

## İçindekiler

Şirket hakkında.....	1
Yönetim kurulu ve üst düzey yöneticiler.....	2
Ortaklık yapısı ve sermaye dağılımı.....	3
Personel durumu.....	3
Doğrudan ve dolaylı iştirakler.....	4
Yatırım faaliyetleri.....	7
Arge faaliyetleri.....	9
Bilanço, gelir tablosu ve nakit akış tablosu.....	10
Değerleme oranları.....	10
Sektör hakkında.....	11
Üretim ve satışlar.....	12

## Şirket hakkında

Tüpraş, Türkiye'nin ilk ve en büyük rafinaj şirketi olup Türkiye genelinde 4 rafineri, kiraladığı terminaller üzerinden 53 çeşit petrol ürününün tedarikini sağlamakta ve ülke enerji ihtiyacının önemli bir bölümünü karşılamaktadır.

Tüpraş'ın ana faaliyet konusu; ülkenin petrol ürünleri ihtiyacını karşılamak için gerekli ham petrolün tedarigi ve rafinajı, ürettiği petrol ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı satışı ve dağıtımıdır. Şirket ham petrol rafinaj faaliyetleri sonucunda LPG, benzin ve nafta, jet yakıtı, gazyağı, motorin, fuel oil, bitüm ve makine yağları gibi petrol ürünleri üretmektedir.

Tüpraş'ın kökleri, 1955 yılında yerli ham petrolün işlenmesi amacıyla kurulan Batman Rafinerisi'ne kadar uzanmaktadır. İzmit, İzmir, Kırıkkale ve Batman'da kurulu **dört rafinerinin** faaliyetleri 1983 yılından bu yana Tüpraş çatısı altında devam etmektedir.

Tüpraş'ın dört rafinerisinde yıllar içinde gerçekleştirdiği önemli kapasite ve dönüşüm ünite yatırımları sonucunda rafinerilerinin ham petrol işleme tasarım kapasitesi 30 milyon tondur. Entek devralımı ve yapılan kapasite yatırımları ve satın alımlar ile Sıfır Karbonlu Elektrik kurulu gücü 416 MW, toplam elektrik kurulu gücü ise 910 MW'dir.

Tüpraş bugün üretim kompleksleri ve bağlı ortaklıklarıyla

- ham petrol rafinajı,
- rafine edilmiş petrol ürünleri üretim ve satışı,
- petrol ürünü perakende satışı,
- depolama ve uluslararası ticaret,
- deniz ve karayolu taşıma,
- elektrik üretim ve ticareti
- enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık

alanlarında faaliyet gösteren bir entegre enerji şirkettir.

Tüpraş, Türkiye ve İngiltere olmak üzere farklı coğrafyalarda geliştirdiği tecrübesi, 6.000'den fazla insan kaynağı ve 5.000'e yakın tedarikçi ağı ile 4.000'i aşan müşterisine kesintisiz ve kaliteli hizmet sunmaktadır.

Yarattığı katma değer ve 2023 yılında elde ettiği 686,5 milyar TL'lik cirouyla dünyanın 36., Avrupa'nın 7. büyük rafineri şirketi, Türkiye'nin ise en büyük sanayi kuruluşu ve lider enerji şirkettir. Türkiye'nin depolama kapasitesinin %53'üne ve Türkiye akaryakıt ürünleri pazarında toplam %51 paya sahip olan Şirket, kimyasallar kategorisinde ülkemizin ihracat şampiyonudur. Tüpraş 2023 yılında 4 kıtada 29 farklı ülkeye yaklaşık 6,1 milyon ton (3,9 milyar ABD doları) katma değerli yakıt ve ham petrol türevi ürün ihracatı gerçekleştirmiştir.

Yüksek üretim ve dönüşüm kapasitesi ile Akdeniz havzası başta olmak üzere yakın coğrafyadaki en önemli rafinaj şirketleri arasındadır. Yükselen jeopolitik risk faktörlerinin piyasalardaki arz-talep dengesinde yarattığı fırsatları değerlendirebilecek şekilde konumlanan Tüpraş, operasyonel esnekliği, geniş ürün portföyü ve akredite laboratuvarları ile güvenilir ve tercih edilen bir tedarikçi olmuştur. Tüpraş; "sıfır risk politikası" ile ileri derece uyum kontrollerini gerçekleştirerek her geçen gün müşteri portföyünü genişletmekte ve mevcut müşterileriyle yeni ticari bağlantılar geliştirmektedir. Aynı zamanda mevcut ürünlerine yeni pazarlar bulmakta, piyasada talep gören ve katma değeri yüksek yeni kalitelere ürünleri ise operasyonel esneklik dâhilinde üreterek ihraç ürün portföyünü genişletmektedir.

Tüpraş rafinerileri 9,5'lik ortalama Nelson Kompleksite Endeksi ile Akdeniz'in yüksek kompleksiteye sahip az sayıdaki rafinerileri arasında bulunmaktadır.

\* 4 rafinerinin toplam 30 milyon ton / yıl rafinaj kapasitesi vardır.

\* Tüpraş, yarattığı katma değer ve cirouyla Türkiye'nin **en büyük sanayi şirkettir**.

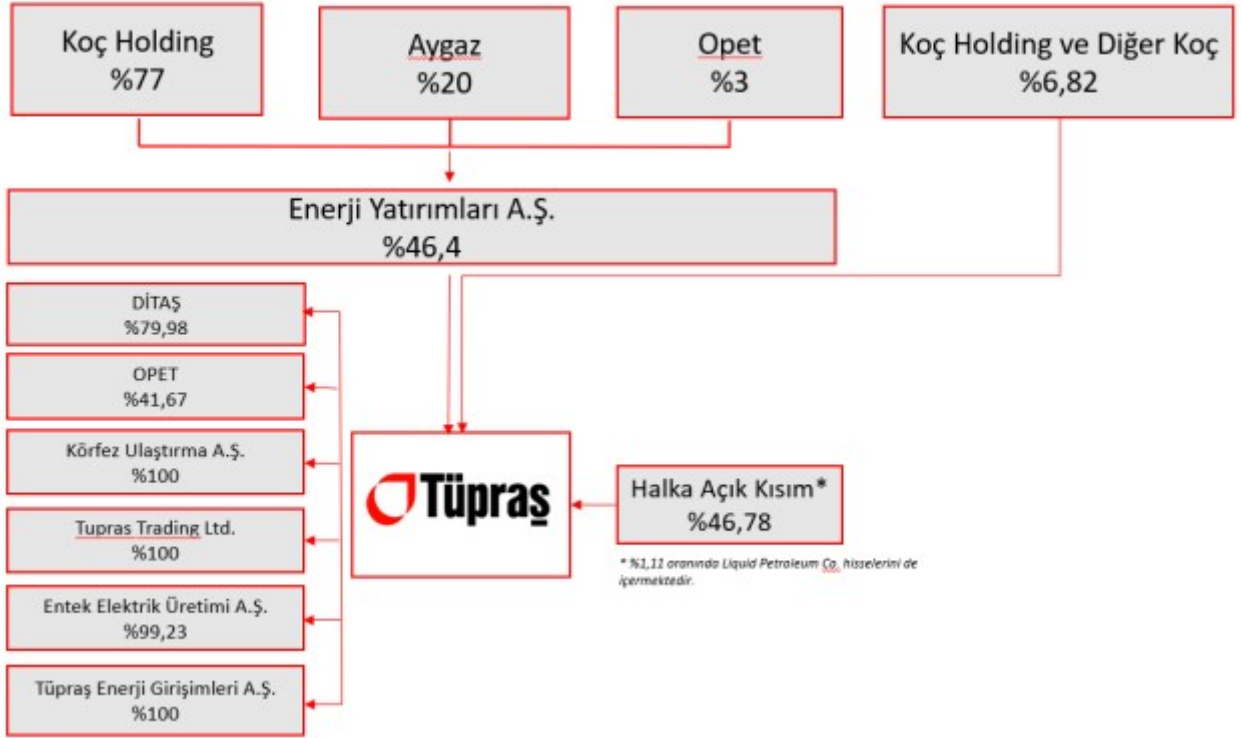
- Tüpraş, Türkiye'nin mevcut depolama kapasitesinin **%53**'üne sahiptir.
- Tüpraş, Türkiye'nin mevcut rafinaj kapasitesinin **%70**'ine sahiptir.
- Türkiye akaryakıt ürünleri pazarındaki toplam payı **%51**'dir.

## Yönetim kurulu ve üst düzey yöneticiler

S.No.	Adı ve Soyadı	Görevi	Mezuniyet
1	Ömer M.Koç	Başkan	Columbia College (ABD) - 1985
2	Ali Y.Koç	Başkan vekili	Rice Üniversitesi (ABD) İşletme Fakültesi
3	Rahmi M.Koç	Üye	Johns Hopkins Üniversitesi (ABD) İşletme Bölümü
4	Semahat S.Arsel	Üye	-
5	Levent Çakıroğlu	Üye	Ankara Üniversitesi SBF İşletme Bölümü
6	Erol Memioğlu	Üye	ODTÜ Petrol Mühendisliği Bölümü
7	Yağız Eyüboğlu	Üye	Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü - 1991
8	Zekeriya Kaya	Bağımsız üye	-

9	Şadan Kaptanoğlu Dikici	Bağımsız üye	İÜ Edebiyat Fakültesi Felsefe Bölümü London City College Denizcilik Bölümü
10	Mine Yıldız Günay	Bağımsız üye	Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği - 1989 Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü - 1992
11	Mehmet Cem Kozlu	Bağımsız üye	Denison Üniversitesi lisans, Stanford Üniversitesi MBA, Boğaziçi Üniversitesi doktora

## Ortaklık yapısı ve sermaye dağılımı



Sermaye	Miktar (TL)
Kayıtlı sermaye	500.000.000,00
Ödenmiş sermaye	1.926.795.598,00

## Personel durumu

Grup'un bünyesinde çalışan ortalama personel sayısı 31 Mart 2024 tarihinde sona eren dönem içerisinde **6.181**'dir. (31 Aralık 2023 – 6.055)

# Doğrudan ve dolaylı iştirakler

## TUPRS bağılı ortaklıkları ve iştirakleri:

- Tupras Trading Ltd
- Opet Petrolcülük A.Ş.
- Ditaş Deniz İşletmeciliği ve Tankerciliği A.Ş.
- Körfez Ulaştırma A.Ş.
- Entek Elektrik Üretimi A.Ş.
- Tüpraş Enerji Girişimleri A.Ş. (Tupras Ventures)

Sıfır Karbonlu Elektrik tarafında ise, şirketimiz Entek, 50 MW kapasiteli Kınık RES'ni portföyümüze kattı ve rafineri sahalarımızda tamamlanan GES yatırımlarımızla beraber Tüpraş olarak toplam Sıfır Karbonlu Elektrik kurulu gücümüz 416 MW'a ulaştı.

## Tupras Trading

Tüpraş'ın %100 iştiraki olan ve merkezi Londra'da bulunan Tupras Trading Ltd'nin temel amacı piyasa fırsatlarını değerlendirerek Tüpraş'ın ticari yetkinliklerini daha üst seviyeye taşımaktır.

Şirket, TÜPRAŞ'ın ham petrol ve ara ürün tedarik zincirinde kesinti yaşamadan operasyonlarını sürdürmesini, ürünlerini yeni coğrafyalara en kârlı şekilde ihraç etmesini, rafineri sisteminin optimize edilmesine imkân veren ticari esnekliğin oluşturulması, süreçlerine ek olarak üçüncü taraf ticaretinde de aktif rol oynayarak önemli gelir elde edilmesini sağlamıştır.

2024 yılı ilk üç aylık dönemde fuel oil, hafif ve orta distilat olmak üzere yaklaşık 1,8 milyon ton ürün ticareti ve Tüpraş rafinerilerinin ihtiyacına yönelik yaklaşık 1,7 milyon ton spot ham petrol bağlantıları Tupras Trading aracılığıyla gerçekleştirilmiştir.

## Opet

Tüpraş, Opet'in %41,67 hissesine sahiptir. 1.866 adet istasyona (626'sı Sunpet) ve 1,1 milyon m3 depolama kapasitesine sahip olan Opet, beş terminali ile Türkiye genelinde yaygın bir hizmet ağını yönetmekte, müşterilerine üstün nitelikli ürün ve hizmetler sağlamaktadır.

OPET, Türkiye tüketiminde EPDK tarafından en son açıklanan veriler kapsamında Şubat 2024 sonu itibariyle beyaz ürünlerde %18,68, siyah ürünlerde ise %16,36 olmak üzere toplam %18,48 pazar payına sahiptir.

## Ditaş

Tüpraş Ditaş'ın %79,98 hissesine sahiptir. Tüpraş'a, önemli bir operasyon ve maliyet avantajı sağlayan Ditaş, raporlama tarihinde toplam 16 tanker ve yaklaşık 662 bin DWT'luk taşıma kapasitesi ile Türkiye'nin en büyük akaryakıt ürün taşıma filosuna sahiptir.

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 faaliyetlerini toplam 470.067 DWT'luk 4 ham petrol tankeri, 61.283 DWT'luk 4 asfalt tankeri, toplam 130.437 DWT'luk 8 ürün tankeri ve Tüpraş'ın İzmit ile Aliğa limanlarında ihtiyaç duyulan römorkörcülük ve palamar hizmetleri için 13 adet römorkör, 6 adet palamar botu, 1 adet servis botu, 2 acenta botu ve 1 adet pilot botu ile sürdürmektedir.

Adalar Tankercilik A.Ş.'nin 28.02.2024 itibarıyla tescil işlemleri tamamlanmış olup, Demre 8 Tankeri 5 Mart ve Demre 7 Tankeri 21 Mart tarihinde Opet'in barç işlemini yapmak üzere Adalar Tankercilik altında bareboat kiralananak faaliyetlerine başlamıştır.

Ditaş, 2024 yılının ilk çeyreğinde 2,1 milyon ton ham petrol ve 1,7 milyon ton petrol ürünü taşıması yapmıştır. Ham petrol taşımalarının %79,2'si, petrol ürünü taşımalarının ise %87,5'i Tüpraş rafinerileri ihtiyacı doğrultusunda gerçekleştirilmiştir. Ditaş, 2024 yılı ilk çeyreğinde toplam ürün taşımalarının %0,2'si THY Opet, %12,3'ü ise diğer dağıtım kuruluşları adına yapmıştır. 2024 yılı Mart sonu itibarı ile İzmit ve İzmir terminallerinde, toplam 40 adet gemiye denetim ve toplam 80 gemiye loading master (yük operasyon kaptanlığı) hizmeti sunulmuştur.

### **Körfez Ulaştırma**

Tüpraş, Körfez Ulaştırma'nın %100 hissesine sahiptir. Körfez Ulaştırma ülkemizin ilk özel demiryolu işletmecisidir.

Hisselerinin tamamı Tüpraş'a ait olarak kurulmuş ve 2017 Aralık itibarıyla Demiryolu Tren İşletmecisi (DTİ) yetkisi ile faaliyetlerine başlamıştır.

Körfez Ulaştırma, 5'i dizel ve 7'si çift yakıtlı (hibrit) olmak üzere toplam 12 lokomotif ile 517'si akaryakıt ve 34'ü platform olmak üzere toplam 551 vagon ile seferlerini sürdürmektedir. Stadler firmasıyla, mevcut 7 çift yakıtlı (hibrit) lokomotifleriyle aynı özellikte 2 yeni lokomotif için sözleşme imzalanmış olup, 2024 yılı son çeyrek içinde teslimatları beklenmektedir.

Şirket, İzmit-Kırıkkale, Kırıkkale-Mersin ve Kırıkkale-Batman parkurlarında akaryakıt taşımalarını DTİ (Demiryolu Tren İşletmecisi) olarak ve Sivas-İskenderun hattında Haziran 2020'de başlatılan demir cevheri taşımalarını da organizatörlük belgesi ve sıfatıyla gerçekleştirmiştir. Tüpraş DAP taşımaları kapsamında, İzmit Rafineri-Ankara/Güvercinlik ve Kırıkkale Rafineri-Mersin/Ataş tesisleri arasındaki motorin ve benzin taşımaları yapılan şirket sayısı da 4'e çıkmıştır.

2024 ilk üç ayda taşıdığı akaryakıt ürünü ve ara ürün miktarını 475 bin ton seviyesinde gerçekleştiren Körfez Ulaştırma, bu miktarın %100'ünü kendi trenleri ile gerçekleştirmiştir. Körfez Ulaştırma'nın organizatörlük rolü ile bu dönemde taşıdığı demir cevheri miktarı ise 20 bin ton olmuştur.

### **Entek**

Tüpraş, Entek'in %99,23 hissesine sahiptir. Toplam kurulu gücü 492 MW olan Entek, 380 MW'lık sıfır karbonlu elektrik kurulu gücünü artırmayı ve hidroelektrik kaynak ağırlıklı portföyünü çeşitlendirmeyi amaçlamaktadır.

Tüpraş'ın %99,23 oranında payına sahip olduğu, elektrik üretimi konusunda faaliyet gösteren Entek Elektrik Üretimi A.Ş. ("Entek"), Kahramanmaraş, Karaman, Samsun ve Mersin'de yer alan 264 MW'lık sekiz adet hidroelektrik santrali (HES), Edirne ve İzmir'de bulunan iki adet rüzgâr enerji santrali (RES) (116 MW) ile sıfır karbonlu elektrik üretiminde 380 MW ve Kocaeli'nde bulunan 112 MW'lık doğal gaz çevrim santrali ile toplamda 492 MW elektriksel kurulu güce sahiptir.

Entek'in, özelleştirme yoluyla devralınan Menzelet ile Kılavuzlu HES'lerinin yer aldığı Menzelet Kılavuzlu'da ve toptan elektrik satış alanında faaliyet gösteren Eltek'te %100, Kasım 2023'te satın alınan Esinti Enerji'de %73,77 (dolaylı paylar dâhil), araç şarj istasyonlarının Türkiye'de yayılımı için kurulmuş olan WAT Mobilite'de %10 ve Enerji Borsası'nı işletmek üzere kurulan Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'de ise %0,05 hissesi mevcuttur.

Portföyde bulunan Süloğlu RES'in 2025, Kınık RES'in ise 2027 yılı sonuna kadar döviz endeksli gelir sağlayan YEKDEM'den faydalanma hakkı bulunmaktadır.

Sıfır karbonlu elektrikte büyümeyi ve hidroelektrik kaynak ağırlıklı portföyünü çeşitlendirmeyi amaçlayan Entek, Süloğlu RES'e ilişkin 20 MW kapasiteli Hibrit GES projesinin Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) olumlu belgesini 31 Ocak 2024 tarihinde almıştır ve projenin imar süreci devam etmektedir. İlave olarak Süloğlu RES tesisi için hak kazanılan 14,4 MW ek kapasite için Halkın Katılım Toplantısı (HKT) yapılmış olup, EPDK Kurul Kararı yükümlülüklerinin yerine getirilmesi kapsamında ÇED ve TEA izin süreçleri devam etmektedir.

Topluluk şirketlerimiz, öz tüketimlerine yönelik (Selfie Projesi) toplam 306 MW'lık yatırım için onay almıştır. Entek, söz konusu kapasitenin 10 MW'lık kısmının inşaatını, ana yüklenici olarak, başarıyla tamamlanmış olup, yaklaşık 70 MW'lık projenin ise inşaatını sürdürmektedir.

Entek 2024 yılı ilk üç ayında 596 milyon kWh satış gerçekleştirmiştir. Satış miktarının 411 milyon kWh'lık kısmı üretimden yapılan satışlar olup, sıfır karbonlu elektrik üretiminden yapılan satışların miktarı 339 milyon kWh'tir.

#### **Tüpraş Enerji Girişimleri A.Ş. (Tupras Ventures)**

Tüpraş, Tupras Ventures'ın %100 hissesine sahiptir. Tüpraş, açık inovasyon çalışmalarını ileri taşıyarak, start-uplara doğrudan yatırım yapılması için Eylül 2022'de Tupras Ventures'ı kurmuştur.

Tüpraş açık inovasyon çalışmaları ile, enerji dönüşümü kapsamında yeni büyüme alanları için stratejik ortaklıklar kurmayı, şirketin net sıfır hedefleri için gerekli teknolojilerin erken benimseyicisi olmayı ve şirketteki her türlü operasyonel ihtiyaç için şirketi yenilikçi çözümler ile buluşturmayı hedeflemektedir. Bu amaçla, son yıllarda ulusal ve uluslararası pek çok girişimle yoğun iş birliği süreçleri yürütülmüş, yurtiçi ve yurtdışı startup programlarına aktif katılım gösterilmiştir.

Açık inovasyon çalışmaları kapsamında Tüpraş, doğrudan start-uplara yatırım yapılması için Eylül 2022'de Tupras Ventures'ı 100% Tüpraş iştiraki olarak kurmuştur. Tüpraş Enerji Girişimleri A.Ş. "Tupras Ventures"; biyobazlı ürünler, hidrojen, sıfır karbon elektrik, karbon yönetimi gibi öncelikli konular ve bu konularla ilgili yan sektörler başta olmak üzere, her türlü akıllı bilişim teknolojileri, endüstri 4.0, yeşil enerji ve doğal kaynaklar, enerji verimliliği, çevre ve geri dönüşüm, atık yönetimi, robotik çözüm teknolojileri alanlarındaki yurtiçi ve yurtdışı teknoloji girişimlerine yatırım yapmak amacıyla kurulmuştur.

Tupras, Emerald Technology Ventures girişim sermayesi fonunun da 2020'den beri yatırımcısıdır. Tupras Ventures, İzmir'de yerleşik erken aşama Türk hidrojen girişimi longenics Elektrokimyasal Teknolojiler Arge Sanayi Ticaret Mühendislik Danışmanlık A.Ş.'ye ve California merkezli yeşil hidrojen girişimi Verdagy'e yatırım yapmıştır. Ayrıca, robotik teknolojiler ve veri yönetimi alanında faaliyet gösteren girişim şirketi AISField (AIS Yazılım ve Bilgisayar Sistemleri A.Ş.)'e yatırım yapmıştır. 2024 yılı başında, Kuzey Amerika merkezli enerji dönüşümü teknolojileri ve iş modelleri odağındaki girişim sermayesi şirketine partner olunmuştur.

## Rafineriler

Tüpraş, 11,3 milyon ton İzmit Rafinerisi, 11,9 milyon ton İzmir Rafinerisi, 5,4 milyon ton Kırıkkale Rafinerisi ve 1,4 milyon ton Batman Rafinerisi olmak üzere toplam 30 milyon ton/yıl rafinaj kapasitesine sahiptir.

# Yatırım faaliyetleri

## 2023 Gelişmeleri

### Tupras Ventures'dan Robotik Teknolojilere İlk Yatırım

Tupras Ventures, Tüpraş'ın Stratejik Dönüşüm Planı'nda yer alan 4 stratejik alandan biri olan Sürdürülebilir Rafinaj çalışmalarına emniyet ve operasyonel mükemmeliyet odağında katkı sağlayacak robotik teknolojiler alanında faaliyet gösteren AISField girişimine yatırım yapmıştır. Bu yatırımla dijitalleşme alanındaki yenilikçi robotik ürün portföyünün genişletilmesi, ürün ve hizmetlerin yurt içi ve yurt dışı müşteri ve yatırımcılara tanıtılması amaçlanmaktadır.

AISField'in, Avrupa Birliği çatısı altında üretilen ATEX sertifikalı RUVI OilDiver robotu, 2023 yılında Tüpraş rafinerilerinde kullanılmaya başlanmıştır. Böylelikle, Tüpraş ekiplerinin de yer aldığı multidisipliner çalışma grubunun desteğiyle Türkiye'de ilk kez uzaktan pilot kontrolü ile depolama tankları dolu olarak operasyonda ve çalışanların tankın içerisine girmesine gerek kalmadan taban muayenesi yapılabilen şekilde böylece problemler erkenden tespit edilebilmektedir.

RUVI OilDiver robotu, yarattığı %95 oranında zaman tasarrufunun yanı sıra maliyet avantajı ve iş sağlığı ve güvenliği anlamında katkı sunmaktadır. Ayrıca geleneksel yöntemlerin aksine hidrokarbon temizliği yapılmadığı için atık oluşturma ve atıkların bertaraf edilmesi süreci de ortadan kalkmaktadır.

### İzmir Rafinerisi U 4000 FCC Ünitesi - Revamp Projesi

Tüpraş'ın Stratejik Dönüşüm Planında yer alan 4 ana odayından biri olan Sürdürülebilir Rafinaj çalışmalarına katkı sağlayacak U 4000 FCC Ünitesi - Revamp projesi İzmir Rafinerisi'nde tüm hızıyla devam etmektedir. Projenin önemli kilometre taşlarından olan E4107/4108 Baca Gazı Eşanjörünün Montajı başarıyla gerçekleştirilmiştir. 160 ton ağırlığında ve 25 metre uzunluğunda olan E4107/4108 Baca Gazı Eşanjörü, 16 ton/saat yüksek basınçlı buhar üretme kapasitesine sahiptir. Buhar için gerekli enerjiyi, mevcut baca sıcaklığını 750 dereceden 280 dereceye düşürerek elde edebilen eşanjör, İzmir Rafinerisi'nde enerji verimliliğine katkı sağlamaktadır. Haziran 2022'de yapımına başlanan projenin Mart 2025'te devreye alınması öngörülmektedir.

## 2024 Yılı Çalışmaları

Ülkemizin enerji ihtiyacının karşılanmasında stratejik öneminin bilincinde Tüpraş, 2024 yılı üç aylık dönemde modernizasyon ve enerji verimliliği konularında projelerini sürdürerek toplam 79,2 milyon dolar (53,4 milyon dolar rafinaj) yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

Tüpraş, sürdürülebilirlik anlayışını destekleyen yeni alanlara yatırım yaparak, ülkemizde enerji sektörünün dönüşümüne liderlik etmek için rafinerilerini daha rekabetçi ve kârlı hale getirmek, dengeli ve çeşitlendirilmiş bir temiz enerji portföyüne sahip olmak ve lider karbon nötr enerji şirketine dönüşmek amacıyla 2021 yılında Stratejik Dönüşüm Planı'nı açıklamıştır.

Açıklanan Stratejik Dönüşüm Planı kapsamında sürdürülebilirlik anlayışını destekleyen yeni alanlara yatırım yaparak, ülkemizde enerji sektörünün dönüşümüne liderlik etmek için mevcut varlıklarını sürdürülebilir kârlı büyüme yaklaşımıyla yönetmeyi, aynı zamanda üretim faaliyetlerinden kaynaklanan Kapsam 1 ve 2 emisyonlarını 2017'ye göre 2030 yılında %27 oranında, devam eden yatırımlarla 2035 yılında %35 oranında azaltmayı, 2050 yılı itibarıyla ise karbon nötr bir enerji şirketi olarak faaliyetlerini sürdürmeyi hedeflemektedir.

Şirketin, 24 Kasım 2021 tarihinde açıkladığı Stratejik Dönüşüm Planı'nda paylaşılan Türkiye'de Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SAF-Sustainable Aviation Fuel) üretimi hedefi doğrultusunda, İzmir Rafinerisinde planlanan yatırıma yönelik detay mühendislik çalışmaları devam etmekte olup, gelecek yıl sonuna kadar nihai yatırım değerlendirmesini tamamlanması ve takiben yatırıma başlanması

öngörülmektedir. Bununla beraber, üretim aşamasına geçildiğinde hammadde tedarikini güvenilir kılma amacıyla, ikinci nesil bitkisel ve hayvansal atık hammaddelerin teminine yönelik yürütülen çalışmaları kapsamında Tiryaki Agro Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tiryaki Agro") ile Tüpraş ve Tupras Trading Ltd. arasında hammadde ticaret ve tedarik sözleşmeleri imzalanmıştır. Yapılan anlaşmalar çerçevesinde, 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla Tupras Trading Ltd tarafından atık hammaddelerin ticaretine başlanacak olup, 1 Ocak 2029'dan itibaren 10 yıl süre ile Şirketimizin yıllık 450 bin ton olarak öngörülen bitkisel ve hayvansal atık hammadde ihtiyacının asgari 300 bin tonluk kısmının tedariki, Tiryaki Agro ve/veya iştiraklerinden sağlanacaktır.

Ayrıca Stratejik Dönüşüm Planı kapsamında; katma değeri yüksek kimyasal ürünler üretmek ve Kapsam 3 emisyonlarının azaltılmasını sağlamak amacıyla toplam 256 milyon ABD doları bedelindeki "İzmit ve İzmir Rafinerisi Propilen Splitter Projesi" ile "İzmir Rafinerisi Propan Propilen Depolama ve Satış Sistemi Tesisi Projesi" yatırımlarının yapılmasına karar verilmiştir.

Türkiye'nin en büyük hidrojen üreticisi olan Tüpraş, sıfır emisyon ile ön plana çıkan elektrolizörlerle yeşil hidrojen üretme odak alanı doğrultusunda 20 MW'lık pilot elektrolizör kurulumuna yönelik temel mühendislik çalışması tamamlanmış olup, dönemsel olarak değerlendirmeler devam etmektedir.

Bağlı ortaklığımız, Entek'in Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği kapsamında, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") ön lisansı onayı aldığı toplam 653,3 MW kapasiteli 11 proje ve mevcut lisansın tadili olan 65 MW kapasiteli projede geliştirme ve izin süreçleri devam etmektedir.

Projelerden 10 adet RES projesi için Teknik Etkileşim Analizi ("TEA") başvuruları yapılmış olup, 7 adet projenin olumlu TEA sonuçları alınmıştır. Diğer projelerin TEA süreçleri devam etmektedir. 2 adet GES projemiz için TEA gereksinimi bulunmamaktadır.

Rafineri sahalarımızda da sıfır karbonlu elektrik üretimine yönelik yatırımlar kapsamında, Kırıkkale Rafinerimizde 57,8 MW kurulu güce sahip olması planlanan GES lisanslı hibrit tesisimizin 1. Ve 2. etap fazları olan 29,3 MW'lık kısmının kurulumu tamamlanmış ve gerekli izinler alınarak üretime başlanmış olup, 28,5 MW kapasiteli 3. Etap GES projesinin ise EPDK tarafından olumlu sonuçlandığı duyurulmuştur. Ayrıca Kırıkkale Rafineri sahasında kurulması planlanan 50,0 MW lisanssız GES için kapasite tahsisi alınmış olup,

TEİAŞ Çağrı Mektubu onay süreci devam etmektedir.

İzmir Rafinerisinde 1,2 MW kapasiteli GES saha kurulumu başlamış olup, 12,6 MW kapasiteli RES ihale süreçleri devam etmektedir. Batman Rafinerisinde ise 5,0 MW kapasiteli GES projesinin inşaatı tamamlanmış



olup, toplam 7,0 MW kapasiteli GES kurulu gücüne ulaşılmıştır. Bu adımlarla Tüpraş, bağlı ortaklığı Entek ile birlikte toplam 416 MW sıfır karbonlu elektrik kurulu gücüne ulaşmıştır.

## Yeşil Hidrojen

Uluslararası Enerji Ajansı'nın Duyurulan Taahhütler Senaryosu'na göre, hidrojenin en yaygın kullanım alanının ulaşım sektörü olacağı öngörülmektedir. 2030 yılından itibaren hidrojen tüketiminin artmaya başlayacağı, 2050 yılında 2030 yılına kıyasla yaklaşık 4 katına ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Hidrojeni hâlihazırda rafineri süreçlerinde kullanan Tüpraş, Türkiye'nin en büyük hidrojen üreticisi konumundadır. Hidrojen üretim yöntemleri içinde sıfır emisyon ile ön plana çıkan elektrolizörlerle yeşil hidrojen üretmeye odaklanılacaktır.

Yeşil hidrojen üretimi için gerekli olan elektrolizör kapasitelerinin devreye alınmasını takiben 2040 yılı itibarıyla üretim süreçlerindeki tüm hidrojenin griden yeşile dönüştürülmesi planlanmaktadır. Bu çalışmalara paralel olarak yürüyen biyoyakıt üretim tesisi yatırımları ile de Türkiye'nin lider SAF üreticisi olma hedefi belirlenmiştir.

\* Tüpraş İzmir Rafinerisi Yangın Okulu Türkiye'nin Uluslararası Akreditasyona Sahip İlk ve Tek Yangın Merkezi Oldu

## Mevcut projeler

- İzmir'de FCC Modernizasyonu
- Kırıkkale'de Kükürt Giderme Ünitesi
- Kırıkkale'de Güneş Paneli Kurulumu
- Kırıkkale'de Yangın Söndürme Sistemi Modernizasyonu
- İzmir'de Rüzgar Türbini Kurulumu

## Arge faaliyetleri

Tüpraş Ar-Ge Merkezi, kârlılığı artıracak projeleri hayata geçirirken Stratejik Dönüşüm Planı çerçevesinde yeni yatırım alanlarında yenilikçi çözümler ve teknolojiler ile şirketi geleceğe hazırlamaktadır. Mevcut durumda Ar-Ge Merkezi'nde 1 adet Tübitak destekli, 10 adet AB destekli ve 15 adet öz kaynaklarla yürütülen proje bulunmaktadır. Bugüne kadar Avrupa Birliği Çerçeve Programlarına (FP7, H2020, HE) toplamda 120 proje başvurusu yapılmış ve 26 proje Avrupa Komisyonu tarafından fonlanmaya hak kazanmıştır. Avrupa Birliği Ufuk Avrupa programına 2024'ün ilk çeyreğinde 11 adet yeni proje başvurusu yapılmış olup sonuçları beklenmektedir.

Atıksuların geri kazanıma yönelik olarak Ufuk 2020 programı kapsamında fonlanan AquaSPICE (GA\_No: 958396) projesinde pilot ünite İzmit Rafinerisinde devreye alındı. Performans izleme çalışmaları devam etmektedir. Atık su özelliklerinin online takibi için kullanılacak olan analizörlerin kurulumu gerçekleştirilmiştir. Ayrıca enerji verimliliğinin artırılması amacıyla sürdürülebilir yaklaşımla geliştirilen yenilikçi ısı izolasyon malzemesinin uygulaması Batman Rafinerisinde gerçekleştirilmiştir.

Ar Ge Merkezi'nin faaliyete geçmesinden bu yana yapılan toplam patent ve faydalı model başvurusu sayısı; 74'ü ulusal, 30'u uluslararası olmak üzere 104'e ulaşmıştır. Tüpraş 2024 yılında 1 adet ulusal patent ve 1 adet ulusal marka başvurusu yapmıştır. Toplamda 9'u uluslararası (3 EU, 1 WIPO) tescilli, 41'i ulusal tescilli olmak

üzere 50 adet markası bulunmaktadır. Tüpraş 2024 yılının ilk çeyreğinde 1 adet poster sunumu gerçekleştirmiş olup, böylece faaliyete geçmesinden buyana bilimsel yayın sayısı 406 olmuştur.

## Bilanço, gelir tablosu ve nakit akış tablosu

2024 yılı ilk üç aylık dönemde 3.979,3 milyon TL faaliyet karı elde edilmiş, yatırımlarından gelen net 281,6 milyon TL karın, 3.240,5 milyon TL net finansman gelirinin ve 5.609,3 milyon TL enflasyon muhasebesi sebebiyle hesaplanan parasal kayıp etkisiyle, toplamda 1.892,1 milyon TL vergi öncesi konsolide kar gerçekleşmiş ve 1.476,9 milyon TL dönem vergi gideri sonrası ana ortaklığa ait 320,3 milyon TL net dönem karı kaydedilmiştir.

Deger	202303	202306	202309	202312	202403
Dönen Varlıklar	100.817.820.000	128.564.158.000	196.665.762.000	201.149.421.000	212.345.136.000
Duran Varlıklar	50.277.986.000	53.388.010.000	54.433.334.000	165.644.252.000	191.139.287.000
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>151.095.806.000</b>	<b>181.952.168.000</b>	<b>251.099.096.000</b>	<b>366.793.673.000</b>	<b>403.484.423.000</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	68.225.065.000	85.487.521.000	152.675.285.000	155.270.974.000	165.291.003.000
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.377.518.000	28.108.395.000	25.858.901.000	8.581.932.000	7.976.464.000
Özkaynaklar	61.493.223.000	68.356.252.000	72.564.910.000	202.940.767.000	230.216.956.000
Ödenmiş Sermaye	275.257.000	1.926.796.000	1.926.796.000	1.926.796.000	1.926.796.000
Dönem Net Kar/Zararı	6.748.073.000	13.965.317.000	35.271.565.000	53.577.336.000	320.345.000
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>151.095.806.000</b>	<b>181.952.168.000</b>	<b>251.099.096.000</b>	<b>366.793.673.000</b>	<b>403.484.423.000</b>
Satış Gelirleri	160.251.138.000	197.231.550.000	382.368.716.000	686.528.507.000	165.473.042.000
Satışların Maliyeti (-)	-136.484.977.000	-165.760.592.000	-318.094.623.000	-576.796.119.000	-152.298.317.000
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>23.766.161.000</b>	<b>31.470.958.000</b>	<b>64.274.093.000</b>	<b>109.732.388.000</b>	<b>13.174.725.000</b>
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-96.571.000	-69.345.000	-102.049.000	-279.964.000	-99.606.000
<b>Net Faaliyet Kar/Zararı</b>	<b>18.515.208.000</b>	<b>26.621.471.000</b>	<b>55.673.023.000</b>	<b>90.176.512.000</b>	<b>7.321.664.000</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-9.599.615.000	-3.099.603.000	-8.815.000.000	-3.948.197.000	-1.476.854.000
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5.207.542.000	-3.388.187.000	-7.676.613.000	-10.969.370.000	-525.440.000
Ertilenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-4.392.073.000	288.584.000	-1.138.387.000	7.021.173.000	-951.414.000
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>2.876.161.000</b>	<b>14.124.137.000</b>	<b>35.549.556.000</b>	<b>53.872.161.000</b>	<b>415.243.000</b>
Amortisman Giderleri	2.130.072.000	539.703.000	846.544.000	6.063.534.000	2.139.842.000
Yurtiçi Satışlar	141.176.004.000	171.603.079.000	324.647.509.000	573.868.431.000	130.080.209.000
Yurtdışı Satışlar	21.628.541.000	28.522.068.000	63.563.738.000	123.161.118.000	37.024.127.000

## Değerleme oranları

Aşağıdaki tabloda Tüpraş şirketinin faaliyet gösterdiği sektörün, borsada işlem gören sektördeki tüm şirketlerin 10.07.2024 tarihli hesaplanan değerleri ile değerlendirme oranları yer almaktadır:

Hisse Kodu	PD (Mil.TL)	Net borç (Mil.TL)	Firma Değeri (Mil.TL)	Aktif Kar. (%)	Özser. Kar.(%)	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
SEKTÖR	431.729	-22.730	408.999	12,1	20,60	6,22	1,28	4,73
AYGAZ	37.212	-1.136	36.076	10,6	13,1	6,76	0,89	26,98
NTGAZ	3.593	-351	3.241	6,4	7,9	16,44	1,30	3,94
PETKM	60.065	30.387	90.452	10,8	20,2	5,19	1,05	
TRCAS	7.157	18	7.175	12,5	13,0	6,93	0,90	
TUPRS	323.702	-51.647	272.054	12,7	22,4	6,34	1,42	3,20

\* Değerler Ziraat Yatırım'ın 10.07.2024 tarihli **Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları** dosyasından alınmıştır.

## Sektör hakkında

### Petrol Sektöründeki Gelişmeler

Yıl	Ortalama Brent fiyatı (\$/v)
2019	64,3
2020	41,7
2021	70,7
2022	101,2
2023	82,6

Dünya petrol ürünleri talebi 2024 ilk çeyreğinde 102 mn v/g olarak gerçekleşerek, geçtiğimiz yılın 0,6 mn v/g üzerinde seyretmiştir. Arz ise talebin 0,3 mn v/g altında 101,7 mn v/g gerçekleşmiştir.

2024 yılı Ocak ayına 75,7 \$/v seviyesinde başlayan Dated Brent ham petrol fiyatı, OPEC+'ın var olan kesinti kararını yılın 2. çeyreğinin sonuna kadar uzatması, Ukrayna'nın Rusya petrol ve rafinaj altyapısına gerçekleştirdiği dron saldırıları ve devam eden jeopolitik gerginliklerin etkisiyle Mart ayı sonunda 86,9 \$/v seviyesine yükselmiş, üç aylık ortalama ise 83,25 \$/v olarak gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde rafinerilerin düşük kapasite kullanımları sebebiyle düşük ürün stok seviyeleri, Kızıldeniz'deki gerginliğin devam etmesi ve Rusya rafinerilerine yapılan dron saldırıları ürün marjlarını olumlu etkilenmiştir.

Tüpraş ürün marjı ilk üç aylık dönemde beklenti paralelinde 14,5 \$/v seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından yayınlanan 2024 yılı Şubat ayı verilerine göre, geçen yılın aynı dönemine göre Türkiye'de benzin tüketimi %21,4 artışla 631 bin ton, motorin talebi %2,3 artışla 3,6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

## Elektrik Sektöründeki Gelişmeler

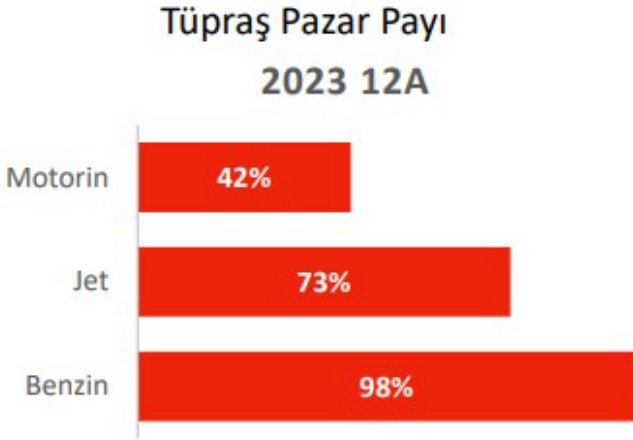
Ülkemizde, 2024 yılı 1. çeyrek sonu itibarıyla elektrik tüketimi geçen yılın aynı dönemine göre %6, 2022 yılının aynı dönemine göre ise %1 artmıştır. 2024 yılının 1. çeyreğinde ülkemizde üretilen elektriğin yaklaşık %49'u yenilenebilir kaynaklardan gerçekleşirken, 2023 yılı aynı döneminde bu oran yaklaşık %36, 2022 yılının aynı döneminde ise %41 olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılının 1. çeyreğinde piyasa takas fiyatı ("PTF") 2.032 TL/MWh olarak gerçekleşirken, 2023 yılı aynı döneminde 2.786 TL/MWh, 2022 yılı aynı döneminde ise 1.418 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

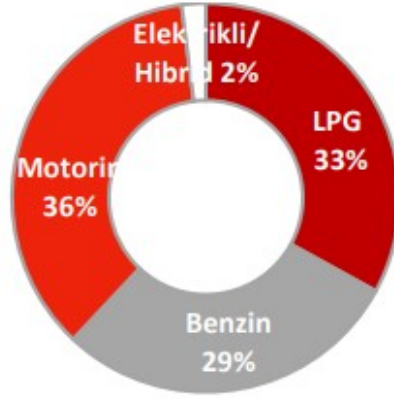
2023 yılında piyasada faaliyet gösteren 10 adet hidroelektrik santral kapasite mekanizması kapsamında iken Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği'nde yapılan değişiklik sonucunda 1 Ocak 2024 itibarıyla hidroelektrik santraller kapsamdan çıkartılmıştır.

## Üretim ve satışlar

- Tüpraş 2023'te toplam 30,1 milyon ton satış gerçekleştirdi.
- Tüpraş'ın 1Ç 2024'teki satış hacmi 1Ç 2023'e kıyasla %10 yükselerek 7,0 milyon tona ulaştı.



## Binek Araçların Yakıt Seçimi 2023



Planlı bakım ve proje çalışmalarının etkisiyle 2024 yılı ilk üç aylık dönemde %82,1 kapasite kullanımı gerçekleştirilmiştir. Aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere, toplam 6,2 milyon ton ham petrol ve yarı mamul şarja verilmiş, 5,9 milyon ton satılabilir ürün üretilmiş, RUP planlı duruşun etkisi sebebiyle beyaz ürün verimi ise %75,3 seviyesinde gerçekleştirilmiştir.

İşlenen Ham Petrol	2023 (1Ç)	2024 (1Ç)	Fark
Toplam Şarj (bin ton)	5.303	6.155	851,7
Beyaz Ürün Verimi	80,2	75,3	-4,94
API	31,1	32,4	1,27
Kapasite Kullanımı %	70,7	82,1	11,39

Üretim (1000 ton)	2023 (1Ç)	2024 (1Ç)	Fark	
LPG	186	186	0,3	186
Nafta	192	14	-178	192
Benzin	832	1.339	507	832
Jet Yakıtı	976	967	-9	976
Motorin	1.752	1.903	151	1.752
Fuel Oil	297	774	477	297
Bitüm	413	519	106	413
Diğer	335	229	-106	335
<b>Toplam</b>	<b>4.983</b>	<b>5.931</b>	<b>948</b>	<b>4.983</b>

2024 yılı ilk üç aylık dönemde, yurt içi satışlar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1 oranında düşüş ile yaklaşık 5,1 milyon ton olarak gerçekleşmesine rağmen, uluslararası satışların geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %62 oranında artmasının etkisiyle toplam %10 oranında artış ile 6,96 milyon ton olarak gerçekleştirilmiştir.

Satışlar (1000 ton)	2023 (1Ç)	2024 (1Ç)	Fark	
LPG	142	166	23	16%
Nafta	37	-	-37	-100%
Benzin	778	962	184	24%
Jet Yakıtı	925	921	-4	0%
Motorin	2.513	2.308	-205	-8%
Fuel Oil	149	109	-40	-27%
Bitüm	256	341	85	33%
Diğer	320	247	-73	-23%
<b>Yurtiçi Satış</b>	<b>5.121</b>	<b>5.055</b>	<b>-66</b>	<b>-1%</b>
LPG	11	10	0	-4%
Nafta	144	25	-119	-83%
Benzin	177	430	253	143%
Jet	86	2	-84	-98%
Motorin	22	376	353	1601%
Fuel Oil	363	818	455	125%
Bitüm	158	159	0	0%
Diğer	215	82	-133	-62%
<b>Uluslararası Satış</b>	<b>1.176</b>	<b>1.901</b>	<b>725</b>	<b>62%</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>6.297</b>	<b>6.956</b>	<b>659</b>	<b>10%</b>