



1Ç 2026 Telekonferans Sunumu

Çekince

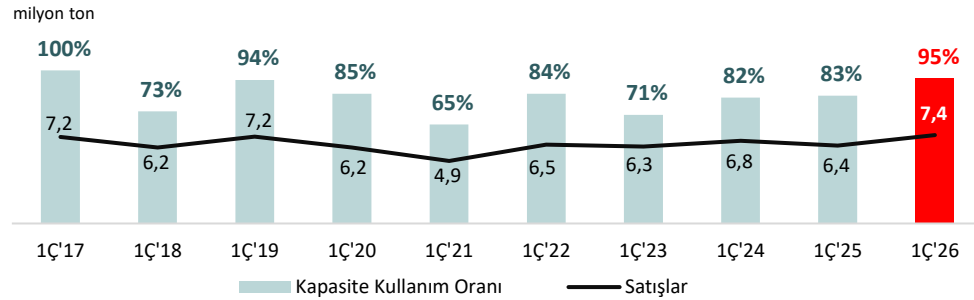
28.12.2023 tarihli ve 2023/81 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ve sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

Finansal sonuçlarına ilişkin olarak hazırlanan bu sunumda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarihli Kararı'na uygun olarak Türkiye Muhasebe/ Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Şirketimizin TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal verileri esas alınmıştır.

Bu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket Yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Mevcut koşullar altında bu sunuşta yansıtılan beklentilerin mantıklı olduğu düşünülmesine karşın; gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir. Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan Tüpraş ya da Tüpraş'ın herhangi bir yönetim kurulu üyesi, yöneticisi, çalışanı veya herhangi diğer bir kişi sorumlu tutulamaz.

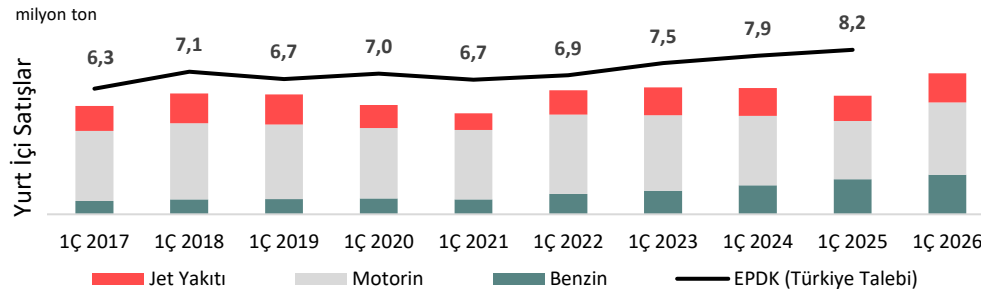
1Ç 2026 – Tüpraş'ta Öne Çıkan Gelişmeler

Operasyonel Gücü Yansıtan Yüksek Kapasite Kullanım Oranı



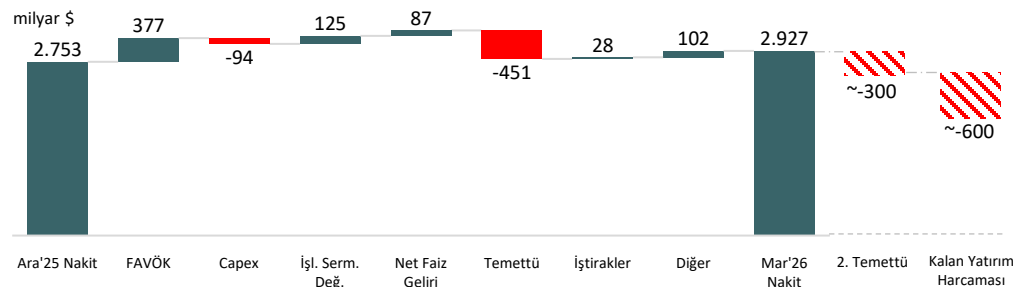
- 1Ç 2026'da kapasite kullanım oranımız %95 seviyesinde gerçekleşerek 2017 yılından beri en yüksek ilk çeyrek kapasite kullanım oranı seviyesine ulaştı.
- Dalgalı makroekonomik ortama rağmen yüksek kapasite kullanım oranı seviyemizi koruyarak operasyonel esnekliğimizi gösterdik.
- Bu performans, güçlü rafinaj ortamının desteğiyle daha yüksek üretim ve artan satış hacimlerine dönüşerek değer yaratımını destekledi.

Yurtiçi Satış Hacmi Pazar Talebiyle Paralel Seyrediyor



- Yurt içi satış hacimleri, Türkiye'de istikrarlı bir şekilde artan talep ortamının etkisiyle büyümeye devam etti.
- Türkiye talebi, benzin ve jet yakıtı talebindeki artışın etkisiyle 2026'nın ilk iki ayında yıllık bazda %2,4 büyüdü.
- Kesintisiz sürdürebildiğimiz operasyonlarımız ile artan talebi karşılarken yurtiçi pazardaki konumumuzu daha da güçlendirdik.

Temettü ve Yatırım Harcamaları Güçlü Nakit Pozisyonu ile Destekleniyor

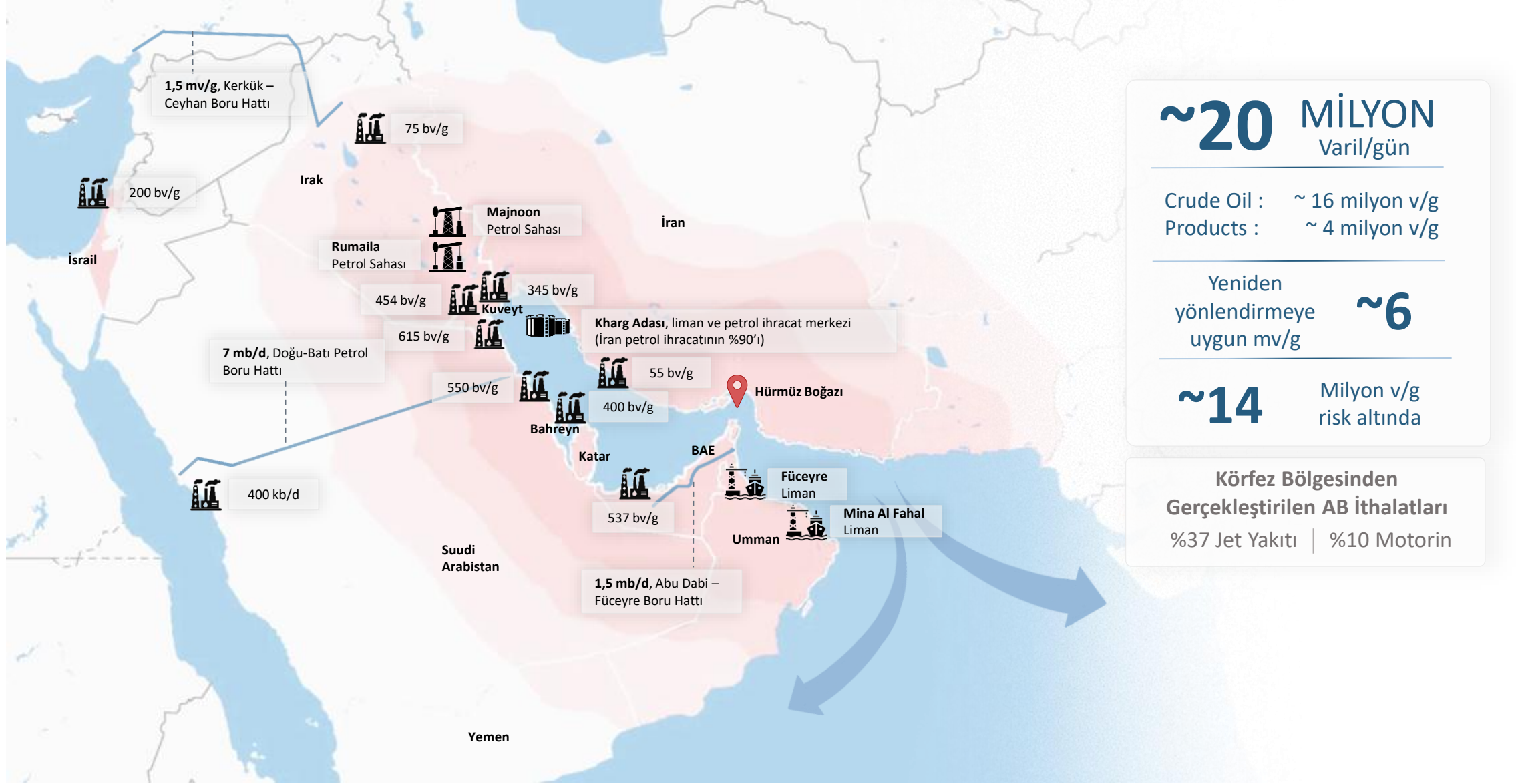


- Nakit pozisyonu, 2026'nın ilk çeyreğinin sonunda 2,9 milyar dolar olarak gerçekleşerek, güçlü operasyonel performansımızı ve disiplinli nakit yönetimimizi yansıttı.
- İşletme sermayesi ihtiyacı, geçtiğimiz yılın ilk çeyreğindeki geçici unsurların ortadan kalkmasıyla birlikte yıllık bazda iyileşme gösterdi.
- Güçlü net nakit pozisyonumuz hem ikinci temettü ödemesi hem de kalan yatırım harcamaları için yeterli seviyededir.



Piyasa

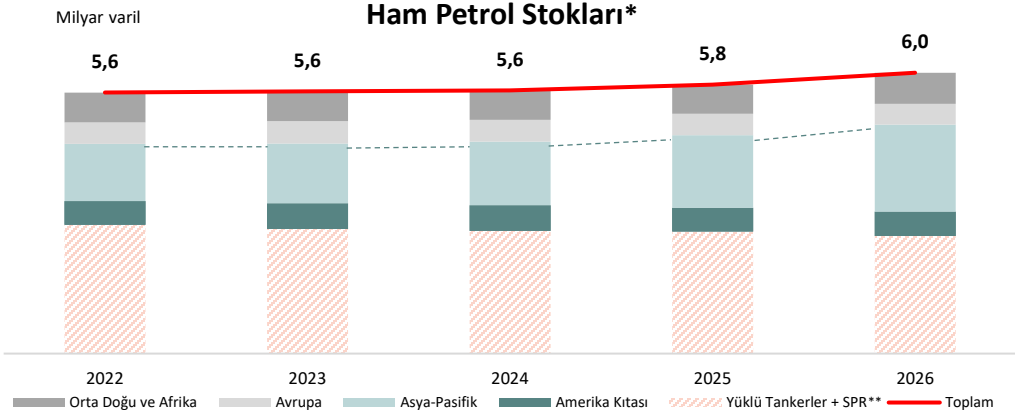
Küresel Gelişmeler



1Ç 2026 – Önemli Gelişmeler

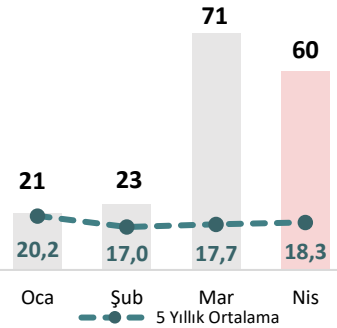
Küresel Petrol Piyasası

Stok artışları, Asya-Pasifik bölgesinde yoğunlaşırken, ABD ve Avrupa'da geçmiş dönemlere kıyasla paralel seyrediyor. Bu durum, devam eden küresel belirsizlik ortamı sebebiyle önümüzdeki dönem için ham petrol piyasasında olası bir daralmaya işaret ediyor.

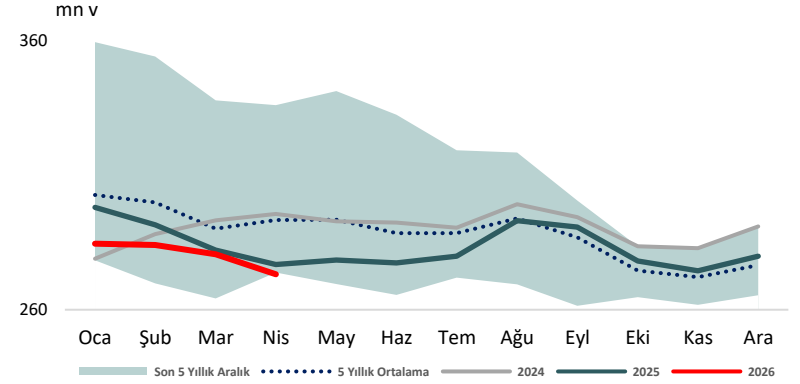


Orta Doğu'daki çatışmalar ve rafineri kesintileri nedeniyle Avrupa orta-distilat stokları ilk çeyrekte 5 yıllık ortalamasının altına geriledi ve bu durum ürün marjlarının tarihsel seviyelerin üzerine çıkmasına yol açtı.

Orta-Distilat Ürün Marjları* (\$/v)

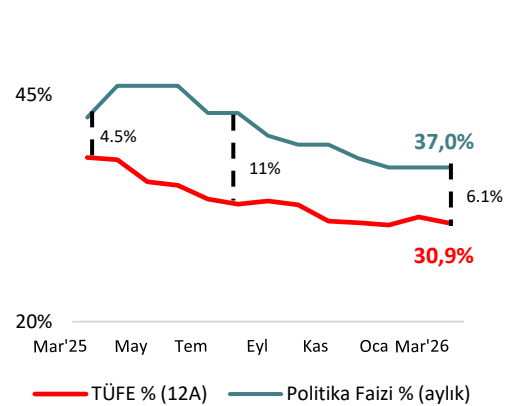


Avrupa Orta-Distilat Ürün Stokları

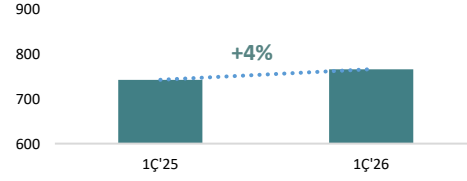


Sıkı para politikası ile pozitif reel faiz aralığı korunmakta olup talep güçlü seyrini sürdürüyor.

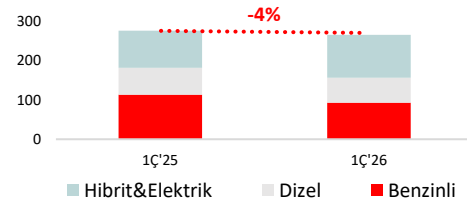
TÜFE & TCMB Politika Faizi(%)



Uçuş Sayısı



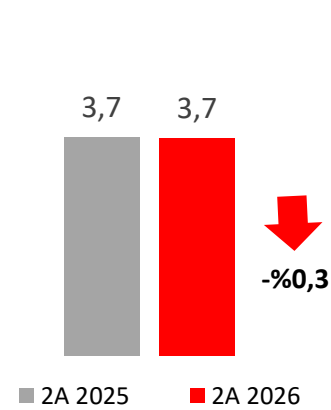
Otomobil Satışları



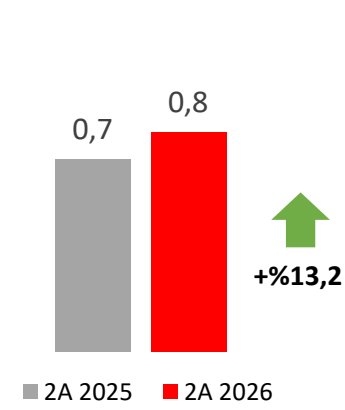
Türkiye'nin yakıt talebi yıllık bazda %2 arttı. Talepteki artışın %13,2'si benzinden ve %5,5'i jet yakıtından kaynaklanırken motorin talebi sabit seyretti.

mn ton

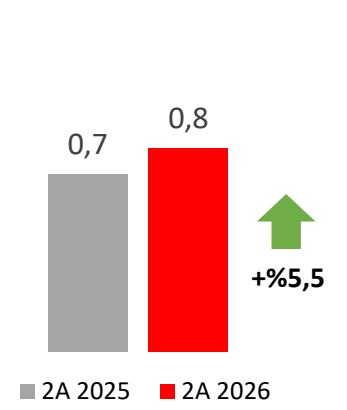
Motorin



Benzin

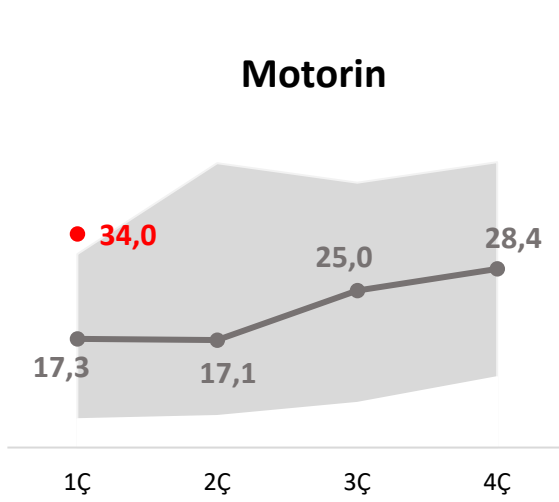


Jet Yakıtı¹

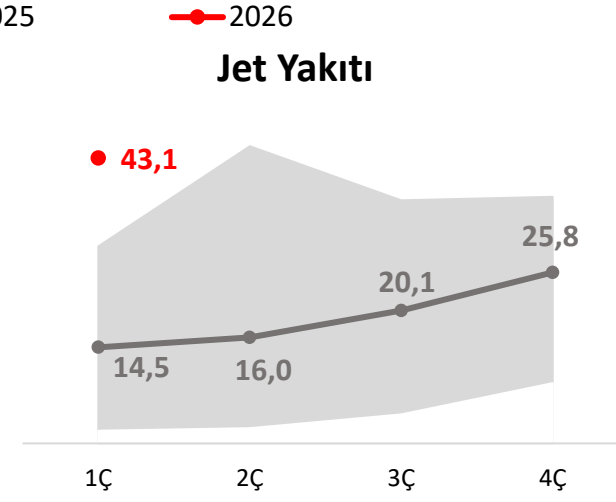


Çeyreklik Ürün Marjı Karşılaştırması (\$/v)

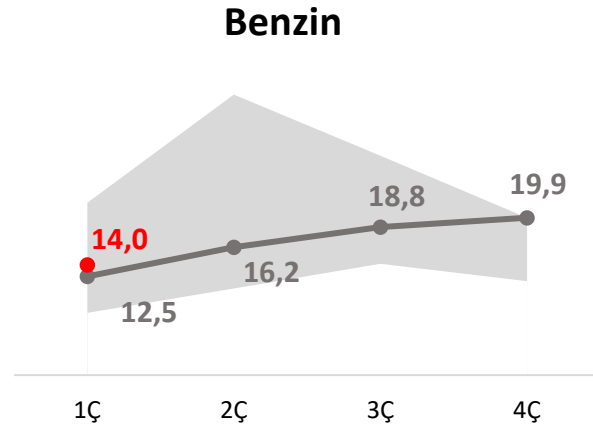
Orta distilat ürün marjları, Orta Doğu'da meydana gelen kesintiler, geçici rafineri duruşları ve ürün ile ham petrol akışındaki kısıtlar nedeniyle rekor seviyelere ulaştı.



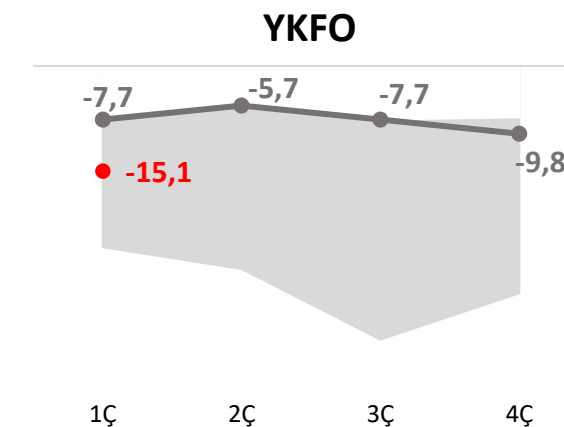
Motorin ürün marjları, Orta Doğu'daki rafineri duruşlarının yol açtığı ciddi arz kısıtlamaları ve Hürmüz Boğazı'ndaki akışın kesintiye uğraması nedeniyle tarihsel seviyelerin üzerine çıktı.



Jet yakıtı marjları, Körfez Bölgesindeki ticaret akışının kısıtlanması ve rafineri kesintileri nedeniyle tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.



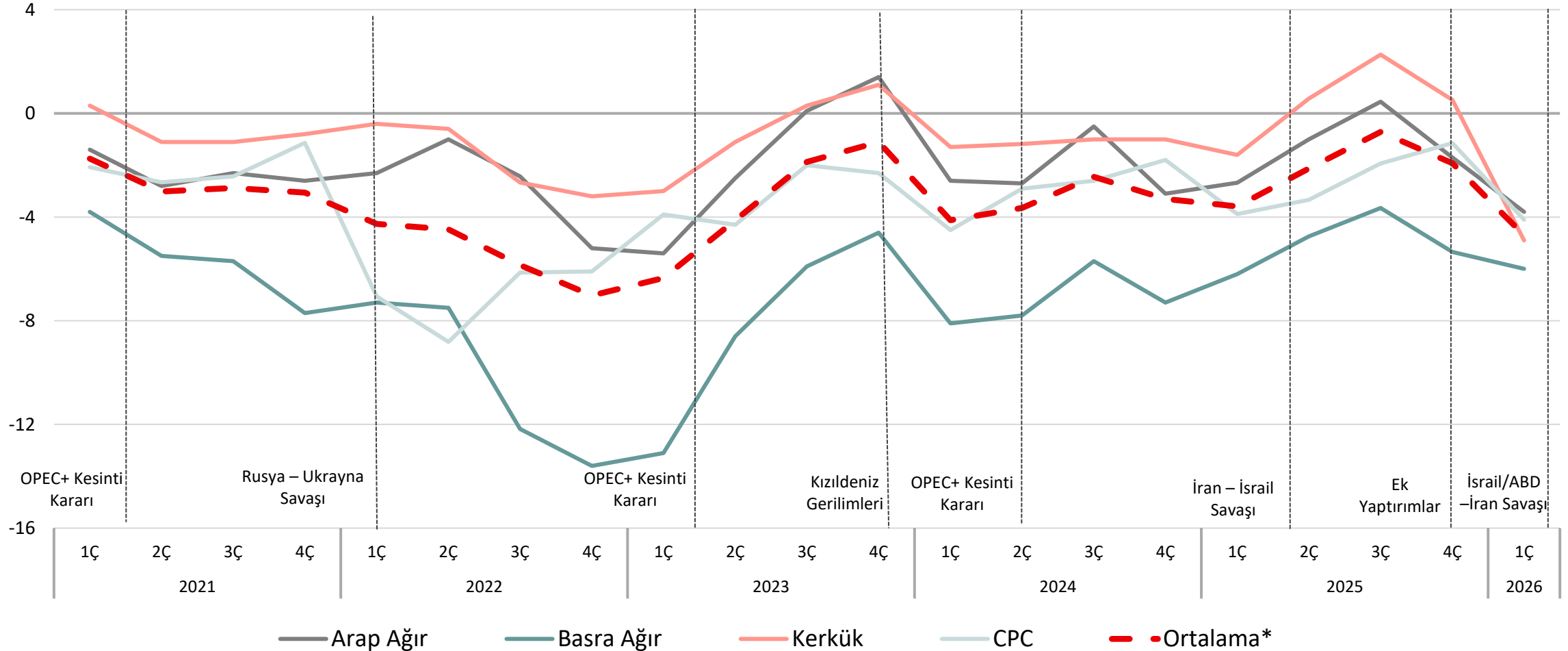
Düşük sezona rağmen benzin marjları yıllık bazda artış gösterdi.



YKFO marjları, piyasadaki arzın artması ve zayıflayan talep nedeniyle yıllık bazda düştü.

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

Ham petrol fiyat farkları, ilk çeyrekte geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre paralel seyretse de Nisan ayından itibaren, Hürmüz Boğazı çevresinde yaşanan aksaklıklar ile birlikte daralmaya başladı; buna karşın navlun ve diğer ilgili maliyetlerde Mart ayı itibari ile artış görüldü.



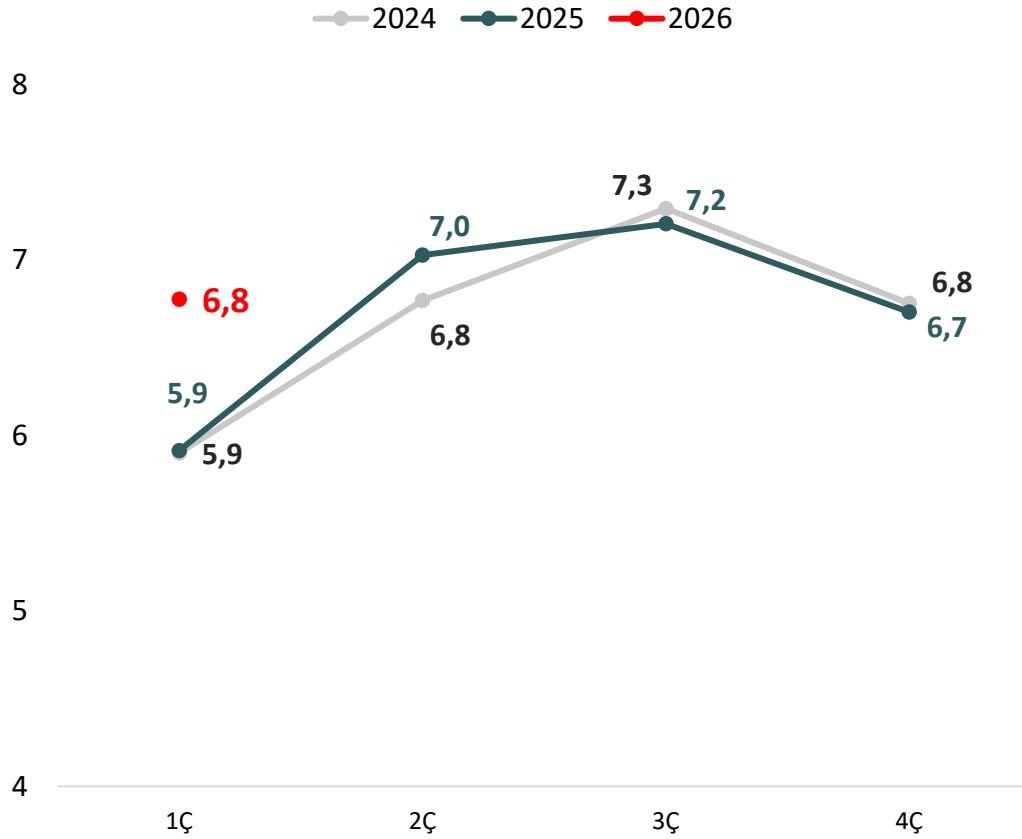


Operasyonlar

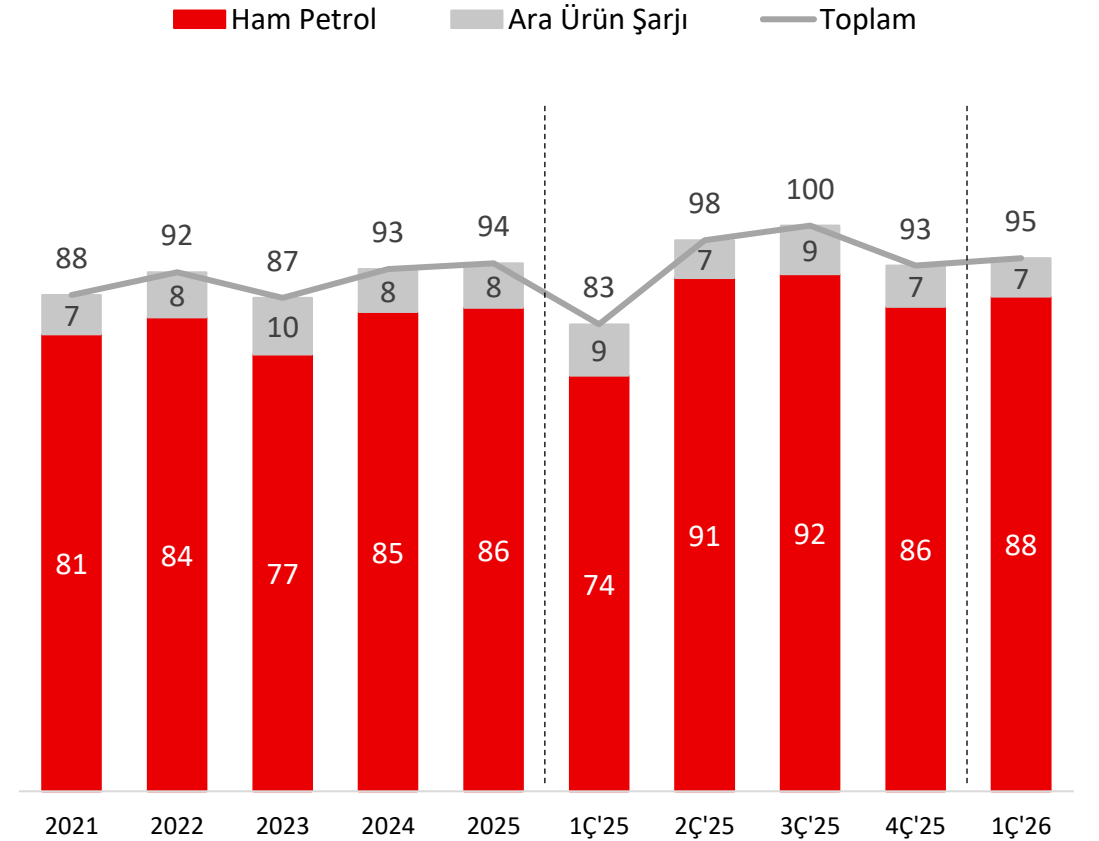
Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

- Tüpraş, 1Ç 2026'da %95 kapasite kullanımı ile 6.8 milyon ton üretim gerçekleştirdi; 2017'den beri en yüksek ilk çeyrek kapasite kullanım oranına ulaştı.

Çeyreklik Üretim (Milyon Ton)



Kapasite Kullanım Oranı (%)

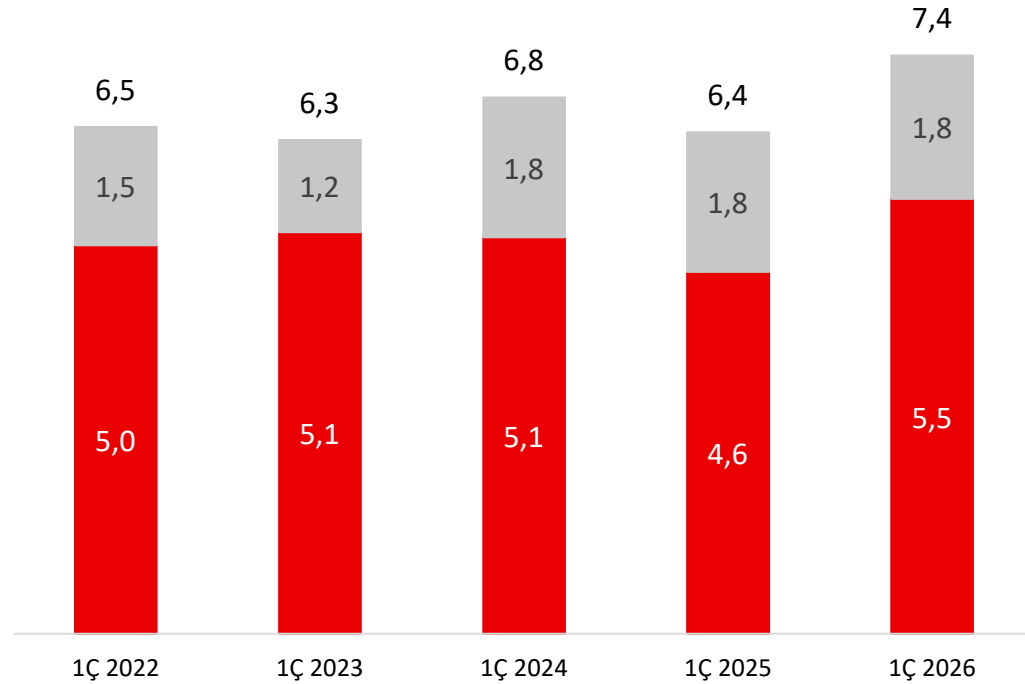


1Ç 2026'da Satışlar (Milyon Ton)

- Tüpraş, yıllık %15 artışla, 1Ç 2026'da 7.4 milyon ton satış gerçekleştirdi.
- Yurt içi satışlar yıllık bazda %20 arttı. Artışa en büyük katkı motorin satışlarından geldi.

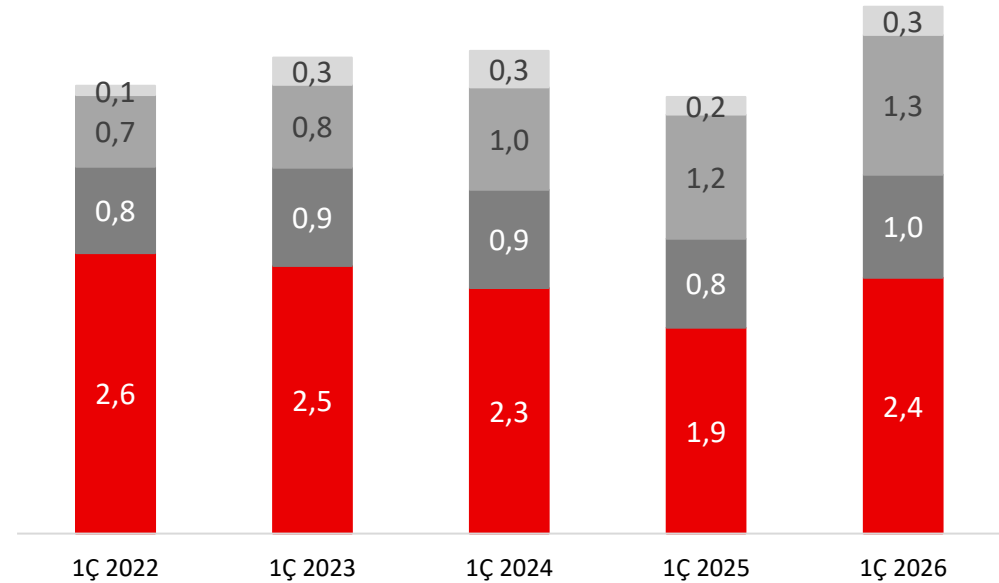
Toplam Satışlar

■ Yurt İçi Satışlar ■ Uluslararası Satışlar



Yurt İçi Satışlar

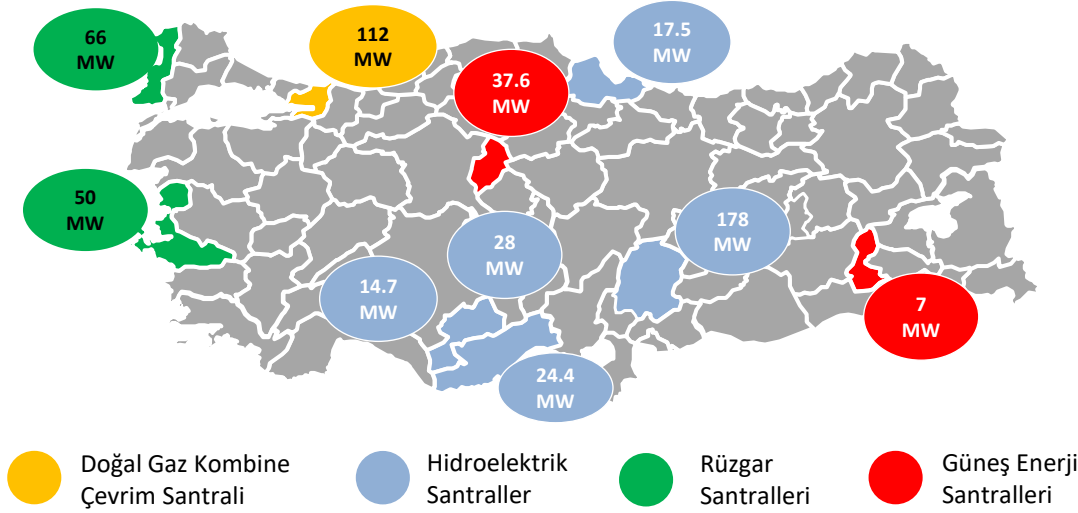
■ Motorin ■ Jet Yakıtı ■ Benzin ■ Bitüm



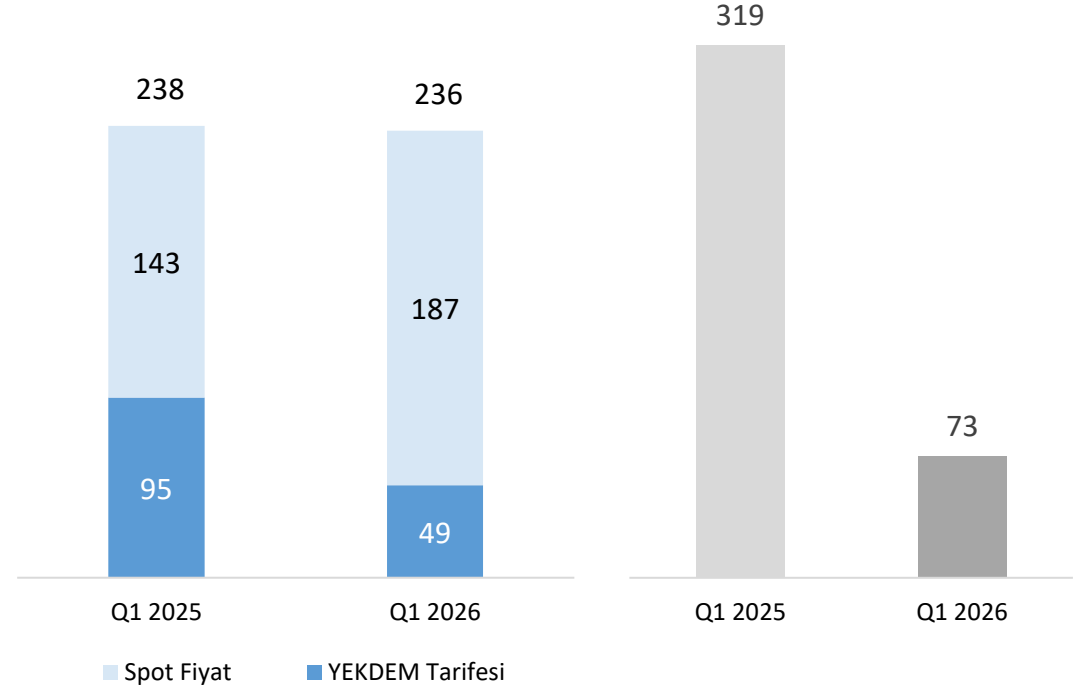
1Ç 2026'da Elektrik Üretimi ve Satışı

- 1Ç 2026'da 236 GWs Sıfır Karbon Elektrik satışı gerçekleşti.
- Sıfır Karbon Elektrik üretiminden satışlar önceki yıla paralel seyretti.

Toplam Kurulu Güç



Üretimden Toplam SKE Satışları (GWs)





Finansallar

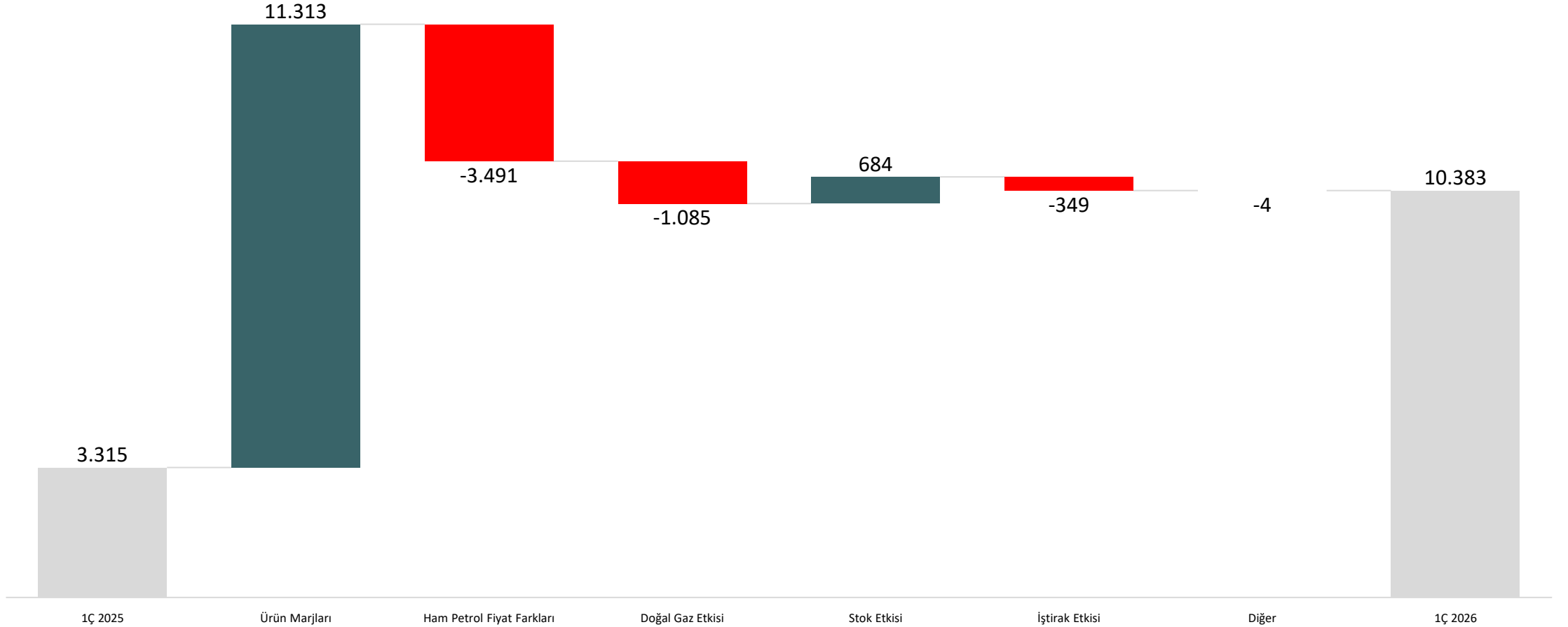
Gelir Tablosu (Milyon TL)

Milyon TL	1Ç 2026	1Ç 2025	%
Net Satışlar	258.254	207.582	24%
Satış Giderleri	-236.678	-190.354	24%
Brüt Kar	21.575	17.228	25%
İşletme Giderleri	-9.919	-8.397	18%
Esas Faaliyetlerden Gelirler/Giderler	-264	-3.739	-93%
Faaliyet Karı	11.392	5.092	124%
Özkaynak Yatırımından Gelirler/Giderler	-83	-64	29%
Finansal Gelirleri/Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	11.309	5.027	125%
Net Finansman Gelirleri/Giderleri	1.536	964	59%
Parasal Kayıp/Kazanç	-2.462	-2.676	-8%
Vergi Öncesi Kar	10.383	3.315	213%
Net Kar (azınlık payları hariç)	3.710	127	2820%
FAVÖK*	16.727	12.597	33%
Stok Etkisi	4.958	4.274	16%
Stok Etkisiz FAVÖK*	11.769	8.323	41%

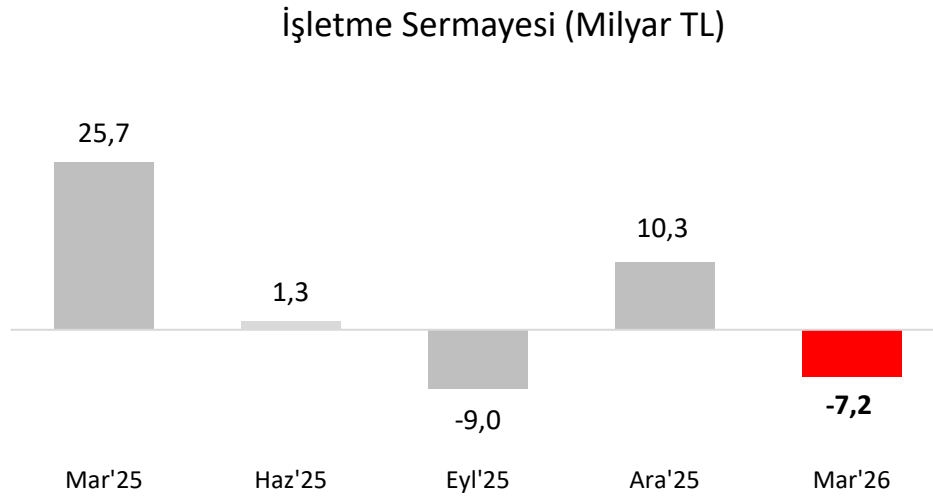
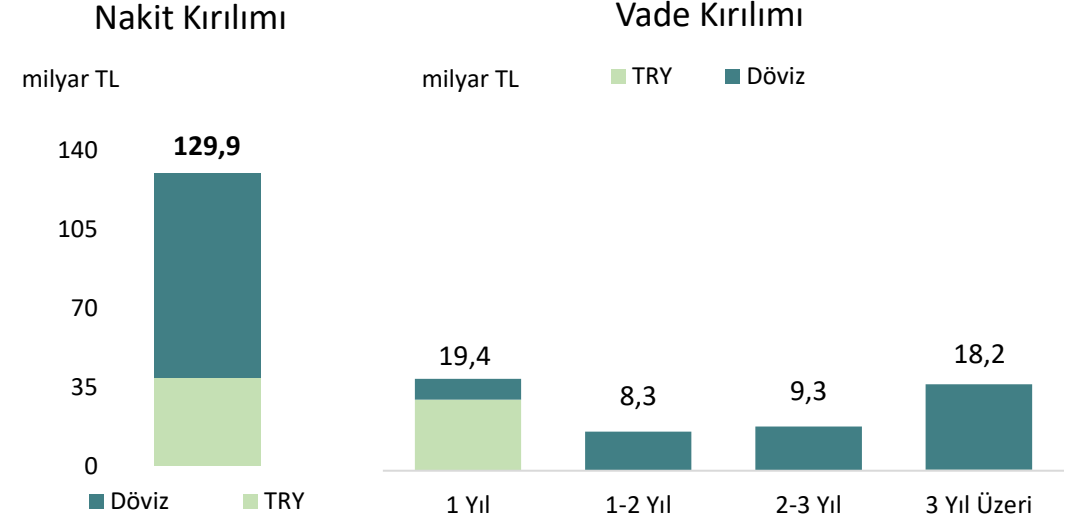
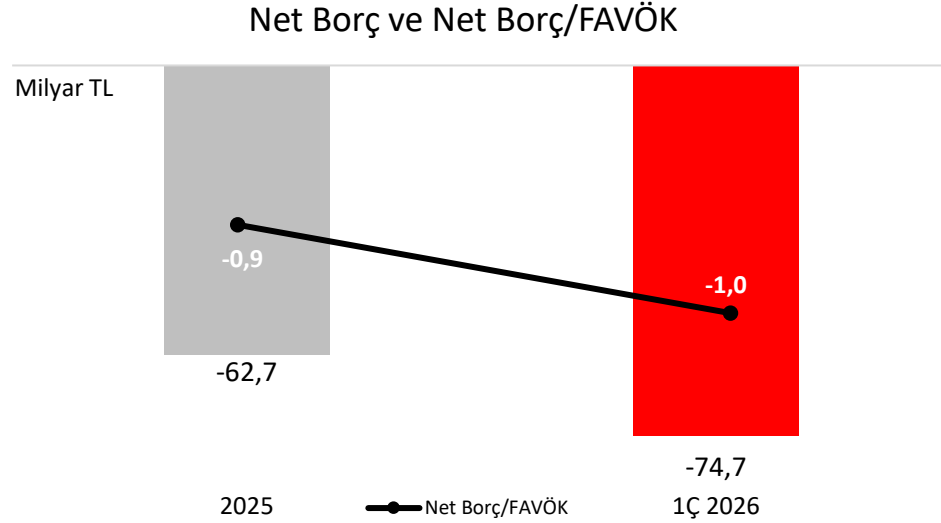
VÖK Köprüsü (1Ç 2025 – 1Ç 2026)

- Güçlü ürün marjları ve pozitif stok etkisi, daralan ham petrol fiyat farkları ve artan enerji maliyetlerinin negatif etkisini dengeleyerek VÖK'ün artmasına katkı sağladı.

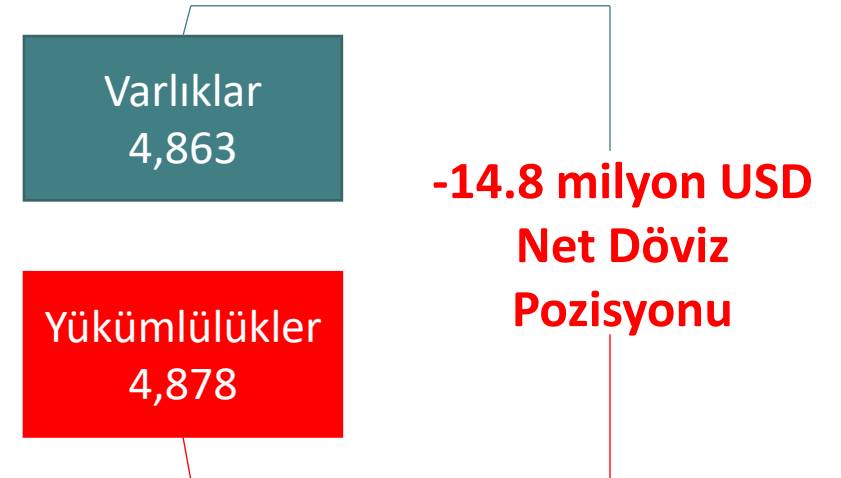
Milyon TL



Finansal Göstergeler

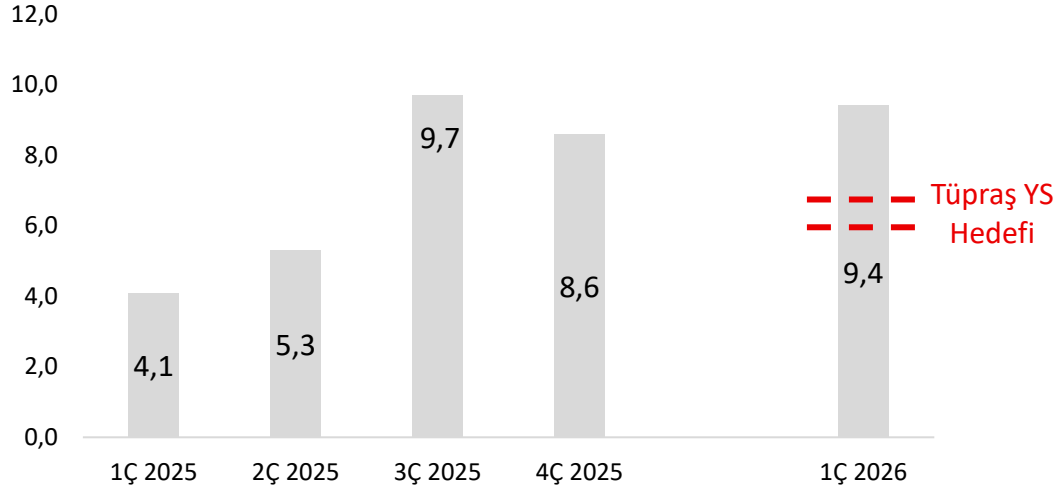


Döviz Pozisyonu (1Ç 2026, milyon \$)

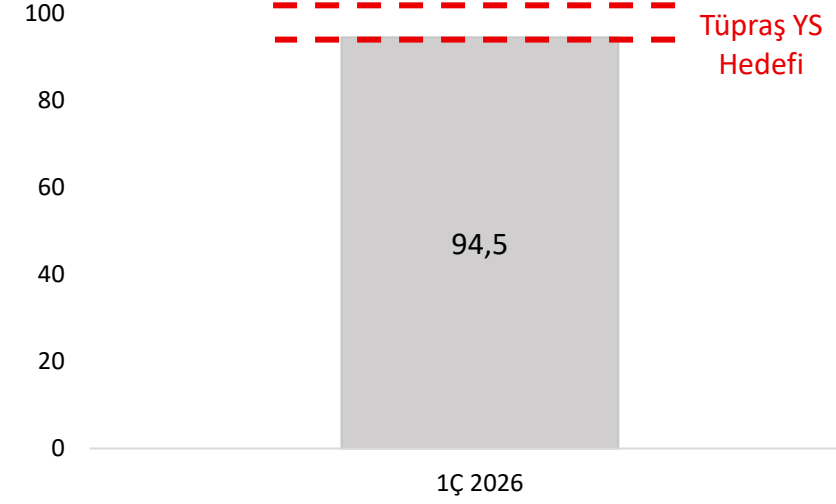


1Ç 2026 Sonuçları

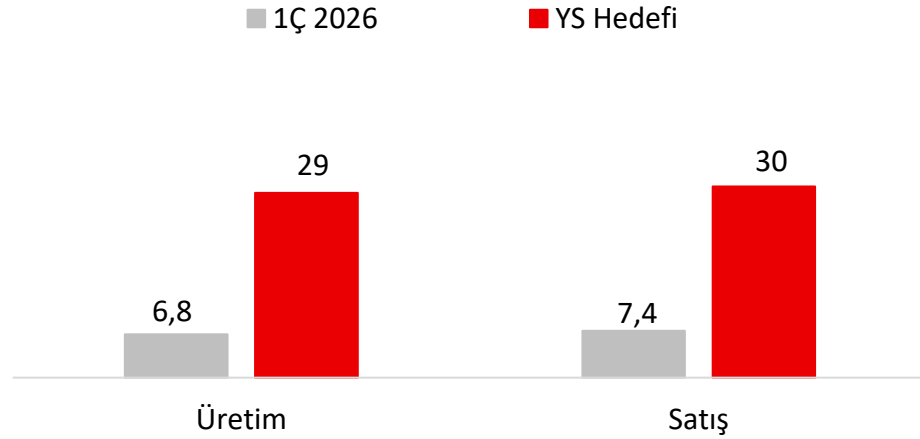
Tüpraş Net Rafineri Marjı (\$/v)



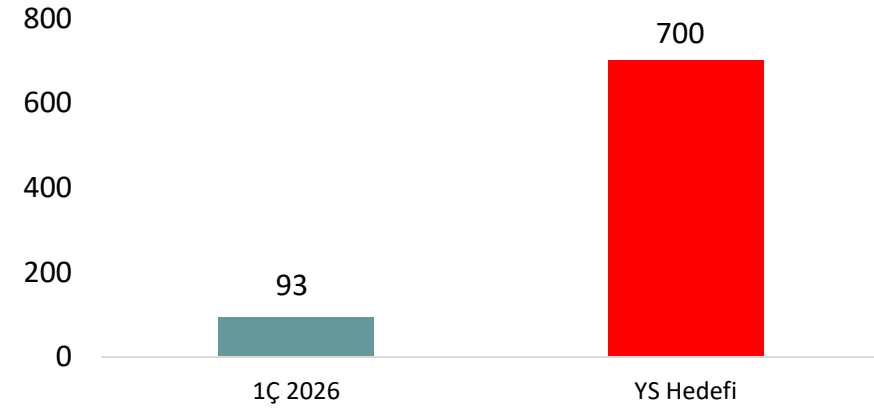
Kapasite Kullanım Oranı (%)



Operasyonlar (milyon ton)



Toplam Yatırım Harcamaları (milyon \$)





2026 Beklentileri

2026 Rafineri Bakım Çizelgesi

Rafineri	Ünite	Başlangıç (Çeyrek)	Süre (Hafta)	Amaç	Durum
İzmit	LPG	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
	Kükürt Giderme & Unifiner	1Ç			Tamamlandı
	FCC & LPG	4Ç	12	Periyodik Bakım	Planlandı
	Platformer & Unifiner	4Ç	6	Periyodik Bakım	Planlandı
İzmir	FCC	1Ç	6	İyileştirme	Tamamlandı
	Kükürt Giderme & MQD	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
Kırıkkale	MQD	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
Batman	Ham Petrol ve Vakum	4Ç	4	Mevsimsel	Planlandı

Net Rafineri Marjı* beklentisi 6-7 \$/v

- ~29 milyon ton yıllık üretim
- ~30 milyon ton yıllık satış
- Ortalama %95-100 kapasite kullanım oranı

Konsolide Yatırım Harcamaları ~700 milyon \$

(*) Net Rafineri Marjı Enflasyon Muhasebesine (TMS 29) tabi unsurlar hariç tutularak hesaplanmıştır.

 **Tüpraş**

 **Koç**

www.tupras.com.tr



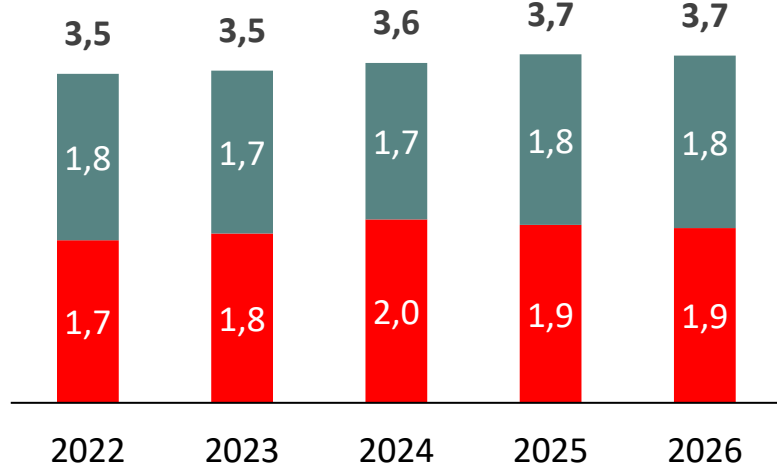
Ekler

Türkiye Akaryakıt Piyasası, 2A 2026

Oca Şub

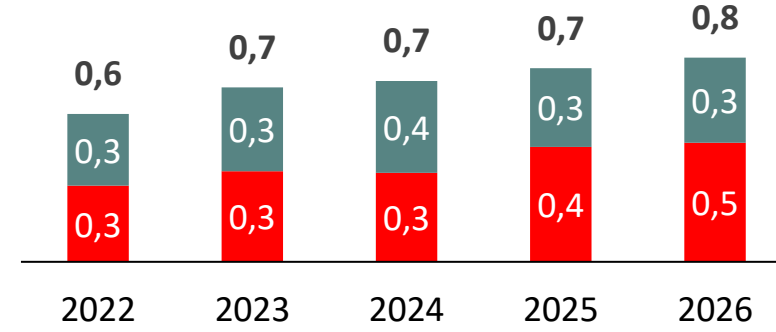
Milyon Ton

Motorin



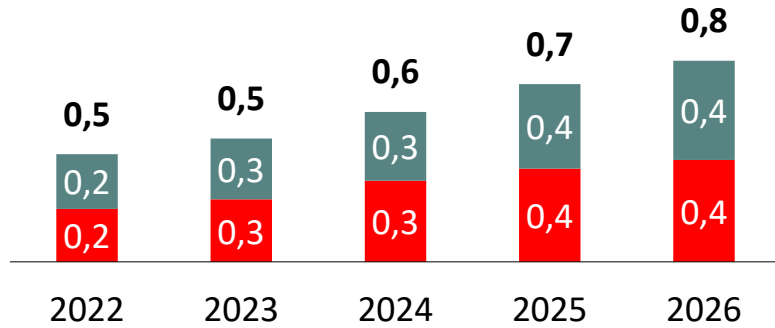
-%0,3

Jet Yakıtı¹



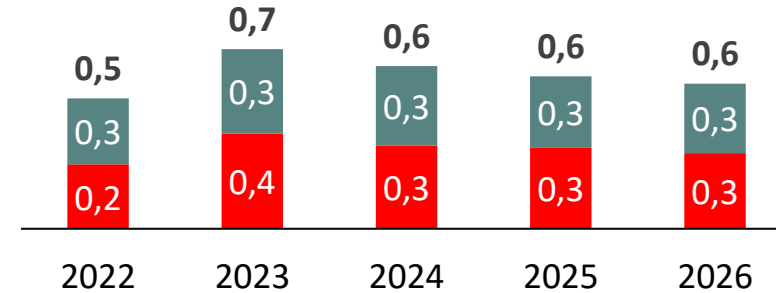
+%5,5

Benzin



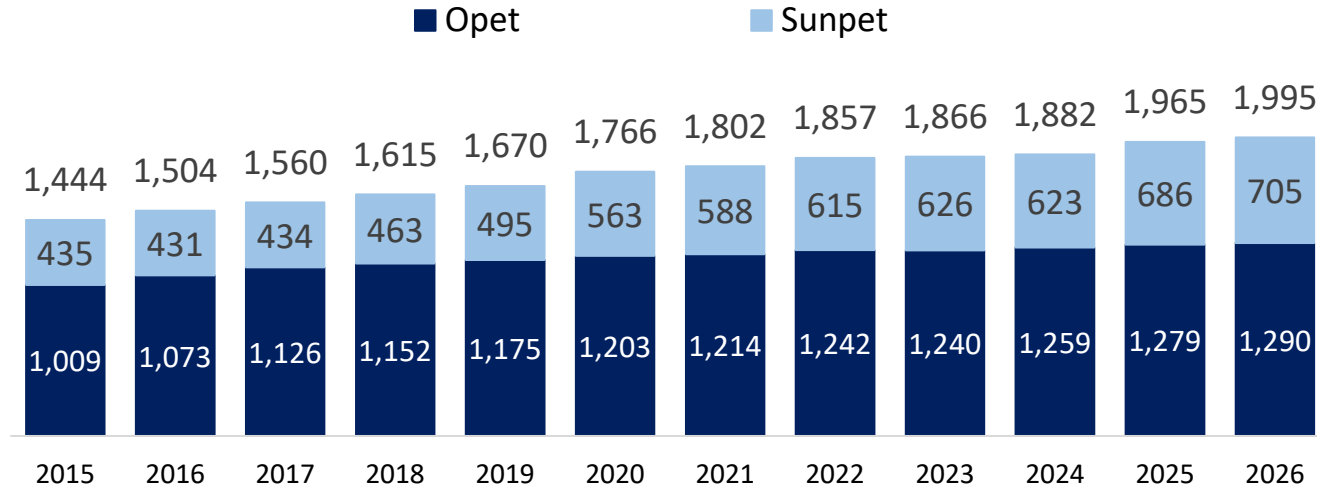
+%13,2

LPG

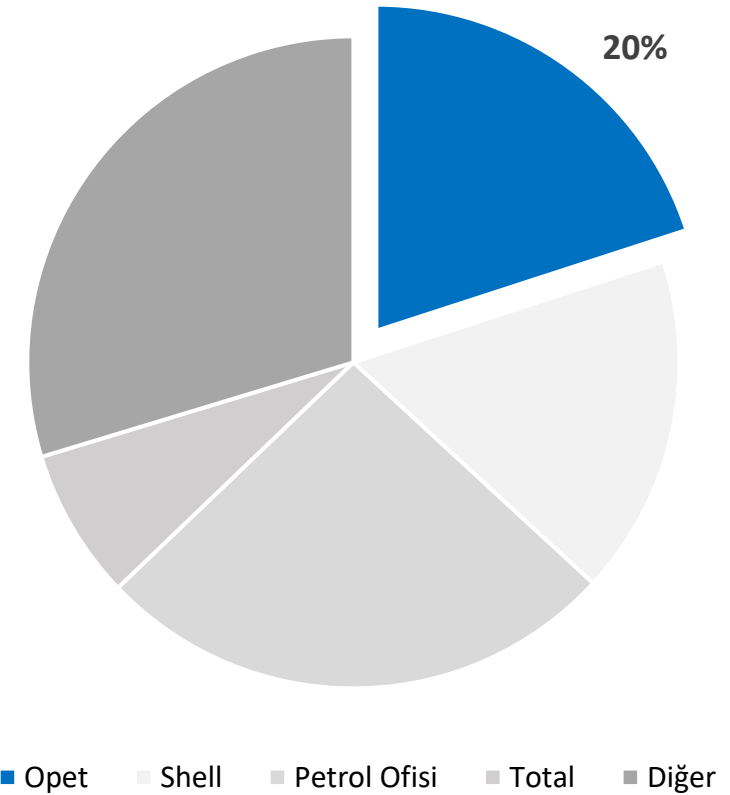


-%4,9

Opet'in Mart sonu itibarıyla 1.995 adet akaryakıt istasyonu bulunmaktadır. Toplam akaryakıt istasyonlarının %16'sında elektrikli araç şarj istasyonu kurulu durumdadır.

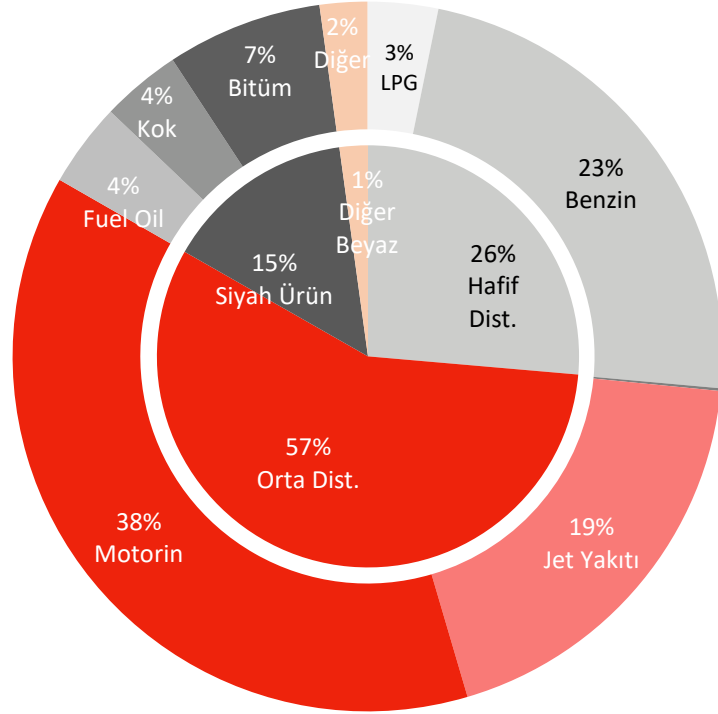


Pazar Payı*



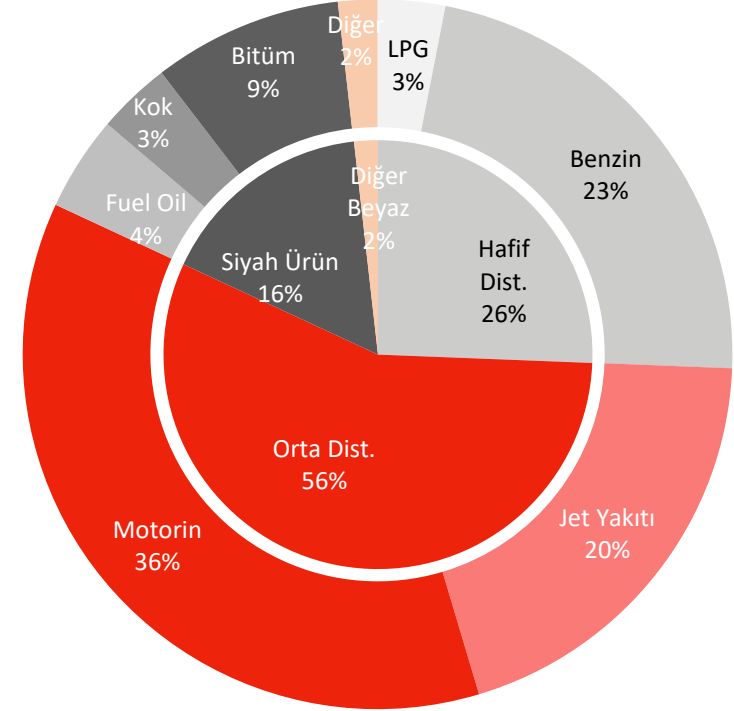
1Ç Ürün Verimleri

1Ç 2025



Beyaz Ürün Verimi (%)	%84
Üretim	5,9 milyon ton
API	32,4

1Ç 2026



Beyaz Ürün Verimi (%)	%83
Üretim	6,8 milyon ton
API	31,9

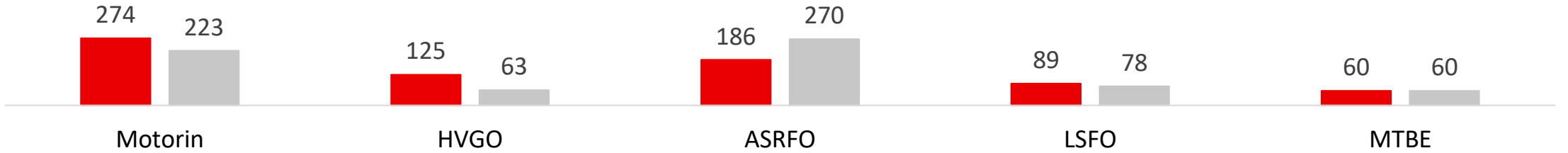
Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

Milyon TL	31.03.2026	31.12.2025	Fark	% Fark
Dönen Varlıklar	315.177	260.719	54.458	21
Nakit ve Nakit Benzerleri	129.900	118.004	11.897	10
Ticari Alacaklar	76.810	58.049	18.761	32
Türev Araçlar	25.307	1.539	23.769	1.545
Stoklar	62.157	68.385	-6.228	-9
Peşin Ödenmiş Giderler	2.187	2.567	-380	-15
Diğer Dönen Varlıklar	18.815	12.175	6.640	55
Duran Varlıklar	389.569	390.689	-1.120	0
Finansal Varlıklar ve İştirakler	19.070	20.319	-1.250	-6
Sabit Kıymetler	337.618	338.265	-647	0
Türev Araçlar	40	15	25	164
Peşin Ödenmiş Giderler	8.274	7.780	494	6
Ertelenmiş Vergi Varlığı	884	1.206	-322	-27
Diğer Duran Varlıklar	23.683	23.103	580	3
Toplam Varlıklar	704.745	651.408	53.337	8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	286.504	186.791	99.713	53
Finansal Borçlanmalar	19.376	24.012	-4.635	-19
Ticari Borçlar	146.082	116.107	29.976	26
Türev Araçlar	61.805	784	61.022	7.788
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.205	2.695	1.510	56
Diğer KV Yükümlülükler	55.035	43.194	11.841	27
Uzun Dönem Yükümlülükler	58.163	57.658	505	1
Finansal Borçlanmalar	35.818	31.283	4.535	14
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.384	3.363	22	1
Türev Araçlar	322	474	-152	-32
Diğer UV Yükümlülükler	18.639	22.538	-3.899	-17
Ana Ortaklığa Dair Özkaynaklar	353.671	400.655	-46.984	-12
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	6.408	6.304	104	2
Toplam Kaynaklar	704.745	651.408	53.337	8

Ürün ve Ara Ürün İthalatı (Bin Ton)

Ürün İthalatları

■ 1Ç 2026 ■ 1Ç 2025



 **Tüpraş**

 **Koç**

www.tupras.com.tr