



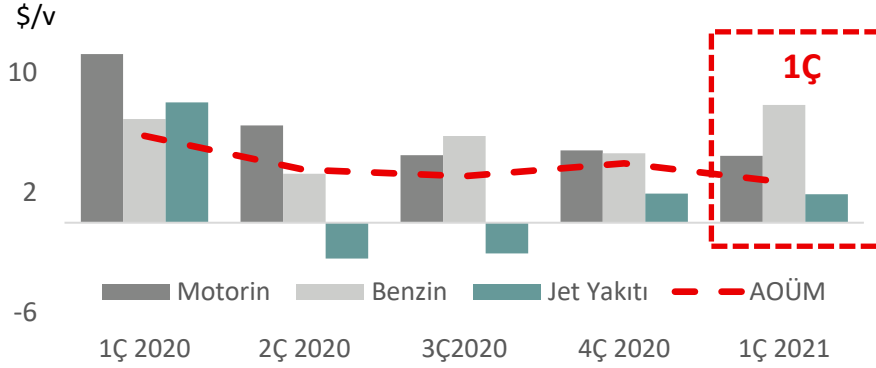
1Ç 2021 Telekonferans Sunumu

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.

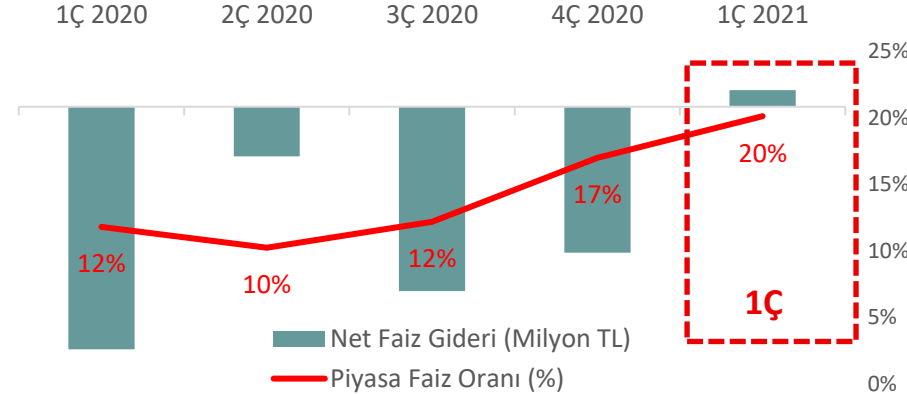
Bu sunumun kullanılmasından kaynaklanan herhangi bir kayıp için Tüpraş, Tüpraş yöneticileri, müdürleri, çalışanları veya başkaları sorumlu değildir.

1Ç Önemli Gelişmeler



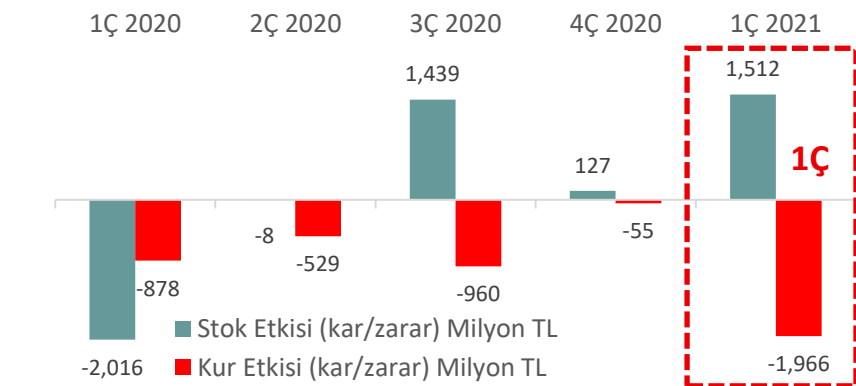
Orta distilat ürün marjlarındaki zayıflık benzin ürün marjlarının iyi performansı ile kısmi olarak telafi edildi

- Orta distilat ürün marjları, düşük sezon, devam eden düşük talep ve artan stok etkisi ile geçen çeyreğe kıyasla sabit kaldı
- Benzin ürün marjlarındaki yukarı yönlü trend ABD’de iyileşen talep görünümü etkisiyle 1Ç 2021’de de devam etti



Proaktif finansman yönetimi artan faiz ortamına rağmen daha düşük faiz gideri kaydedilmesini sağladı

- Faiz artışları sonrasında TL faizleri 2Ç 2020’den bu yana iki katına çıktı
- Güçlü finansal politikalar ve proaktif refinansman sayesinde net finansman gideri ciddi oranda azaltıldı



Stok karının pozitif etkisi TL’deki değer kaybının negatif etkisi ile dengelendi

- Brent petrol fiyatlarının güçlenmesi ile stok karında artış kaydedildi.
- Stok karının katkısı, dönemin sonunda TL’deki hızlı değer kaybının yarattığı kur zararı ile dengelendi
- Fiyatlama mekanizması sayesinde, 2Ç’deki kur zararının FAVÖK seviyesinde telafi olmaya devam edeceği bekleniyor

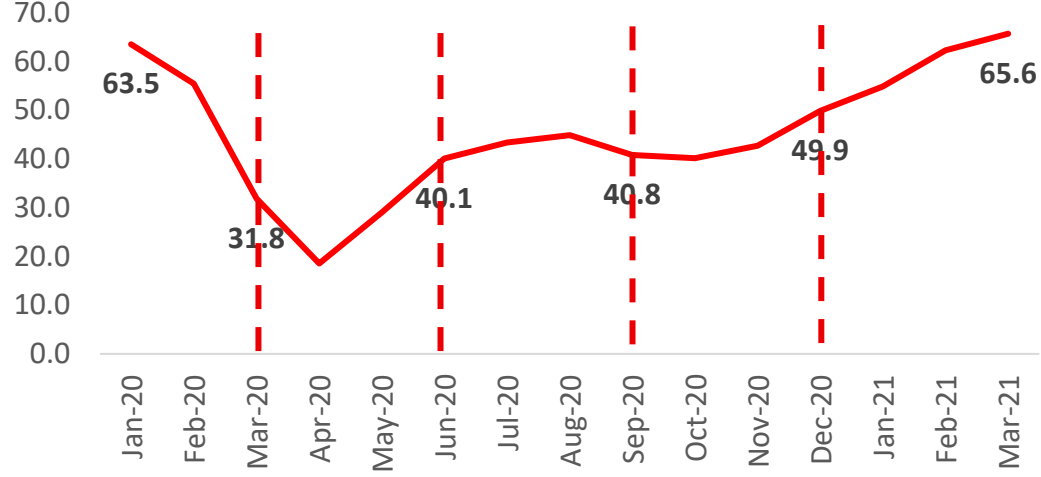


Piyasa

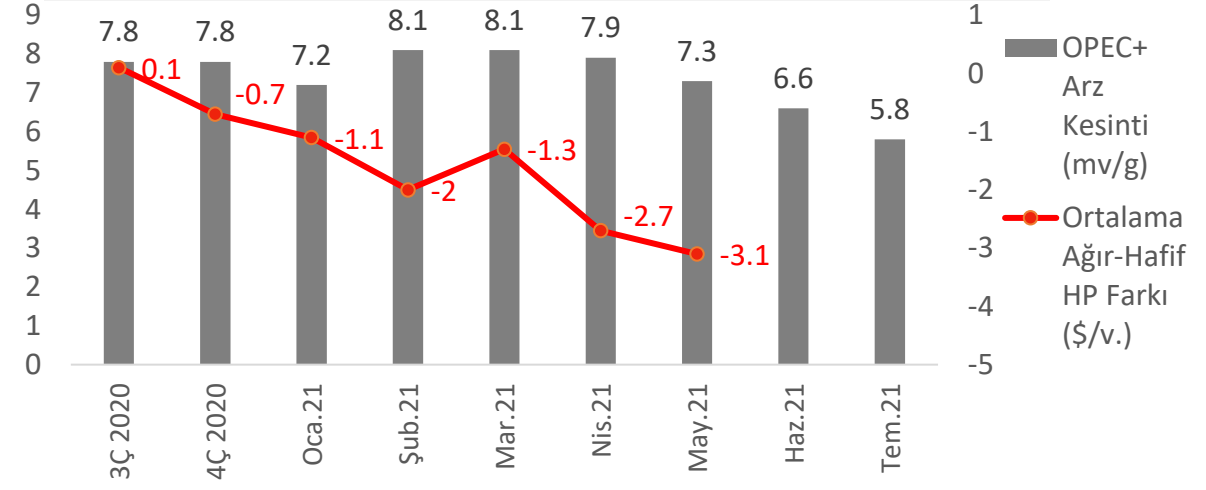
1Ç 2021 – Önemli Piyasa Gelişmeleri

Küresel Petrol Piyasaları

Brent petrol fiyatı 1Ç'de, aşı haberleri, OPEC+'nın destekleyici açıklaması ve talepteki normalleşme ile birlikte Covid-19 öncesi seviyelere ulaştı

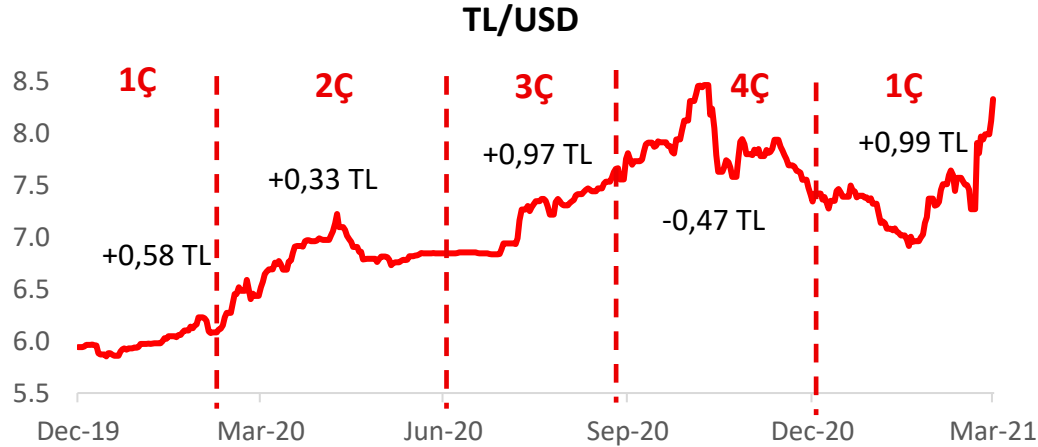


OPEC+'ın arz kesintisini azaltması ağır-hafif ham petrol fiyat farkının açılmasını sağlıyor



Türkiye Piyasası

1Ç'nin son günlerinde TL'de önemli ölçüde değer kaybı yaşandı

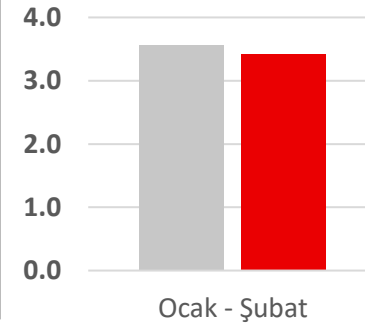


Türkiye'nin motorin talebi 2021'de dirençli kalırken, jet yakıtı tüketimi zayıf kalmaya devam etti

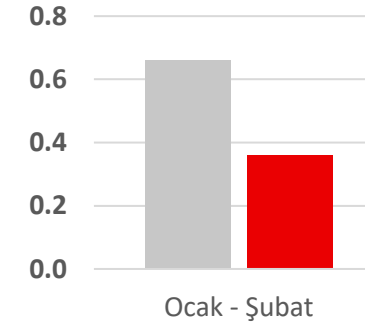
Yurtiçi Ürün Talebi 2A 2021 – 2A 2020

2020 2021

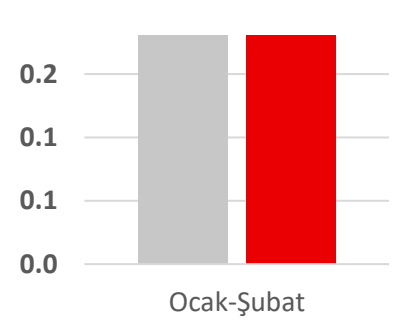
Motorin



Jet Yakıtı¹



Benzin

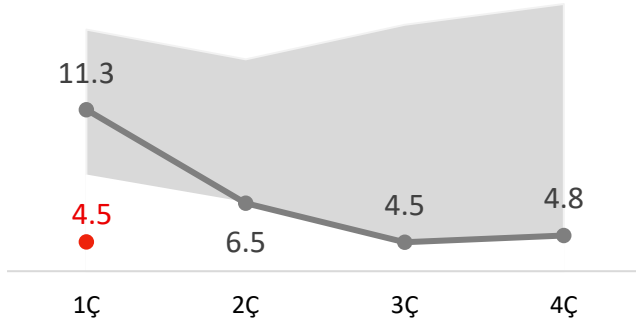


Çeyreklik Ürün Marjı Karşılaştırması (\$/v), 2016 - 2021

Dizel stokları artmaya devam ederken ürün marjlarının tarihsel olarak en düşük seviyeleri görmesine sebep oldu. Benzin ürün marjlarında da yukarı yönlü trend devam etti.

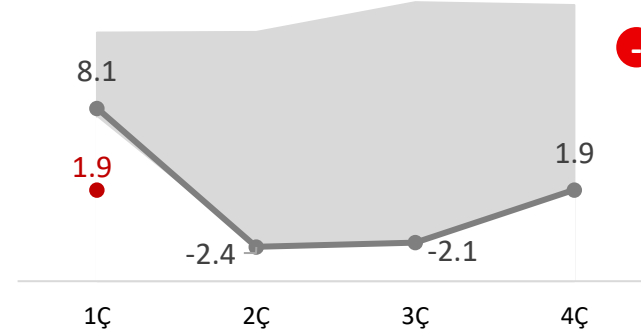
—●— 2021 —●— 2020 ■ 2016-2020 Min - Maks

Motorin



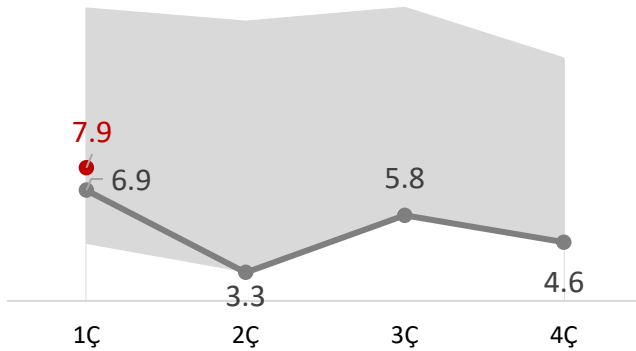
- Rafineriler jet yakıtı verimini azaltmak için motorin arzını artırmaya devam etti, stok seviyeleri yüksek kaldı.
- Mobilite kısıtlamaları talep toparlamasını sınırlandırıyor.

Jet Yakıtı



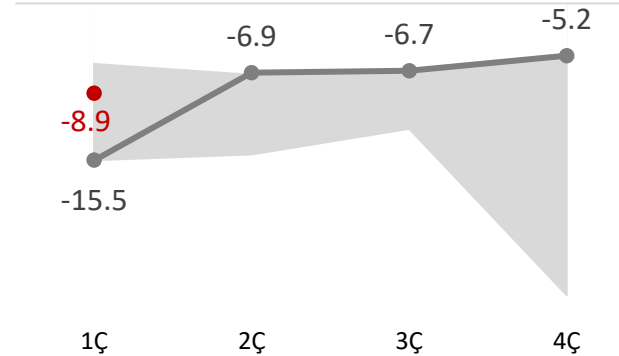
- Havacılık sektöründeki toparlanmaya rağmen, uçuş sayıları Covid öncesi seviyelerin %25 altında kaldı.

Benzin



- + Mobilite kısıtlamalarının gevşemesi ve ABD'deki düşük stok seviyeleri benzin ürün marjlarını destekledi.
- + ABD'de de yaz sezonu ile birlikte araç kullanımının artması yukarı yönlü trendi desteklemeye devam ediyor.

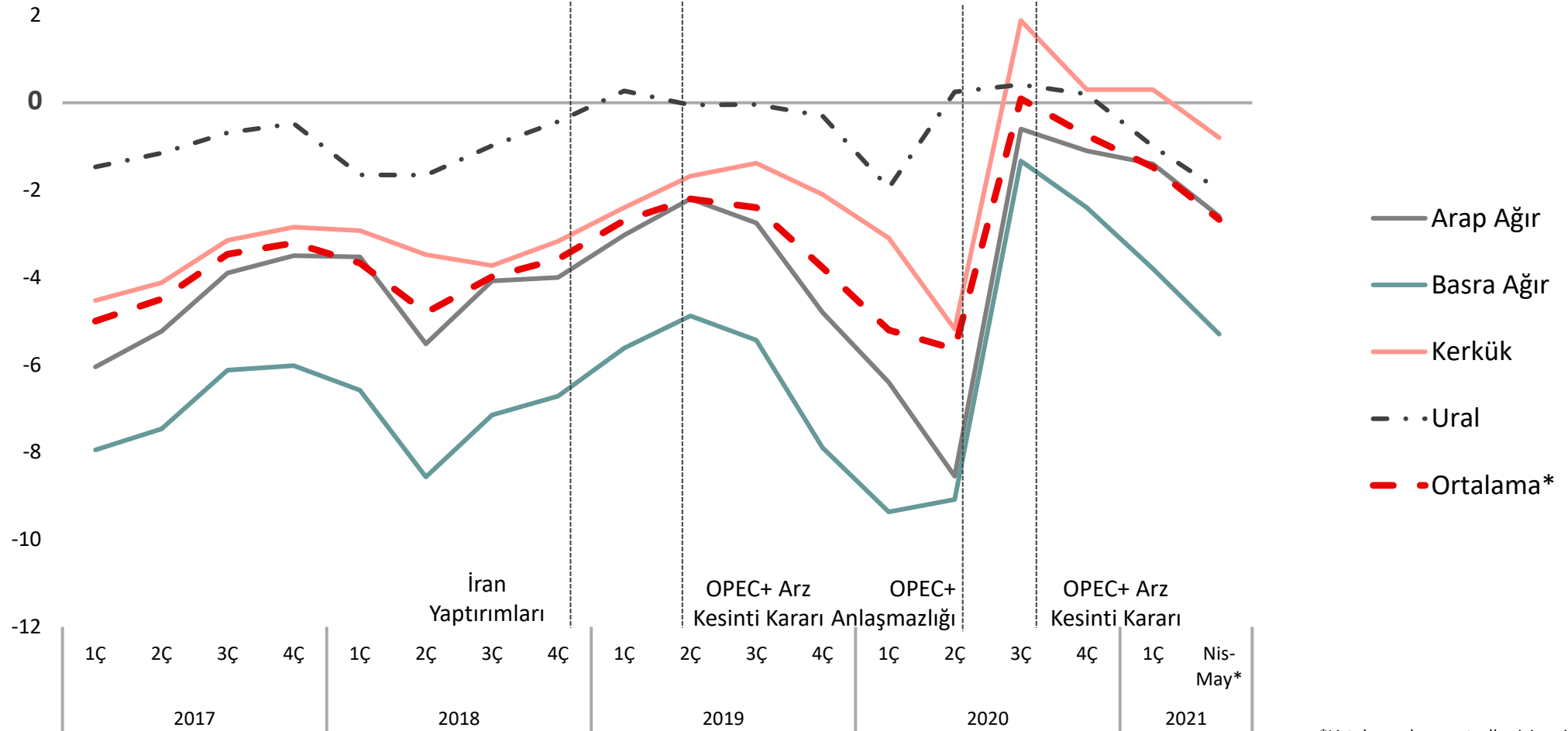
Yüksek Kükürtlü Fuel Oil



- + Baca gazı temizleyicisi kurulumunun artması YKFO talebini destekliyor
- Brent petrol fiyatındaki hızlı toparlama ve ağır hampetrol bulunurluğunun artması sebebiyle YKFO marjlarında daralma görüldü.

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

Ağır-hafif HP fiyat farkı 1Ç'de kısmen genişledi fakat tarihsel ortalamalarına kıyasla hala dar bir seviyede seyrediyor. OPEC'in üretimi artırmaya yönelik son kararı Nisan ve Mayıs fiyat farklarında genişlemeye neden oldu.



*Listelenen ham petroler için aritmetik ortalama
**Ural, Nisan ayı itibariyle

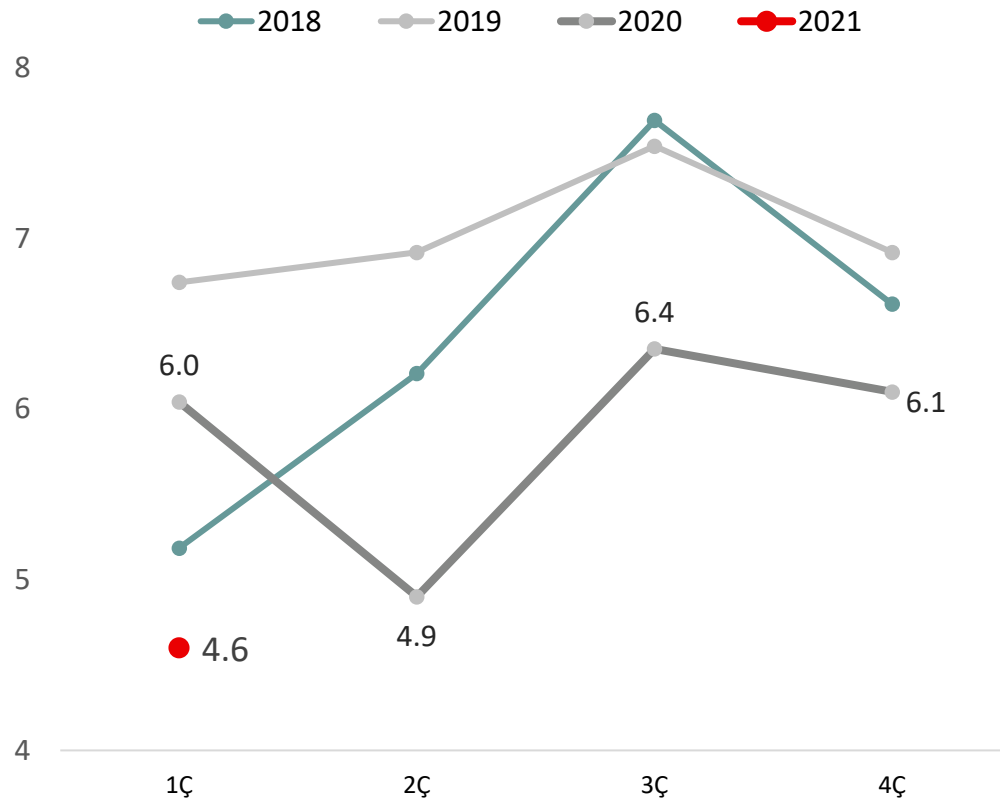


Operasyonlar

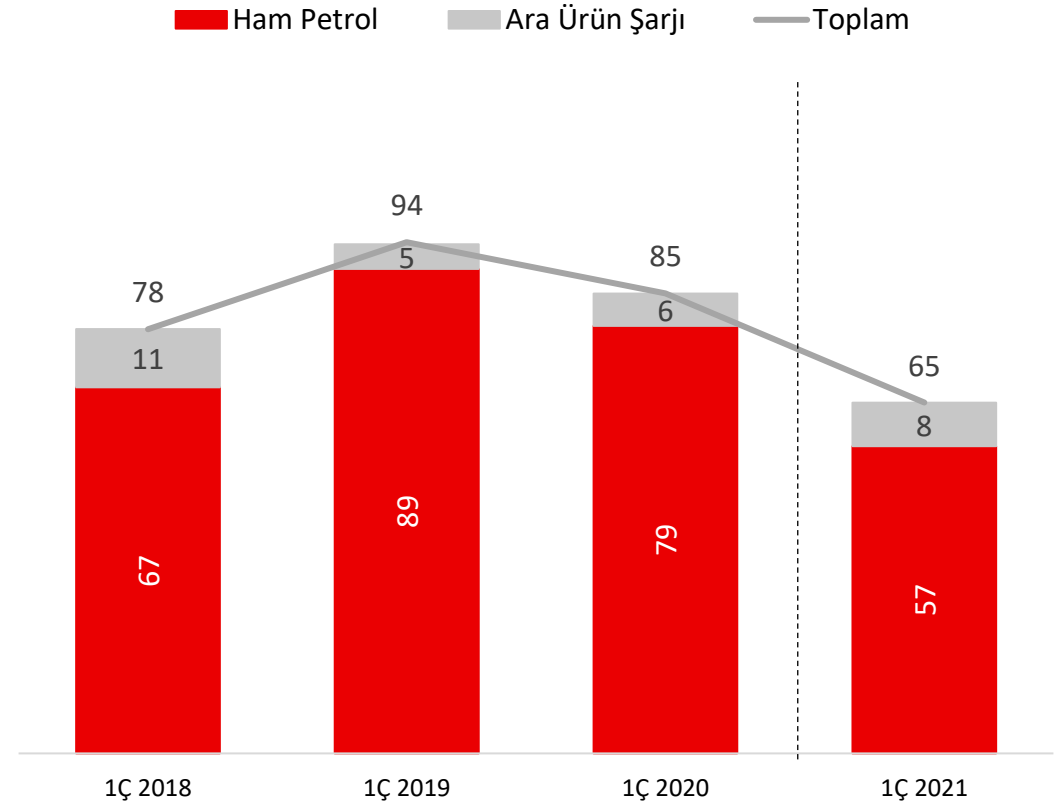
Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

- 1Ç 2021’de 4,6 milyon ton üretim gerçekleştirildi.
- İzmir rafinerisinin bakım sebebiyle iki ay kapalı olması sonucunda, 1Ç 2021’de Kapasite kullanım oranı %65 olarak gerçekleşti.

Çeyreklik Üretim (Milyon Ton)



Kapasite Kullanımı (%)

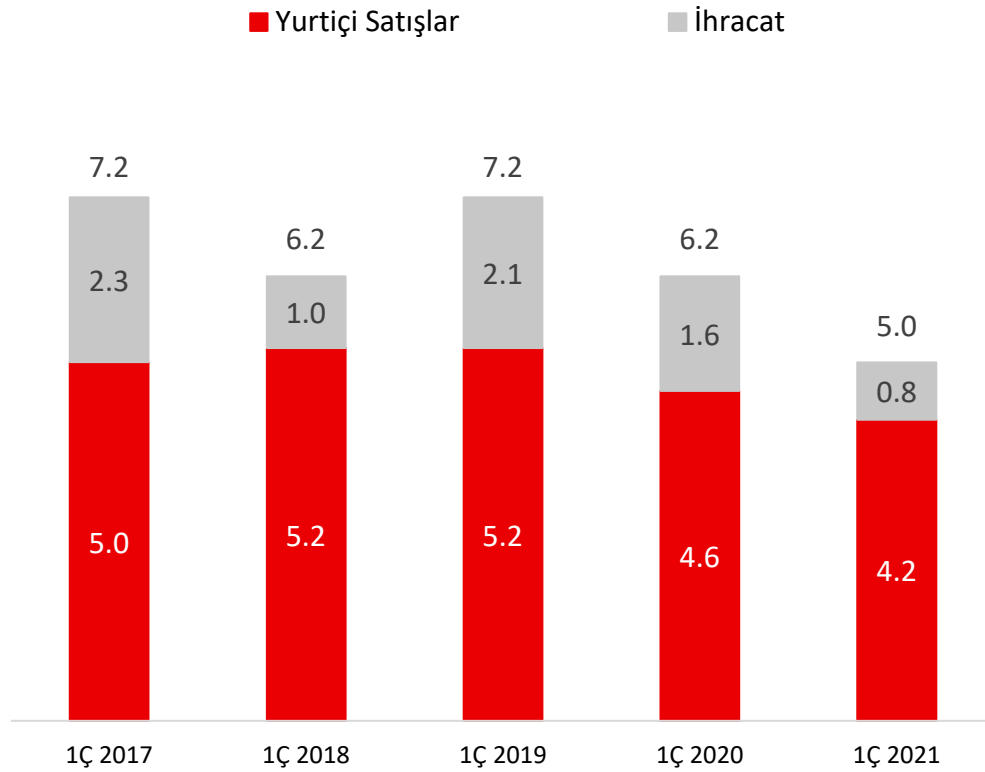


*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019’dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır.

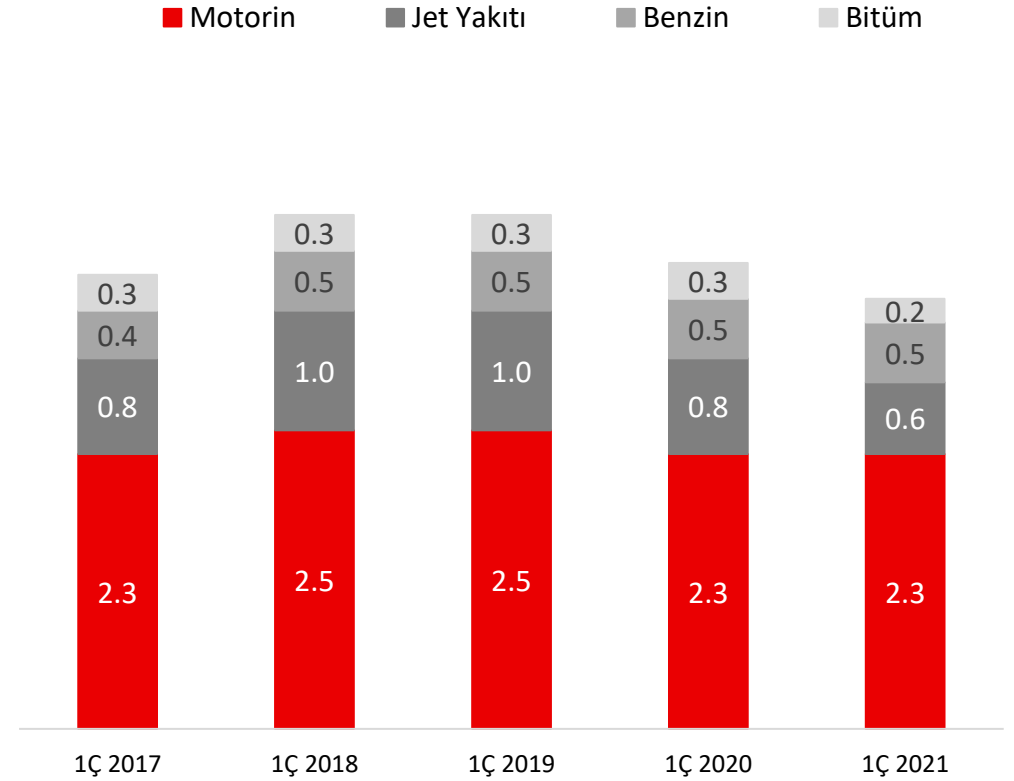
1Ç'de Satışlar (Milyon Ton)

1Ç 2021'de 5 milyon ton toplam satış gerçekleştirildi. Dayanıklı yurtiçi talebe rağmen, İzmir'deki bakım sebebiyle toplam satış düştü.

Toplam Satışlar



Ana ürünlerin Yurtiçi Satışları

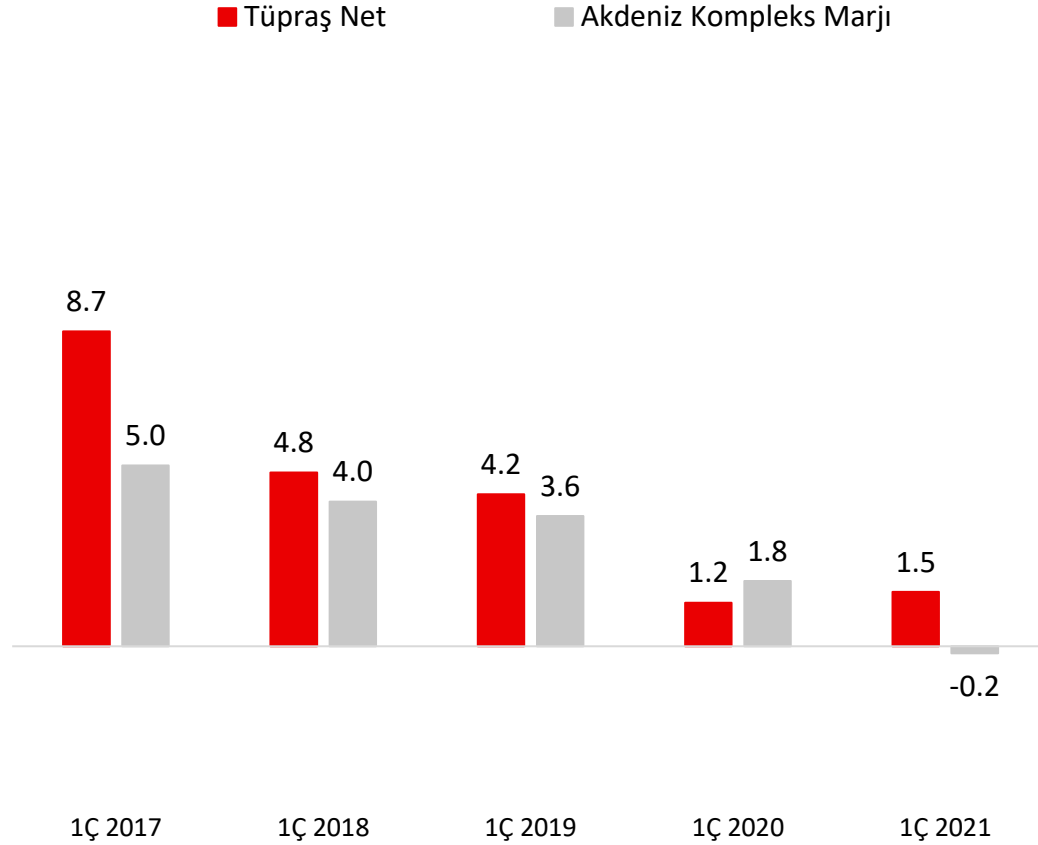




Finansallar

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

1Ç Marjlar



- Tarihsel olarak zayıf ürün marjlarına ve daralan ağır - HP fiyat makasına rağmen, güçlü stok etkisi ile Tüpraş net rafineri marjı geçen yılın aynı dönemine kıyasla iyileşme gösterdi.
- Tüpraş Net Rafineri Marjı; pozitif stok etkisinin desteği ile Akdeniz Kompleks Marjı'ndan daha yüksek gerçekleşti.

Hedge işlemlerinin etkisi yukarıdaki hesaplama dahil edilmemiştir.

Gelir Tablosu (Milyon TL)

Tüpraş, 1Ç 2021'de 1.170 Milyon TL FAVÖK elde etti.

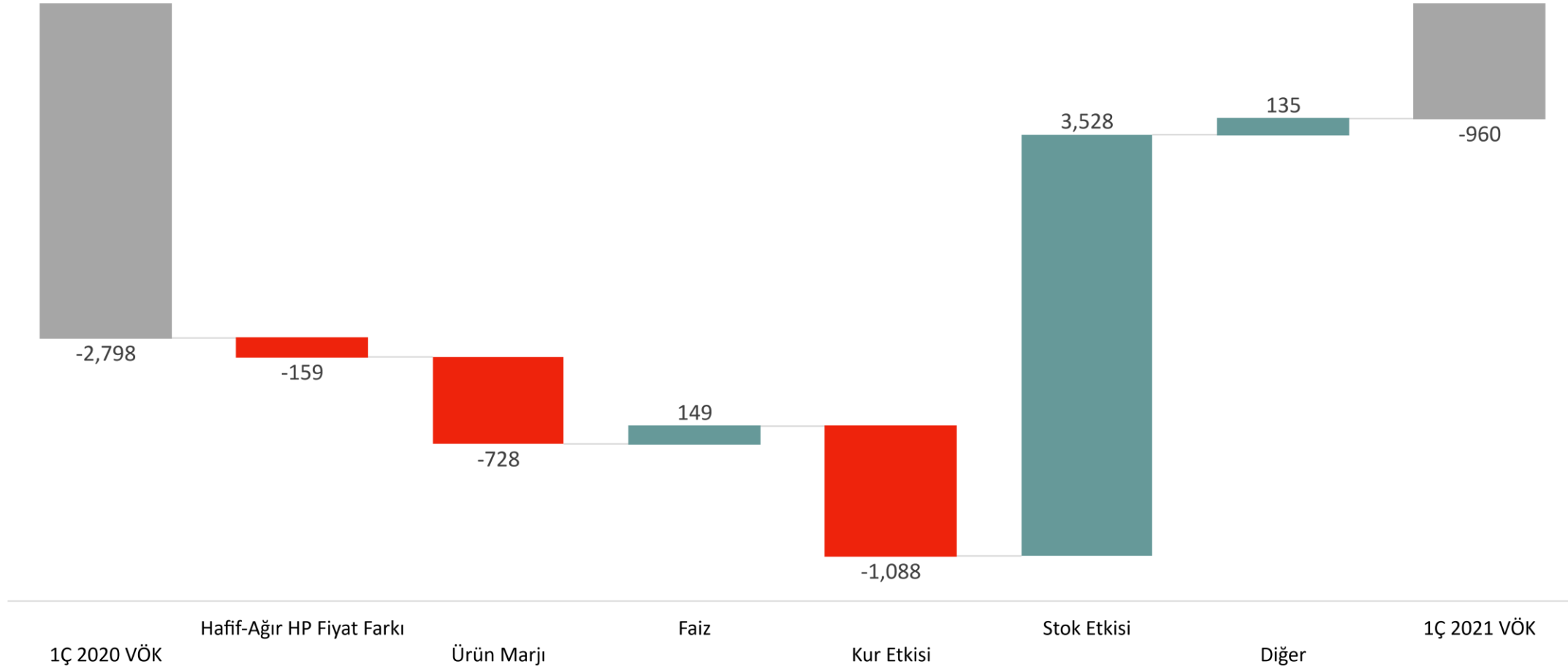
Milyon TL	1Ç 2021	1Ç 2020	%
Net Satışlar	19.821	16.940	17%
Satış Giderleri	-18.294	-17.849	-2%
Brüt Kar	1.527	-909	-
İşletme Giderleri	-557	-458	-22%
Diğer Faaliyetlerden Gelirler / Giderler	-1.584	-349	-353%
Faaliyet Karı	-614	-1.716	64%
Özkaynak Yatırımından Gelirler / Giderler	10	-168	-
Finansman Gelirleri / Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	-604	-1.885	68%
Net Finansman Gelirleri / Giderleri	-356	-913	61%
Vergi Öncesi Kar	-960	-2.798	66%
Net Kar (Azınlık payları hariç)	-760	-2.265	66%
FAVÖK*	1.170	-1.291	-
Stok Etkisi	1.512	-2.016	-
Stok etkisiz FAVÖK*	-342	725	-

*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.

1Ç Vergi Öncesi Kar Köprüsü (2020-2021)

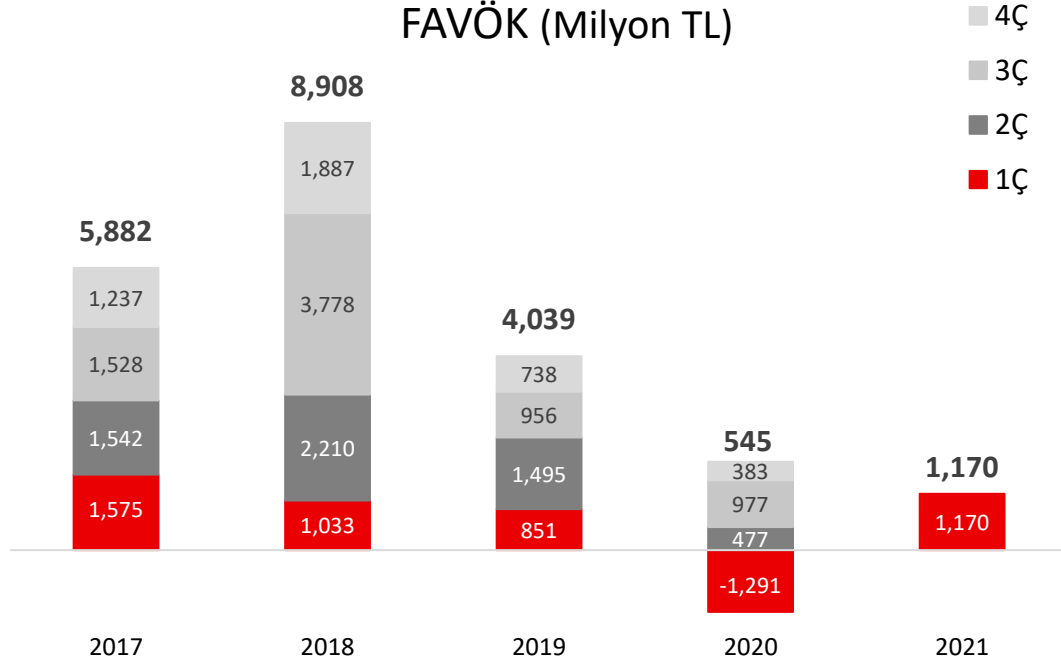
Geçmiş yıla kıyasla kötüleşen ürün marjlarına rağmen, yükselen Brent petrol fiyatlarının pozitif etkisiyle VÖK 1Ç'de iyileşme gösterdi.

Milyon TL

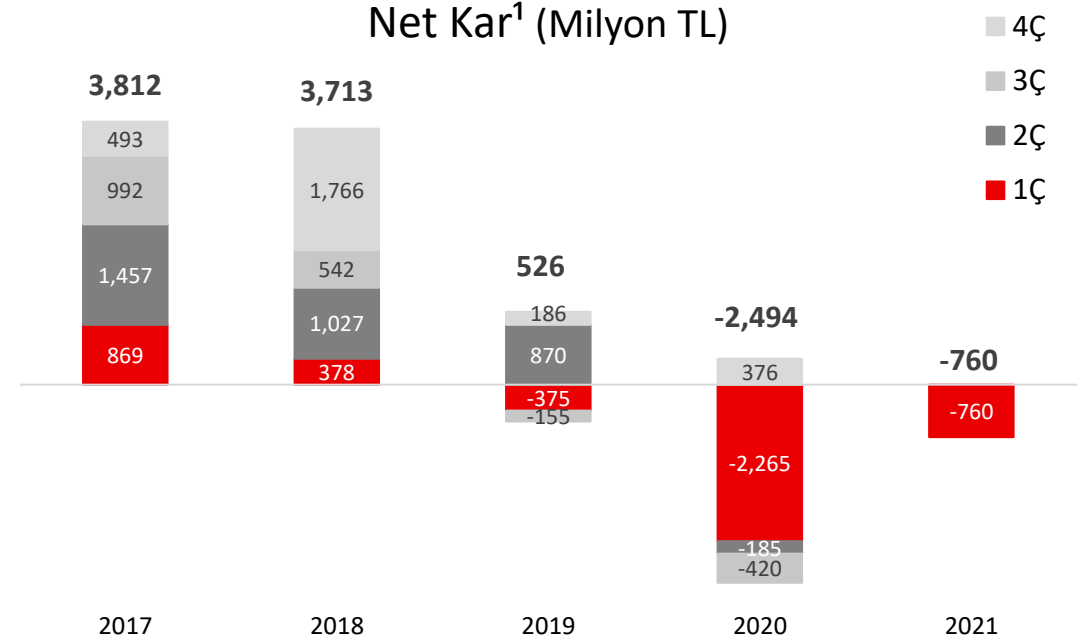


Finansal Göstergeler

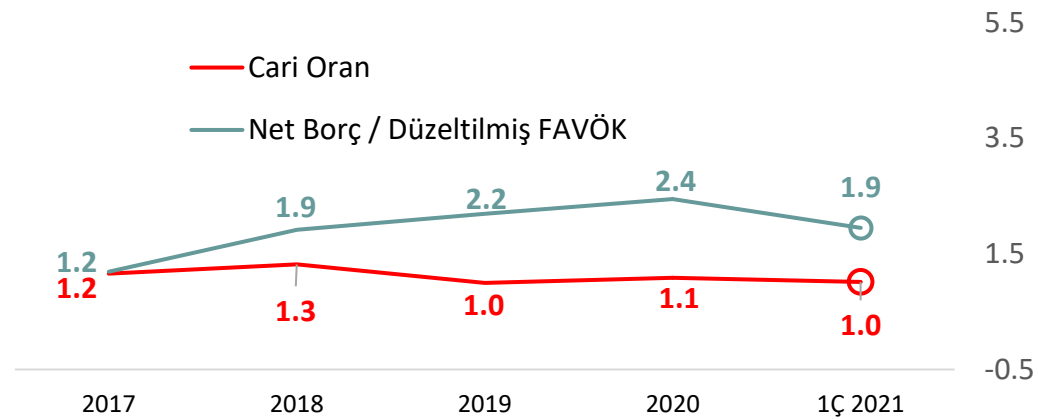
FAVÖK (Milyon TL)



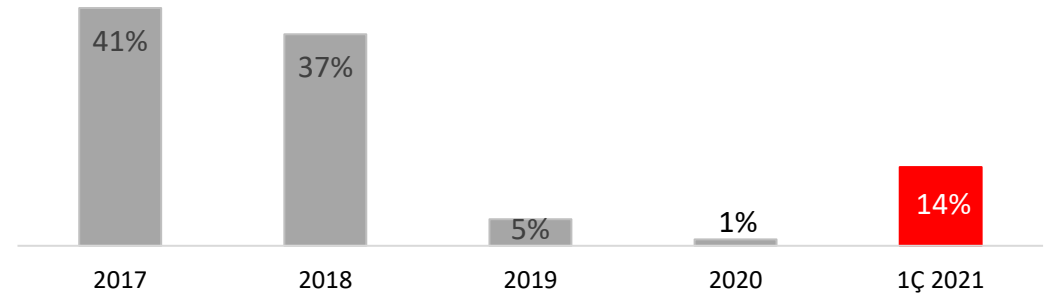
Net Kar¹ (Milyon TL)



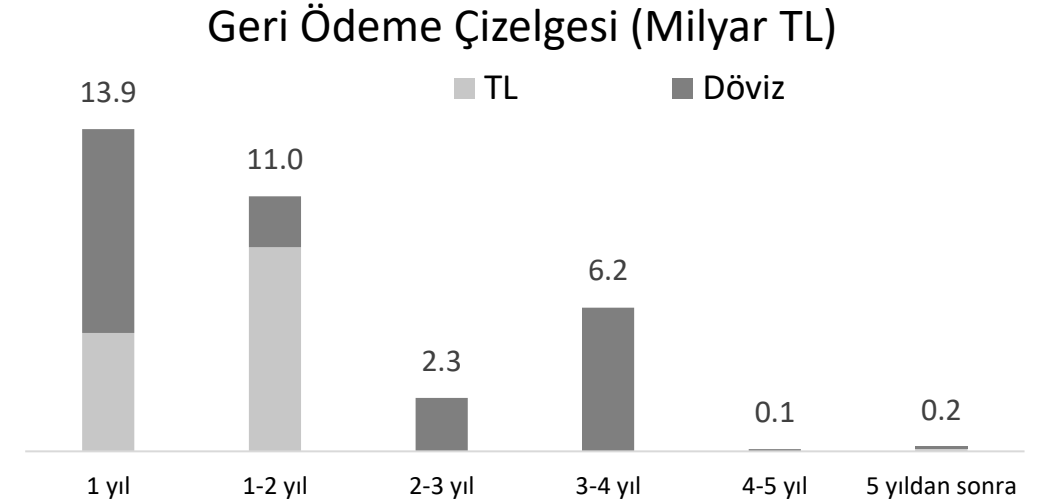
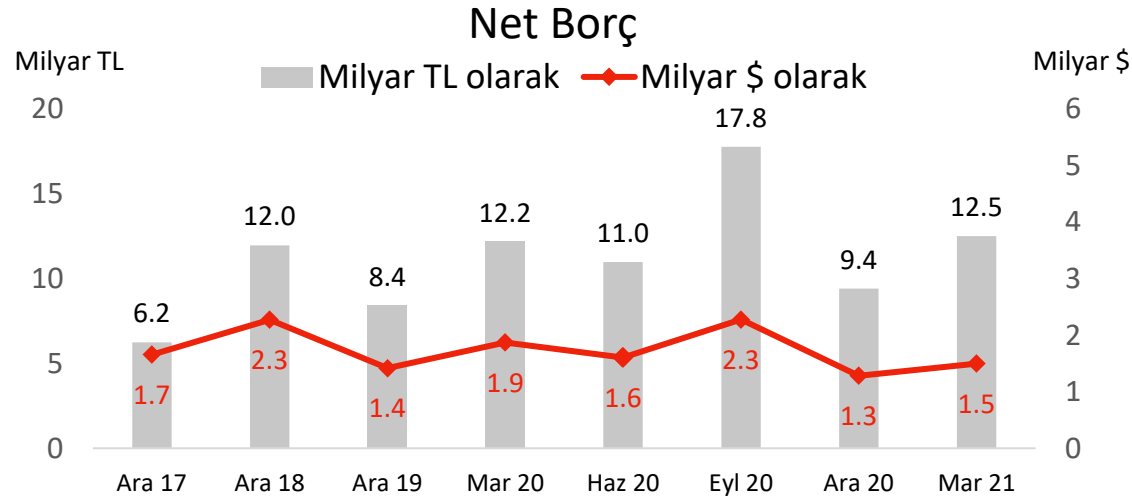
Cari Oran & Net Borç / Düzl. FAVÖK²



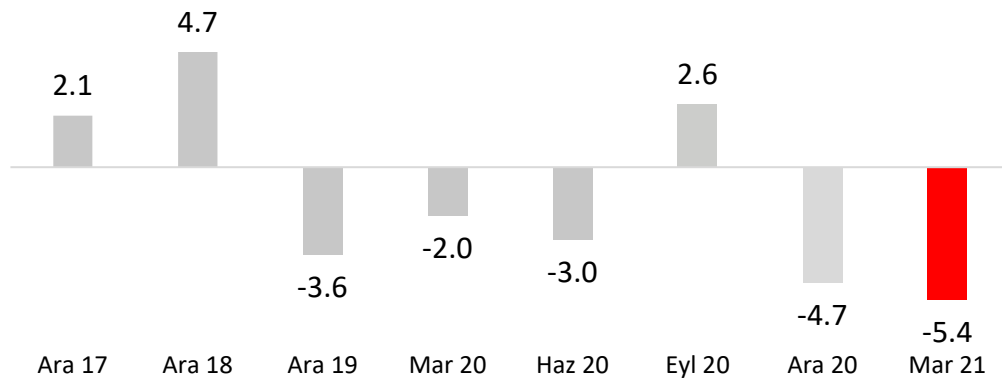
Ortalama Özkaynak Getirisi²



Bilanço Analizi (Milyar TL)



İşletme Sermayesi İhtiyacı (Milyar TL)

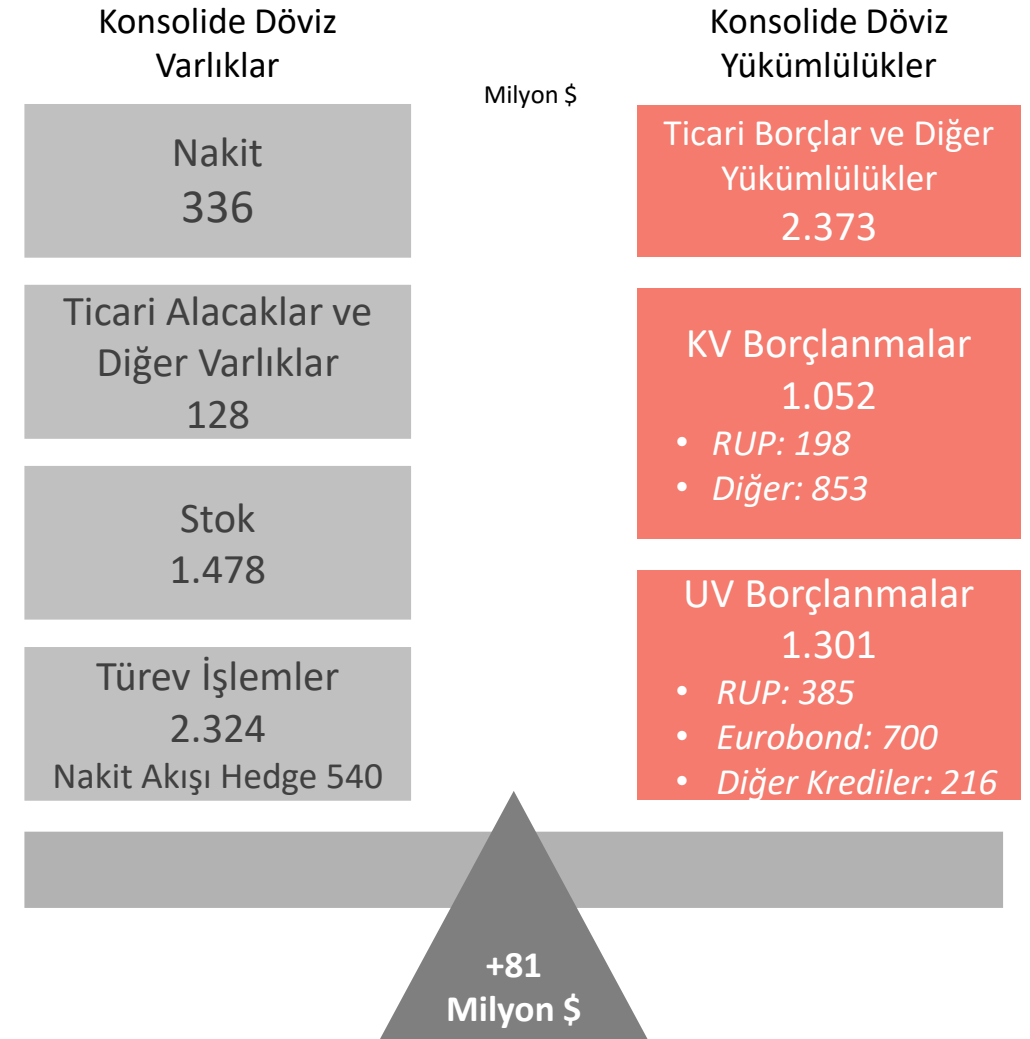


Finansal Yönetim

- Etkin alacak riski değerlendirmesi ve tamamen teminatlı alacaklar tahsilat sürelerinin iyileşmesine sebep oluyor.
- Özellikle spot kargo tedariki başta olmak üzere tedarikçilere ödeme vadeleri iyileştirildi.

Döviz Pozisyonu Yönetimi (31 Mart 2021)

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

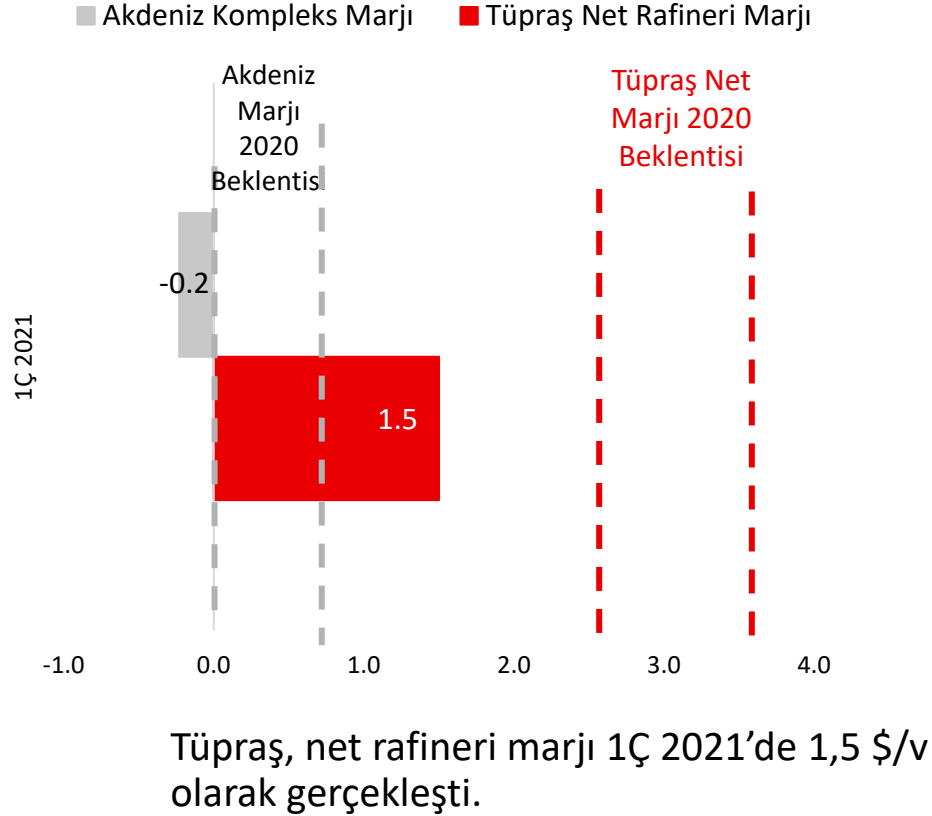




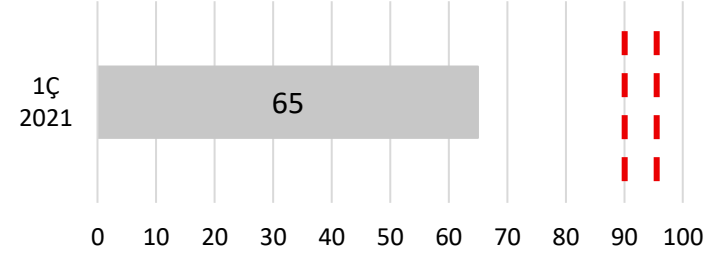
2021 Beklentileri

1Ç Sonuçlar

Rafineri Marjı (\$/v)

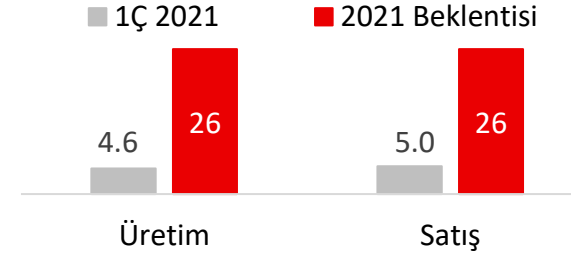


Kapasite Kullanım Oranı (%)



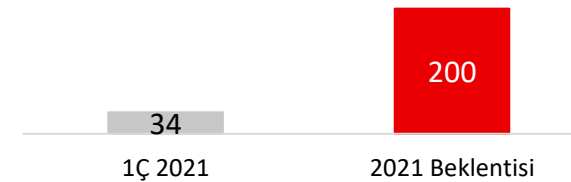
1Ç 2021'de ortalama kapasite kullanım oranı %65 olarak gerçekleşti.

Operasyonel



1Ç 2021'de; toplam 5 milyon ton satış, 4,6 milyon ton üretim gerçekleştirildi.

Toplam Yatırım Harcamaları (milyon \$)



1Ç 2021'de toplam 34 milyon \$ yatırım harcaması gerçekleştirildi.

2021 Rafineri Bakım Çizelgesi

Rafineri	Ünite	Başlangıç (Çeyrek)	Süre (hafta)	Amaç	Durum
Batman	Crude Oil & Vacuum	1Ç	7*	Mevsimsel	Tamamlandı
İzmir	Crude Unit	1Ç	9	İyileştirme/Fırsat Bakımı	Tamamlandı
	CCR	1Ç	10		Tamamlandı
	FCC	1Ç	9		Tamamlandı
	Isomerization	1Ç	10		Tamamlandı
	Desulphurizer	1Ç	11		Tamamlandı
	Vakum	4Ç	6	Periyodik Bakım	Planlandı
	Lube Complex	4Ç	6	Periyodik Bakım	Planlandı
İzmit	Desulphurizer	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
	FCC	1Ç	30	İyileştirme	Devam Ediyor
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

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

- 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



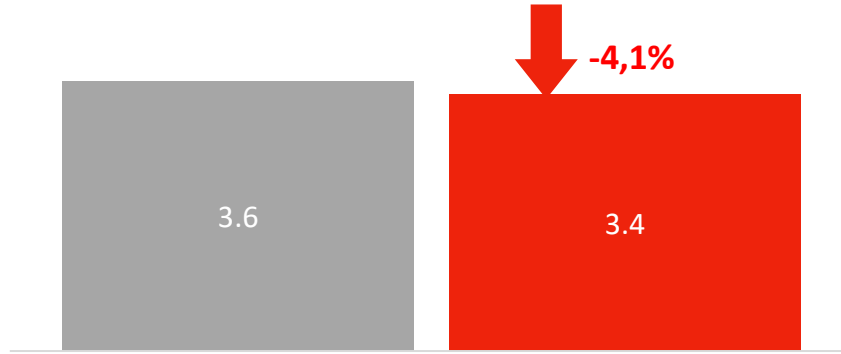
www.tupras.com.tr

Ekler

Türkiye Piyasası, 2A 2021

Milyon
Ton

Motorin



Ocak-Şubat

Benzin



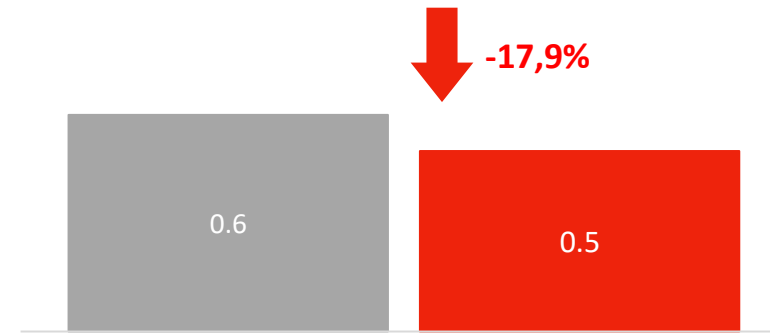
Ocak-Şubat

¹Jet Yakıtı



Ocak-Şubat

LPG

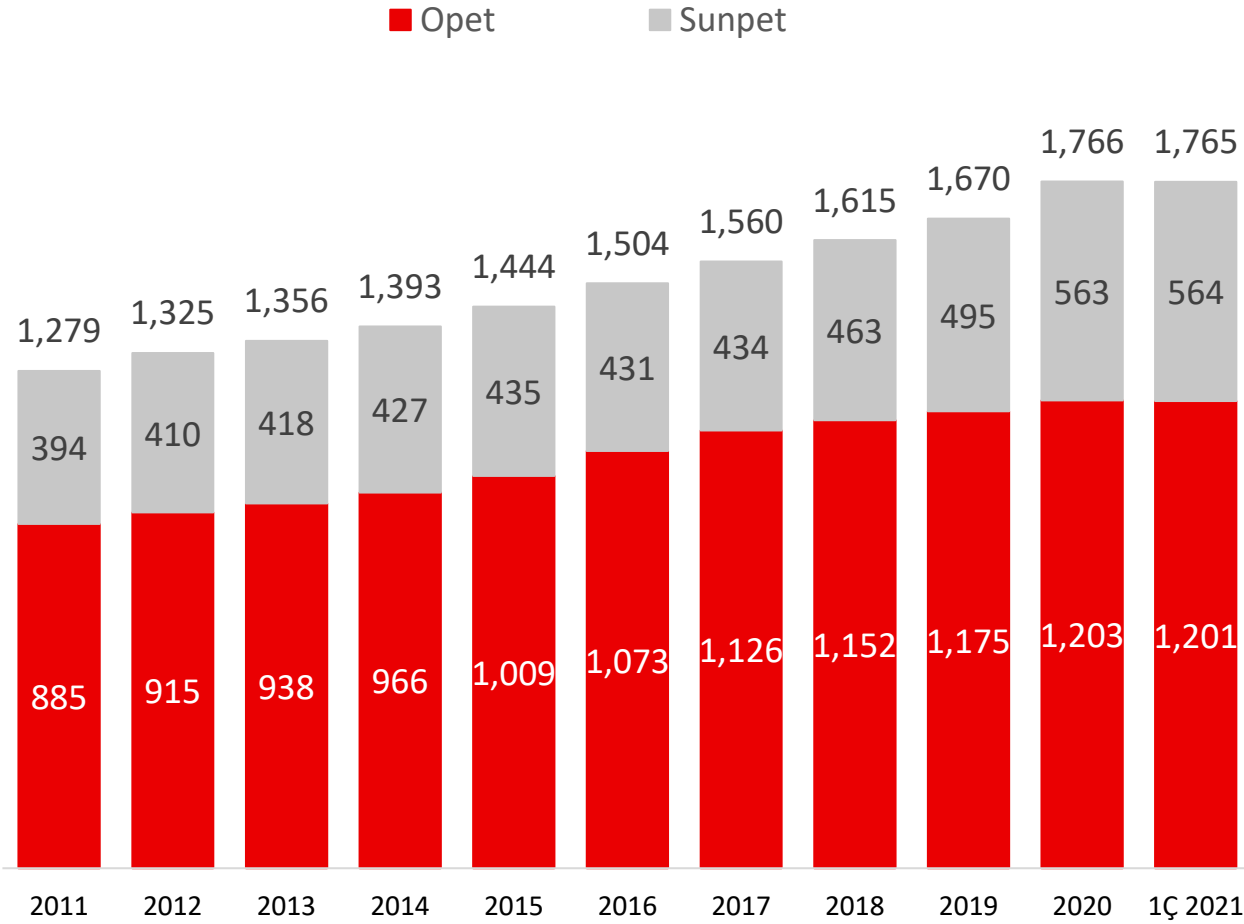


Ocak-Şubat

■ 2020
■ 2021

¹Transit uçuşlar dahil

Opet'in Mart 2021 sonu itibarıyla 1.765 istasyonu mevcuttur.



Şubat 2021 itibarıyla
Pazar Payı

18,28 %

Beyaz
Ürün

10,51 %

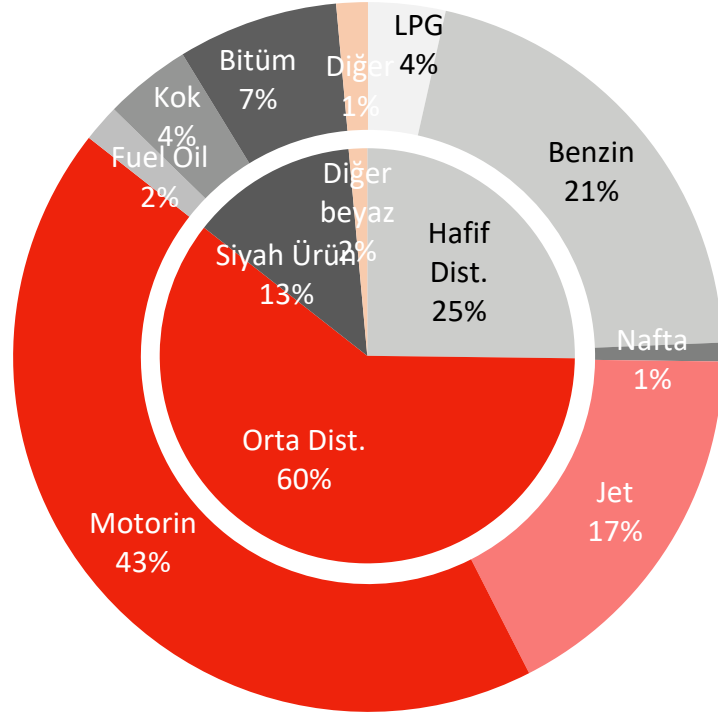
Siyah
Ürün

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

Ürün	Ürün Fiyatı (\$/ton)		Tüpraş Ürün Verimi	Ürün Kar Marjı (\$/v)	
	1Ç 2021	1Ç 2020		1Ç 2021	1Ç 2020
LPG	511	429	4,8%	-15,4	-12,0
Benzin	558	464	19,9%	7,9	6,9
Nafta	522	381	3,4%	-2,0	-7,3
Jet Yakıtı	494	458	12,2%	1,9	8,1
Motorin	487	458	43,2%	4,5	11,3
Motorin 1000	480	448	1,4%	3,6	-10,0
Fuel Oil 1%	404	345	1,1%	1,4	3,0
Fuel Oil 3.5%	337	225	0,0%	-8,9	-15,5
Diğerleri	333	162	8,8%	-3,2	-14,5
Dated Brent (\$/v)	60,9	50,3			
Toplam Ürün Marjı (\$/v)			Toplan İşlenmiş 1Ç 2021 (milyon varil)	Toplam Etki (milyon \$)	Toplam Etki (milyon TL)
1Ç 2021	1Ç 2020	Fark			
2,7	5,5	-2,8	35,2	-99	-728

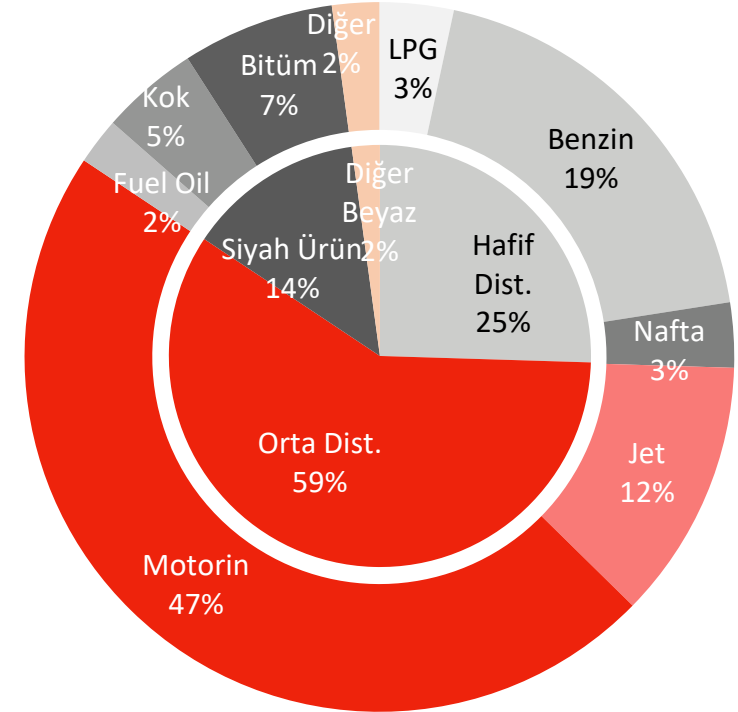
1Ç Ürün Verimleri

1Ç 2020



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

1Ç 2021



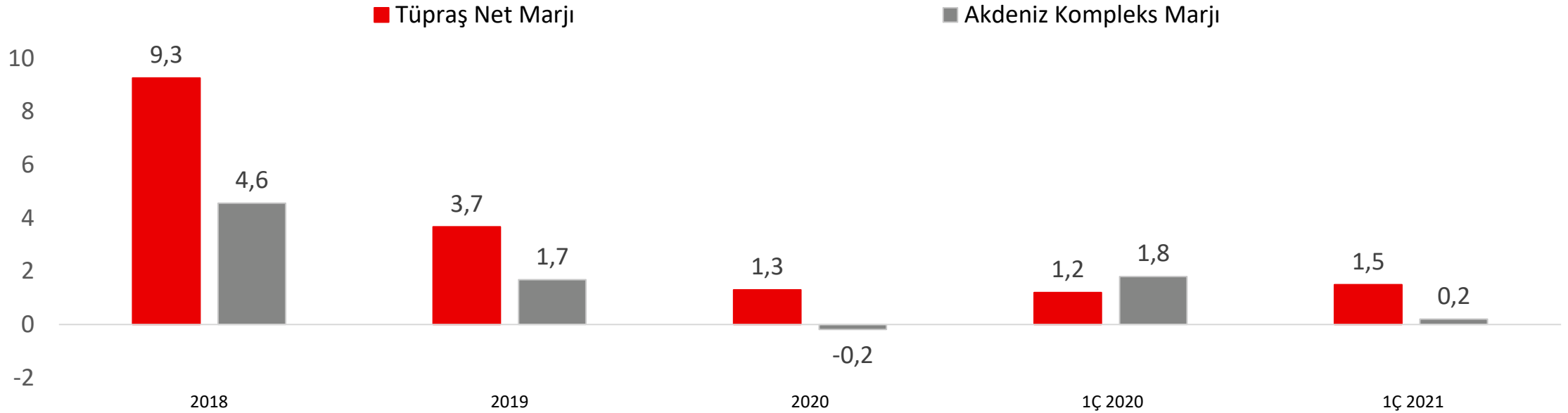
Beyaz Ürün Verimi (%)	85,2%
Üretim	4,6 milyon ton
API	31,9

Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

	31.03.2021	31.12.2020	Fark	Fark (%)
Dönen Varlıklar	39.091	30.663	8.428	27
Nakit ve nakit benzerleri	21.145	19.825	1.319	7
Ticari alacaklar	3.758	1.736	2.022	117
Türev araçlar	1.617	380	1.237	325
Stoklar	11.385	7.701	3.684	48
Peşin ödenmiş giderler	124	234	-109	-47
Diğer dönen varlıklar	1.062	788	274	35
Duran Varlıklar	30.696	30.505	191	1
Finansal varlıklar ve iştirakler	1.261	1.330	-69	-5
Sabit varlıklar	22.234	22.137	97	0
Türev araçlar	113	88	25	28
Peşin ödenmiş giderler	108	135	-27	20
Ertelenmiş vergi varlığı	5.272	5.002	269	5
Diğer duran varlıklar	1.708	1.813	-105	-6
Toplam Varlıklar	69.787	61.169	8.619	14
Kısa Vadeli Yükümlülükler	38.870	28.341	10.529	37
Finansal borçlanmalar	13.884	8.502	5,383	63
Ticari borçlar	20.522	14.137	6,385	45
Türev araçlar	159	763	-604	-79
Kısa vadeli karşılıklar	194	142	52	37
Diğer KV yükümlülükler	4.110	4.796	-687	-14
Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.190	21.155	-966	-5
Finansal borçlanmalar	19.774	20.743	-969	-5
Uzun vadeli karşılıklar	342	356	-14	-4
Türev araçlar	62	45	-17	37
Diğer UV yükümlülükler	12	10	1	14
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	10.513	11.446	-934	-8
Kontrol gücü olmayan paylar	215	226	-11	-5
Toplam kaynaklar	69.787	61.169	8.619	14

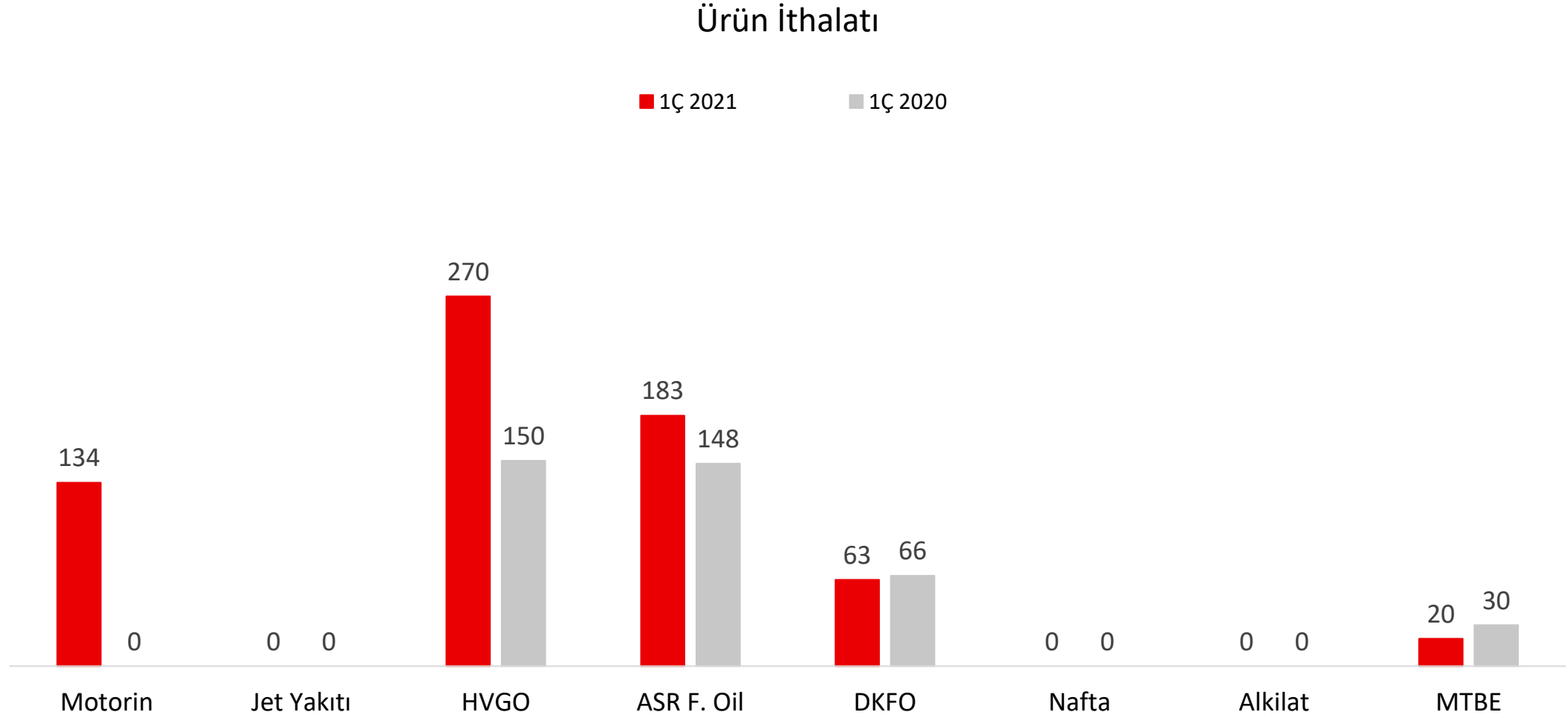
Tüpraş ve Akdeniz Kompleks Rafineri Marjları (\$/v)

Ortalama Marjlar



(\$/v)	Brüt Marj	Stok Etkisi	Stok Etkisiz Brüt Marj	Stok Etkisiz Net Marj	Net Marj	Akdeniz Kompleks Marjı
1Ç 2020	7,1	-2,7	9,8	3,9	1,2	1,8
2020	6,4	0,0	6,4	1,2	1,3	-0,2
1Ç 2021	7,7	2,5	5,2	-1,0	1,5	-0,2

Ürün ve Ara Ürün İthalatı (Bin Ton)





www.tupras.com.tr