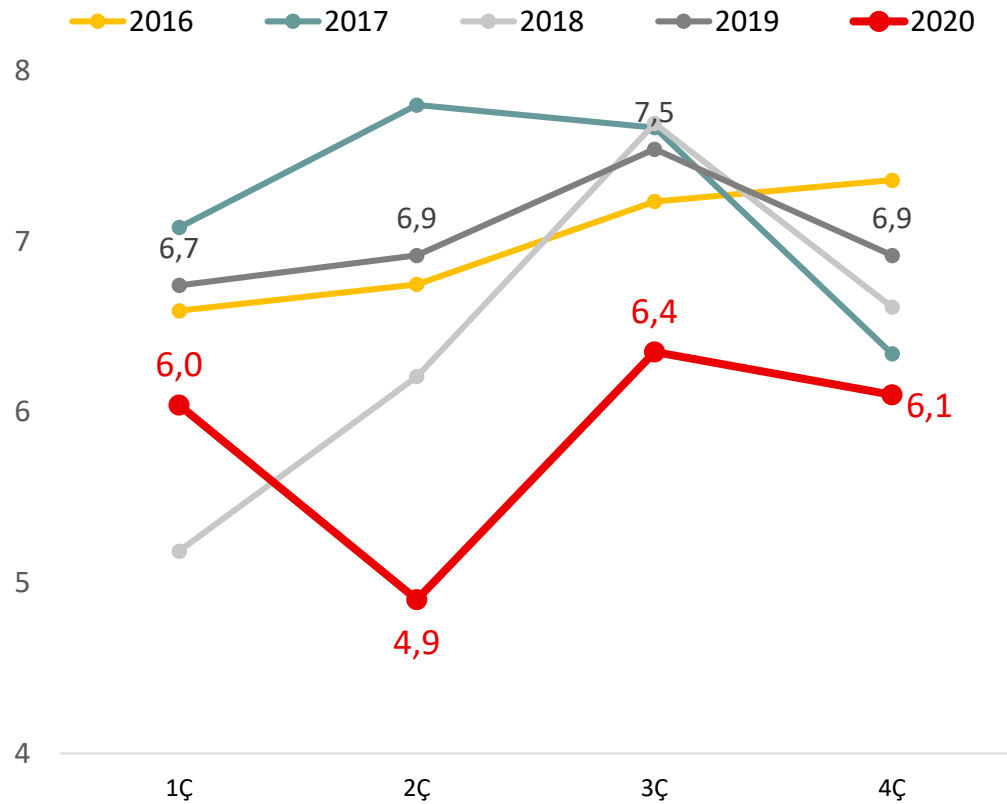


Operasyonlar

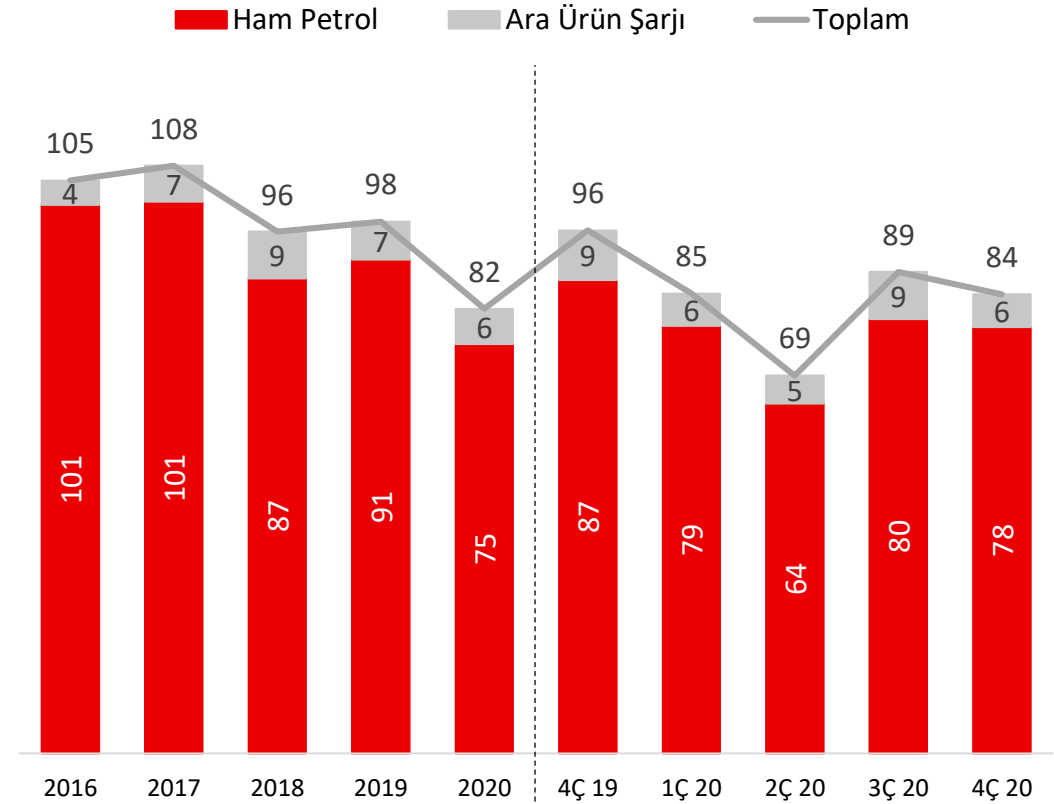
Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

- 4Ç 2020'de 6,1 milyon ton üretim gerçekleştirildi.
- Kapasite kullanım oranı, yurtiçi talep ve çeyreklik bazda iyileşen ürün marjları sonrasında 4Ç 2020'de %84 olarak gerçekleşti.

Çeyreklik Üretim (Milyon Ton)



Kapasite Kullanımı (%)

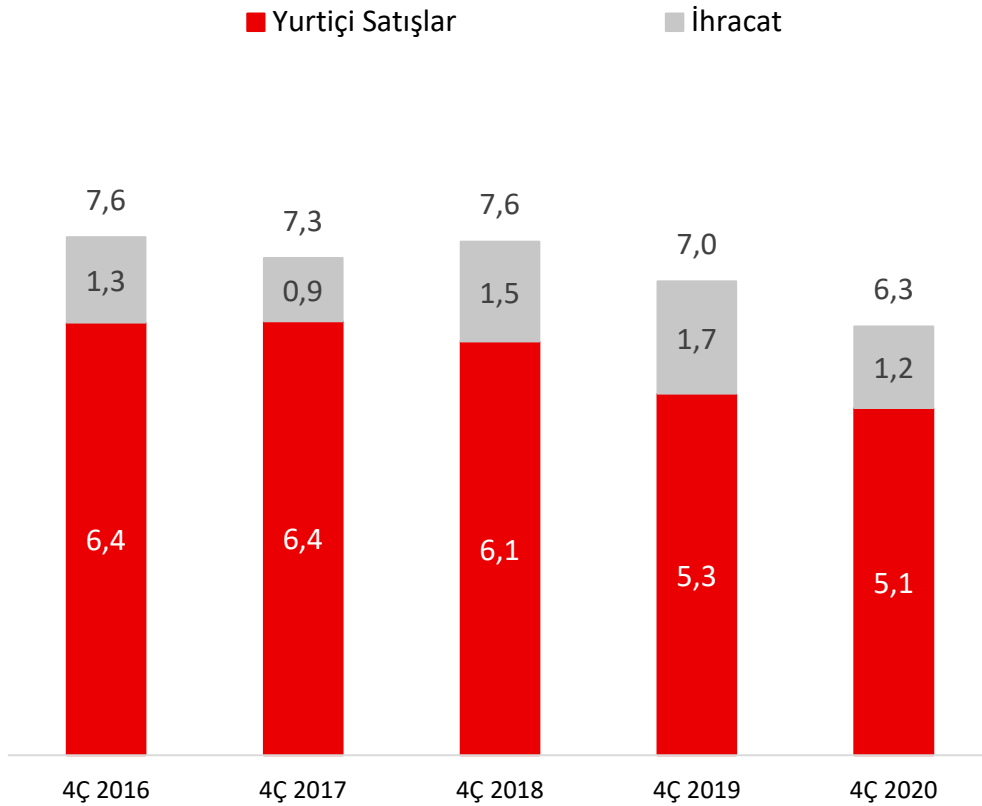


*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019'dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır.

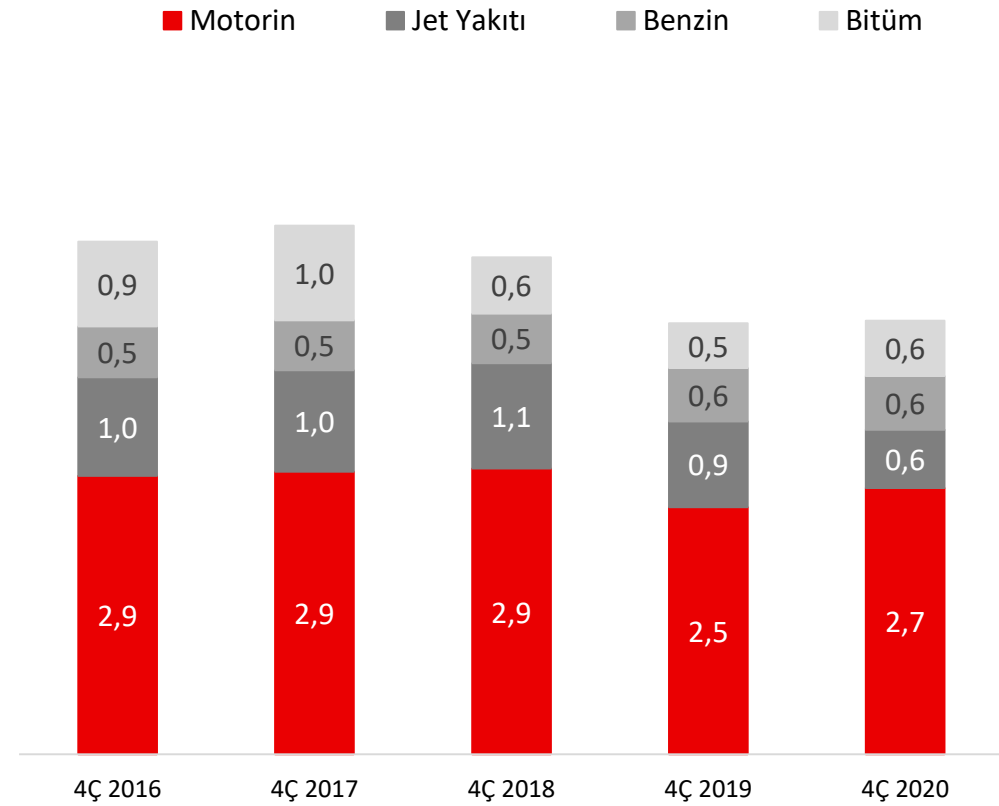
4Ç'de Satışlar (Milyon Ton)

4Ç 2020'de 6,3 milyon ton toplam satış gerçekleştirildi. Jet yakıtı satışlarındaki düşüş, artan motorin ve bitüm satışları ile telafi edildi.

Toplam Satışlar



4Ç Ana Ürünlerin Yurtiçi Satışları

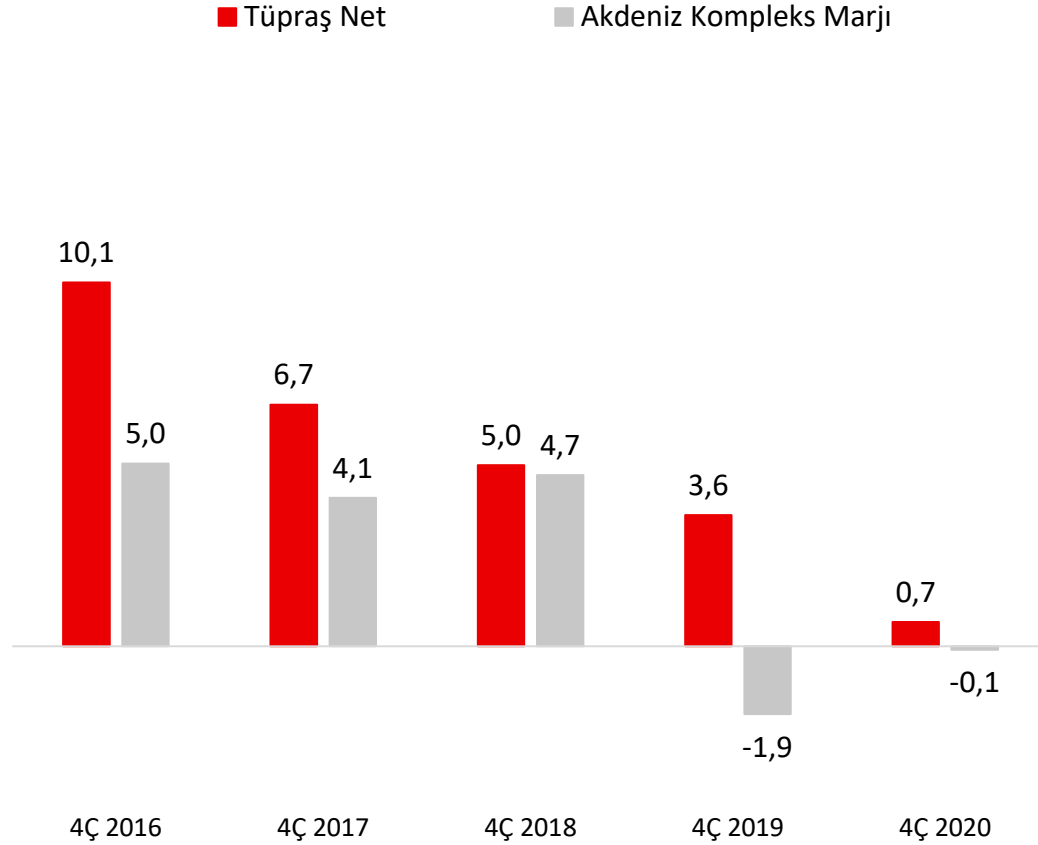




Finansallar

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

4Ç Marjlar



- Varil başına iyileşen faaliyet giderlerine bağlı maliyet avantajına rağmen, tarihsel olarak zayıf ürün marjları ve daralan ağır - HP fiyat makası nedeniyle, Tüpraş net rafineri marjı 4Ç 2019'a göre geriledi.
- Tüpraş Net Rafineri Marjı; Akdeniz Kompleks Marjı hesabına dahil edilmeyen pozitif stok etkisi ve geniş HP tedarik yelpazesinin desteğiyle Akdeniz Kompleks Marjı'ndan daha yüksek gerçekleşti.

Hedge işlemlerinin etkisi yukarıdaki hesaplama dahil edilmemiştir.

Gelir Tablosu (Milyon TL)

Tüpraş, 4Ç 2020'de 383 Milyon TL FAVÖK elde etti.

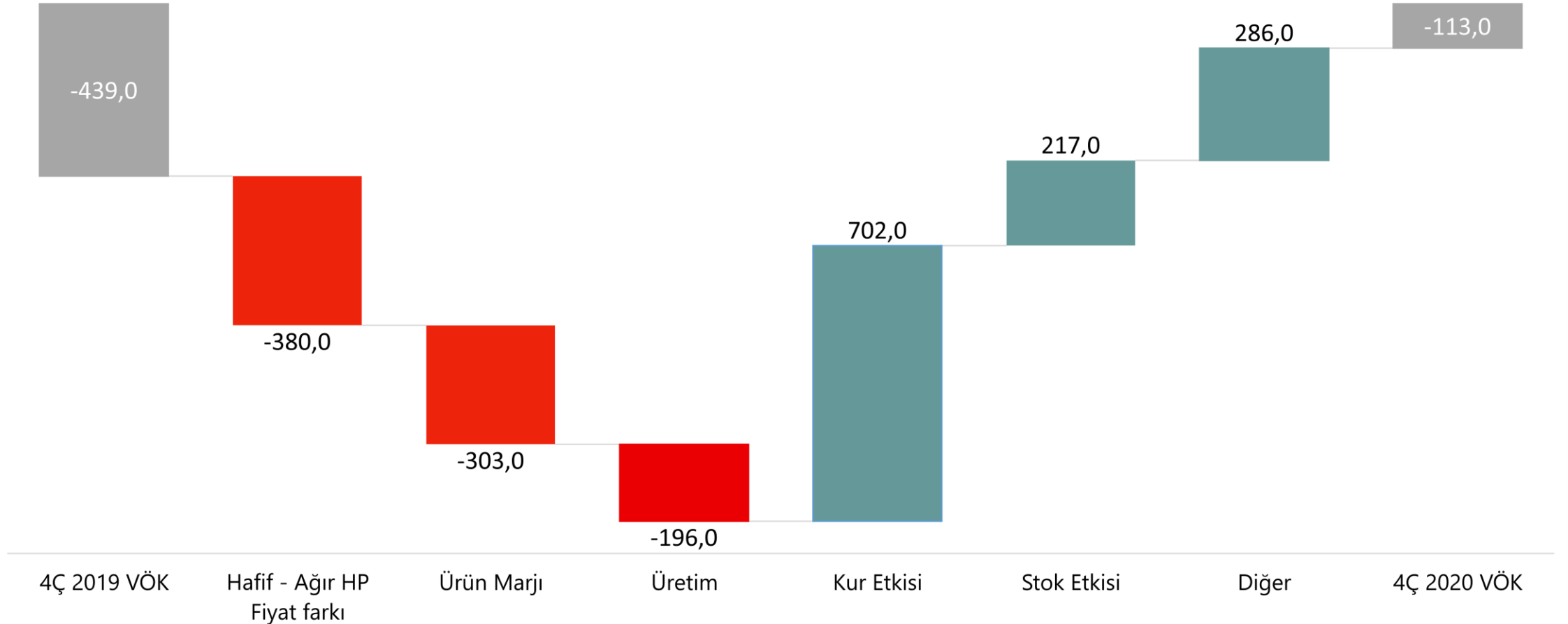
Milyon TL	4Ç 2020	4Ç 2019	%	12 Ay 2020	12 Ay 2019	%
Net Satışlar	19.990	21.631	-8%	63.244	89.601	-29%
Satış Giderleri	-19.396	-20.566	6%	-61.480	-84.716	27%
Brüt Kar	593	1.065	-44%	1.764	4.884	-64%
İşletme Giderleri	-535	-540	1%	-2.012	-1.783	-13%
Diğer Faaliyetlerden Gelirler / Giderler	562	-464	221%	-371	-871	57%
Faaliyet Karı	620	61	912%	-619	2.230	-128%
Özkaynak Yatırımından Gelirler / Giderler	120	25	383%	-28	197	-114%
Finansman Gelirleri / Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	739	86	760%	-647	2.427	-127%
Net Finansman Gelirleri / Giderleri	-852	-525	-62%	-3.149	-2.739	-15%
Vergi Öncesi Kar	-113	-439	74%	-3.795	-311	-1.119%
Net Kar (Azınlık payları hariç)	376	186	102%	-2.494	526	-574%
FAVÖK*	383	738	-48%	545	4.039	-86%
Stok Etkisi	127	-89	-242%	-457	194	-336%
Stok etkisiz FAVÖK*	256	827	-69%	1.003	3.845	-74%

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

4Ç Vergi Öncesi Kar Köprüsü (2019-2020)

VÖK 4Ç'de hafif-ağır HP fiyat farklarının daralmasına ve ürün marjlarının kötüleşmesine rağmen, TL'nin değer kazanması ve stok karları ile desteklendi.

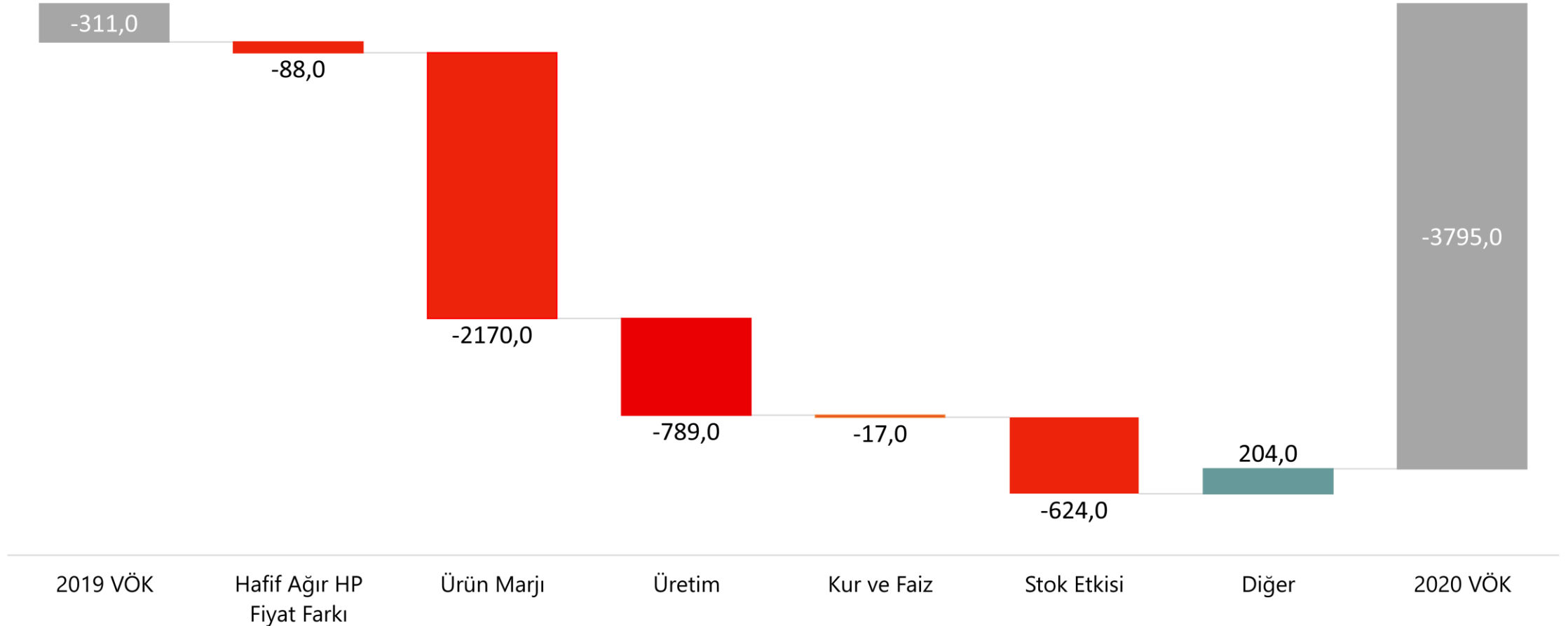
Milyon TL



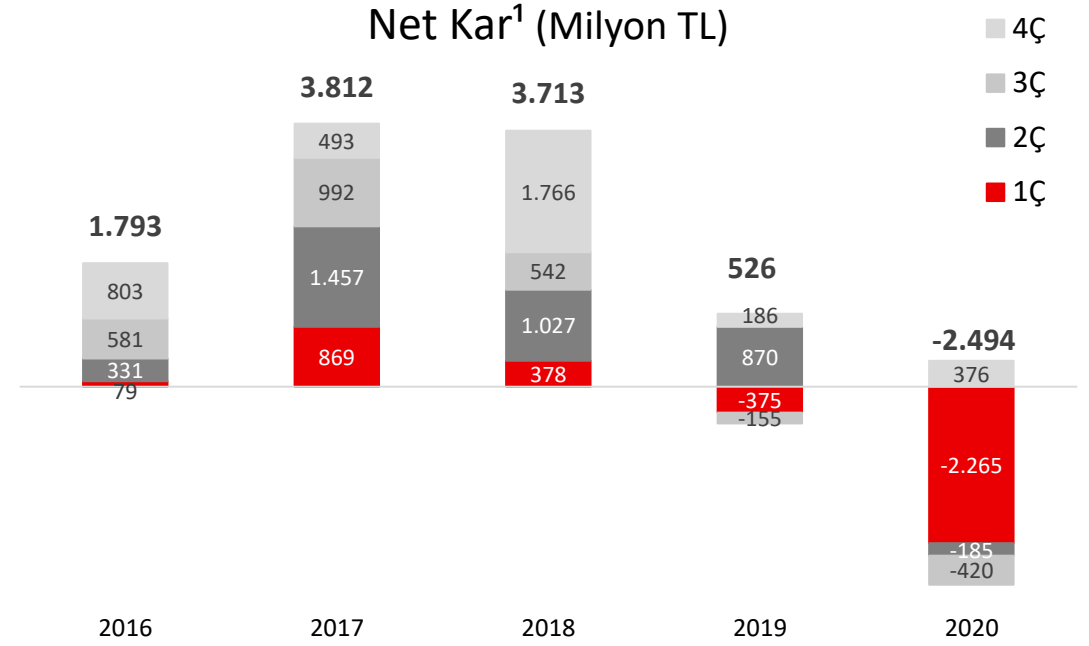
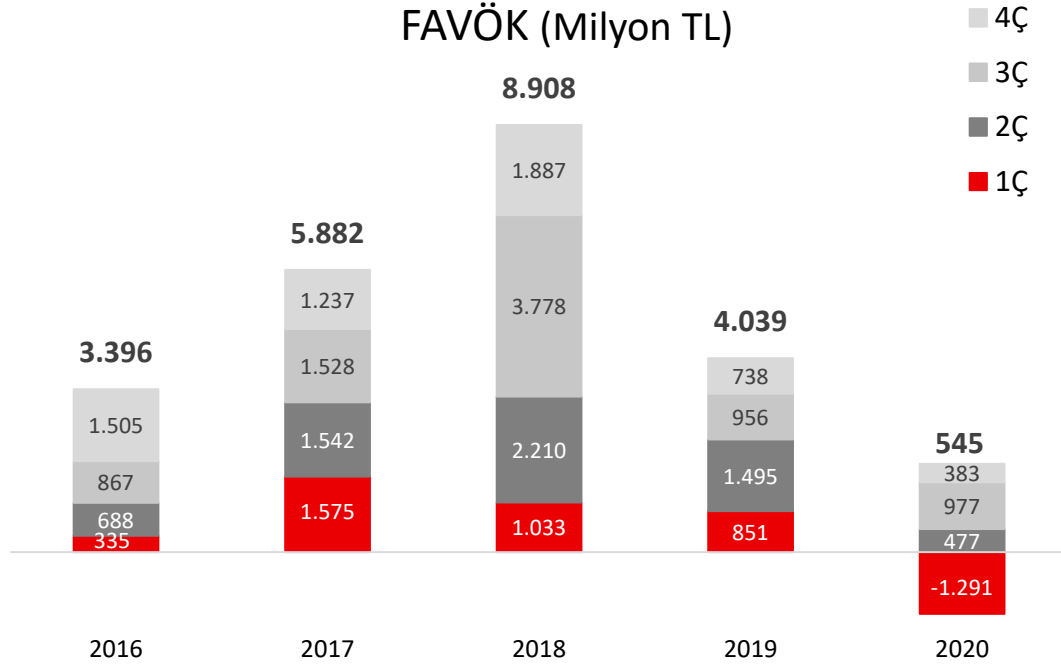
Vergi Öncesi Kar Köprüsü (2019-2020)

2020 VÖK, Covid-19 sonucunda tarihsel düşük seviyelerde olan ürün marjlarından, düşük üretimden ve stok zararlarından olumsuz olarak etkilendi.

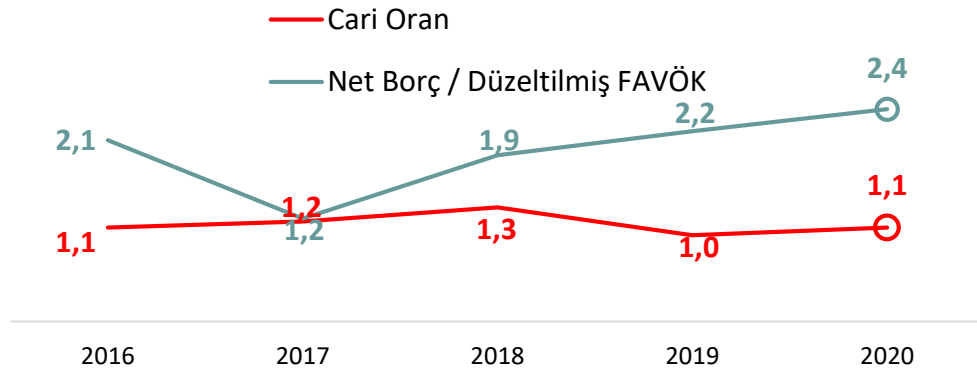
Milyon TL



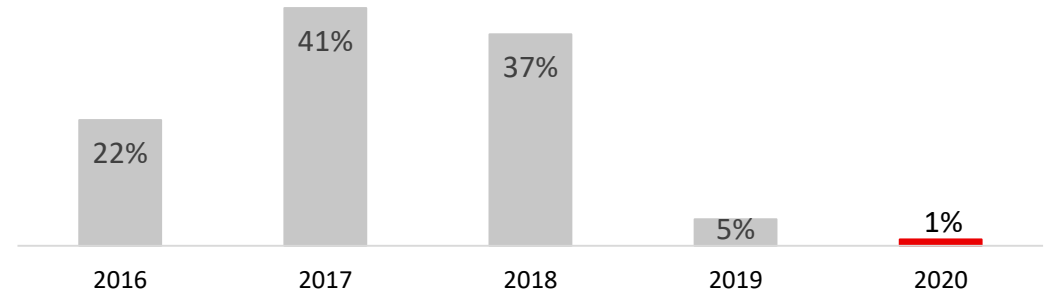
Finansal Göstergeler



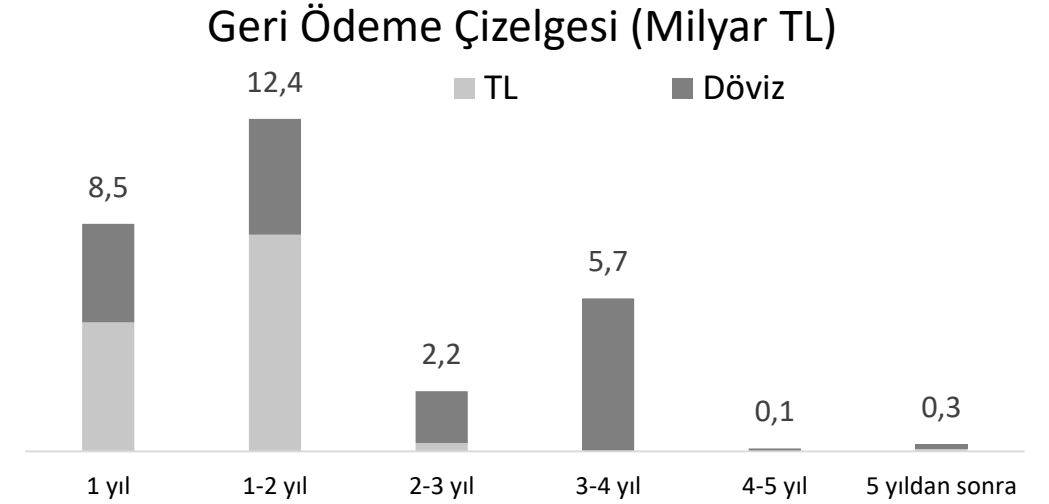
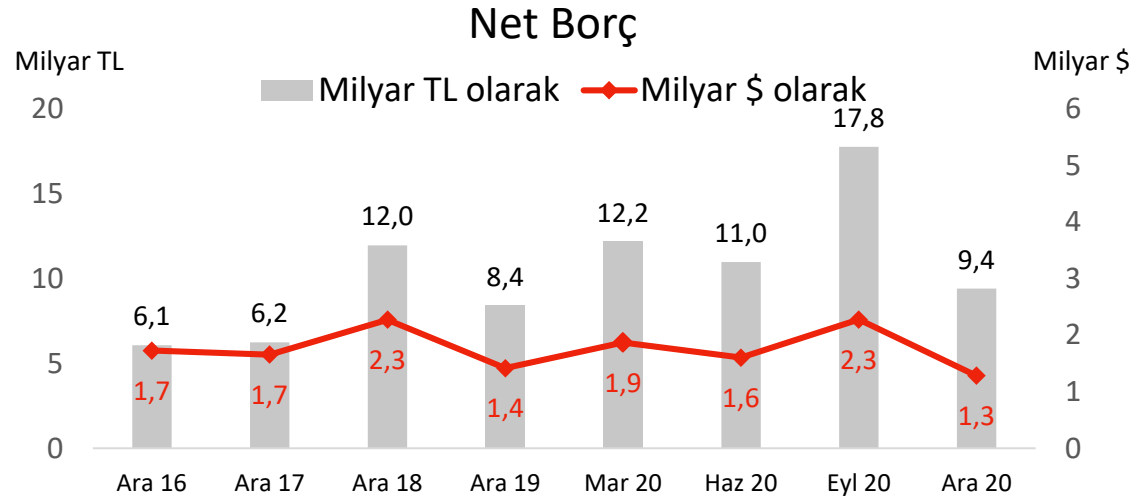
Cari Oran & Net Borç / Düzl. FAVÖK²



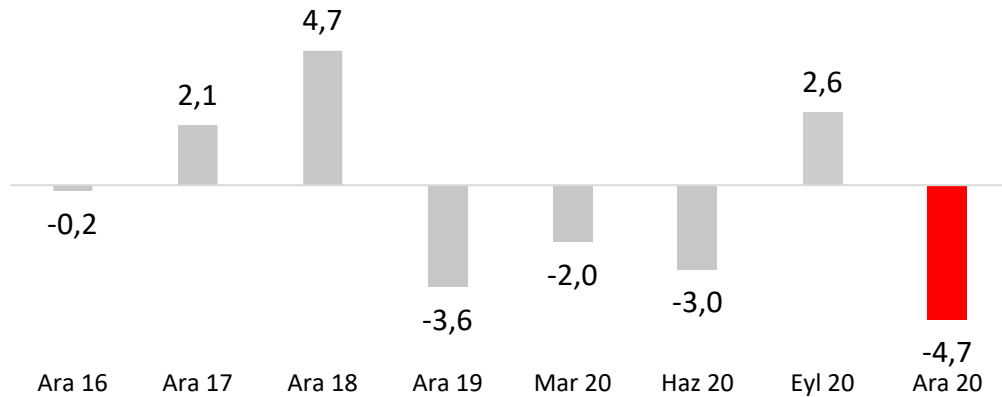
Ortalama Özkaynak Getirisi²



Bilanço Analizi (Milyar TL)



İşletme Sermayesi İhtiyacı (Milyar TL)



Finansal Yönetim

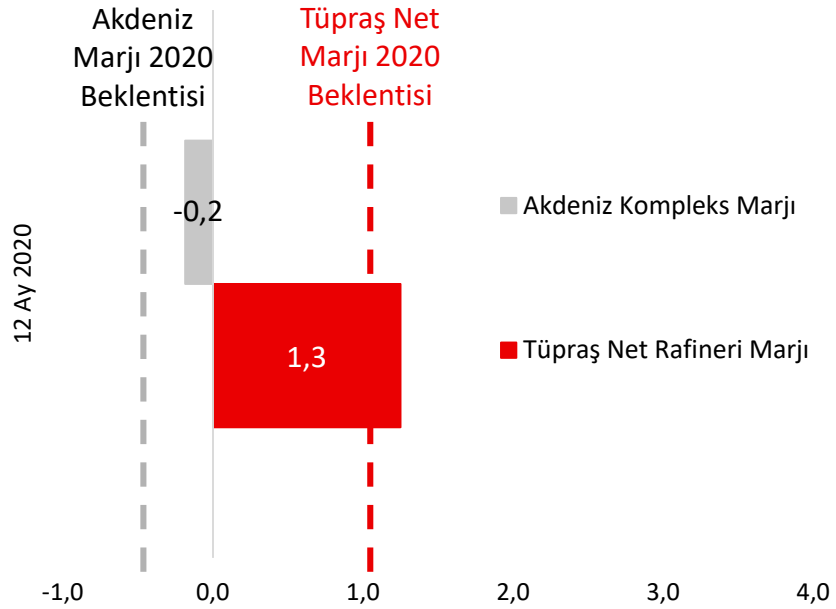
- Teminatlı alacaklarla yapılan tedarikçi finansmanı ile erken tahsilatlar sağlandı.
- Özellikle spot kargo tedariki başta olmak üzere ödeme vadeleri iyileştirildi.



2021 Beklentileri

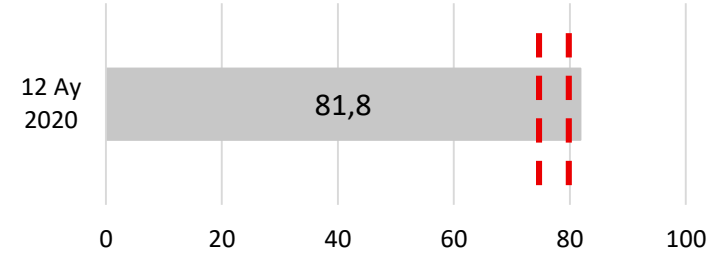
2020 12 Aylık Sonuçlar

Rafineri Marjları (\$/v)



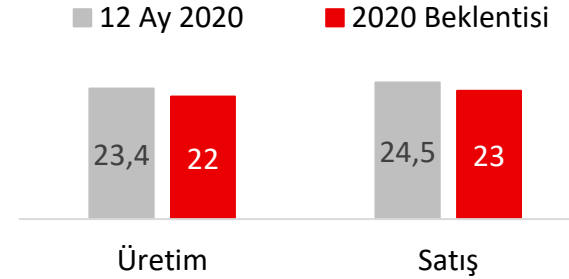
Tüpraş, net rafineri marjı 2020 yılında 1,3 \$/v olarak gerçekleşti.

Kapasite Kullanım Oranı (%)



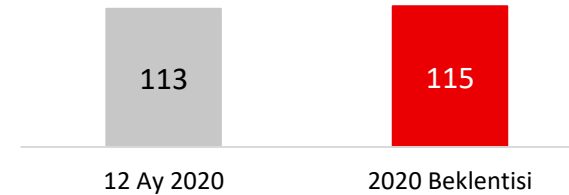
2020'de ortalama kapasite kullanım oranı %81,8 olarak gerçekleşti.

Operasyonel



2020'nin ilk 12 ayında; toplam 24,5 milyon ton satış, 23,4 milyon ton üretim gerçekleştirildi.

Rafinaj Yatırım Harcamaları (milyon \$)



2020'de toplam 113 milyon \$ rafinaj yatırım harcaması gerçekleştirildi.

2021 Rafineri Bakım Çizelgesi

Rafineri	Ünite	Başlangıç (Çeyrek)	Süre (hafta)	Amaç	Durum
Batman	Crude Oil & Vacuum	1Ç	7*	Mevsimsel	Devam ediyor
İzmir	Crude Unit	1Ç	9	İyileştirme/Fırsat Bakımı	Devam ediyor
	CCR	1Ç	10		Devam ediyor
	FCC	1Ç	9		Devam ediyor
	Isomerization	1Ç	10		Devam ediyor
	Desulphurizer	1Ç	11		Devam ediyor
İzmit	Desulphurizer	1Ç	4	Periyodik Bakım	Planlandı
	FCC	1Ç	30	İyileştirme	Planlandı
Kırıkkale					

(*) Bu bakım 2020'nin 4. çeyreğinde başlamıştır. Tablodaki süre bakımın 2021'e tekabül eden kısmını göstermektedir.

2021 Beklentileri

Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı Beklentisi: 0,0 - 0,5 \$/v

- 2020'ye kıyasla daha iyi orta distilat ürün kar marjları, daha zayıf YKFO marjı
- 2020'ye kıyasla kısmen daha geniş Ural-Brent fiyat farkı

Tüpraş Rafineri Marjı Beklentisi: 2,5 -3,5 \$/v

- Daha iyi orta distilat ve benzin ürün kar marjları, fakat daha zayıf YKFO marjı performansı
- Hafif-ağır HP fiyat farkları yatay, kısmi stok karı, varil başına düşük faaliyet giderleri
- **26-27 milyon ton üretim, 26-27 milyon ton satış ve 90% - 95% kapasite kullanım oranı**

Rafinaj Yatırım Harcaması: ~200 milyon \$

- Yatırım harcamalarının yaklaşık %40'ı sürdürülebilirlik odaklı enerji verimliliği ve çevre projeleri için kullanılacak

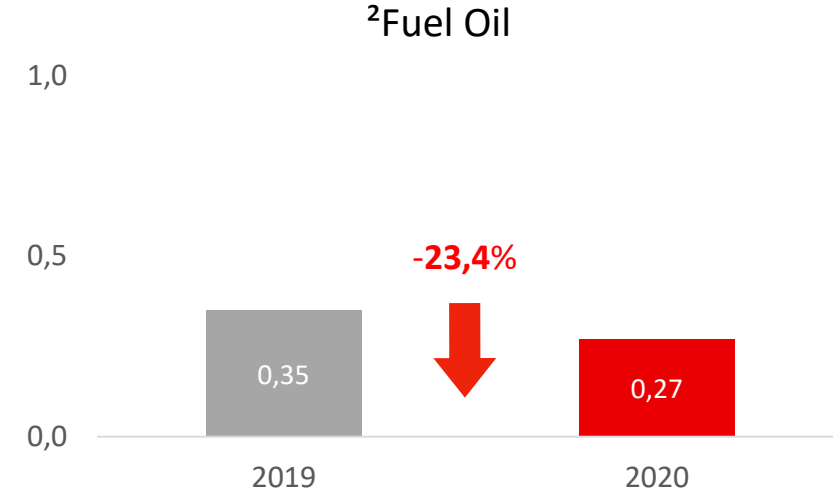
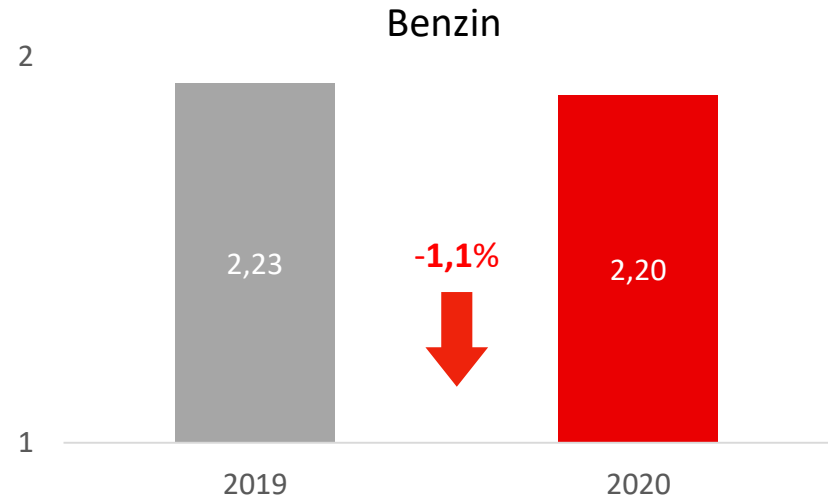
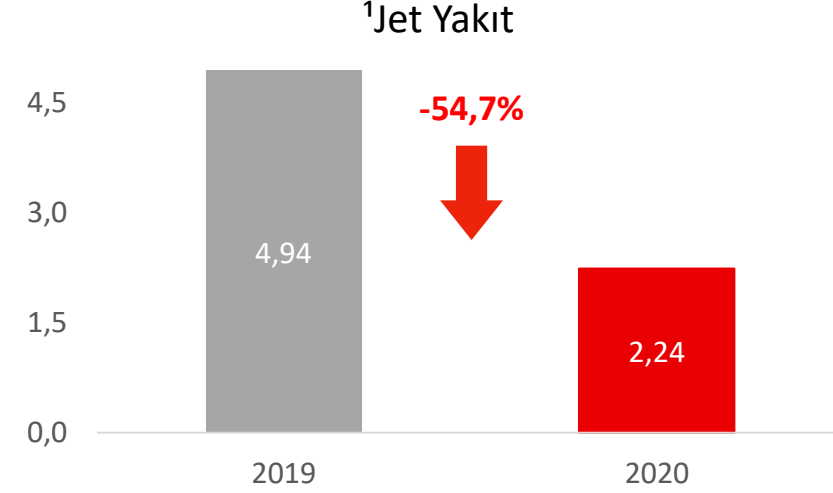
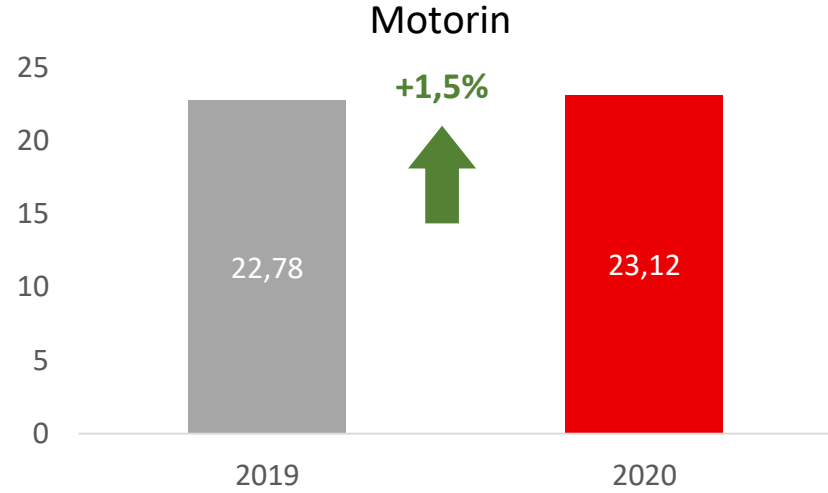
 **Tüpraş**

 **Koç**

www.tupras.com.tr

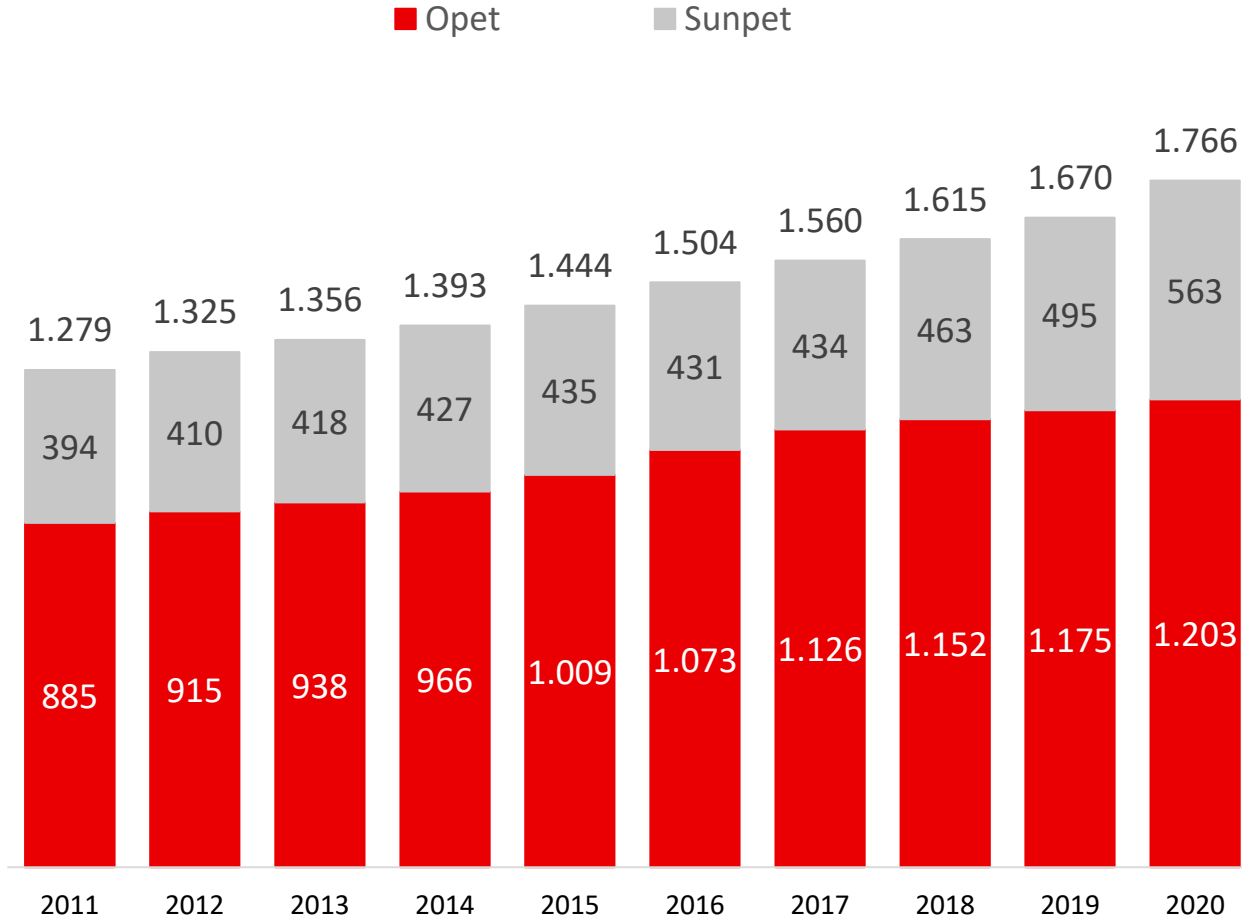
Ekler

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



¹İhrakiye satışlar dahil
²Bunker hariç

Opet'in Aralık 2020 sonu itibarıyla 1.766 istasyonu mevcuttur.



Kasım 2020 itibarıyla
Pazar Payı

19,60 %

Beyaz
Ürün

25,44 %

Siyah
Ürün

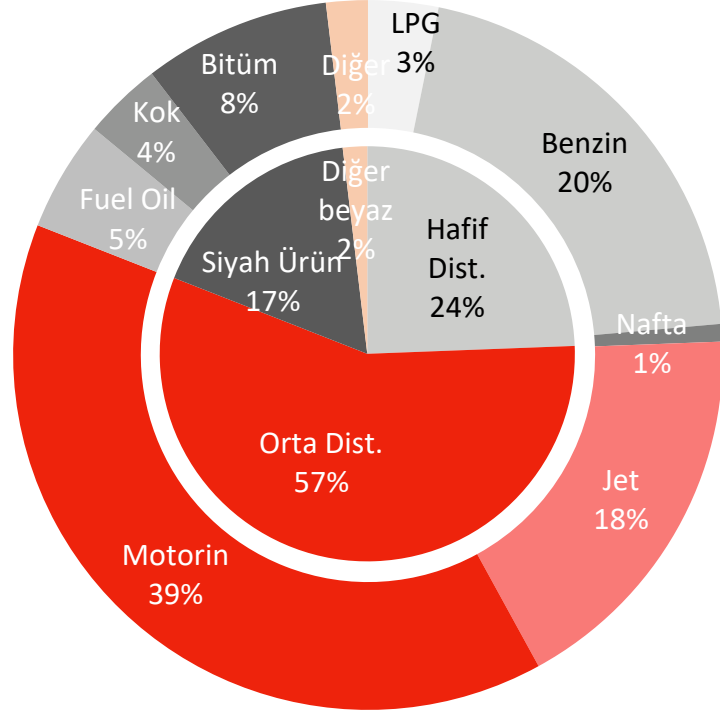
4Ç Tüpraş Üzerindeki Crack Marj Etkileri (FOB İtalya Fiyatları)

Ürün			Tüpraş 2020 Ürün Verimi		
	2020	2019		2020	2019
LPG	387	410	4,5%	-9,8	-26,8
Benzin	397	582	22,9%	4,6	8,5
Nafta	379	488	0,5%	-1,5	-8,1
Jet Yakıtı	363	601	8,8%	1,9	13,1
Motorin	365	578	41,9%	4,8	14,5
Motorin 1000	362	565	1,9%	4,4	12,7
Fuel Oil 1%	300	404	0,6%	2,1	-1,0
Fuel Oil 3.5%	253	223	1,1%	-5,2	-28,9
Diğerleri	286	221	13,0%	0,1	-26,4
Dated Brent (\$/v)	44,2	63,3	95,2%		

Total Crack Margin (\$/bbl)			Toplan İşlenmiş 4Ç 2020 (milyon varil)	Toplam Etki (milyon \$)	Toplam Etki (milyon TL)
4Ç 2020	4Ç 2019	Fark			
2,9	3,7	-0,8	46,0	-38,4	-302,9

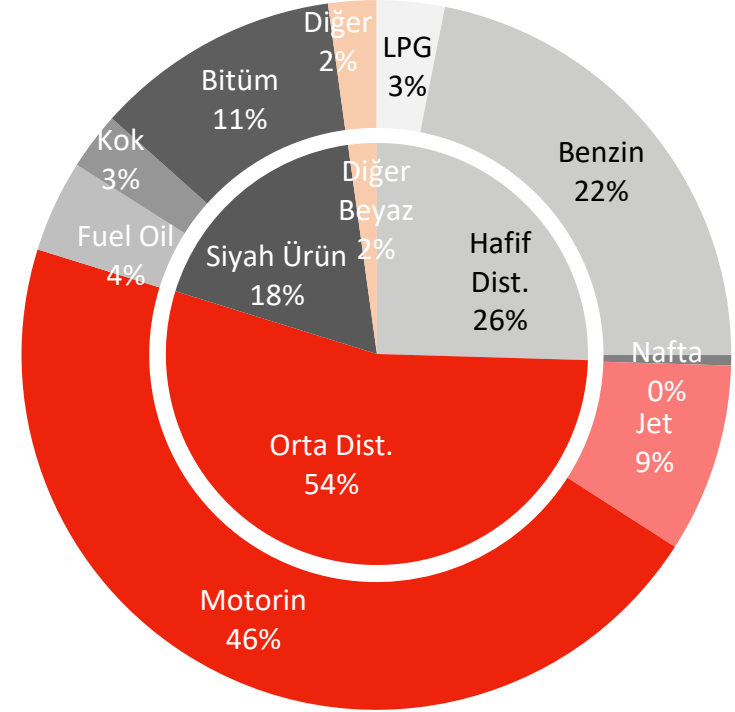
4Ç Ürün Verimleri

2019 4Ç



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

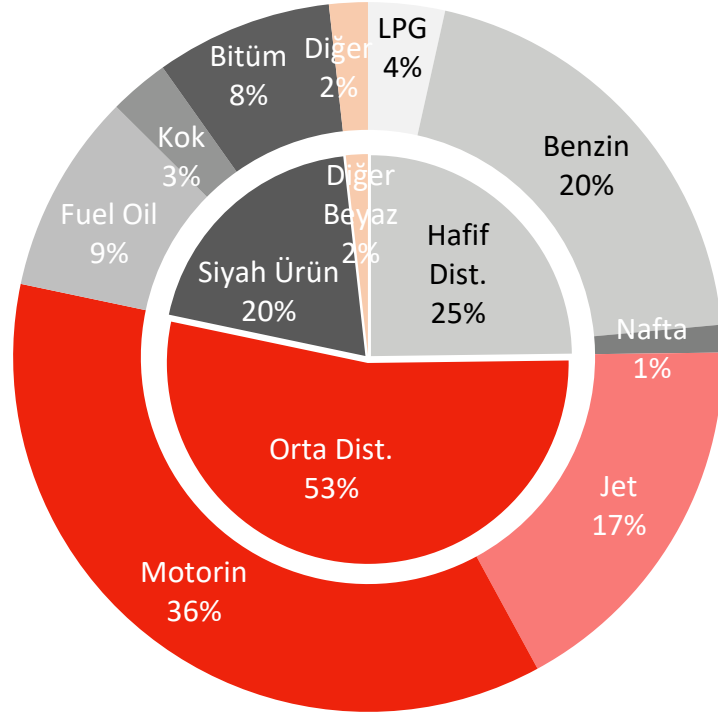
2020 4Ç



Beyaz Ürün Verimi (%)	81,0%
Üretim	6,1 milyon tons
API	31,6

12 Ay Ürün Verimleri

2019 12 Ay



Beyaz Ürün Verimi (%)

79,0%

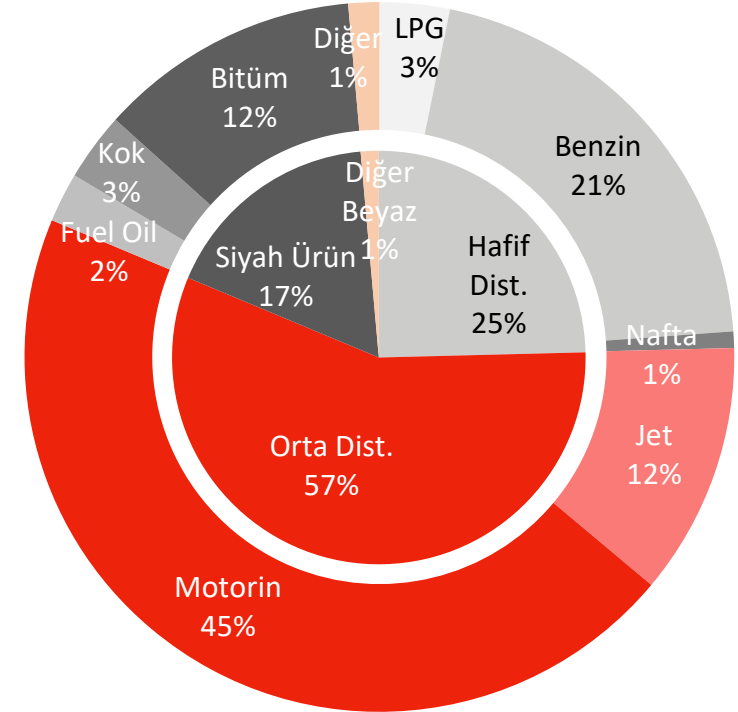
Üretim

28,1 milyon ton

API

32,0

2020 12 Ay



Beyaz Ürün Verimi (%)

81,5%

Üretim

23,4 milyon ton

API

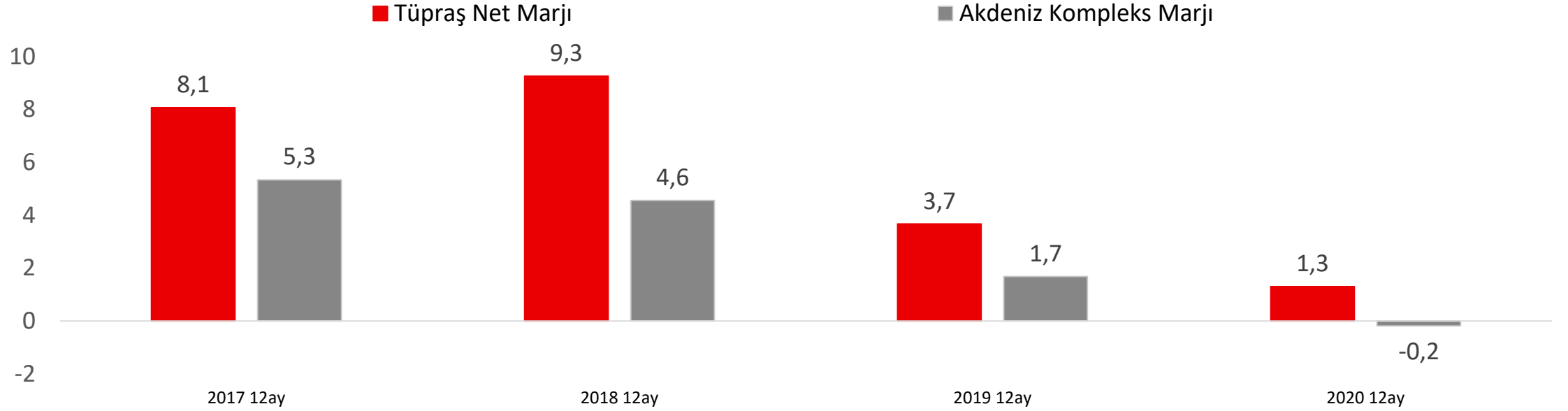
31,5

Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

	31.12.2020	31.12.2019	Fark	Fark (%)
Dönen Varlıklar	30.663	27.919	2.744	10
Nakit ve nakit benzerleri	19.825	10.652	9.173	86
Ticari alacaklar	1.736	4.788	-3.052	-64
Türev araçlar	380	304	76	25
Stoklar	7.701	9.469	-1.768	-19
Peşin ödenmiş giderler	234	237	-3	-1
Diğer dönen varlıklar	788	2,470	-1.682	-68
Duran Varlıklar	30.505	27.593	2.913	11
Finansal varlıklar ve iştirakler	1.330	1,363	-33	-2
Sabit varlıklar	22.137	20.587	1.550	8
Türev araçlar	88	99	-11	-11
Peşin ödenmiş giderler	135	199	-64	-32
Ertelenmiş vergi varlığı	5.002	3,768	1.235	33
Diğer duran varlıklar	1.813	1.578	235	15
Toplam Varlıklar	61.169	55.512	5.657	10
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28.341	28.120	220	1
Finansal borçlanmalar	8.502	5.178	3.324	64
Ticari borçlar	14.137	17.816	-3.679	-21
Türev araçlar	763	79	684	863
Kısa vadeli karşılıklar	142	117	25	21
Diğer KV yükümlülükler	4.796	4.930	-134	-3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.155	14.255	6.901	48
Finansal borçlanmalar	20.743	13.898	6.845	49
Uzun vadeli karşılıklar	356	316	40	13
Türev araçlar	45	32	14	42
Diğer UV yükümlülükler	10	9	2	18
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11.446	12.963	-1.517	-12
Kontrol gücü olmayan paylar	226	174	52	30
Toplam kaynaklar	61.169	55.512	5.657	10

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

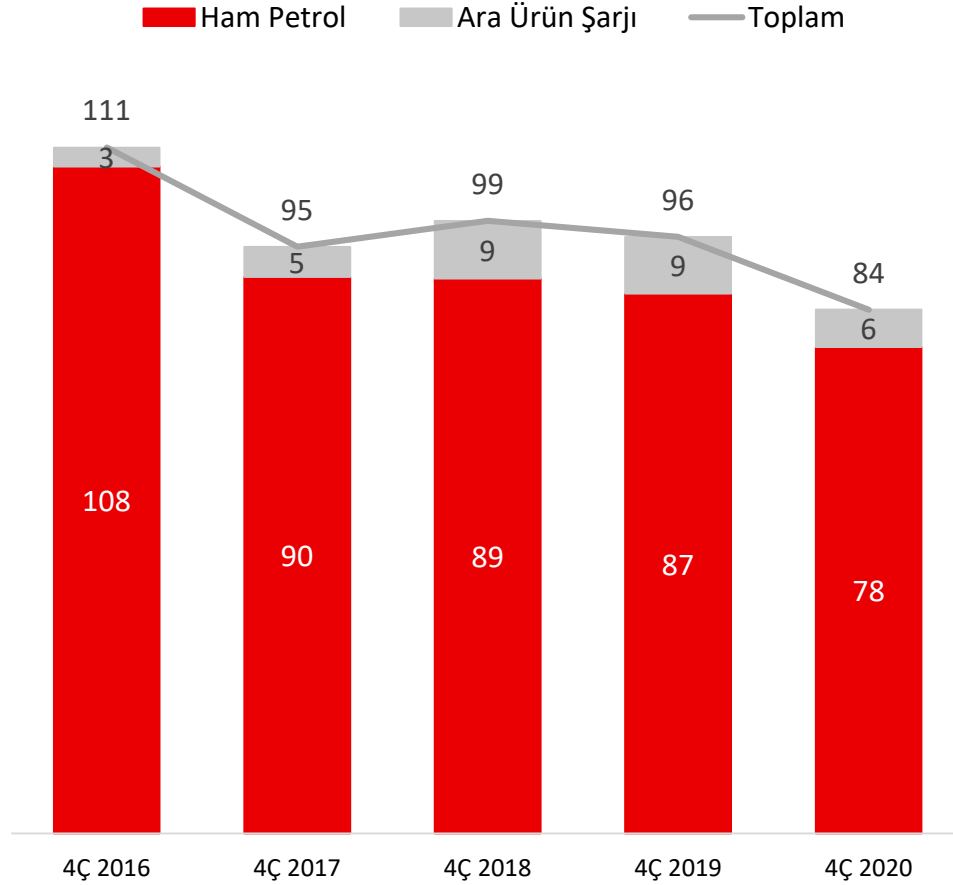
Ortalama Marjlar



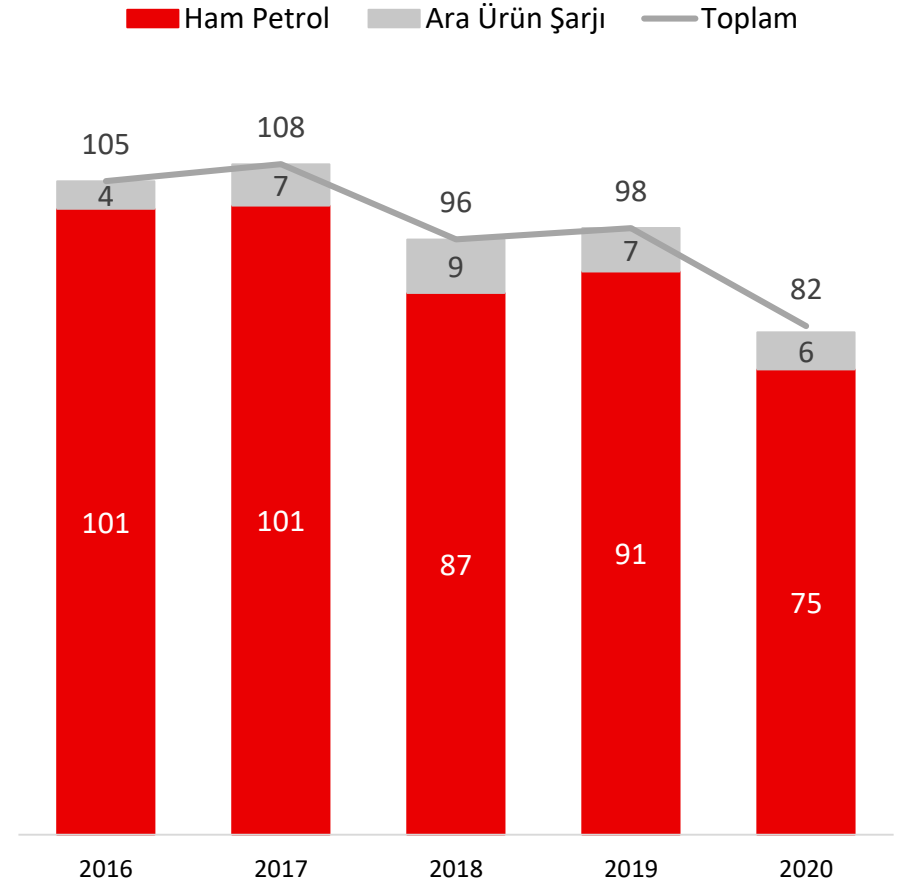
(\$/v)	Brüt Marj	Stok Etkisi	Stok Etkisiz Brüt Marj	Stok Etkisiz Net Marj	Net Marj	Akdeniz Kompleks Marjı
2020 4Ç	5,6	0,7	4,8	-0,1	0,7	-0,1
2020 12ay	6,4	0,0	6,4	1,2	1,3	-0,2
2019 4Ç	9,7	0,7	9,0	2,9	3,6	-1,9
2019 12ay	9,2	0,1	9,1	3,6	3,7	1,7

Kapasite Kullanımı (%)

4Ç Kapasite Kullanım Oranları*



Yıllık Kapasite Kullanım Oranları*

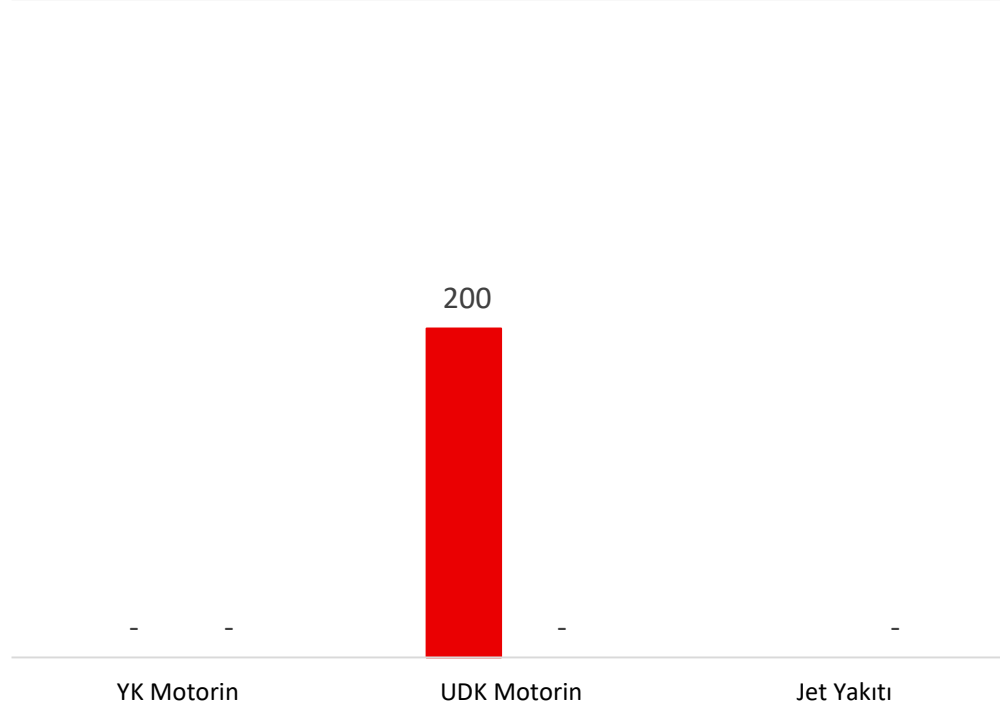


*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019'dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır. Lisanslı kapasite, standart olarak 330 işletme günü üzerinden hesaplanmaktadır.

Ürün ve Ara Ürün İthalatı (Bin Ton)

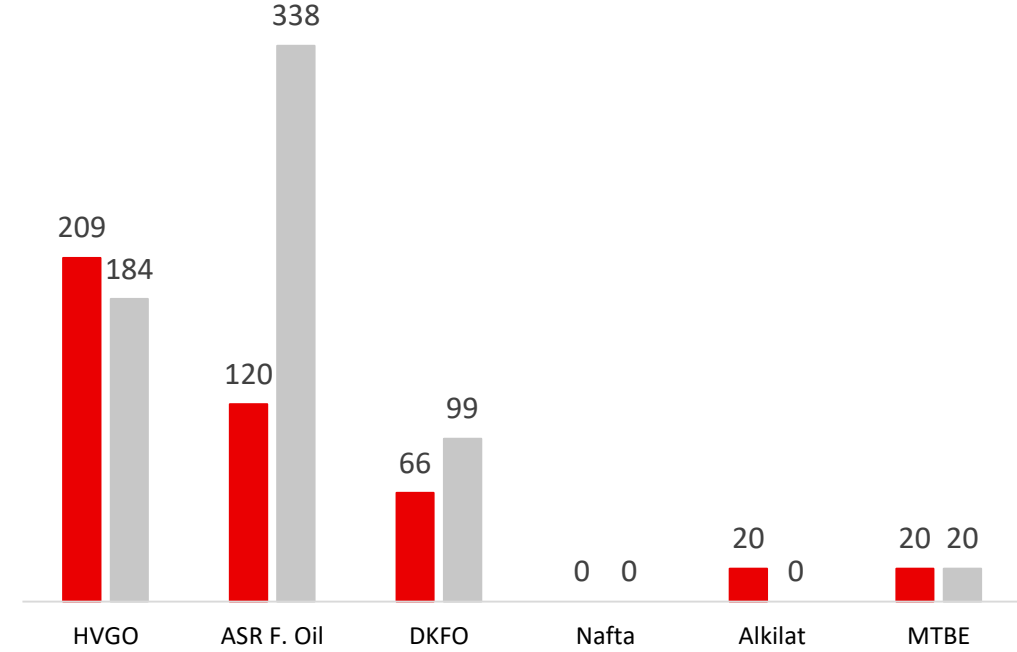
Ürün İthalatı

■ 4Ç 2020 ■ 4Ç 2019



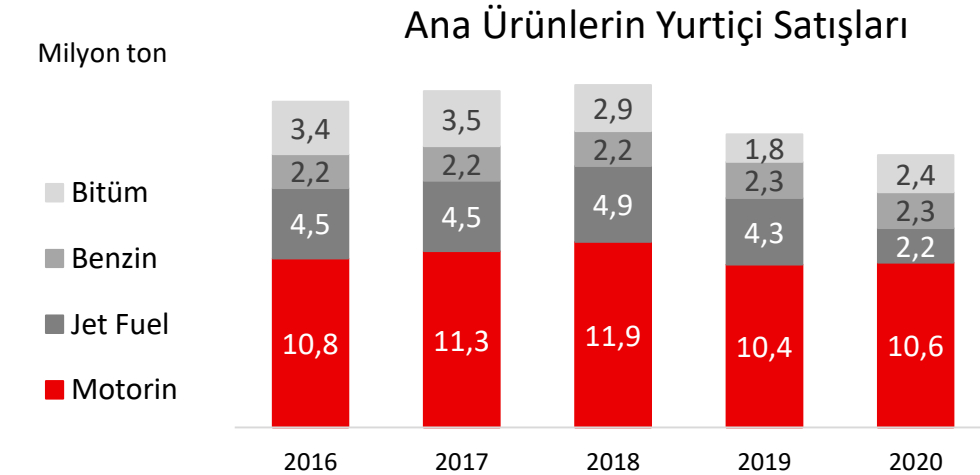
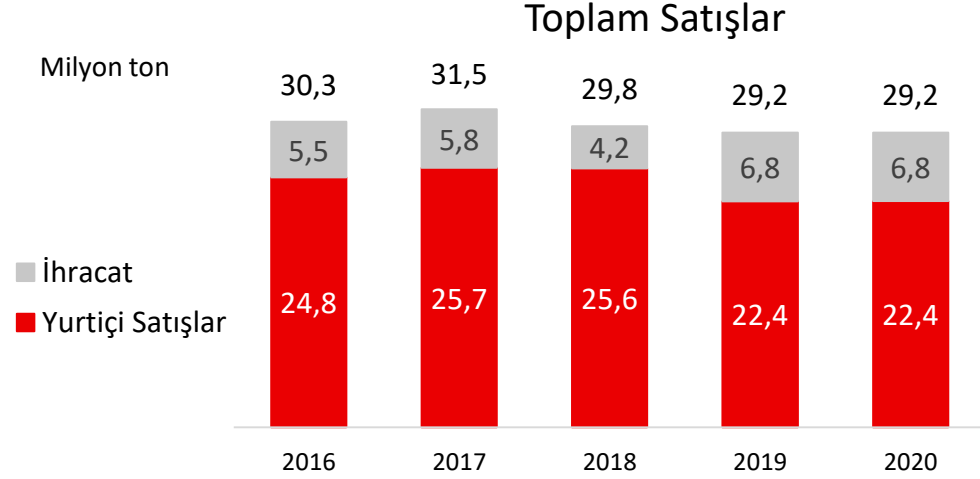
Ara Ürün İthalatı

■ Q4 2020 ■ Q4 2019



Yıllık Satışlar

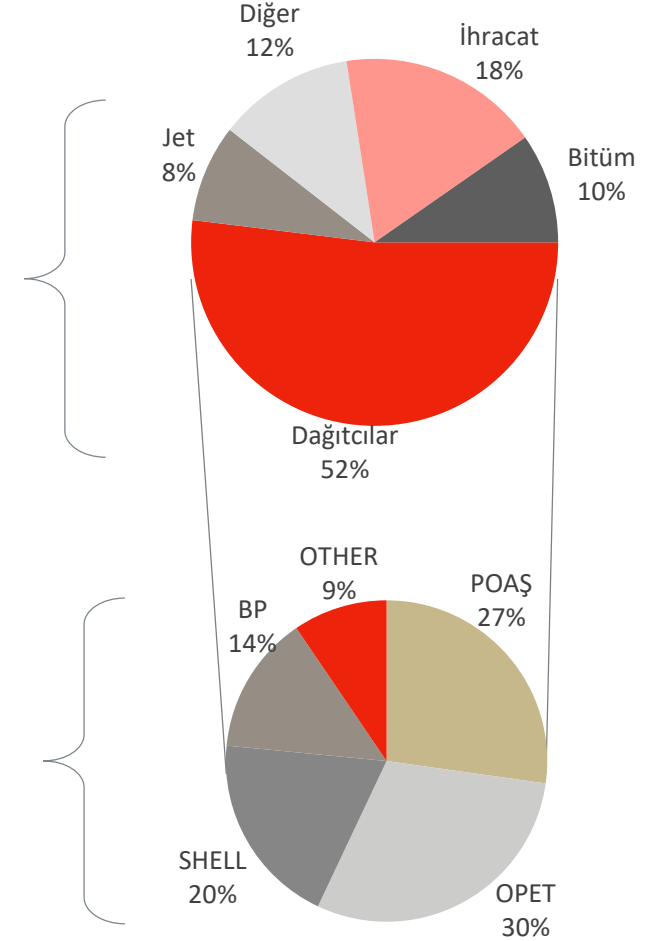
- Tüpraş 2020'de toplam 24,5 milyon ton satış gerçekleştirdi.



**Toplam Satışlar,
2020**
24,5 milyon ton

**Dağıtıcılara Satışlar,
2020**
13,3 milyon ton

Müşteri Grupları 2020



 **Tüpraş**

 **Koç**

www.tupras.com.tr