



TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

01 Ocak 2018 – 30 Eylül 2018

Faaliyet Raporu

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

SPK II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2018-30.09.2018

Tüpraş'ın ("Şirket") 2018 yılı ilk dokuz aylık faaliyetlerine ilişkin sonuçları gösteren, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış mali tabloları ortaklarımızın bilgilerine sunulmaktadır.

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER:

Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Tüpraş'ın 21 Mart 2018 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Yönetim Kurulu Üye sayısı 15 olarak belirlenmiştir. Yönetim Kurulu Üyelerinin görev taksimi 23 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında yapılmıştır. Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Sayın Mehmet Ömer Koç, Başkan Vekilliği'ne Sayın Yıldırım Ali Koç'un seçilmesine karar verilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda C grubu hisseyi temsilen 29 Mart 2017 tarihinden bu yana görev yapmakta olan Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemiz Sn. Süleyman Karaman, 29.05.2018 tarihinde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevinden ayrılmıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'nden ayrılan Sayın Süleyman Karaman'ın yerine Sayın Ömer Sertbaş yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına tabi olmak ve ilk Genel Kurul'a kadar selefinin kalan görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Adı ve Soyadı	Görevi
Ömer M. Koç	Başkan
Ali Y. Koç	Başkan Vekili
Rahmi M. Koç	Üye
Semahat S. Arsel	Üye
Temel K. Atay	Üye
Dr. Bülent Bulgurlu	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
O. Turgay Durak	Üye
Erol Memioğlu	Üye
Yağız Eyüboğlu	Üye
Ömer Sertbaş	Bağımsız Üye (C Grubu- ÖİB Temsilcisi)
Ahmet Turul	Bağımsız Üye
Muharrem Hilmi Kayhan	Bağımsız Üye
Ayşe Canan Ediboğlu	Bağımsız Üye
Kamil Ömer Bozer	Bağımsız Üye

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde, Şirket'in 23 Mart 2018 tarih 2018/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile komite yapısının aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar verilmiştir:

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi	Risk Yönetimi Komitesi
Başkan	Muharrem Hilmi Kayhan	Muharrem Hilmi Kayhan	Ayşe Canan Ediboğlu
Üye	Kamil Ömer Bozer	Yağız Eyüboğlu	Temel Kamil Atay
Üye		Doğan Korkmaz	

Ayrıca, aynı Yönetim Kurulu toplantısında Yürütme Komitesi'nin 6 üyeden oluşmasına karar verilmiş olup, Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, Ömer M. Koç, Ali Y. Koç, Temel K. Atay ve Dr. Bülent Bulgurlu komite üyeleri olarak belirlenmiştir. Komitelerin çalışma esasları Şirketimiz internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Şirket'in üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları olarak belirlenmiştir. 30 Eylül 2018 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağlanan faydaların toplamı 9.769 bin TL'dir (30 Eylül 2017 – 8.282 bin TL).

Sermaye

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.11.1990 tarih ve 886 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

a. Kayıtlı Sermaye :

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 (beş yüz milyon Türk Lirası) TL olup, her biri 1 (bir) Kuruş itibari değerinde nama yazılı 50.000.000.000 (elli milyar) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2017-2021 yılları (beş yıl) için geçerlidir. 2021 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2021 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alınabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu Kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

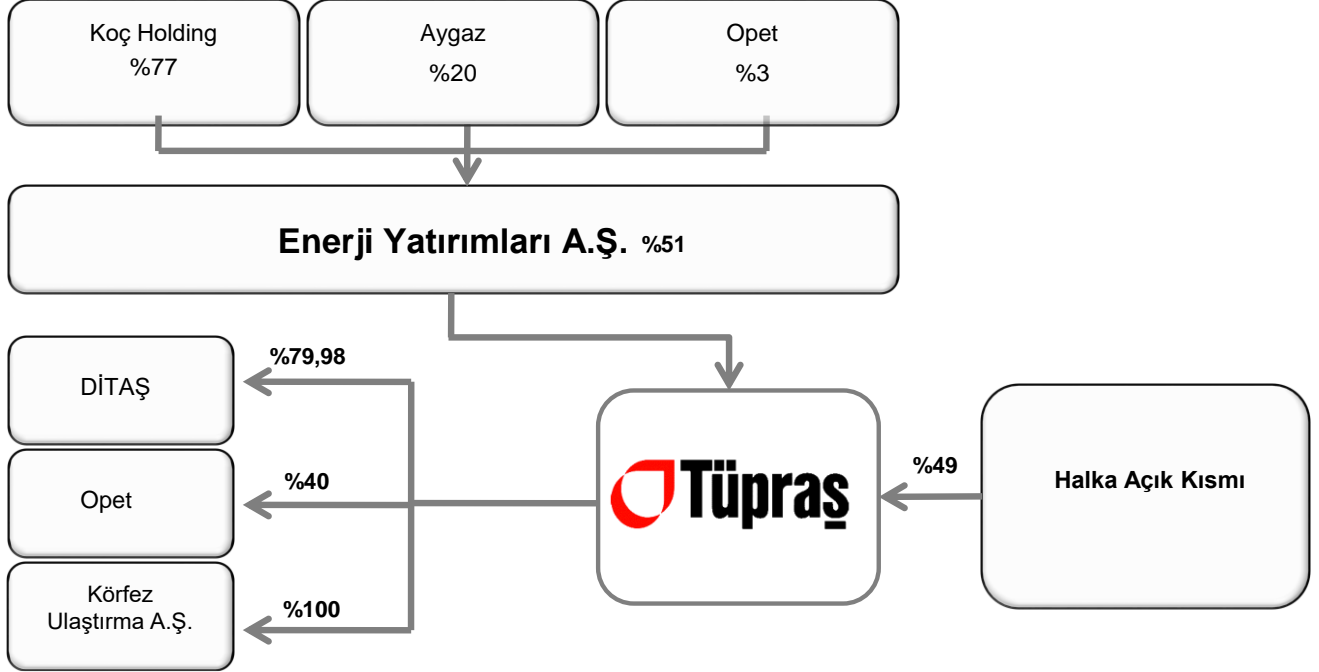
b. Çıkarılmış Sermaye ve Paylar:

Şirketin çıkarılmış sermayesi 250.419.200 TL (iki yüz elli milyon dört yüz on dokuz bin iki yüz Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde ödenmiştir. Aşağıda gösterildiği şekilde paylar (A) ve (C) Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmış olup tamamı nama yazılıdır.

GRUP	PAY SAHİBİ	SERMAYE TUTARI (TL)	TÜRÜ	PAY ADEDİ
A	Enerji Yatırımları A.Ş.	127.713.792,22	Nama	12.771.379.222
A	Diğer	122.705.407,77	Nama	12.270.540.777
C	ÖİB	0,01	Nama	1
Toplam		250.419.200,00		25.041.920.000

Ortaklık Yapısı

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na kayıtlıdır. Tüpraş hisselerinin %49'u Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 30 Eylül 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.



Tüpraş'ın konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklık	Faaliyet gösterdiği ülke	Faaliyet konusu
Ditaş Deniz İşletmeciliği ve Tankerciliği A.Ş. ("Ditaş")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Üsküdar Tankercilik A.Ş. ("Üsküdar")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
T Damla Denizcilik A.Ş. ("Damla")	Türkiye	Palamar ve römorkör hizmeti
Kadıköy Tankercilik A.Ş. ("Kadıköy")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Beykoz Tankercilik A.Ş. ("Beykoz")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Sarıyer Tankercilik A.Ş. ("Sarıyer")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Kartal Tankercilik A.Ş. ("Kartal")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Maltepe Tankercilik A.Ş. ("Maltepe")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Salacak Tankercilik A.Ş. ("Salacak")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Karşıyaka Tankercilik A.Ş. ("Karşıyaka")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Bakırköy Tankercilik A.Ş. ("Bakırköy")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Karaköy Tankercilik A.Ş. ("Karaköy")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Çengelköy Tankercilik A.Ş. ("Çengelköy")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Pendik Tankercilik A.Ş. ("Pendik")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Tuzla Tankercilik A.Ş. ("Tuzla")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Körfez Ulaştırma A.Ş. ("Körfez")	Türkiye	Hava, deniz, kara ve demiryolu taşımacılığı

İş Ortaklıkları	Faaliyet gösterdiği ülke	Faaliyet konusu
OPET Petrolcülük A.Ş. ("Opet")	Türkiye	Petrol ürünleri perakende satışı
THY Opet Havacılık Yakıtları A.Ş.	Türkiye	Jet yakıtı ikmal hizmeti
Opet International Limited	İngiltere	Petrol ürünleri ticareti
Opet Trade B.V.	Hollanda	Petrol ürünleri ticareti
Tasfiye halinde Opet Trade Singapore (*)	Singapur	Petrol ürünleri ticareti
Opet Fuchs Madeni Yağ San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Madeni yağ ticareti
Op Ay Akaryakıt Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye	Petrol ürünleri ticareti
Akdeniz Akaryakıt Depolama Nakliyat ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Petrol ürünleri ticareti
Nemrut Liman ve Boru İşl. Nak. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Türkiye	Denizcilik hizmetleri
Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul

(*) 15 Temmuz 2015 tarihinden itibaren faaliyetlerini durdurmuştur.

Grup'un bünyesinde çalışan ortalama personel sayısı 30 Eylül 2018 tarihinde sona eren dönem içerisinde 5.907'dir (31 Aralık 2017 - 5.499).

Şirket'in tescil edilmiş adresi aşağıdaki gibidir:

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.
Güney Mahallesi
Petrol Caddesi No:25 41790
Körfez, Kocaeli

BÖLÜM 2: SEKTÖR VE ŞİRKETİN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

Sektördeki Gelişmeler

2017 yılı 3. çeyrek dönemde ortalama 98,3 milyon varil/gün olan küresel ham petrol talebi, 2018 yılında %1,5 artışla 99,8 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir. OPEC'in ham petrol üretimini kesme kararı doğrultusunda 2018 3. çeyrek dönemde geçen yılın aynı dönemine göre OPEC'in petrol üretimi %1,0 oranında azalırken, OPEC dışı petrol ve sıvı yakıt üretimindeki %4,6 artışın etkisiyle toplam petrol/sıvı yakıt arzı %2,3 artışla 100,3 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir.

2018 Ocak ayına 66,6 dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatları, OPEC ve Rusya'nın ham petrol üretiminde ülkeler bazında kota uygulamasından vazgeçilip grup kotasını esas alacaklarını açıklamaları ve küresel ticaret savaşlarında karşılıklı adımların atılmasının ticaret hacmini azaltıcı etkisine rağmen, Ortadoğu ülkeleri kaynaklı jeopolitik riskler, Çin ham petrol talebindeki artış, ABD'nin İran yaptırımlarında önceki yaptırımlarına kıyasla çok daha katı tutumu gibi dinamiklere bağlı olarak dalgalı ve yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Eylül sonunda 83,65 dolar/varil seviyesine yükselen Brent petrol fiyatı, dokuz aylık ortalama ise 72,13 dolar/varil olarak gerçekleşmiştir.

2018 üçüncü çeyreğinde, Kuzey Amerika ve Asya'daki küresel talep artışı ve canlı küresel ekonomik faaliyetlerin desteklediği talep motorin marjlarını, havacılık sektöründe devam eden büyüme trendi ise jet yakıtı marjlarını destekleyen faktörler olarak öne çıkarken, fuel oil marjları IMO öncesi stok azaltımı ve elektrik üretiminde fuel oil yerine doğal gaz kullanımına geçişin etkisiyle zayıflamaya devam etmiştir. Öte yandan yüksek fiyatlar benzin talep artışını baskılamaya devam ederken, özellikle Eylül ayında yüksek kapasite kullanımı sonrası artan arz miktarı ve yüksek sezonun bitmesi sonucu daha da azalan talep ile benzin marjları düşüş göstermiştir.

Akdeniz rafineri marjı dokuz ayın sonunda ortalama 4,5 Dolar/varil düzeyindeyken, stok etkisi ve kur farkının etkisiyle Tüpraş net rafineri marjı Akdeniz Kompleks marjının 6,2 \$/v üzerinde 10,7 Dolar/varil seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu verilerine göre, 2018 yılı Ocak-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre Türkiye’de benzin tüketimi %3,7 artışla 1,6 milyon ton olarak gerçekleşmiş ve Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamaya devam etmiştir. Jet yakıtı satışları artan havayolu taşımacılığının etkisiyle %12,3 artışla 3,4 milyon tona, motorin talebi ise %8,0 artışla 16,9 milyon tona ulaşırken, Tüpraş ürettiği jet yakıtı ve motorinin tamamını yurtiçi pazara satmıştır.

Operasyonel Bilgiler

İlk yarıyıldan yoğun planlı rafineri duruşlarını başarı ile tamamlayan Tüpraş, ilk yarı yılda %85 olan kapasite kullanımını, üçüncü çeyrekte tam kapasite çalışarak dokuz aylık dönemde ortalama %95 olarak gerçekleştirmiştir. Aşağıdaki tablolarda da görüldüğü üzere; ham petrol ve yarı mamul toplamında 20,0 milyon ton şarja verilmiş, üçüncü çeyrekteki bu yüksek şarjla 19,1 milyon ton satılabilir ürün üretilmiş ve beyaz ürün verimi 0,3 puan artışla %77,2 seviyesinde gerçekleştirilmiştir. . 3 büyük rafineride programlanan "Battery Shutdown" ve yenileme projeleri tamamlanmasına yönelik duruşlarının etkileri, yıl sonu Tüpraş operasyonel değerlerini tam kapasitenin altında gerçekleşmesine neden olmaktadır.

İşlenen Hampetrol	2017 (9A)	2018 (9A)	Fark
Toplam Şarj (bin ton)	23.726	20.024	-3.702
Beyaz Ürün Verimi	77,0	77,2	0,3
API	30,3	31,0	0,64
Kapasite Kullanımı %	112,6	95,0	-17,6

Üretim (1000 ton)	2017 (9A)	2018 (9A)	Fark	
LPG	816	702	-114	-14%
Nafta/Benzinler	4.787	3.935	-852	-18%
<i>Jet Yakıtı/Gazyağı</i>	3.849	3.655	-194	-5%
<i>Motorin</i>	7.632	6.189	-1443	-19%
Orta Distilat	11.481	9.844	-1.637	-14%
Fuel Oiller	1.714	1.063	-651	-38%
Baz Yağ	139	122	-17	-12%
Bitümler	2.460	2.397	-63	-3%
Diğer	1.146	1.017	-129	-11%
Toplam	22.543	19.081	-3.462	-15%

Planlı duruşların etkisiyle geçtiğimiz yılın gerisinde kalan şarj ve üretim faaliyetlerine rağmen ticari kapasitenin desteği ile yurt içinde geçtiğimiz yılın 240 bin ton (%1,2) üzerinde 19,5 milyon ton yurtiçi satış gerçekleştirilirken, ihracat dahil toplam satışlar 22,3 milyon ton gerçekleştirilmiştir. Dokuz aylık dönemde benzin, jet yakıtı ve motorin satışlarında talepte yaşanan artış paralelinde artış sağlanmış, bitüm satışlarında ise üçüncü çeyrekte yüksek fiyat ve dolar kuru nedeniyle yavaşlayan veya iptal edilen büyük altyapı projelerinin etkisiyle düşüş yaşanmıştır. Jet yakıtı, motorin ve yurtiçi satış toplamında tüm zamanların rekor satışı gerçekleştirilmiştir.

Satışlar (1000 ton)	2017 (9A)	2018 (9A)	Fark	
LPG	902	739	-163	-18,1%
Nafta	242	143	-99	-40,9%
Benzinler	1.688	1.738	51	3,0%
Jet Yakıtı	3.364	3.624	260	7,7%
Motorin	8.237	8.763	526	6,4%
Orta Distilat	11.601	12.387	786	6,8%
Fuel Oiller	849	825	-24	-2,9%
Bitümler	2.553	2.358	-196	-7,7%
Diğer	1.200	1.017	-183	-15,3%
Askeri Ürünler	267	336	69	25,9%
Yurtiçi Satış	19.303	19.543	240	1,2%
İhracat	4.874	2.720	-2.153	-44,2%
Genel Toplam	24.177	22.263	-1.914	-7,9%

Dağıtım

OPET, Türkiye'de 1.150'si OPET, 455'i Sunpet olmak üzere toplamda 1.605 istasyonu ve beş farklı terminalinde toplam 1.069 bin m³'lük depolama kapasitesi ile akaryakıt dağıtım sektöründe önemli bir konumdadır.

Sektördeki pazar payını ve istasyon ağını her geçen gün artıran OPET Türkiye'de akaryakıt dağıtım sektöründe tüketicinin ilk tercihi olma temel hedef ve prensibiyle hareket etmektedir. OPET, Türkiye tüketiminde en son açıklanan veriler olan Ağustos sonu itibariyle beyaz ürünlerde %17,85, siyah ürünlerde ise %32,26 pazar payına sahiptir.

2009 yılında Opet, Türk Hava Yolları Şirketi ile THY-OPET Havacılık Yakıtları şirketini kurmuştur. Şirket Türkiye'de hızla gelişmekte olan havayolu ulaşım sektörüne uçak yakıtı pazarlamaktadır.

Taşımacılık

Ditaş, Tüpraş'ın ham petrol ve petrol ürünlerinin yurtiçi ve yurtdışında denizyolu ile taşınması operasyonunu yürütmenin yanı sıra, aktiflerindeki tankerleri zaman esaslı ya da tek sefer esaslı olarak kiraya vermekte, kiraladığı bare boat tankerlerin işletmeciliğini yapmakta, limanlarda terminal hizmetleri vermekte ve sektörde faaliyet gösteren firmalara aracılık ve acentelik hizmetleri vermektedir. 2017 yılında teslim alınan her biri 157.453 DWT'luk iki yeni Suezmaks Tankeri ile Ditaş Suezmaks tanker sayısı 3'e çıkmış ve Türk Bayrak Tanker filosu sıralamasında üst sıralara yükselmiştir.

Ditaş, 479.765 DW tonluk üç ham petrol tankeri, 51.532 DW tonluk ham petrol/ürün tankeri, toplam 90.535 DW tonluk yedi ürün tankeri ve 11 adet römorkör, 8 adet palamar botu, 2 adet servis botu ve 1 adet pilot botu ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Ayrıca 2016 yılında inşasına başlanan 15 bin DWT'luk T.Adalyn Tankeri'nin 18 Ekim 2018 de denize inişi gerçekleştirilmiş olup tankerin dizayn ve inşa anlamında %62'si tamamlanmıştır, 16 bin DWT'luk T.Elinor Tankeri'nin ise dizayn ve inşa anlamında %32'si tamamlanmıştır. Projeler 2019 yılında teslim alınarak, filoya katılacaktır.

Şirket, ürün ve ham petrol taşımalarının yanı sıra Tüpraş'ın İzmit ve Aliağa limanlarında ihtiyaç duyulan römorkörcülük ve palamar hizmetlerini de sürdürmektedir.

Ditaş, 2006 sonrası yeniden yapılanma ve büyüme sürecine girmiştir. Bu süreç içerisinde sermayesi %100 Ditaş'a ait on dört bağlı ortaklık kurulmuştur.

Tüpraş'a operasyon ve maliyet avantajı sağlayan Ditaş, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde 9,7 milyon ton ham petrol ve 5,0 milyon ton petrol ürünü taşıması yapmıştır. Ham petrol taşımalarının %94,3'ü, petrol ürünü taşımalarının ise %38,5'i Tüpraş rafinerileri ihtiyacı doğrultusunda gerçekleştirilmiştir. Ditaş, toplam ürün taşımalarının %38,9'unu THY Opet, %22,6'sını ise yurt içi ve yurt dışında mukim diğer dağıtım kuruluşları adına yapmıştır.

Yatırım

2018 yılı ilk dokuz ayda 142,7 milyon \$ (rafinaj için 96,6 milyon \$) yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

2018 yılı Eylül sonu itibariyle Tüpraş Ar-Ge Merkezi çalışma alanlarında bir (1) AB FP 7, iki (2) EUREKA, bir (1) Horizon 2020, bir (1) ARDEB 1003 ve yirmi yedi (27) TEYDEB onaylı proje tamamlanmıştır. Mevcut durum itibariyle dört (4) TEYDEB ve beş (5) Horizon 2020 onaylı proje devam etmektedir. Tüpraş, TÜBİTAK ve AB fonlarınca onaylanmış projelerinin yanı sıra, on altı (16) projeyi de öz kaynaklarıyla yürütmektedir.

2018 yılı Eylül sonu itibariyle on üç (13) yeni Horizon 2020, bir (1) ITEA proje başvurusu yapılmıştır. Hibe anlaşması süreci tamamlanan bir (1) Horizon 2020 proje başvurusu 01 Eylül 2018 tarihinde başlamıştır. İki aşamalı başvuru süreci olan bir (1) Horizon 2020 projemiz ikinci aşama başvuru sürecini başarıyla geçerek AB Horizon 2020 programından hibe almaya hak kazanmıştır, hibe anlaşması süreci devam etmektedir. Ayrıca AB ITEA etiketini alan bir (1) projenin TÜBİTAK TEYDEB 1509 başvurusu tamamlanmış, hakem değerlendirme süreci devam etmektedir. 2018 yılı içinde açılacak Horizon 2020 proje çağrılarında üç (3) proje fikri için başvuru hazırlığı yapılmaktadır.

Finansal Veriler

Planlı bakım ve duruşlarının yoğun olduğu ilk yarıyılın ardından üçüncü çeyrek dönemde hem kapasite kullanımını hem de satışlarını artıran Tüpraş, 2018 yılı dokuz aylık dönemde 2.558,7 milyon TL esas faaliyet karı elde etmiştir. 6,6 milyon TL yatırım faaliyet gideri, öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen OPET Petrolcülük A.Ş. yatırımlarından gelen 191,2 milyon TL karın ve 668,1 milyon TL net finansman giderinin etkisiyle, toplamda 2.075,2 milyon TL vergi öncesi konsolide kar gerçekleştirmiştir. "Stratejik Yatırım Teşvik Belgesi" ne sahip Fuel Oil Dönüşüm Projesi yatırım teşvikinden kaynaklanan 72,3 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinin olumlu katkısı ve 174,7 milyon TL dönem vergi gideri sonrası 1.972,8 milyon TL net dönem karı gerçekleşmiştir.

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	31 Ara 2016	31 Ara 2017	30 Eyl 2017	30 Eyl 2018
Dönen varlıklar	13.667.060	20.366.024	19.613.537	30.250.105
Duran varlıklar	17.551.120	17.796.955	17.707.479	18.816.080
Toplam Varlıklar	31.218.180	38.162.979	37.321.016	49.066.185

Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.660.262	17.675.669	19.486.927	27.092.966
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.390.885	10.009.649	7.758.322	14.455.601
Azınlık Payları	78.647	104.314	100.277	81.109
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	8.088.386	10.373.347	9.975.490	7.436.509
Toplam Kaynaklar	31.218.180	38.162.979	37.321.016	49.066.185

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	31 Ara 2016	31 Ara 2017	30 Eyl 2017	30 Eyl 2018
Net Satışlar	34.854.851	53.948.110	39.344.061	63.749.246
Brüt Kar	3.649.227	6.213.898	4.813.493	7.199.796
Esas Faaliyet Karı	2.357.289	4.857.459	4.079.357	2.558.717
FVAÖK	3.396.329	5.881.697	4.645.115	7.020.975
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	1.944.022	4.474.038	3.720.224	2.075.195
Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	1.793.267	3.811.546	3.318.187	1.946.730
Dönem Karı (Azınlık Payları)	19.523	29.010	20.911	26.034

ÖNEMLİ ORANLAR	31 Ara 2016	31 Ara 2017	30 Eyl 2017	30 Eyl 2018
Özsermaye Getirisi (%) (Ana Ortaklık)	21,88	41,29	48,98	29,15
Cari Oran	1,08	1,15	1,01	1,12
Hisse Başına Kar	7,16	15,22	13,25	7,77
Temettü (BinTL)	1.627.725	1.557.107	1.557.107	3.406.452

Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Önemli Husus ve Gelişmeler

ABD'nin İran'a yönelik ham petrol ve petrol ürünleri ticaretini de kapsayan ikincil yaptırımları 4 Kasım tarihinde yürürlüğe girmiştir. ABD devlet yetkililerinin medya aracılığıyla bildirdiği üzere Türkiye'nin de içinde bulunduğu 8 ülkeye geçici muafiyet tanınmıştır. Konuyla ilgili gelişmeler ABD yetkilileri tarafından yapılan açıklamalardan takip edilmektedir.

Şirketin Risk Yönetim Politikası

Tüpraş'ta, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda 28 Temmuz 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Risk Yönetimi Komitesi kurulmuştur. Tüpraş Risk Yönetim Komitesi, 1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378'inci maddesine uyum ve Yönetim Kurulu bünyesindeki komitelerin etkin çalışmasını sağlamak amacıyla, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmaktadır. Komitenin başkanlığını Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi Ayşe Canan Ediboğlu, Üyeliğini Yönetim Kurulu Üyesi Temel Kamil Atay sürdürmektedir.

Tüpraş'ta risk yönetiminin temelinde yatan felsefe, varlıkların değerlerinin korunması, operasyonel güvenlik ve sürdürülebilirlik esaslarına dayanmaktadır. Risk yönetiminde her alandaki potansiyel riskleri öngörebilmek, değerlendirmek, yönetmek, izlemek ve gerekli faaliyet planlarını önceden oluşturmak amacıyla proaktif metotlar benimsenmiştir.

Tüpraş'ın maruz kaldığı başlıca riskler; tehlike ve çevre riskleri, finansal riskler, ticari riskler, operasyonel riskler, stratejik riskler, uyum ve yasal riskler, itibar riskleri olmak üzere toplam yedi ana başlık altında takip edilmektedir.

Şirketimizin faaliyetleri gereği bulundurduğu ham petrol ve ürün stokları, uluslararası piyasalarda belirlenen fiyatlarla değerlendirilmektedir. Ham petrol alım anlaşmalarının önemli bir kısmında ileri tarihli fiyatlandırma mekanizması kullanılarak stok fiyat riski büyük ölçüde bertaraf edilmektedir. Riske maruz stoklar fiyat riskinden korunmak amacıyla finansal enstrümanlar kullanılarak hedge edilmektedir. Ayrıca ürün marjlarında hedeflenen karlılığı koruma amaçlı piyasa koşulları imkan verdiği ölçüde türev enstrümanlarla hedge işlemi yapılmaktadır.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim

Tüpraş'ta denetim faaliyetleri, temelini Uluslararası İç Denetim Standartları ve Tüpraş Etik İlkeleri'nin oluşturduğu proaktif bir metodoloji takip edilerek Tüpraş Denetim Birimi'nin uzman ekibi tarafından mali, operasyonel, risk, süreç, yasal uyum, iş etiği ve suistimal ana başlıklarında, yıllar itibarıyla belirlenmiş süreç ve konular üzerinden yürütülür. Tüpraş'ın faaliyet merkezlerinin tamamında temel mali ve süreç denetimleri yılda iki kez, çalışma dönemi için belirlenmiş tematik denetimler en az bir kez gerçekleştirilir.

Tüpraş'ın faaliyet ve hizmetlerinin etkin, güvenilir ve kesintisiz bir şekilde yürütülmesini, muhasebe ve mali raporlama sisteminden sağlanan ve konsolide finansal tablolarda kullanılan bilgilerin bütünlüğünü, tutarlılığını, güvenilirliğini, zamanında elde edilebilirliğini ve güvenliğini sağlamak amacıyla devamlı olarak gerçekleştirilen iç kontroller sırasında oluşan tespitler Şirket Yönetimi ile paylaşılır ve süreçlerin iyileştirilmesine yönelik çalışmalara eşlik edilir.

Öngörüler

2018 yılına 66,6 dolar/varil seviyesinden başlayan Brent referans ham petrol fiyatı, Eylül sonunu 83,65 dolar/varil seviyesinden kapamış ve dokuz ayın ortalamasında 72,13 dolar/varil olarak gerçekleşmiştir. Tüpraş'ın 2018 yılı ilk çeyrekte açıkladığı ve 65-70 dolar/varil seviyelerinde olan Dated Brent ham petrol fiyat beklentisi, OPEC ve Rusya'nın arz kısıntısını 2019 yılı ortalarına kadar uzatabilecekleri yönünde açıklamaları, ticaret savaşları, İran kaynaklı jeopolitik riskler, ABD'nin İran yaptırımlarındaki katı tutumu gibi dinamiklerin fiyatları arttırıcı etkisi sonucu oluşan güncel konjunktür ile 70-75 dolar/varil olarak revize edilmiştir. 2018 yıl başında 4,75-5,00 dolar/varil olarak belirlenen Akdeniz rafineri marj hedefi, artan küresel ürün arzı ve yüksek fiyatların talebi baskılaması nedeniyle özellikle benzin, LPG ve fuel oil marjlarındaki düşüşe bağlı olarak 4,25-4,75 dolar/varil bandına çekilmiştir. Tüpraş'ın rekabetçi konumu ve dinamikleri ile stok etkisinin de desteğiyle Tüpraş net rafineri marjının Akdeniz Rafineri Marjının üzerinde ve yıllık ortalama 9,5-10,5 dolar/varil olması beklenmektedir.

2018 yılında ilk çeyrekte yatırım amaçlı ve yüksek sezon öncesi planlı bakım duruşlarına rağmen yılsonu toplam kapasite kullanım oranının %100 olarak hedeflenirken 2. yarıyıldaki planlı duruşlardaki revizyonlar ve bitüm taleplerindeki gerilemenin şarja etkisi nedeniyle hedef %95-100 bandına çekilmiştir. Kapasite kullanımını revizyonu paralelinde üretim ve satış hacimleri sırasıyla 27,0 milyon ton ve ithal edilip satılan ürünlerle beraber yaklaşık 31,0 milyon ton olarak revize edilmiştir. 250 milyon dolar olan rafinaj yatırım TL bazlı giderlerin döviz karşılığındaki azalmalarla beraber, üretim kritik olmayan yatırımlardaki yeni değerlendirmelerle 150 milyon dolar seviyesine revize edilirken, Ditaş deniz taşımacıya yönelik varlık yatırımları 55 milyon dolar olarak sabit tutulmuştur.