



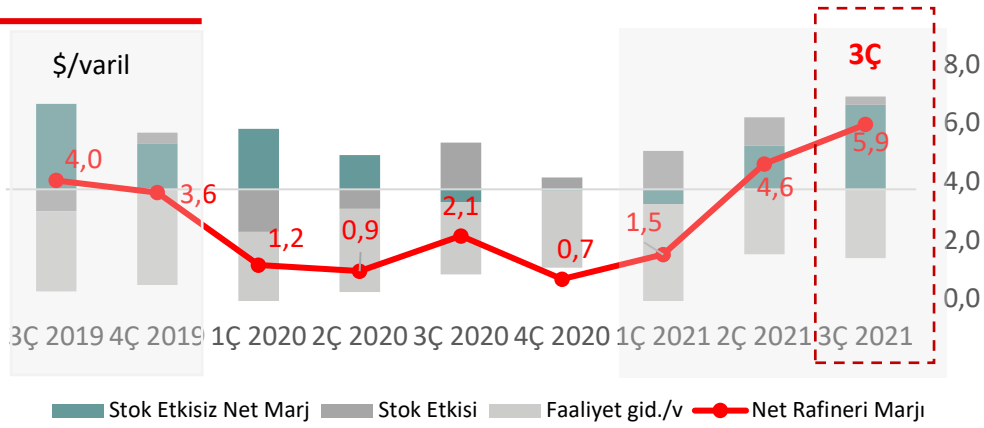
3Ç 2021 Telekonferans Sunumu

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.

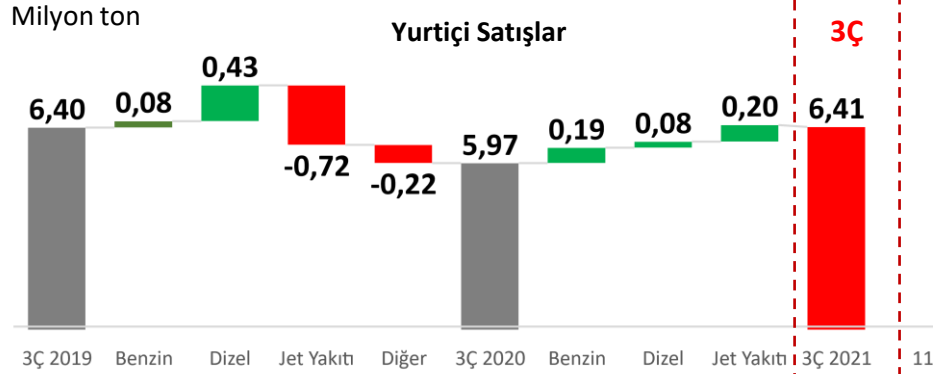
Bu sunumun kullanılmasından kaynaklanan herhangi bir kayıp için Tüpraş, Tüpraş yöneticileri, müdürleri, çalışanları veya başkaları sorumlu değildir.

3Ç Önemli Gelişmeler



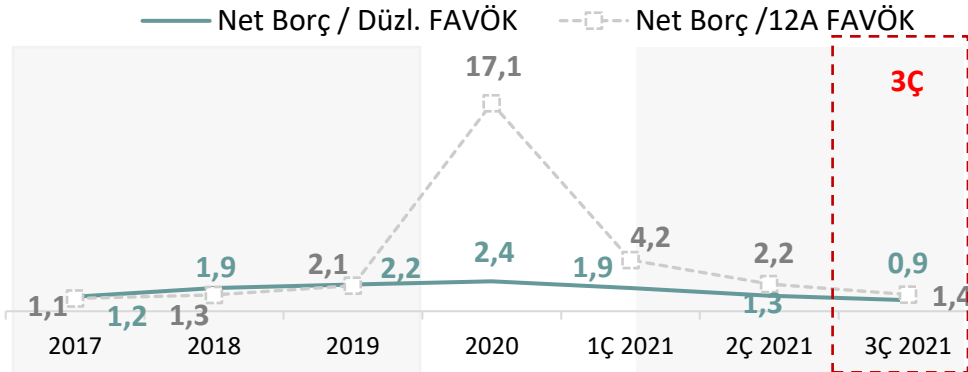
Ürün marjlarındaki güçlü toparlanma, net rafineri marjını pandemi öncesi seviyelere geri getirdi

- Orta Distilat ürün talebindeki devam eden iyileşme ve stokların normalleşmesi ürün marjlarının iyileşmesini sağladı.
- Stok etkisindeki normalleşmeye rağmen, faaliyet giderlerinin disiplinli yönetimi ve güçlü rafineri marjı, 3. çeyrekte net rafineri marjının güçlü artışı ile sonuçlandı.



Her üç beyaz üründe de güçlü satış büyümesi gerçekleşti

- Yurtiçi ürün satışları, her üç üründe de güçlü büyümeyle 2019 seviyelerine ulaştı.
- 2008'den beri, en yüksek üç aylık benzin miktarı satışını gerçekleştirdik. Dizel satışları da 2018'in üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek noktaya ulaştı.
- Aşılamaların artması ve yeniden açılışlarla Türkiye'deki hava trafiğinin iyileşmesiyle birlikte, jet yakıtı talebinde de güçlü bir toparlanma gerçekleşti.



Faaliyet karındaki iyileşme ile borçluluk oranları normal seviyelere geldi

- FAVÖK'teki iyileşme ve disiplinli bilanço yönetimi ile borçlanma normalleşti.
- Tek seferlik etkileri içermeyen borç oranlarımız ile, düzeltilmemiş borçluluk oranlarımız aynı seviyelere geldi. Bu da hem temel parametrelerde normalleşme olduğunu hem de tek seferlik etkilerin doğru belirlendiğini gösterdi.

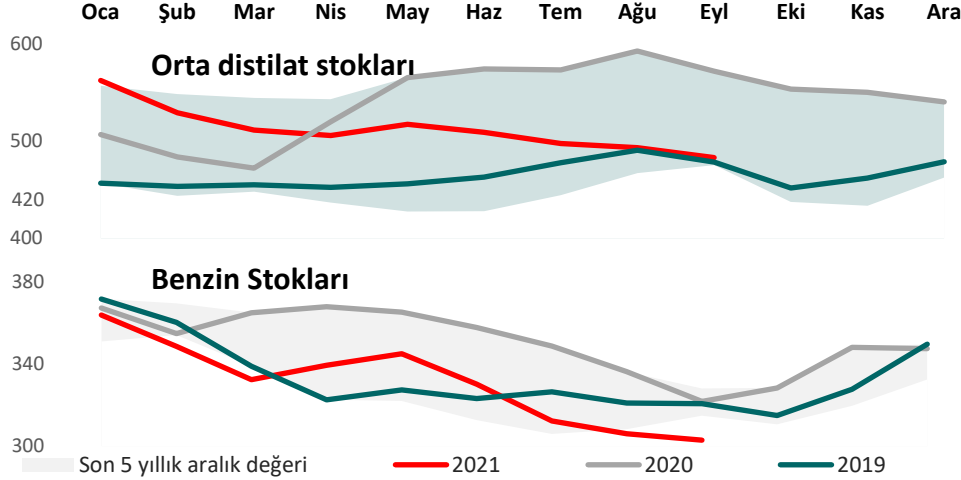


Piyasa

3Ç 2021 – Önemli Piyasa Gelişmeleri

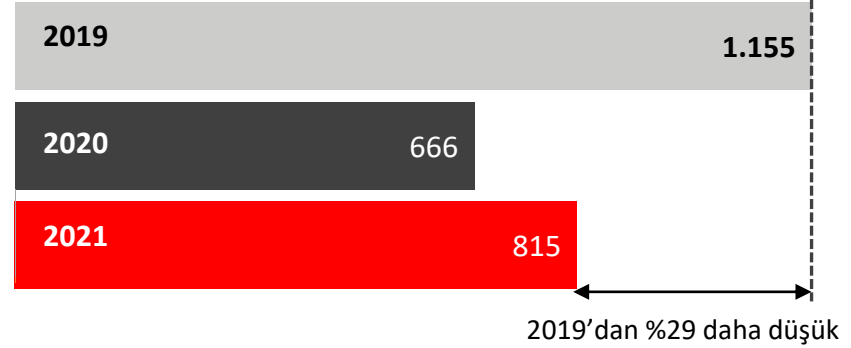
Küresel Petrol Piyasaları

Küresel ürün stokları düşerken kara taşımacılığı yakıtı talebinin artışı sürdü, bu durum ürün marjlarının yükselişine neden oldu



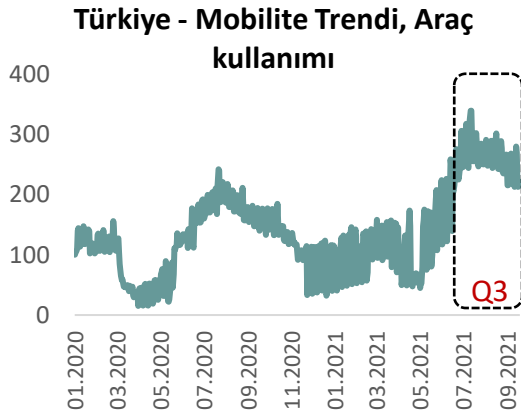
Küresel ticari uçuş sayıları iyileşmeye, pandemi önceki seviyelerine yaklaşmaya devam ediyor

**Küresel Ticari Uçuşlar (toplam aylık ortalamalar)
(Ocak-Ekim) ('000)**



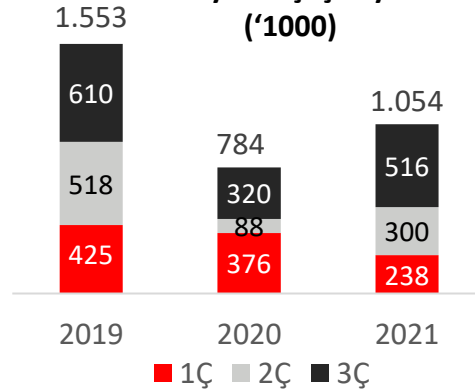
Türkiye Piyasası

Türkiye'de mobilitenin artması ile talep yükseldi



13.01.2020 itibarıyla 100'e endekslenmiştir.

**Türkiye – Uçuş Sayıları
(‘000)**

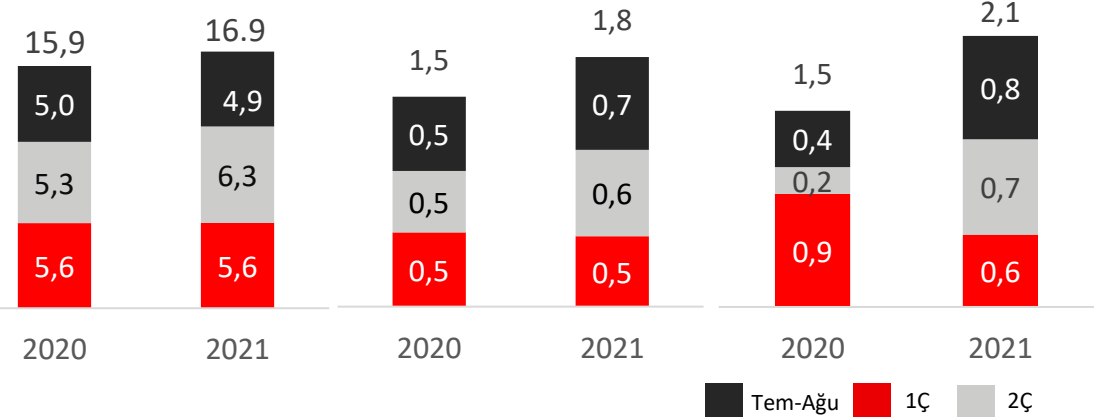


Türkiye'deki dizel talebi dirençli seyrini korurken, jet yakıtı talebi düşük baz etkisi ve yaz sezonu etkisiyle desteklendi

Dizel

Benzin

Jet Yakıtı¹

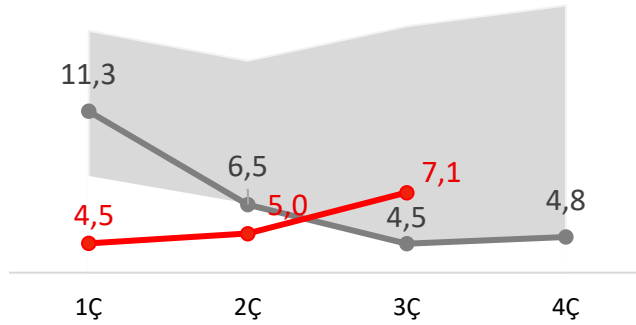


Çeyreklik Ürün Marjı Karşılaştırması (\$/v), 2016 - 2021

Talepteki artış ve petrol ürünleri stok seviyelerindeki orta distilat ürün marjlarını destekledi. İda Kasırgası nedeniyle oluşan kapasite yetersizliği, benzin ürün marjlarını son beş yılın en yüksek seviyelerine taşıdı.

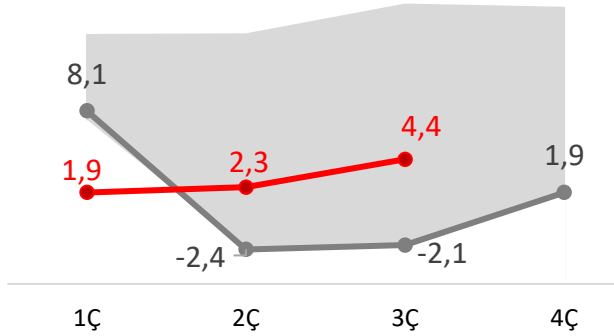
—●— 2021 —●— 2020 ■ 2016-2020 Min - Maks

Motorin



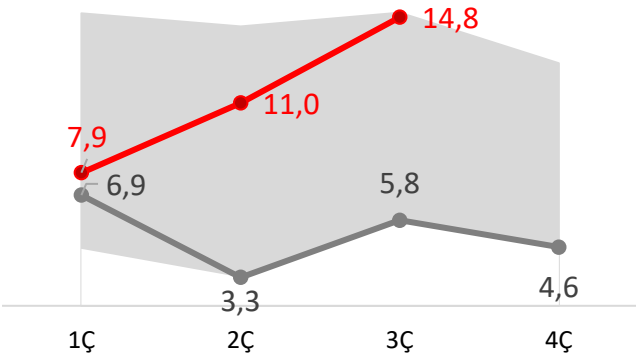
- + Daha iyi talep dinamikleri ve yıldan yıla iyileşen PMI rakamları dizel ürün marjlarını destekledi.
- Dizel ürün marjları hala uzun vadeli ortalamalarının altında seyreliyor.

Jet Yakıtı



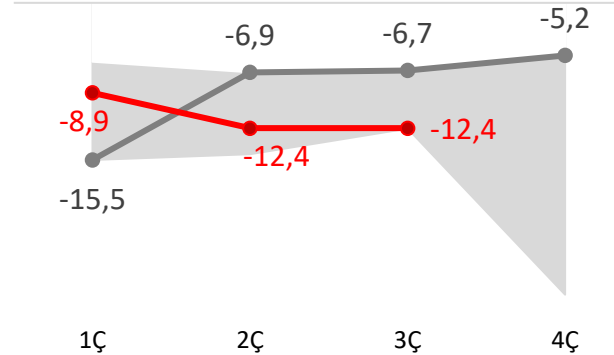
- + Hava trafiği yeniden ivme kazanmaya başlarken, havayollarının küresel doluluk oranları iyileşiyor.
- Transatlantik uçuşları ve Avrupa'dan Asya'ya uzun mesafeli uçuşlar zayıf kalmaya devam etti.

Benzin



- + Benzin ürün marjları 3. çeyrekte uzun vadeli ortalamalarının oldukça üzerinde seyretti.
- + Ağustos ayı sonlarında meydana gelen İda Kasırgası, ABD'de 2 mn varil/g kapasitenin devreden çıkmasına neden oldu, bu durum benzin ürün marjlarını önemli ölçüde destekledi.

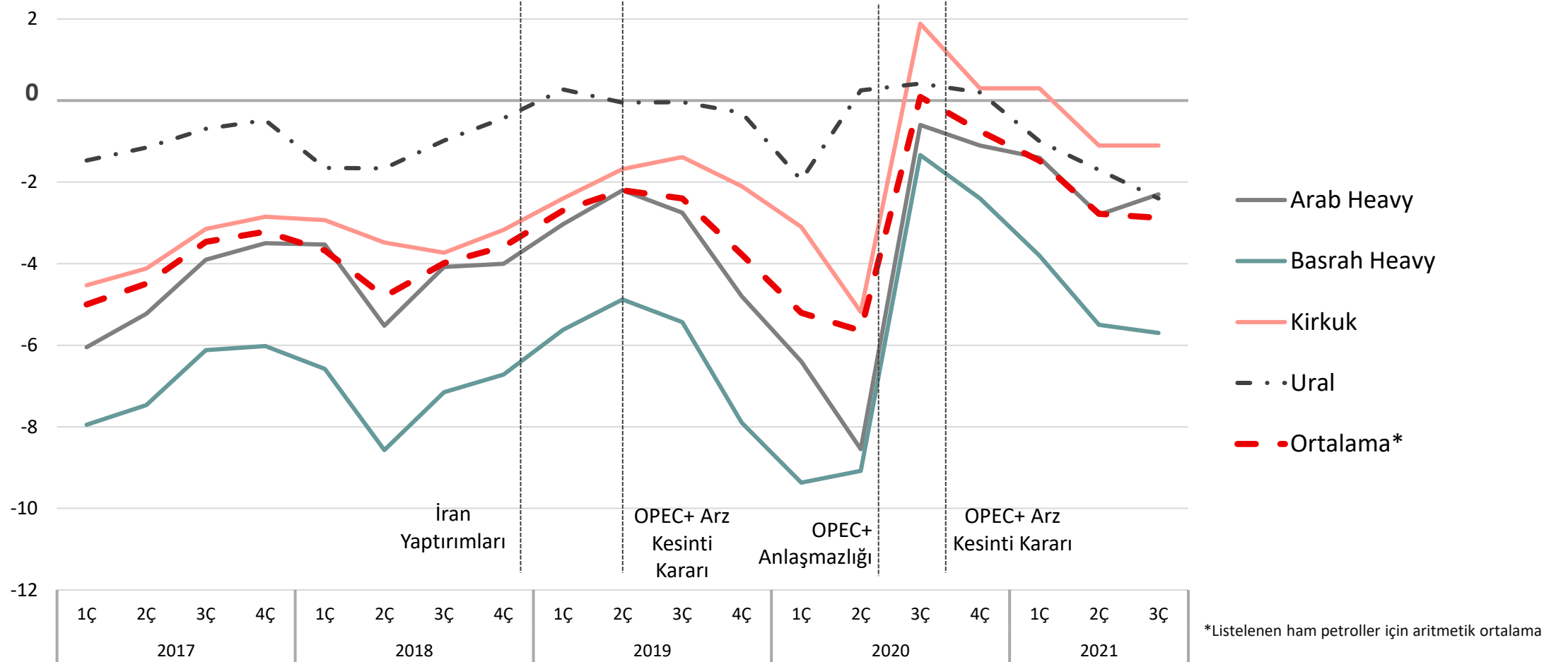
Yüksek Kükürtlü Fuel Oil



- YKFO ürün marjları arz fazlası nedeniyle son beş yılın en düşük seviyelerinde.
- + YKFO ürün marjları arzın daha kısıtlı olması sebebiyle, 3. çeyreğin son aylarında hafif bir toparlanma gösterdi.

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

Ağır-hafif HP fiyat farkı 3Ç'de hafifçe genişlemeye devam etti. OPEC+'ın Ağustos-Aralık ayları arasında üretim kesintisini 2mv/g azaltma kararı ile genişleme trendi sürüyor



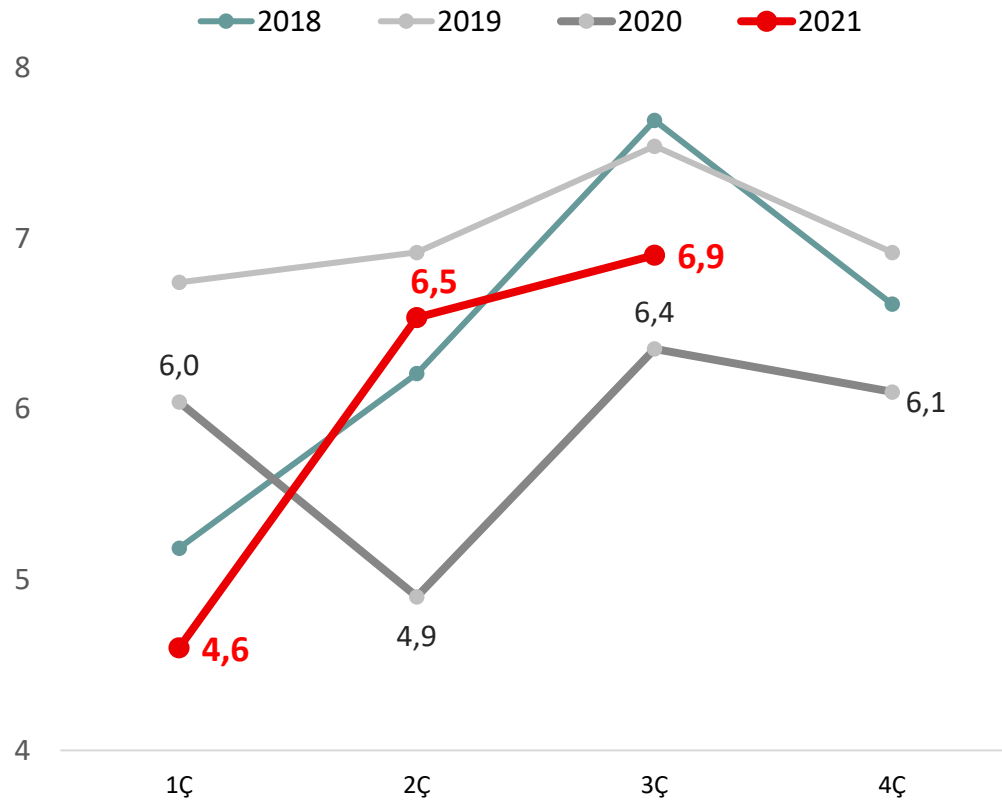


Operasyonlar

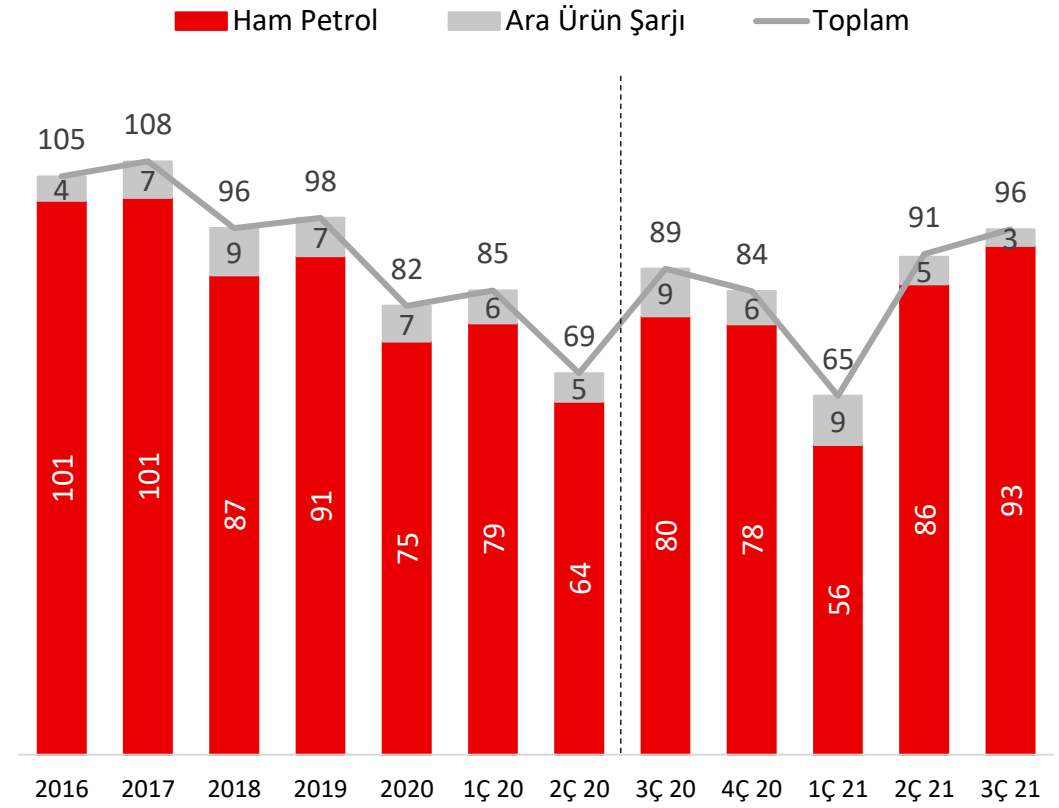
Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

- 3Ç 2021'de 6,9 milyon ton üretim gerçekleştirildi.
- 3Ç 2021'de kapasite kullanım oranı hem çeyreklik hem de yıllık olarak artarak %96 olarak gerçekleşti.

Çeyreklik Üretim (Milyon Ton)



Kapasite Kullanım Oranı (%)

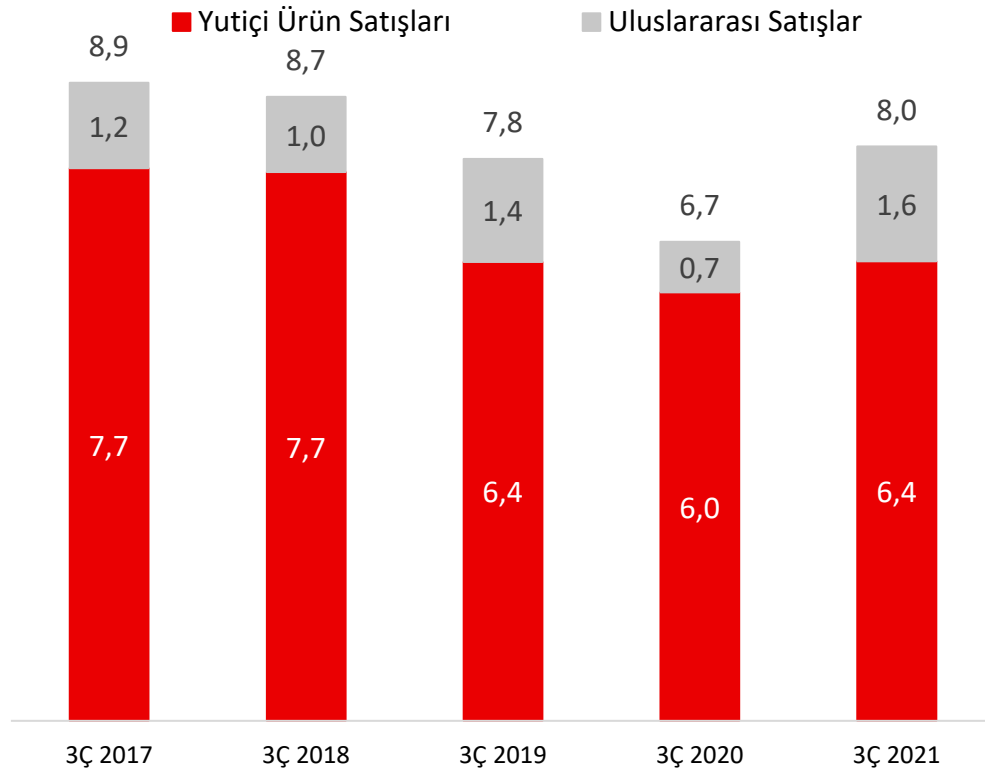


*Kapasite kullanım hesabı 1Ç 2019'dan itibaren 30 milyon ton üzerinden yapılmıştır.

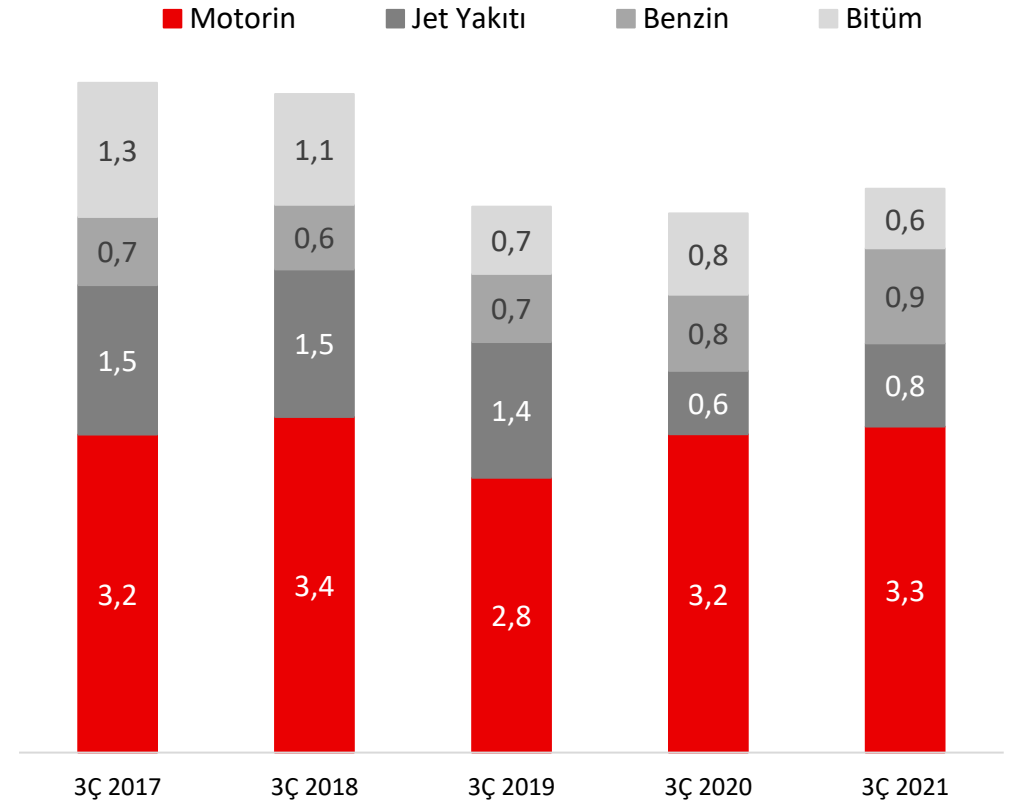
3Ç'de Satışlar (Milyon Ton)

3Ç 2021'de 8 milyon ton toplam satış gerçekleştirildi. Jet yakıtı ve benzin iyileşen yurtiçi talep sayesinde güçlüydü. Toplam ürün satışları yıllık bazda %19 artarken, 2019 yılının aynı çeyreğinin de %2 üzerinde gerçekleşti.

Toplam Satışlar



Ana Ürünlerin Yurtiçi Satışları

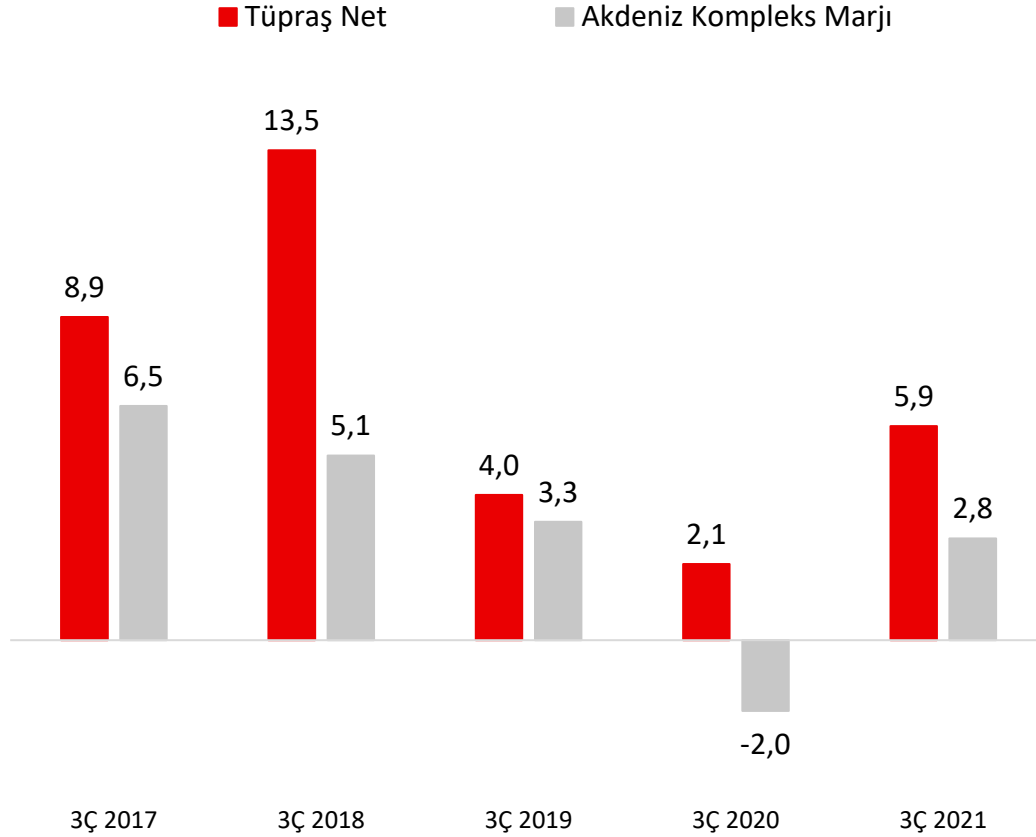




Finansallar

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

3Ç Marjlar



- Tüpraş net rafineri marjı, daha güçlü ürün marjları ve daha geniş Ağır-hafif ham petrol fiyat farkları sonucunda önceki yıla kıyasla önemli ölçüde iyileşti.

Hedge işlemlerinin etkisi yukarıdaki hesaplama dahil edilmemiştir.

Gelir Tablosu (Milyon TL)

Tüpraş, 3Ç 2021’de 2.739 Milyon TL FAVÖK elde etti.

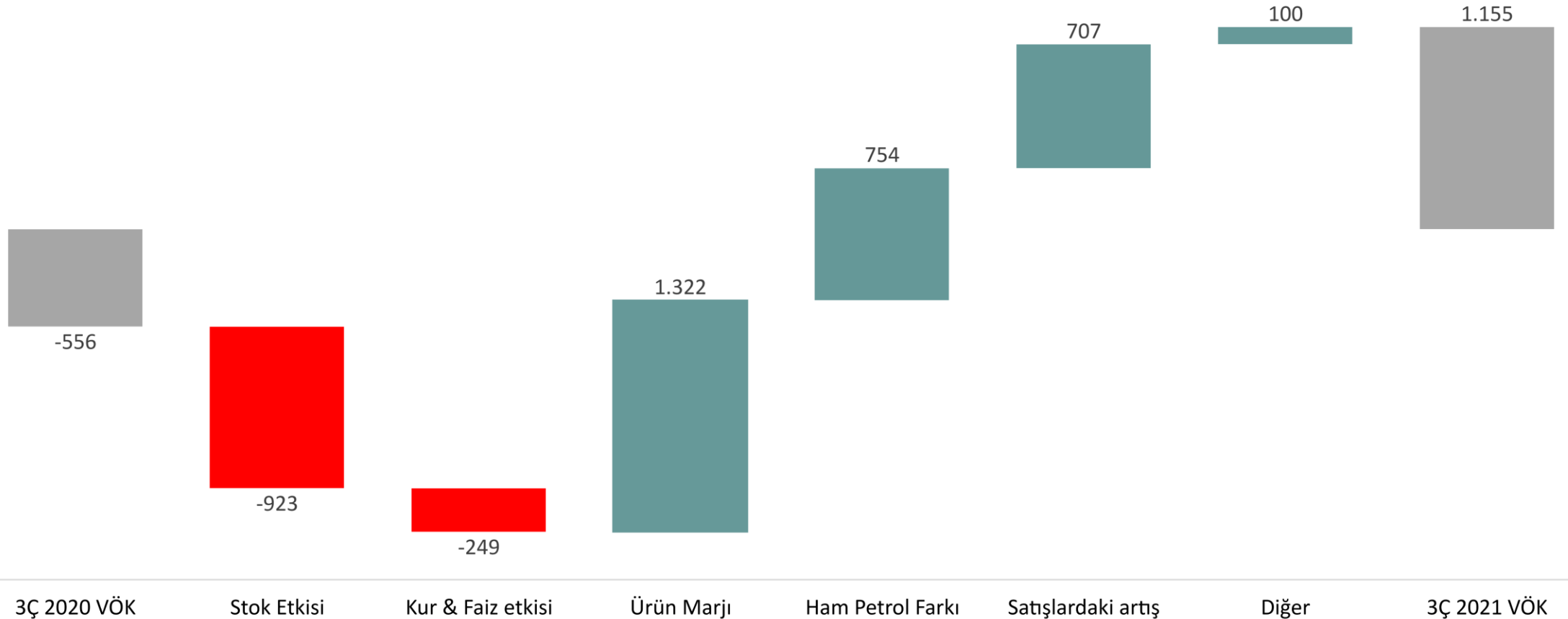
Milyon TL	3Ç 2021	3Ç 2020	%	9A 2021	9A 2020	%
Net Satışlar	40.993	17.035	141%	94.502	43.254	118%
Satış Giderleri	-37.935	-15,845	-139%	-86.952	-42.083	-107%
Brüt Kar	3.058	1.190	157%	7.549	1.171	545%
İşletme Giderleri	-782	-500	-57%	-2.030	-1.477	-37%
Diğer Faaliyetlerden Gelirler / Giderler	-100	-492	80%	-2.009	-933	-115%
Faaliyet Karı	2.176	199	994%	3.510	-1.239	383%
Özkaynak Yatırımından Gelirler / Giderler	246	78	214%	306	-147	
Finansman Gelirleri / Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	2.422	277	774%	3.816	-1.386	375%
Net Finansman Gelirleri / Giderleri	-1.266	-833	-52%	-2.324	-2.297	-1%
Vergi Öncesi Kar	1.155	-556	308%	1.492	-3.683	
Net Kar (Azınlık payları hariç)	988	-420	335%	1.927	-2.870	
FAVÖK*	2.739	977	180%	6.421	163	3851%
Stok Etkisi	511	1.439	-65%	3.430	-585	-
Stok etkisiz FAVÖK*	2.229	-463	-582%	2.991	747	300%

*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.

3Ç VÖK Köprüsü (2021-2020)

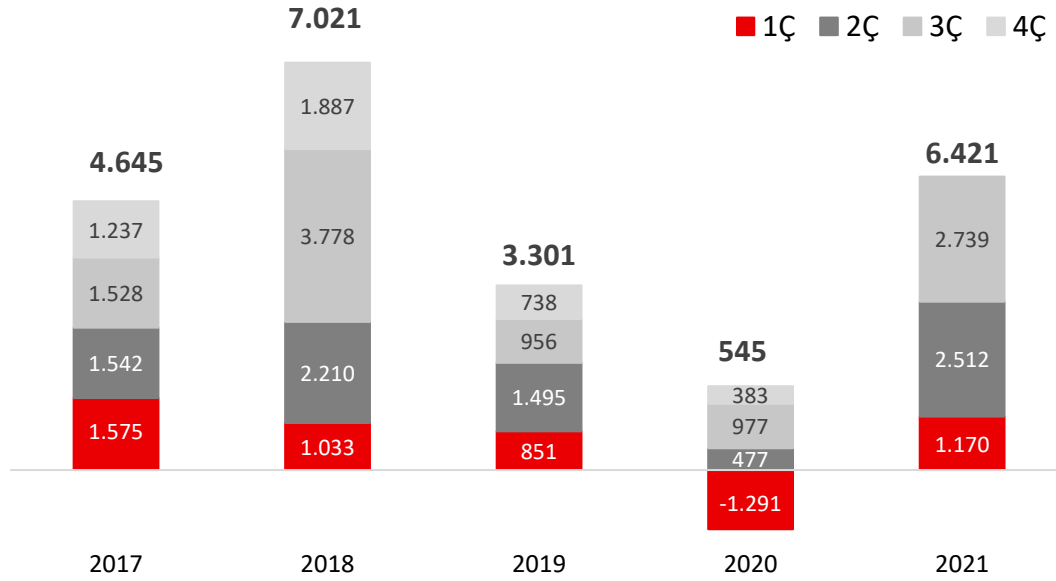
2021 yılının 3. çeyreğinde VÖK, TL'deki değer kaybına karşın, iyileşen ürün marjları, toplam satış hacmindeki artış açılan ağır-hafif ham petrol fiyat makası ve düşük faiz giderleri ile güçlü bir performans sergiledi.

Milyon TL

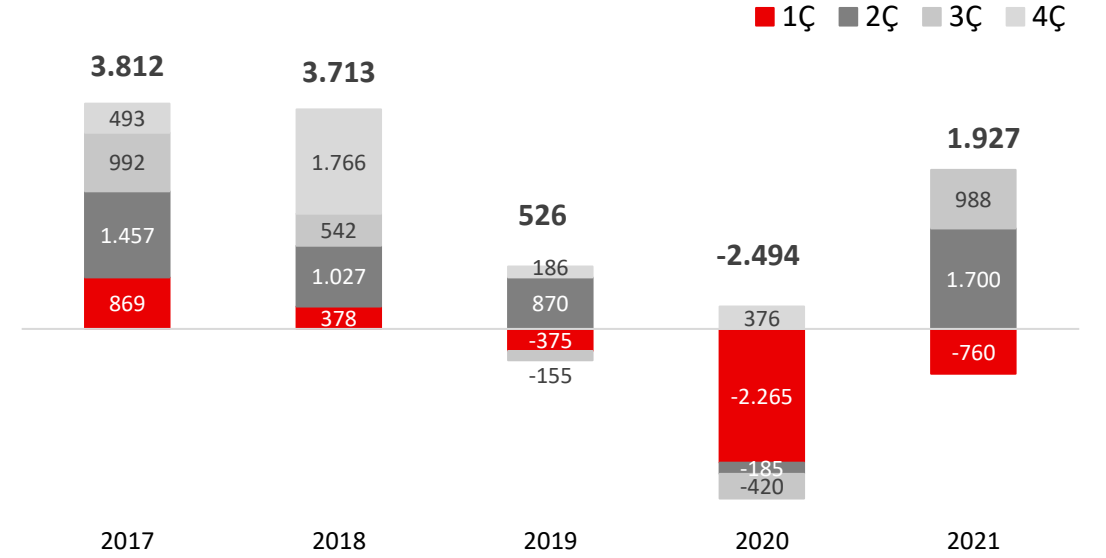


Finansal Göstergeler

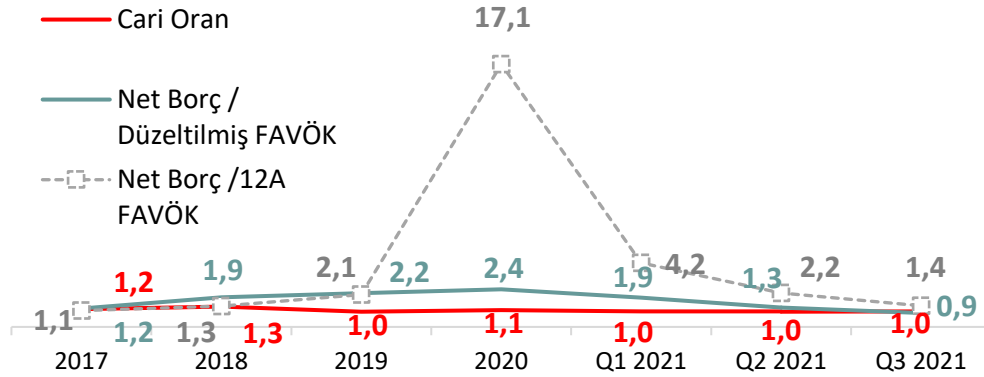
FAVÖK (milyon TL)



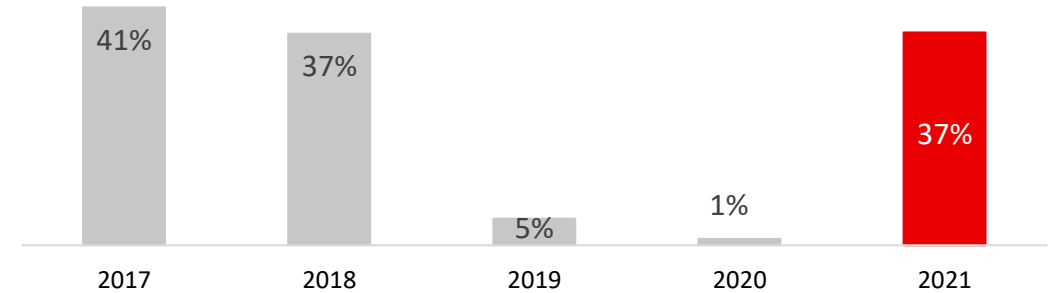
Net Kar¹ (milyon TL)



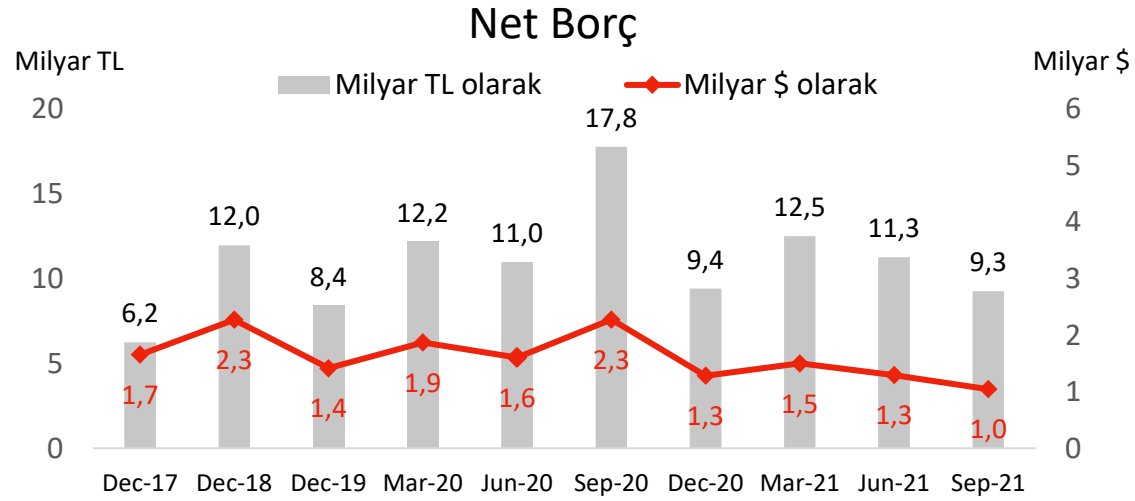
Cari Oran & Net Borç / Düzl. FAVÖK²



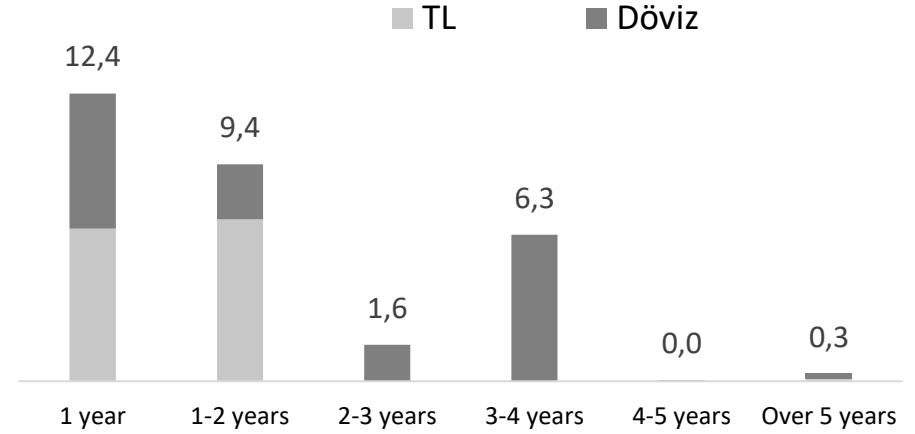
Ortalama Özkaynak Getirisi²



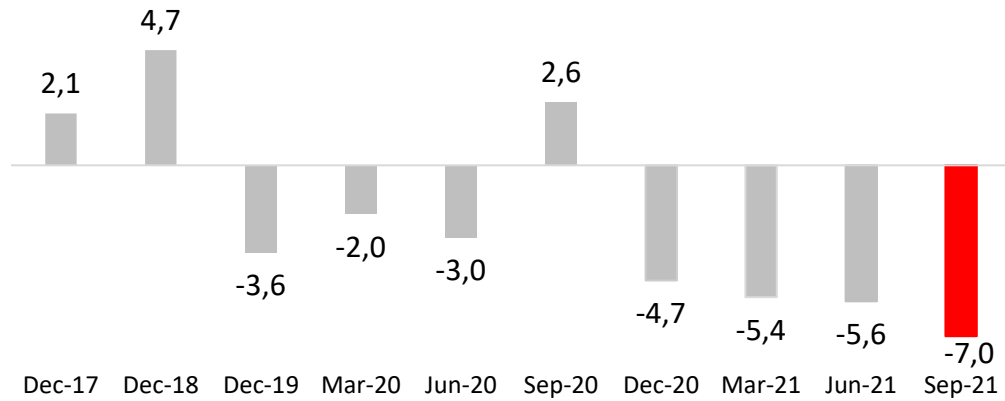
Bilanço Analizi (Milyar TL)



Geri Ödeme Çizelgesi (Milyar TL)



İşletme Sermayesi İhtiyacı (Milyar TL)



Finansal Yönetim

- Devam eden sıkı net işletme sermayesi yönetimi fonlama ihtiyaçlarını azalttı
- İyileşen faaliyet karlılığı borçluluk seviyelerinin azalmasına katkı sağlıyor

Döviz Pozisyonu Yönetimi (30 Eylül 2021)

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

Konsolide Döviz Varlıklar	Milyon \$	Konsolide Döviz Yükümlülükler
Nakit 506		Ticari Borçlar ve Diğer Yükümlülükler 3.425
Ticari Alacaklar ve Diğer Varlıklar 79		KV Borçlanmalar 660 - RUP: 198 - Diğer: 462
Stok 1.869		UV Borçlanmalar 1.181 - RUP: 288 - Eurobond: 700 - Diğer Krediler: 193
Türev İşlemler 2.365 Nakit Akışı Hedge 436		
		-12 Milyon \$



2021 Beklentileri

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	Ertelendi (2022)
	Lube Complex	4Ç	6	Periyodik Bakım	Ertelendi (2022)
İzmit	Desulphurizer	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
	FCC	1Ç	41	İyileştirme	Devam Ediyor
	Ham Petrol Unitesi	4Ç	2	Periyodik Bakım	Tamamlandı
Kırıkkale					

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

2021 Beklentileri

Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı Beklentisi: **1,5 - 2,0 \$/v**

Tüpraş Rafineri Marjı Beklentisi: **4,5 - 5,0 \$/v**

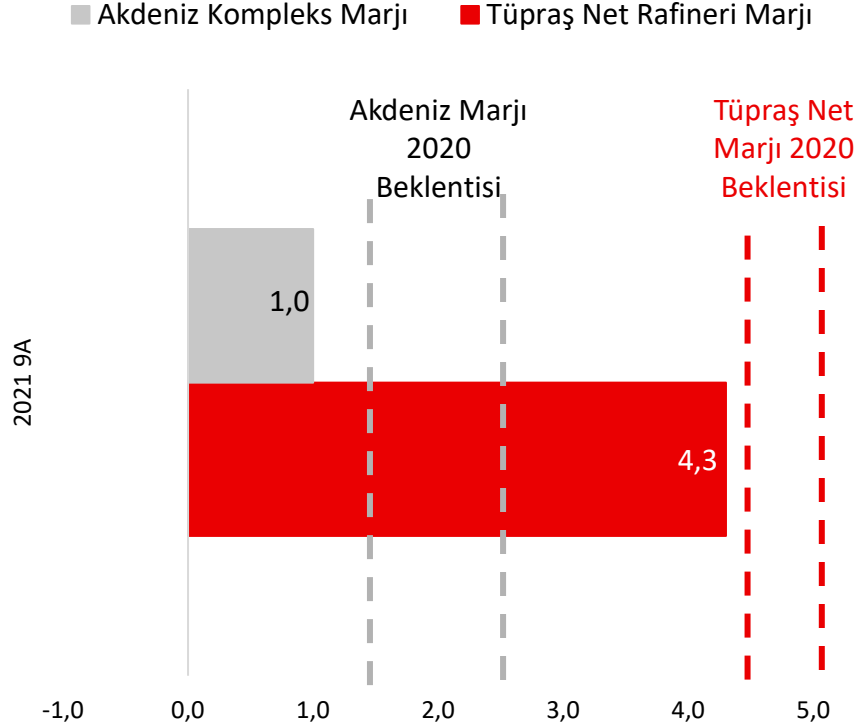
- 25-26 milyon ton üretim, 26-27 milyon ton satış ve 85% - 90% kapasite kullanım oranı

Rafinaj Yatırım Harcaması: **~175 milyon \$**

- Yatırım harcamalarının yaklaşık %50'sinin sürdürülebilirlik odaklı enerji verimliliği ve çevre projeleri için kullanılması hedeflenmektedir

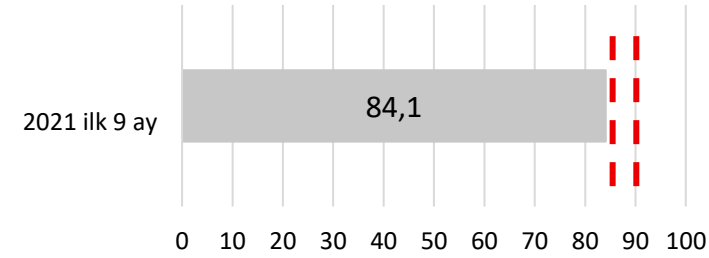
2021 9 Aylık Sonuçlar

Refineri Marjı (\$/v)



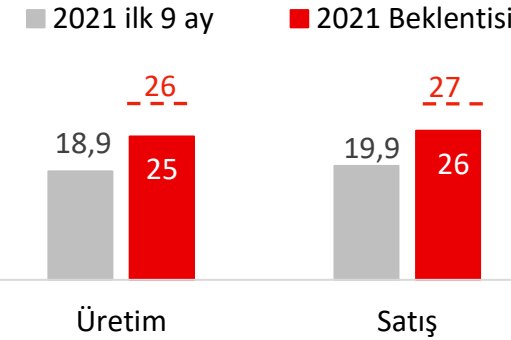
Tüpraş, net rafineri marjı 2021 ilk dokuz ayında 4,3 \$/v olarak gerçekleşti.

Kapasite Kullanım Oranı (%)



2021 ilk 9 ayında ortalama kapasite kullanım oranı %84 olarak gerçekleşti.

Operasyonel



2021 ilk 9 ayında toplam 19.9 milyon ton satış, 18,9 milyon ton üretim gerçekleştirildi.

Toplam Yatırım Harcamaları (milyon \$)



2021 ilk 9 Ayında toplam 109 milyon \$ yatırım harcaması gerçekleştirildi.

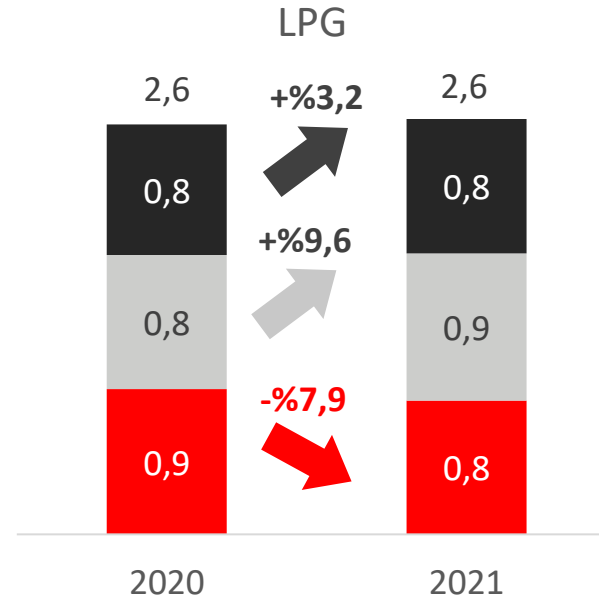
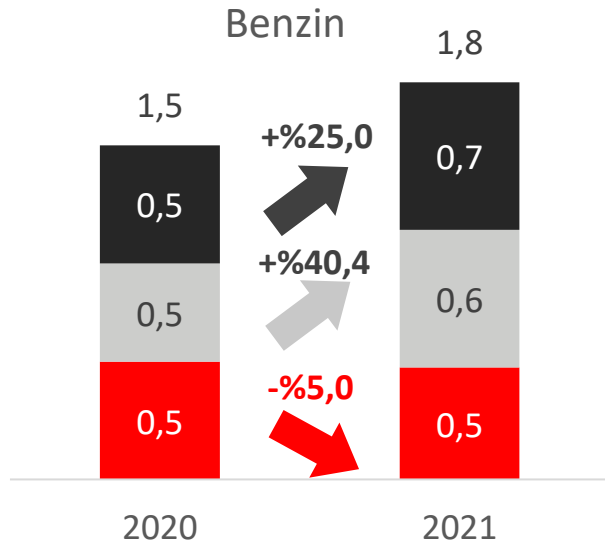
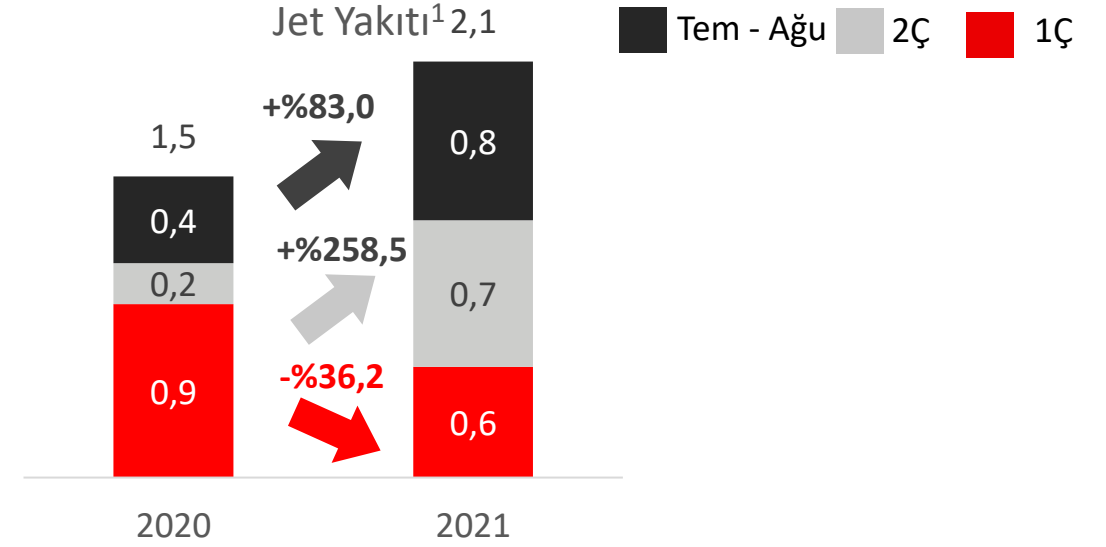
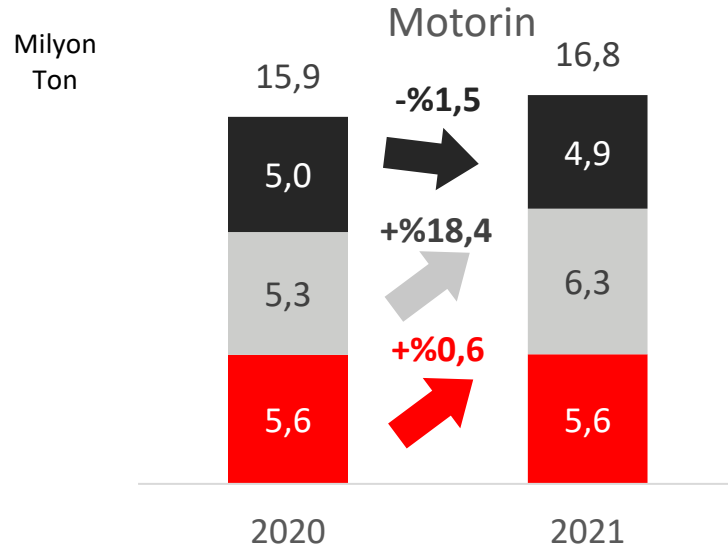


www.tupras.com.tr



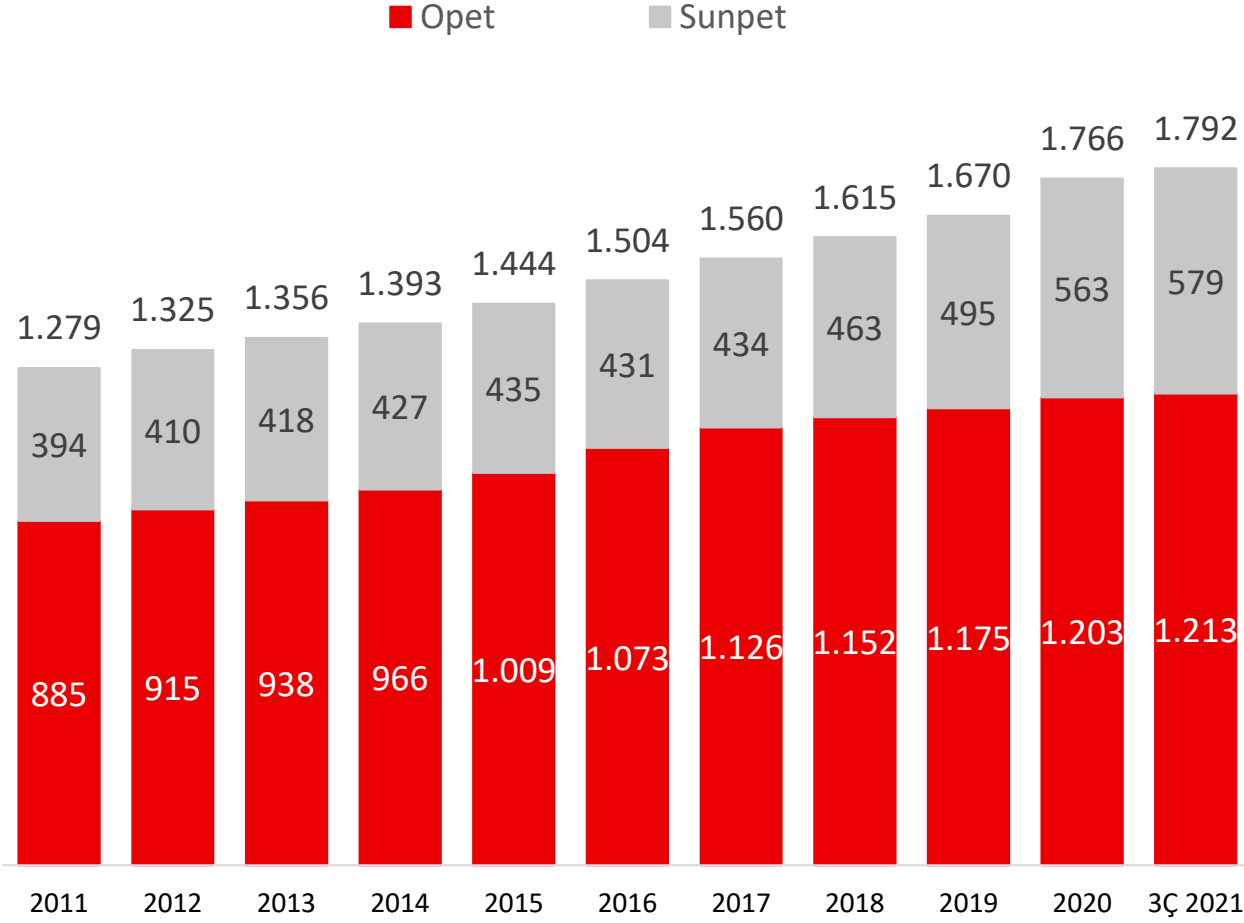
Ekler

Türkiye Piyasası, 8A 2021



¹Transit uçuşlar dahil

Opet'in Eylül 2021 sonu itibarıyla 1.792 istasyonu mevcuttur.



Ağustos 2021 itibarıyla
Pazar Payı

17,5 %

Beyaz
Ürün

12,1 %

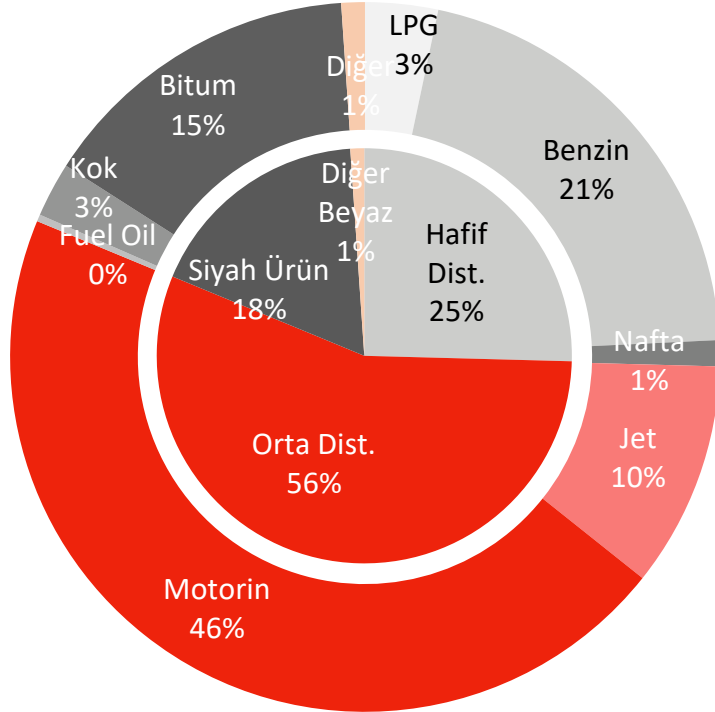
Siyah
Ürün

3Ç Tüpraş Üzerindeki Ürün Marjı Etkileri (FOB İtalya Fiyatları)

Ürün	Ürün Fiyatı (\$/ton)		Tüpraş Ürün Verimi	Ürün Kar Marjı (\$/v)	
	3Ç 2021	3Ç 2020		3Ç 2021	3Ç 2020
LPG	635	316	%4,7	-17,0	-14,8
Benzin	717	396	%21,9	14,8	5,8
Nafta	650	359	%0,9	-0,2	-2,4
Jet Yakıtı	612	322	%13,0	4,4	-2,1
Motorin	600	353	%41,1	7,1	4,5
Motorin 1000	592	346	%0,0	6,0	3,4
Fuel Oil 1%	465	268	%0,1	-1,7	-1,7
Fuel Oil 3.5%	396	235	%2,9	-12,4	-6,7
Diğerleri	462	280	%11,8	2,4	5,2
Dated Brent (\$/v)	73,5	43,0			
Toplam Ürün Marjı (\$/v)			Toplan İşlenmiş 3Ç 2021 (milyon varil)	Toplam Etki (milyon \$)	Toplam Etki (milyon TL)
3Ç 2021	3Ç 2020	Fark			
5,9	2,9	3,0	52,2	155	1.322

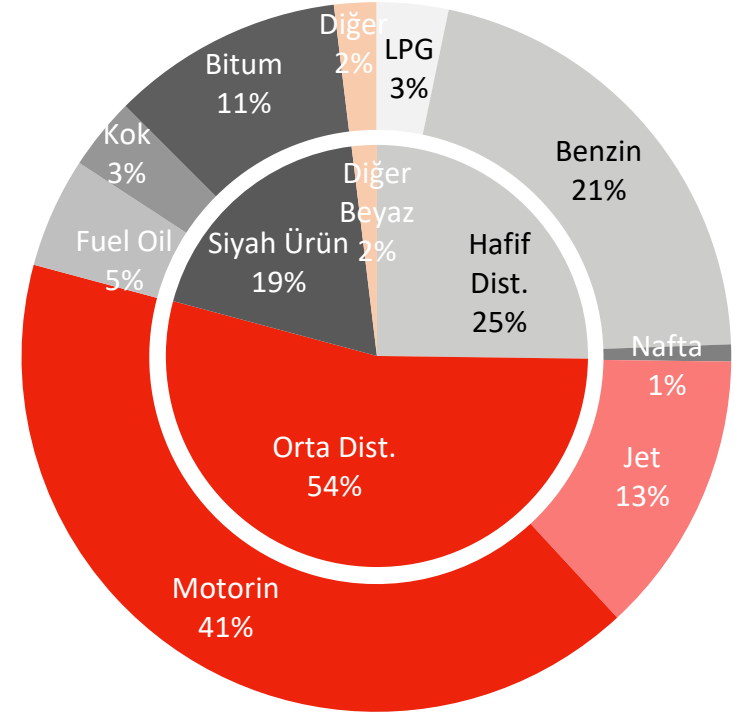
3Ç Ürün Verimleri

3Ç 2020



Beyaz Ürün Verimi (%)	%81,2
Üretim	6,4 milyon ton
API	31,6

3Ç 2021



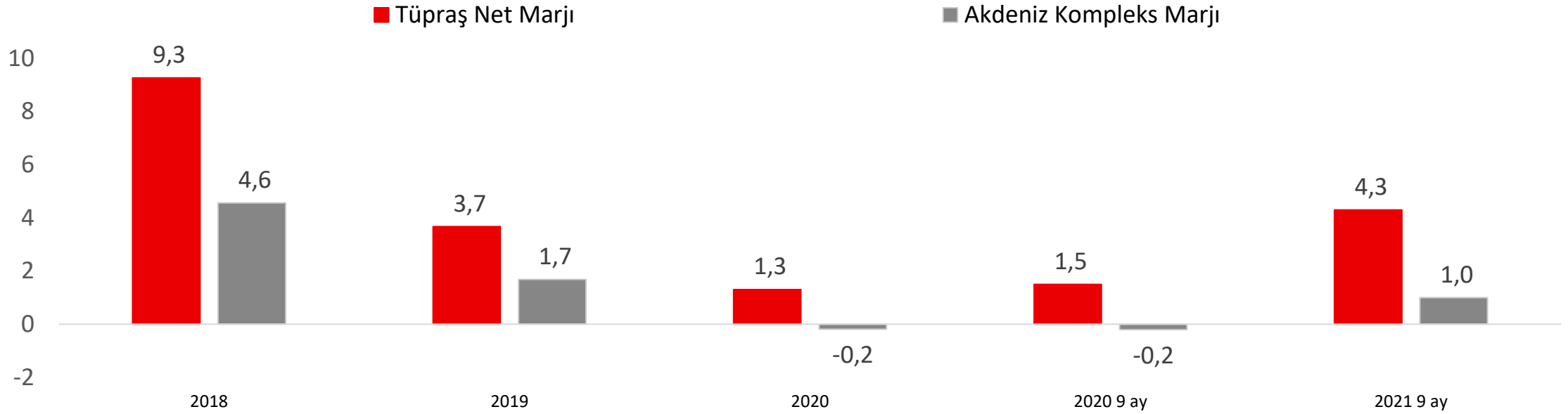
Beyaz Ürün Verimi (%)	%80,0
Üretim	6,9 milyon ton
API	30,8

Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

	30.09.2021	31.12.2020	Fark	Fark (%)
Dönen Varlıklar	49.497	30.663	18.834	61
Nakit ve nakit benzerleri	20.797	19.825	972	5
Ticari alacaklar	7.941	1.736	6.205	358
Türev araçlar	736	380	356	94
Stoklar	16.260	7.701	8.559	111
Peşin ödenmiş giderler	272	234	38	16
Diğer dönen varlıklar	3.492	788	2.704	343
Duran Varlıklar	31.572	30.505	1.066	3
Finansal varlıklar ve iştirakler	1.569	1.330	239	18
Sabit varlıklar	22.485	22.137	347	2
Türev araçlar	82	88	-6	-6
Peşin ödenmiş giderler	102	135	-33	-24
Ertelenmiş vergi varlığı	5.538	5.002	535	11
Diğer duran varlıklar	1.796	1.813	-17	-1
Toplam Varlıklar	81.069	61.169	19.900	33
Kısa Vadeli Yükümlülükler	49.222	28.341	20.882	74
Finansal borçlanmalar	12.421	8.502	3.920	46
Ticari borçlar	31.221	14.137	17.083	121
Türev araçlar	610	763	-152	-20
Kısa vadeli karşılıklar	304	142	162	114
Diğer KV yükümlülükler	4.666	4.796	-131	-3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18.046	21.155	-3.109	-15
Finansal borçlanmalar	17.642	20.743	-3.102	-15
Uzun vadeli karşılıklar	356	356	0	0
Türev araçlar	37	45	-9	-19
Diğer UV yükümlülükler	12	10	2	16
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	13.535	11.446	2.089	18
Kontrol gücü olmayan paylar	265	226	39	17
Toplam kaynaklar	81.069	61.169	19.900	33

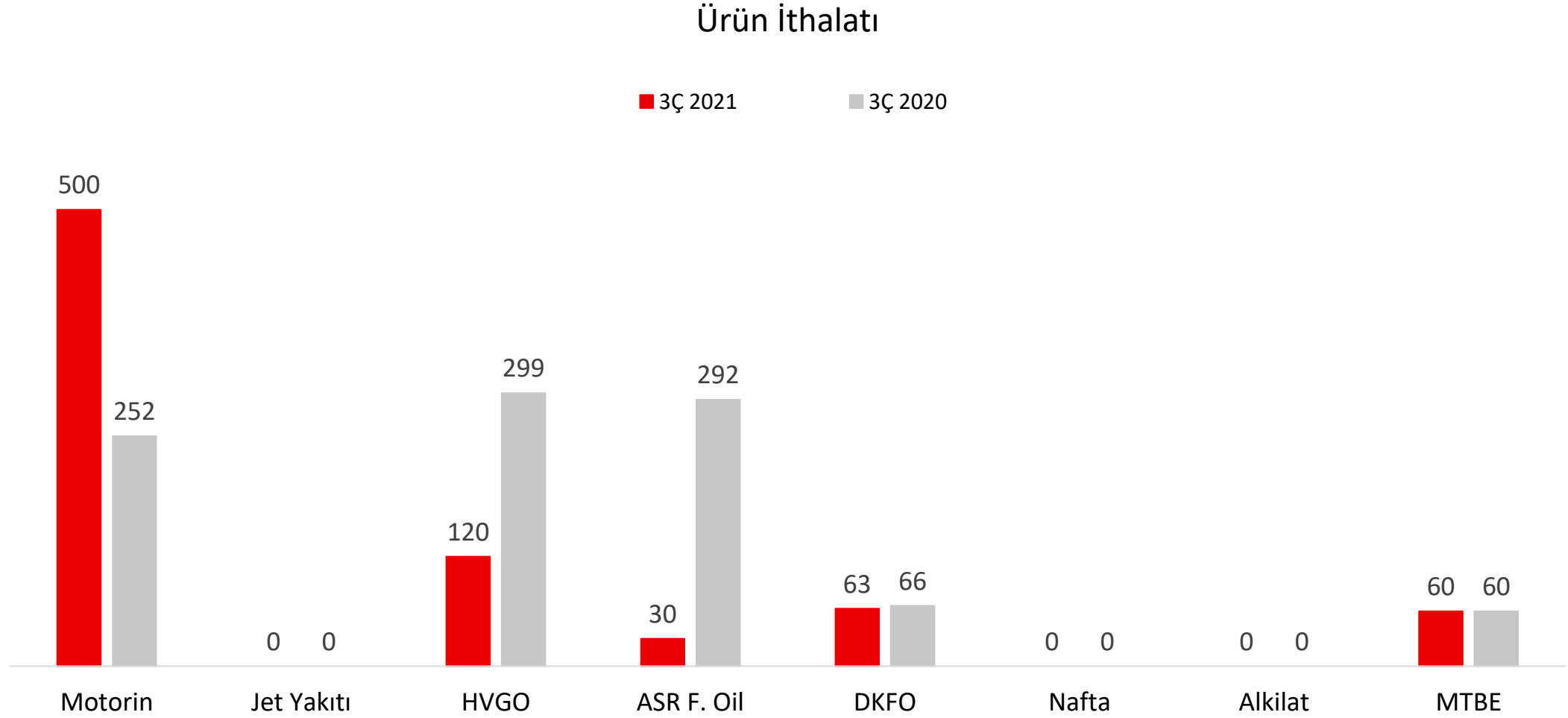
Tüpraş ve Akdeniz Kompleks Rafineri Marjları (\$/v)

Ortalama Marjlar



(\$/v)	Brüt Marj	Stok Etkisi	Stok Etkisiz Brüt Marj	Stok Etkisiz Net Marj	Net Marj	Akdeniz Kompleks Marjı
2021 3Ç	10,4	0,5	9,8	5,4	5,9	2,8
2021 9 ay	9,1	1,5	7,6	2,8	4,3	1,0
2020 3Ç	6,8	3,0	3,8	-0,8	2,1	-2,0
2020 9 ay	6,7	-0,3	7,0	1,7	1,5	-0,2

Ürün ve Ara Ürün İthalatı (Bin Ton)





www.tupras.com.tr