



TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

01 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019

Faaliyet Raporu

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

SPK II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2019-30.06.2019

Tüpraş'ın ("Şirket") 2019 yılı ilk altı 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 20 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Yönetim Kurulu Üye sayısı 11 olarak belirlenmiştir. Yönetim Kurulu Üyelerinin görev taksimi 25 Mart 2019 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında yapılmıştır. Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Sayın Mehmet Ömer Koç, Başkan Vekilliği'ne Sayın Yıldırım Ali Koç'un seçilmesine karar verilmiştir.

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 |
| Levent Çakıroğlu | Üye |
| Erol Memioğlu | Üye |
| Yağız Eyüboğlu | Üye |
| Zafer Sönmez | Bağımsız Üye (C Grubu- ÖİB Temsilcisi) |
| 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 25 Mart 2019 tarih 2019/15 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 | Erol Memioğlu |
| Üye | | Doğan Korkmaz | |

Ayrıca, aynı Yönetim Kurulu toplantısında Yürütme Komitesi'nin 6 üyeden oluşmasına karar verilmiş olup Ömer M. Koç, Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, Ali Y. Koç ve Caroline Nicole Koç 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 Haziran 2019 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağlanan faydaların toplamı 14.035 bin TL'dir (30 Haziran 2018 – 5.516 bin TL).

Bu tutarın 6.700 TL'lik (30 Haziran 2018– Yoktur) kısmı işten ayrılma dolayısıyla yapılan ödemelere ilişkin olup, kalan kısmı kısa vadeli sağlanan faydalardan oluşmaktadır.

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 alabilmesi 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.

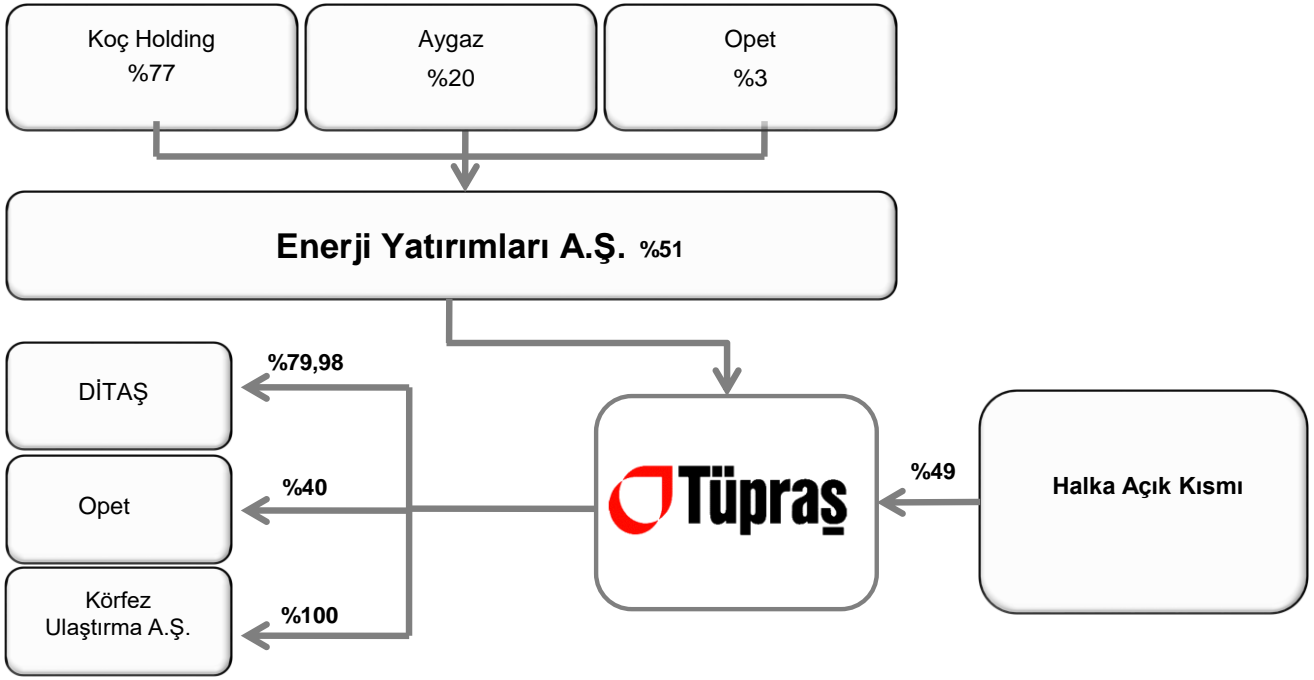
b. Çıkarılmış Sermaye ve Paylar:

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 Haziran 2019 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 |
| Göztepe Tankercilik A.Ş. ("Göztepe") (*) | Türkiye | Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı |
| Körfez Ulaştırma A.Ş. ("Körfez") | Türkiye | Hava, deniz, kara ve demiryolu taşımacılığı |

(*)15 Mayıs 2019 tarihinde kurularak faaliyetlerine başlamıştır.

| 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 Market ve Akaryakıt İstasyon İşletmeciliği A.Ş.(**) | Türkiye | 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.

(**) Opet Market ve Akaryakıt İstasyon İşletmeciliği A.Ş. 2019 yılının Nisan ayında kurulmuştur.

Grup'un bünyesinde çalışan ortalama personel sayısı 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren dönem içerisinde 6.043 'tür (31 Aralık 2018 - 5.952).

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

2018 yılı 2. çeyrek dönemde ortalama 98,8 milyon varil/gün olan küresel ham petrol talebi, 2019 yılında %0,9 artışla 99,6 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir. OPEC'in ham petrol üretimini kesme kararı doğrultusunda 2019 2. çeyrek dönemde geçen yılın aynı dönemine göre OPEC üretimi %4,0 oranında azalırken, OPEC dışı petrol ve sıvı yakıt üretimi %3,7 artmış ve OPEC kesintisinin etkisini telafi etmiştir. Toplam petrol/sıvı yakıt arzı, 2018 2. çeyrek döneme göre %0,8 artışla 100,1 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir.

2019 Ocak ayına 53,85 dolar/varil seviyesinden başlayan Dated Brent ham petrol fiyatı, Mayıs ayının son haftasına kadar OPEC üyesi ülkelerin kesinti anlaşmasına devam eden yüksek uyumu, S. Arabistan'ın üretimi taahhüt ettiğinden daha fazla kesmesi, Venezuela ve İran yaptırımları ve İran muafiyetinin uzatılmaması ile 75 dolar/varil seviyesine kadar dalgalı ve yukarı yönlü seyir izlemiştir. Mayıs ayı sonundan itibaren ise, ticaret savaşlarının da desteklediği küresel ekonomiye ilişkin artan kaygılar artmış ve ABD'nin yüksek üretim trendinin de fiyatları aşağı yönlü baskılaması ile Brent petrol fiyatı Haziran sonunda 66,15 dolar/varil seviyesine gerilemiş; ilk altı ayda ortalamada 66,01 dolar/varil olarak gerçekleşmiştir.

Yılbaşında zayıf talep ve hafif ham petrol şarj paçalı kaynaklı artan arzın etkisiyle tarihinin en düşük seviyelerine inen benzin marjları, ABD ve Avrupa rafinerilerinde FCC ünitelerinin üretimlerini azaltmaları ve sezonsal talepteki kıpırdanmanın etkisiyle toparlanmaya başlamış; Haziran sonunda Philadelphia Energy Solutions (PES) rafinerisinde meydana gelen yangın ve sonrasında rafinerinin kapanması ile 15 dolar/varil seviyelerine kadar ulaşmıştır. Öte yandan hafif ham petrol işlenmesine bağlı orta distilat veriminin düşüklüğü ve özellikle Asya kaynaklı güçlü jet talebinin olumlu etkisiyle orta distilat marjları son dönemde güçlenmiş, ağır ham petrolde arz sıkıntıları ve dönüşüm ünitesi yatırımlarının devreye girmesi gibi etkilerle fuel oil marjları da son yılların en yüksek seviyelerine yükselmiştir.

Akdeniz rafineri marjı ilk altı ayın sonunda 2,67 Dolar/varil düzeyindeyken, artan fiyatların stok karı üzerindeki etkisi ve işlenen Tüpraş'ın işlediği ham petrolerin maliyet avantajı ile Tüpraş net rafineri marjı Akdeniz Kompleks marjınının 0,8 \$/v üzerinde 3,49 Dolar/varil olarak gerçekleşmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu verilerine göre, piyasa daralması sebebiyle 2019 yılı Ocak-Mayıs döneminde geçen yılın aynı dönemine göre Türkiye'de benzin tüketimi %1,1 artışla 910 bin ton, motorin talebi ise %7,4 düşüşle 9,28 milyon ton gerçekleşmiştir.

Operasyonel Bilgiler

İzmit Fuel Oil Dönüşüm Kompleksinde planlı bakım çalışması nedeniyle yaklaşık 11 haftalık duruşa rağmen, Haziran sonu itibarıyla %95,0 kapasite kullanımı gerçekleştirilmiştir. Aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere; ham petrol ve yarı mamul toplamında 14,3 milyon ton şarja verilmiş, 13,7 milyon ton satılabilir ürün üretilmiş ve Fuel Oil Dönüşüm Kompleksindeki duruşun etkisiyle beyaz ürün verimi %77,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

| İşlenen Hampetrol | 2018 (6Ay) | 2019 (6Ay) | Fark |
|-----------------------|---------------|---------------|-------|
| Toplam Şarj (bin ton) | 11.977 | 14.251 | 2.275 |
| Beyaz Ürün Verimi | 78,2 | 77,4 | -0,9 |
| API | 31,1 | 32,4 | 1,23 |
| Kapasite Kullanımı %* | 85,2 | 95,0 | 9,8 |

(*) Kapasite kullanım oranı; 2018 yılında 28,1, 2019 yılında 30,0 milyon ton kapasite kabulü ile hesaplanmıştır.

| Üretim (1000 ton) | 2018 (6A) | 2019 (6A) | Fark | |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| LPG | 428 | 497 | 69 | 16% |
| Nafta/Benzinler | 2.361 | 2.953 | 592 | 25% |
| Jet Yakıtı/Gazyacağı | 2.229 | 2.242 | 13 | 1% |
| Motorin | 3.728 | 4.688 | 960 | 26% |
| Orta Distilat | 5.956 | 6.929 | 973 | 16% |
| Fuel Oiller | 638 | 1.658 | 1.020 | 160% |
| Baz Yağ | 69 | 66 | -3 | -4% |
| Bitümler | 1.380 | 980 | -400 | -29% |
| Diğer | 558 | 574 | 16 | 3% |
| Toplam | 11.391 | 13.658 | 2.268 | 20% |

Ham petrol fiyatları ve döviz kurundaki artışın etkisiyle piyasa daralmasına bağlı geçtiğimiz yılın %10 altında yurtiçi satış gerçekleştirilirken, ihracat dahil toplam satışlarda %6 artışla 14,4 milyon ton seviyesine ulaşılmıştır. Benzinin yurtiçi satış toplamında tüm zamanların rekor satışı gerçekleştirilmiştir.

| Satışlar (1000 ton) | 2018 (6A) | 2019 (6A) | Fark | |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| LPG | 445 | 500 | 55 | 12,3% |
| Nafta | 39 | 205 | 167 | 430,8% |
| Benzinler | 1.087 | 1.092 | 5 | 0,5% |
| Jet Yakıtı | 2.194 | 1.921 | -272 | -12,4% |
| Motorin | 5.448 | 4.977 | -471 | -8,6% |
| Orta Distilat | 7.642 | 6.898 | -743 | -9,7% |
| Fuel Oiller | 545 | 547 | 2 | 0,3% |
| Bitümler | 1.251 | 640 | -611 | -48,8% |
| Diğer | 626 | 511 | -116 | -18,5% |
| Askeri Ürünler | 251 | 263 | 13 | 5,0% |
| Yurtiçi Satış | 11.885 | 10.656 | -1.229 | -10,3% |
| İhracat | 1.675 | 3.715 | 2.041 | 121,9% |
| Genel Toplam | 13.560 | 14.372 | 812 | 6,0% |

Opet

OPET, Türkiye'de 1.169'u OPET, 466'sı Sunpet olmak üzere toplamda 1.635 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 Mayıs sonu itibariyle beyaz ürünlerde %18,57, siyah ürünlerde ise %28,52 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.

Ditaş

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 tankerlerin işletmeciliğini yapmakta, limanlarda terminal hizmetleri vermekte ve sektörde faaliyet gösteren firmalara aracılık ve acentelik hizmetleri vermektedir.

Ditaş, toplam 479.765 DW tonluk üç ham petrol tankeri, 51.532 DW tonluk 1 adet ham petrol/ürün tankeri, toplam 155.478 DW tonluk dokuz ürün tankeri, 11 adet römorkör, 7 adet palamar botu, 2 adet servis botu ve 1 adet pilot botu ve kirasında bulunan 3 adet 46.031 DW tonluk ürün tankeri ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

15.000 DW tonluk T. Adalyn Tankeri 28 Mayıs 2019 tarihinde teslim alınmış ve taşımacılık faaliyetine Haziran 2019 ayında başlamıştır. Yapımı devam eden 16.000 DW tonluk T.Elinor Tankeri 2019 yılı Mart ayında suya indirilmiş, Kasım 2019'da inşaatı tamamlanarak işletmeye alınması planlanmaktadır. IGA taşımalarını yapmak üzere alınan 49.990 DW tonluk tanker T.Fatma ismiyle Haziran 2019'da Ditaş filosuna dahil edilmiş ve Göztepe Tankercilik A.Ş. adında

yeni bir bağı ortaklık kurulmuştur. 2018 yılında siparişi verilen 70 TBP gücündeki 2 adet römorkörün 2020 yılının başında teslim alınması planlanmaktadır.

Ayrıca, 2020 yılında yürürlüğe girmesi planlanan IMO kurallarına uyum için 2019 yılında T.Sadberk, T.Semahat, T.Adalyn, T.Elinor tankerlerine Scrubber yatırımı yapılacaktır. Yatırım ile ilgili anlaşmalar tamamlanmıştır.

Şirket, ürün ve ham petrol taşımalarının yanı sıra Tüpraş'ın İzmit ve Aliğa 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 beş bağı ortaklık kurulmuştur.

Tüpraş'a operasyon ve maliyet avantajı sağlayan Ditaş, 2019 yılının ilk yarısında 5,2 milyon ton ham petrol ve 2,5 milyon ton petrol ürünü taşıması yapmıştır. Ham petrol taşımalarının %86,7'si, petrol ürünü taşımalarının ise %57,8'i Tüpraş rafinerileri ihtiyacı doğrultusunda gerçekleştirilmiştir. Ditaş, toplam ürün taşımalarının %29,6'sını THY Opet, %12,6'sını ise yurt içi ve yurt dışındaki diğer dağıtım kuruluşları adına yapmıştır.

Körfez Ulaştırma

Hisselerinin tamamı Tüpraş'a ait olan Körfez Ulaştırma A.Ş., demiryolu tren işletmecisi (DTİ) olarak, Aralık 2017'den başlayarak 2018 yılı boyunca TCDD'den kiraladığı 5 adet lokomotifle Kırıkkale-İzmit Rafinerileri arasında karşılıklı 1'er trenle akaryakıt taşımıştır. Demiryolu tren işletmecisi olmasının yanı sıra, Şirket, İzmit-Kırıkkale hattında kalan diğer taşımaları ve Kırıkkale-Mersin-Batman hattındaki taşımaları da organizatör sıfatıyla ve TCDD lokomotifleriyle gerçekleştirmiştir. Körfez Ulaştırma, Kasım 2018 itibarıyla, organizatör olarak Kırıkkale-Mersin Opet Terminali arasında taşımalara da başlamıştır.

2019 ilk yarısında 780 bin ton ürün/ara ürün taşıyan Körfez Ulaştırma, bu miktarın %37'sini kendi trenleri ile gerçekleştirmiştir. Karayolu taşımalarının karasal lojistik operasyonları içerisindeki oranı 2017 yılında %38 iken, taşımaların demiryoluna kaydırılmasıyla 2019' da bu oran Ocak-Haziran döneminde ayı itibarıyla %11'e düşürülmüştür.

2018 yılında taşımalarda Tüpraş'ın sahip olduğu 439 adet vagonun yanı sıra 26 adet Opet vagonu ve 100-200 adet arasında değişen sarnıçlı TCDD vagonu kullanılmıştır. Kırıkkale Rafinerisi'nde yer alan vagon bakım atölyesi, Türkiye'deki ECM standartlarına göre hizmet veren en kapsamlı vagon bakım ve onarım atölyesi olup, atölyenin yüksek performansı vagonların maksimum verimlilikte çalışmasını sağlamaktadır. Körfez Ulaştırma'nın trenlerinde 2018 yılında, TCDD deneyimli 34 makinist görev yapmıştır. Eğitimleri tamamlanan 29 yeni makinistle beraber toplam makinist sayısı 63'e ulaşmıştır.

Şirket sermayesi, 2019 Şubat ayında Yönetim Kurulu Kararı ile Genel Kurul neticesinde 250 milyon TL'ye çıkarılmış, akabinde 2019 yılı Mart ayında ilk parti alım kapsamında 141 adet vagon Tüpraş'tan satın alınmıştır.

Körfez Ulaştırma, 2018 yılı Temmuz ayında 5 adet General Electric lisanslı dizel lokomotif siparişi vermiştir. TCDD iştiraki Tülomsaş'ın Eskişehir fabrikasında üretimi yapılan lokomotiflerin 4 adedi Haziran 2019 sonu itibarıyla teslim alınmıştır.

Demiryolu tren işletmecisi olarak taşımaların tamamının Körfez Ulaştırma tarafından yapılması hedefi kapsamında, ilave sarnıçlı vagon ve ikinci parti lokomotif alımına yönelik çalışmalar devam etmektedir.

Yatırım

2019 yılı ilk altı ayda 130,6 milyon \$ (rafinaj için 69,6 milyon \$) yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

2019 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla Tüpraş Ar-Ge Merkezi çalışma alanlarında bir AB FP 7, iki EUREKA, iki Horizon2020, bir TÜBİTAK ARDEB 1003 ve yirmi yedi TÜBİTAK TEYDEB onaylı proje tamamlanmıştır. Mevcut durum itibarıyla dört TEYDEB ve sekiz Horizon2020 onaylı proje devam etmektedir. Tüpraş, TÜBİTAK ve AB fonlarınca onaylanmış projelerinin yanı sıra, yirmi projeyi de öz kaynaklarıyla yürütmektedir.

Tüpraş bir Horizon 2020 projesi başvurusunda hak kazandığı 1.26 milyon Euro hibe desteğiyle Türkiye'de tek seferde en yüksek hibe desteği alan sanayi kuruluşu olmuştur. 18 Şubat 2019 Avrupa Komisyonu resmi verilerine göre Tüpraş, 4.05 milyon Euro hibe desteği ile Horizon 2020 Programı'nda Türkiye'deki en başarılı ikinci sanayi kuruluşu olmuştur. Desteklenmeye hak kazanmış olan iki yeni Horizon2020 projemizin hibe anlaşması süreçleri Ocak ve Mayıs aylarında tamamlanmış ve bu projelere başlanmıştır. Desteklenmeye hak kazanmış olan bir Horizon 2020 projemizin hibe anlaşması süreci ise Haziran 2019'da tamamlanmıştır ve proje Temmuz 2019 itibarıyla başlayacaktır. Ayrıca AB ITEA etiketini alan bir projenin TÜBİTAK TEYDEB 1509 değerlendirme süreci tamamlanmış olup proje desteklenmeye hak kazanmıştır. 2019 yılı içerisinde Haziran sonu itibarıyla on bir yeni Horizon2020 proje başvurusu yapılmıştır. 2019 yılı içerisinde ayrıca iki yeni TÜBİTAK TEYDEB 1501 proje başvurusu gerçekleştirilmiştir.

Finansal Veriler

Fuel Oil Dönüşüm Tesisi'nin ilk planlı bakımının gerçekleştirildiği 2019 ilk yarı yılda Tüpraş, yaklaşık tam kapasite kullanımı ile 1.560,6 milyon TL esas faaliyet karı elde etmiştir. 119 bin TL yatırım faaliyet geliri, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen OPET Petrolcülük A.Ş. yatırımlarından gelen 109,7 milyon TL karın ve 1.396,9 milyon TL net finansman giderinin etkisiyle, toplamda 273,6 milyon TL vergi öncesi konsolide kar gerçekleştirmiştir.

| ÖZET BİLANÇO (Bin TL) | 31 Ara 2017 | 31 Ara 2018 | 30 Haz 2018 | 30 Haz 2019 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Dönen varlıklar | 20.366.024 | 20.962.205 | 21.951.521 | 29.730.712 |
| Duran varlıklar | 17.796.955 | 19.073.522 | 18.250.450 | 26.550.349 |
| Toplam Varlıklar | 38.162.979 | 40.035.727 | 40.201.971 | 56.281.061 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 17.675.669 | 15.949.538 | 20.724.569 | 26.991.956 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 10.009.649 | 14.140.360 | 11.424.576 | 16.263.547 |
| Ana Ortaklığa Ait Özsermaye | 10.373.347 | 9.824.629 | 7.949.442 | 12.885.093 |
| Azınlık Payları | 104.314 | 121.200 | 103.384 | 140.465 |
| Toplam Kaynaklar | 38.162.979 | 40.035.727 | 40.201.971 | 56.281.061 |

| ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL) | 31 Ara 2017 | 31 Ara 2018 | 30 Haz 2018 | 30 Haz 2019 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Net Satışlar | 53.948.110 | 88.552.170 | 33.502.180 | 44.660.839 |
| Brüt Kar | 6.213.898 | 9.224.323 | 3.289.957 | 2.662.369 |
| Esas Faaliyet Karı | 4.857.459 | 5.736.300 | 1.756.478 | 1.560.633 |
| FVAÖK | 5.881.697 | 8.908.374 | 3.242.983 | 2.345.508 |
| Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı) | 4.474.038 | 3.724.380 | 1.397.017 | 273.630 |
| Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları) | 3.811.546 | 3.712.789 | 1.405.128 | 495.280 |
| Dönem Karı (Azınlık Payları) | 29.010 | 48.656 | 16.949 | 28.329 |

| ÖNEMLİ ORANLAR | 31 Ara 2017 | 31 Ara 2018 | 30 Haz 2018 | 30 Haz 2019 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Özsermaye Getirisi (%) (Ana Ortaklık) | 41,29 | 36,76 | 30,67 | 8,72 |
| Cari Oran | 1,15 | 1,31 | 1,06 | 1,10 |
| Hisse Başına Kar | 15,22 | 14,83 | 5,61 | 1,98 |
| Temettü (BinTL) | 1.557.107 | 3.406.452 | 3.406.452 | 3.793.851 |

Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Önemli Husus ve Gelişmeler

Yoktur.

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 Erol Memioğlu 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

Tüpraş'ın 2019 yılı Şubat ayında açıkladığı ve 3,75-4,25 dolar/varil olarak belirlenen Akdeniz rafineri marj yıllık hedefinde bir değişiklik olmamıştır. Yılın ilk altı ayında 2,67 dolar /varil olan Akdeniz Kompleks marjının 0,8 dolar/varil üzerinde 3,49 dolar/varil seviyesinde gerçekleşen Tüpraş net rafineri marjının ikinci yarıyılıda özellikle IMO 2020 Denizcilik Yakıtı spektlerindeki değişiminde pozitif etkisiyle yıllık ortalamada 6,0-7,0 dolar/varil bandında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tüpraş yılsonu toplam kapasite kullanım oranını %95-100 olarak hedeflemektedir. Üretim ve satış hacimleri hedeflerinde herhangi bir revizyon olmayıp, üretim 28,0 milyon ton ve ithal edilip satılan ürünlerle beraber satış yaklaşık 30,0 milyon ton olarak belirlenmiştir. 250 milyon dolar olarak belirlenen rafinaj yatırım beklentisi, projelerden bir kısmının ertelenmesi sebebiyle 200 milyon dolar olarak revize edilmiştir.