

3Ç 2026 Telekonferans Sunumu

6 Kasım 2026

Tüpraş

Koç 100

www.tupras.com.tr

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.

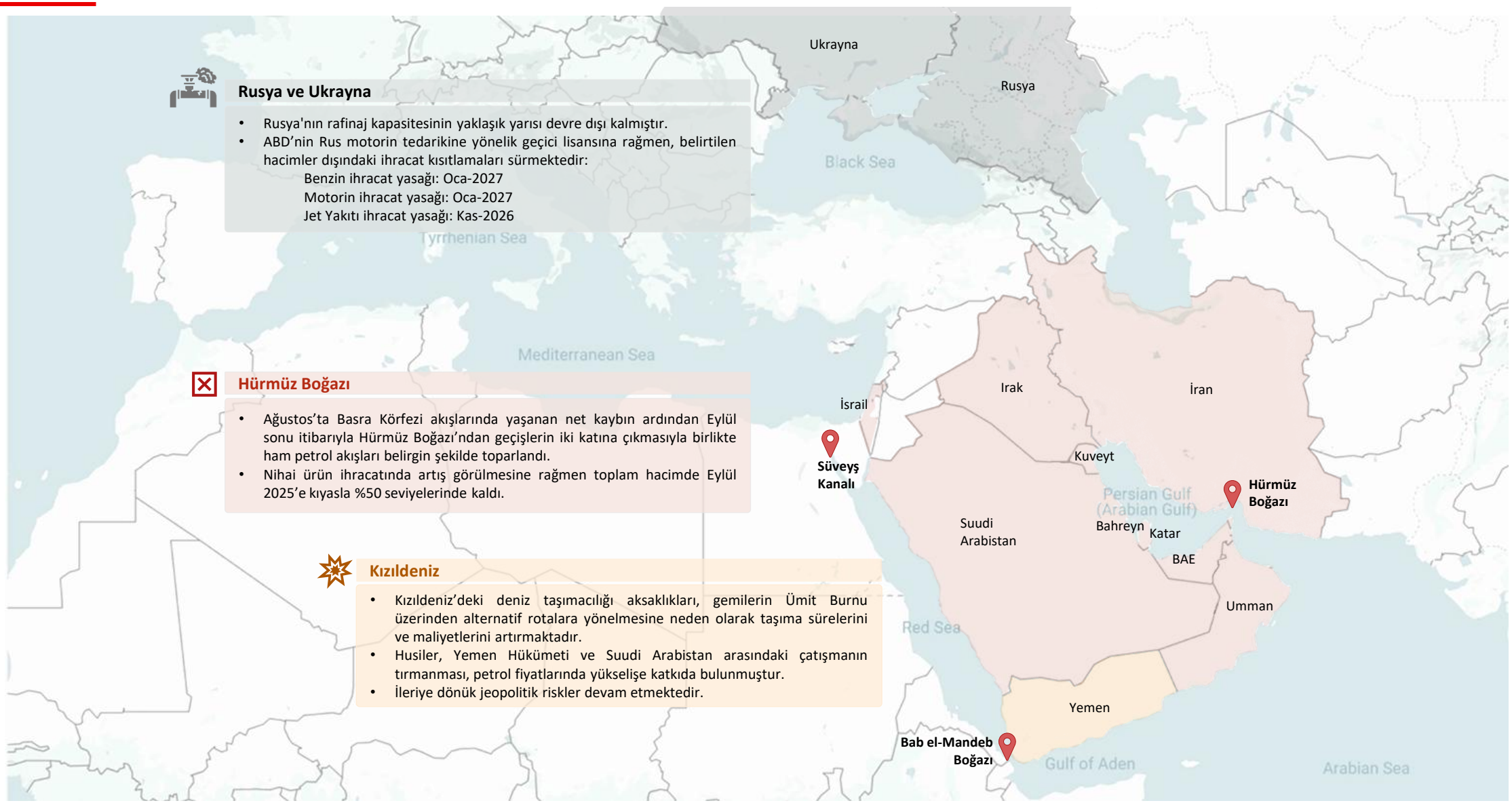
Finansal sonuçlarına ilişkin olarak hazırlanan bu sunumda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarihli Kararı'na uygun olarak Türkiye Muhasebe/ Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Şirketimizin TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal verileri esas alınmıştır.

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; gerçekleşmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleşmelere 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.

PİYASA

Tüpraş

3Ç 26 – Küresel Görünüm



Rusya ve Ukrayna

- Rusya'nın rafinaj kapasitesinin yaklaşık yarısı devre dışı kalmıştır.
- ABD'nin Rus motorin tedarikine yönelik geçici lisansına rağmen, belirtilen hacimler dışındaki ihracat kısıtlamaları sürmektedir:
  - Benzin ihracat yasağı: Oca-2027
  - Motorin ihracat yasağı: Oca-2027
  - Jet Yakıtı ihracat yasağı: Kas-2026

Hürmüz Boğazı

- Ağustos'ta Basra Körfezi akışlarında yaşanan net kaybın ardından Eylül sonu itibarıyla Hürmüz Boğazı'ndan geçişlerin iki katına çıkmasıyla birlikte ham petrol akışları belirgin şekilde toparlandı.
- Nihai ürün ihracatında artış görülmesine rağmen toplam hacimde Eylül 2025'e kıyasla %50 seviyelerinde kaldı.

Kızıldeniz

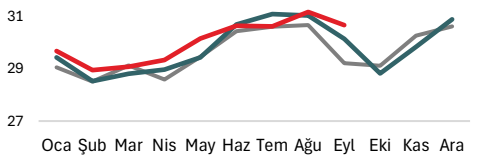
- Kızıldeniz'deki deniz taşımacılığı aksaklıkları, gemilerin Ümit Burnu üzerinden alternatif rotalara yönelmesine neden olarak taşıma sürelerini ve maliyetlerini artırmaktadır.
- Husiler, Yemen Hükümeti ve Suudi Arabistan arasındaki çatışmanın tırmanması, petrol fiyatlarında yükselişe katkıda bulunmuştur.
- İleriye dönük jeopolitik riskler devam etmektedir.

3Ç 2026 – Önemli Gelişmeler

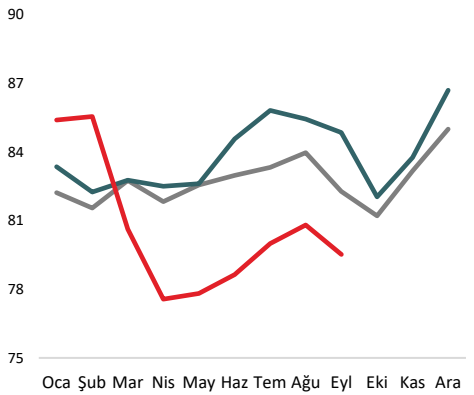
Küresel Petrol Piyasası

Orta Doğu ve Rusya'daki rafineri faaliyetlerinde yaşanan önemli kesintiler nedeniyle küresel ham petrol işleme hacmi tarihsel ortalamaların altında kalırken, Avrupa ve Kuzey Amerika'daki yüksek rafineri çalışma oranları bu düşüşü kısmen telafi etti.

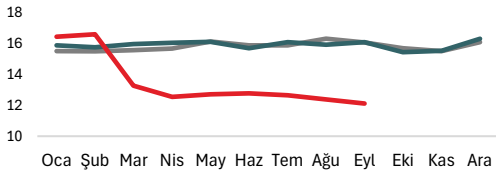
Avrupa & Kuzey Amerika Ham Petrol İşleme Hacmi

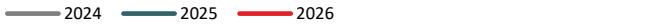


Küresel Ham Petrol İşleme Hacmi mn v/g



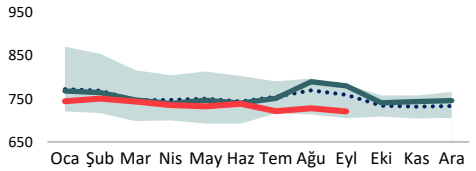
Ortadoğu ve BDT Ham Petrol İşleme Hacmi



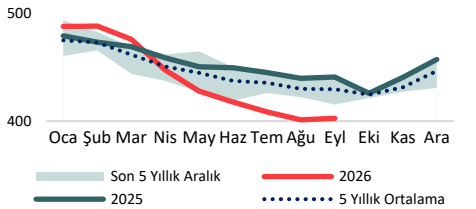


Sınırlı rafineri kapasitesinin ürün arzını kısıtlaması nedeniyle küresel petrol ürünü stokları 2026 boyunca gerilerken, küresel petrol talebi görece dirençli seyrini korudu.

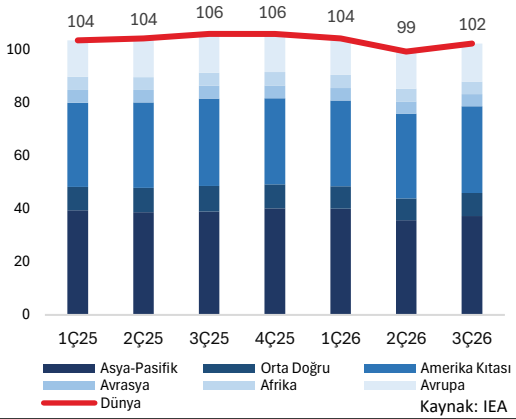
Küresel Orta-Distilat Stokları (mn v)



Küresel Benzin Stokları (mn v)



Bölgesel Petrol Talebi (mn v/g)

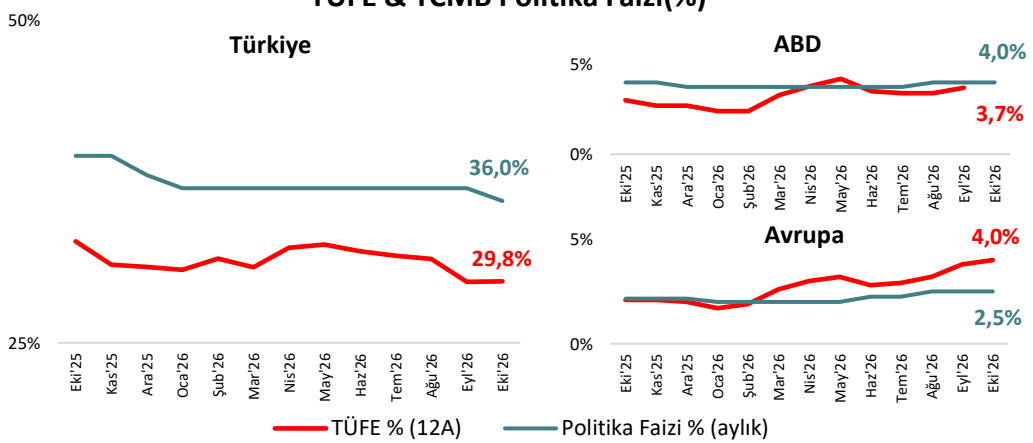


Kaynak: IEA

Türkiye Piyasası

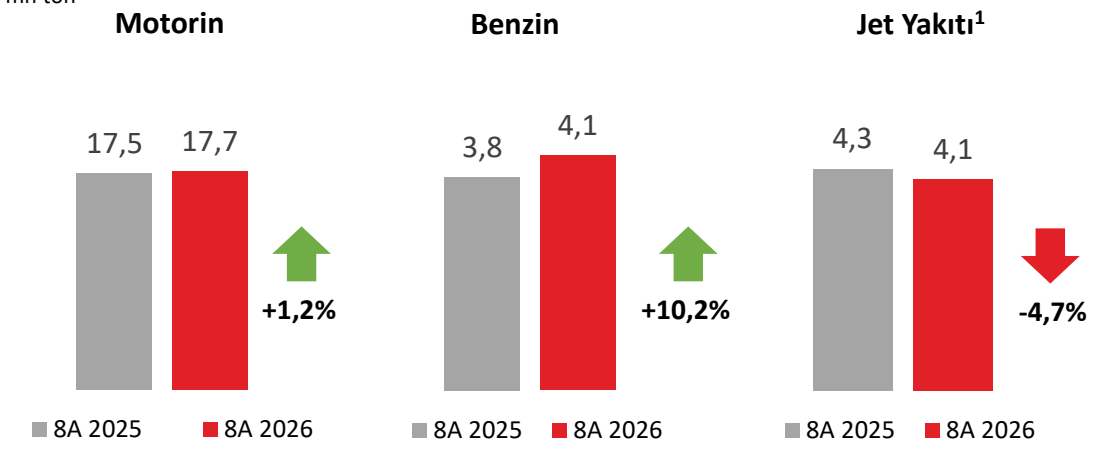
TCMB'nin sıkı para politikasının etkileri giderek daha belirgin hale gelirken, enflasyon Eylül ayında 57 ayın ardından ilk kez %30'un altına geriledi ve Ekim ayında %29,8 seviyesinde gerçekleşerek bu eşiğin altında kalmaya devam etti.

TÜFE & TCMB Politika Faizi(%)



Motorin talebinde yıllık bazda büyüme yeniden pozitife dönerken, benzin talebi güçlü seyrini korudu. Jet yakıtı talebi ise havacılık faaliyetlerindeki görece zayıflığın etkisiyle geriledi.

mn ton

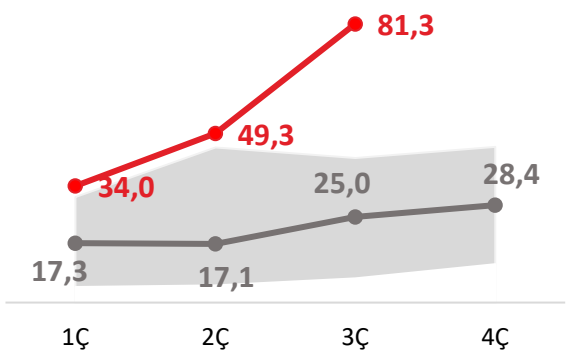


[1] *Transit uçuş tüketimi dahildir*

Çeyreklik Ürün Marjı Karşılaştırması ($/v)

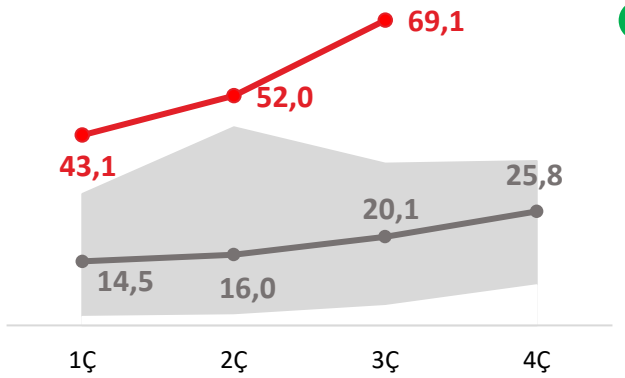
Küresel rafinaj kapasitesindeki kesintilerin ürün arzını kısıtlaması ve düşük stok seviyeleri, güçlü mevsimsel taleple birleşerek üçüncü çeyrekte ürün marjlarının daha da yükselmesini sağladı.

Motorin



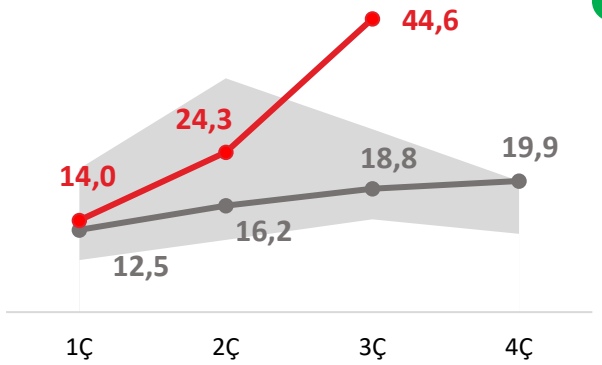
Motorin marjları, Rusya kaynaklı arz kısıtları ve rafineri kesintilerinin yüksek sezonda ürün piyasasını sıkılaştırmasıyla 3Ç'de güçlü artış gösterdi.

Jet Yakıtı



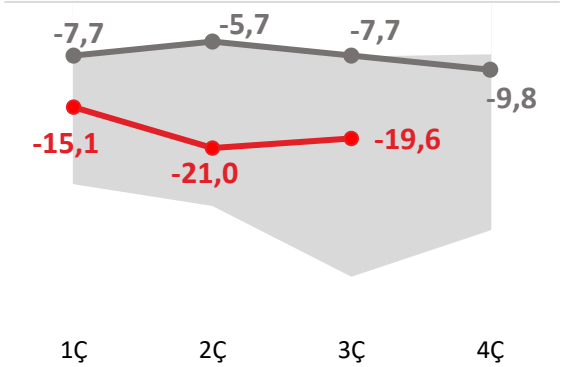
Jet yakıtı marjları, rafineri kesintilerinin orta distilat piyasasında yarattığı arz sıkılaşmasının etkisi ve güçlü sezonsal talep ile önemli ölçüde yükseldi.

Benzin



Benzin marjları, yüksek sezonsal talep, düşük stok seviyeleri ve sıkılaşan arz koşullarının etkisiyle tarihsel ortalamaların belirgin şekilde üzerinde seyretti.

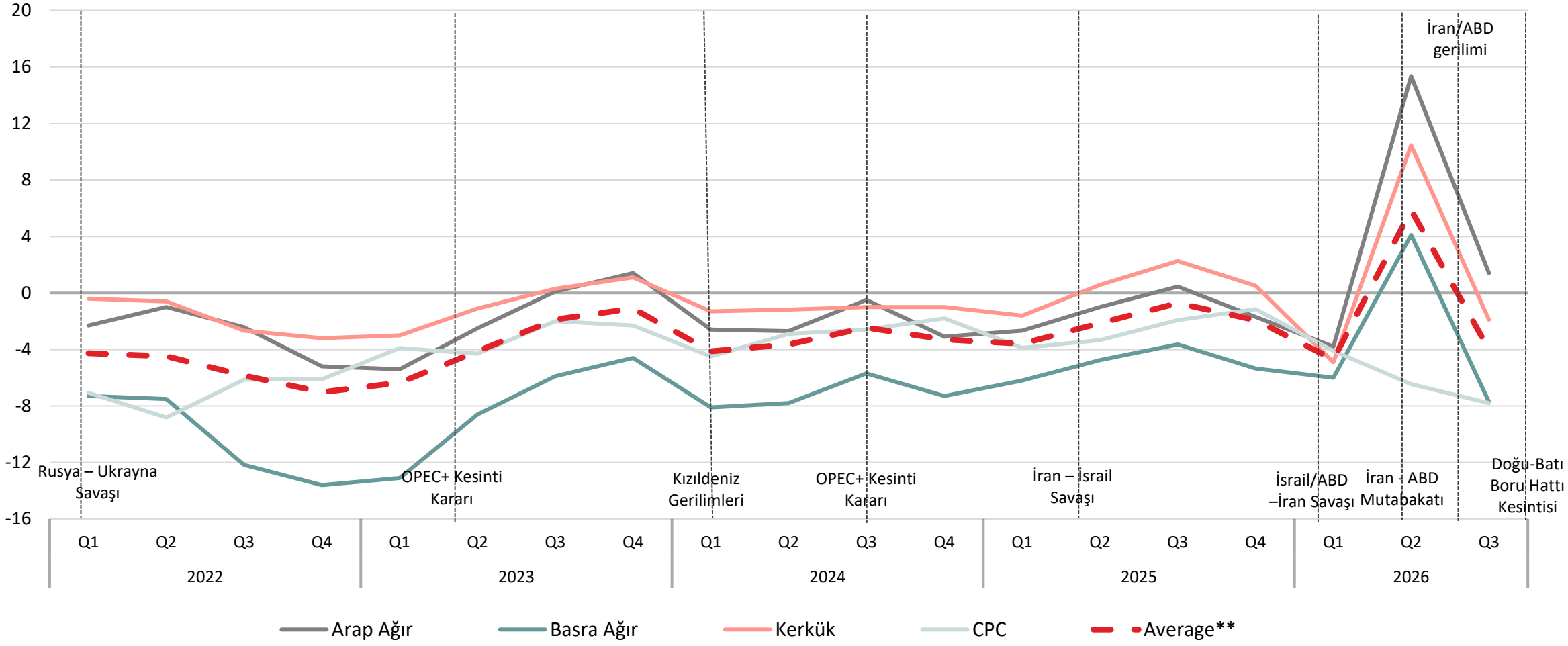
YKFO



YKFO marjları, çeyreklik bazda bir miktar toparlanma gösterse de piyasadaki arz fazlası ve zayıf talep baskısıyla yıllık bazda zayıflamaya devam etti.

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

Küresel ham petrol arzındaki toparlanma, ham petrol fiyat farklarını* 2Ç’deki yüksek seviyelerinden aşağı çekerken, navlun ve sigorta maliyetleri yüksek seviyelerde kalmaya devam etti.



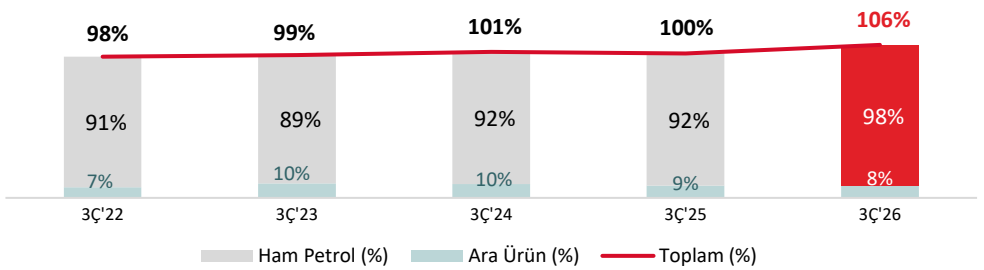
* Gösterilen fiyat farkları resmi satış fiyatları olmakla birlikte nakliye ve ilgili diğer maliyetler hariç tutulmuştur.
**Listelenen ham petrol türleri için basit ortalama dikkate alınmıştır.

OPERASYONLAR



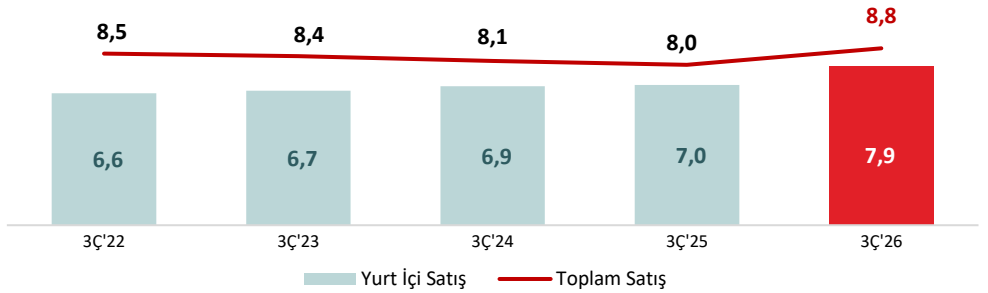
3Ç 2026 – Tüpraş'ta Öne Çıkan Gelişmeler

Yüksek Kapasite Kullanımı ve Etkin Marj Performansı



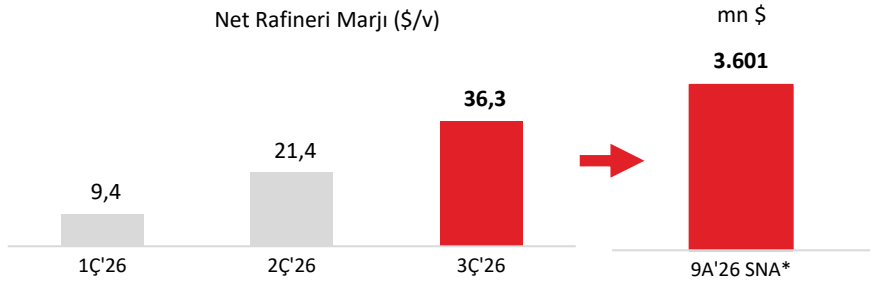
- 3Ç'de, küresel piyasalarda ürün arzının oldukça kısıtlı olduğu bir ortamda üretimimizi en üst seviyede tuttuk. %106 kapasite kullanımıyla son beş yılın en yüksek çeyreklik seviyesine ulaşırken, %82 beyaz ürün verimi sağladık.
- Etkin ham petrol tedariki ve yüksek kapasite kullanımı sayesinde, 3Ç26 boyunca yüksek marj ortamından güçlü şekilde faydalandık.

Güçlü Yurt İçi Talep ile Rekor Satış Hacmi



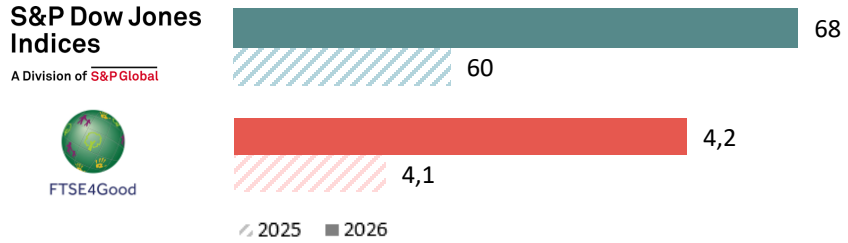
- Yurt içi satışlar tarihi olarak en yüksek seviyeye ulaşırken, toplam satış hacmi de son beş yılın en güçlü çeyreklik performansını kaydetti.
- Tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan benzin ve motorin satışları ürün arzının sıkı seyrettiği dönemde Türkiye'nin akaryakıt talebini destekledi.

Rekor NRM ile Yüksek Nakit Yaratımı



- 3Ç'de net rafineri marjı 36.3 $/v ile rekor seviyeye ulaşarak güçlü nakit yaratımını destekledi.
- Yıl boyunca elde ettiğimiz güçlü serbest nakit akışı, önümüzdeki dönem yatırımları ve hissedar getirileri açısında bize önemli bir finansal esneklik sağlıyor.

ESG Performansında İstikrarlı İlerleme



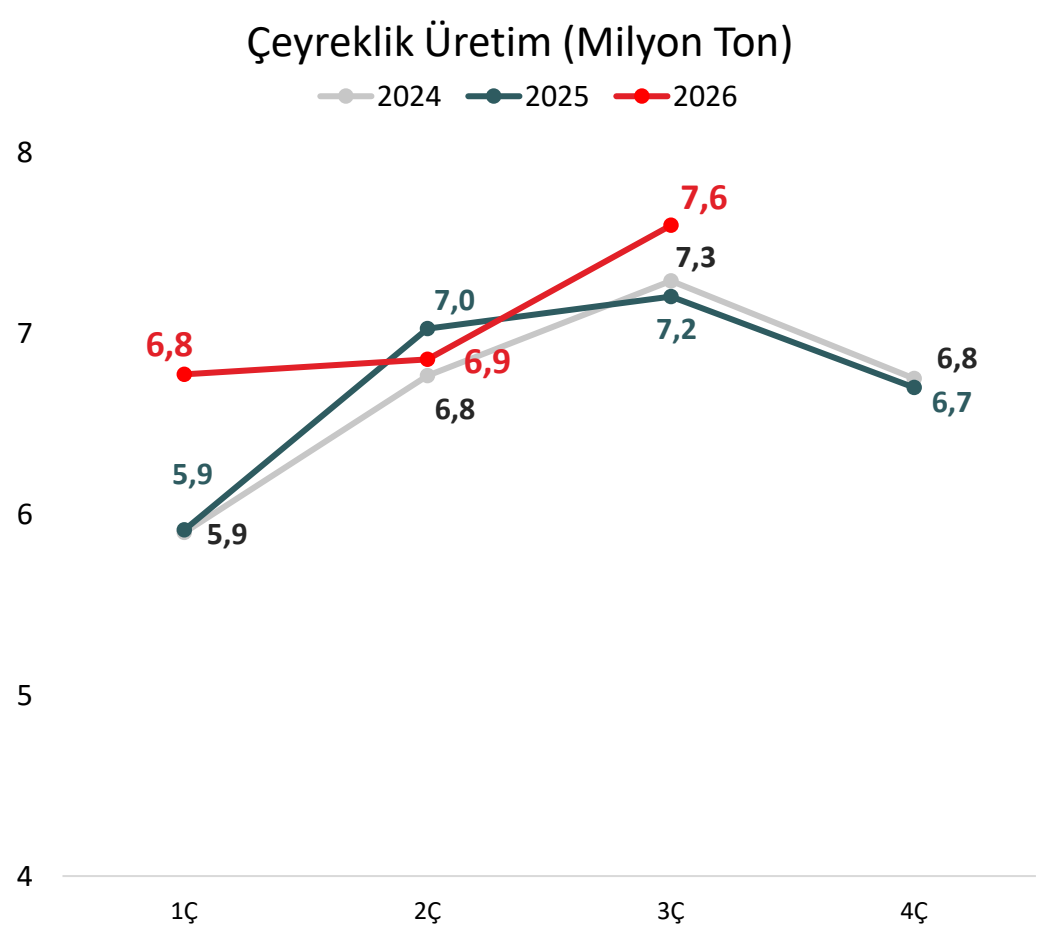
- S&P Dow Jones skorumuz yıllık bazda 60'tan 68'e yükselirken, küresel sektör sıralamasında 9. sıradan 3. sıraya ilerleyerek önemli bir gelişme kaydettik.
- FTSE4Good performansımızı geliştirmeye devam ederek, küresel petrol ve doğal gaz sektöründe ilk %5'lik dilimde yer aldık.

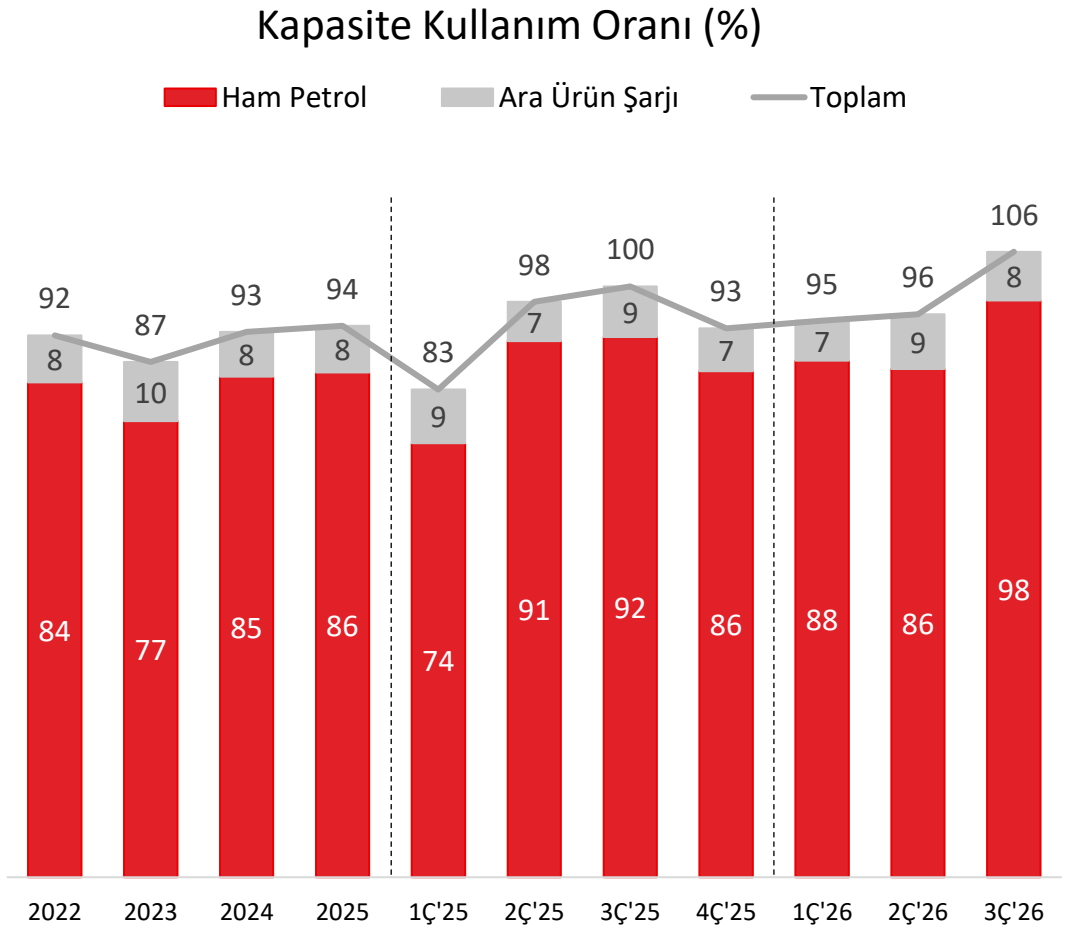
*SNA hesaplamasında FAVÖK, yatırım harcamaları ve işletme sermayesindeki değişim dikkate alınmıştır.

[1] *Transit flights' consumption included*

Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

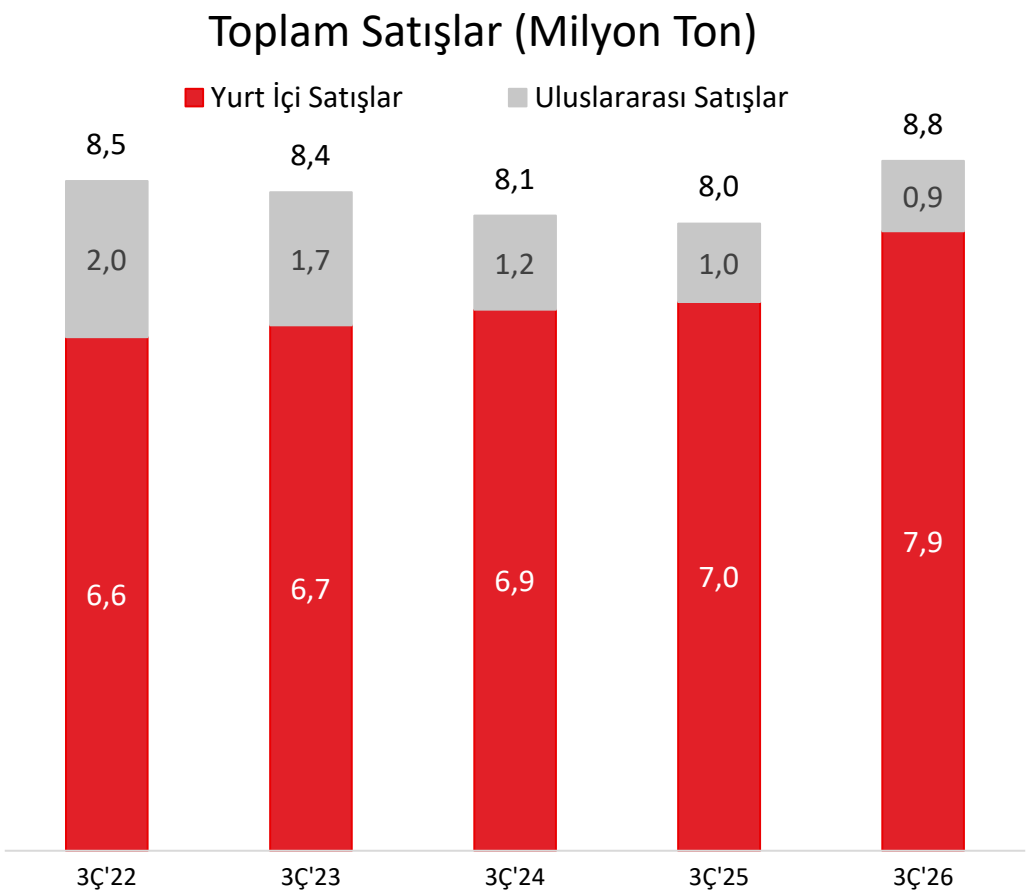
- Tüpraş, 3Ç 2026'da %106 kapasite kullanımı ile 7,6 milyon ton üretim gerçekleştirdi.

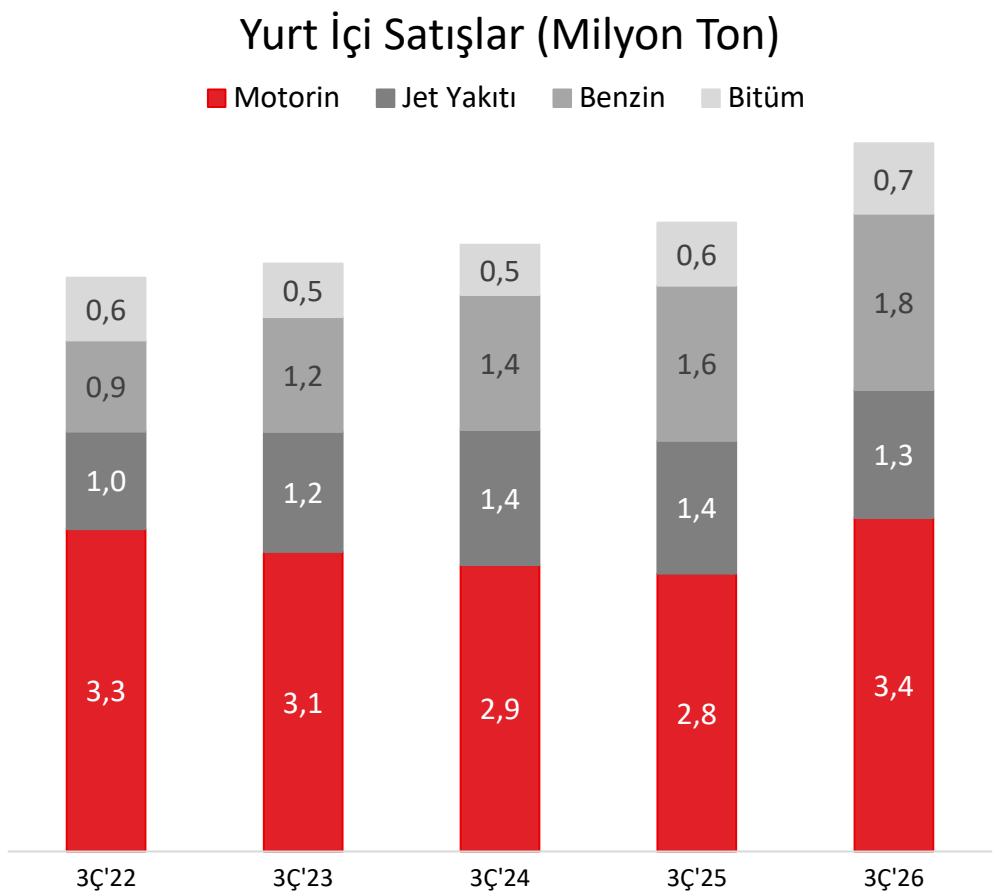




3Ç 2026’da Satışlar (Milyon Ton)

- Tüpraş, 3Ç 2026’da yıllık %10 artışla 8,8 milyon ton satış gerçekleştirdi.
- Yurt içi satışlar, motorin ve benzin satışlarındaki artış ile desteklenerek yıllık bazda %13 yükseldi.

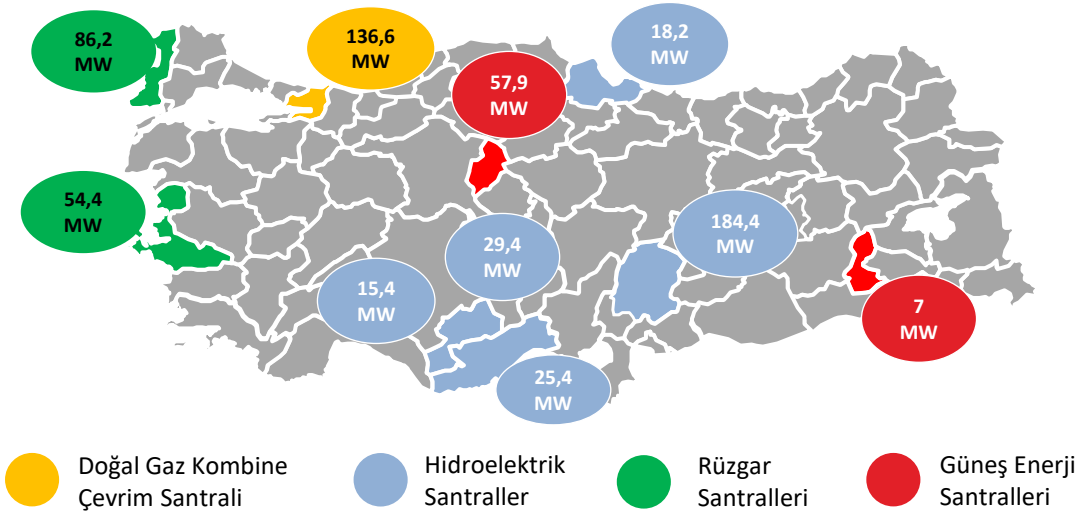




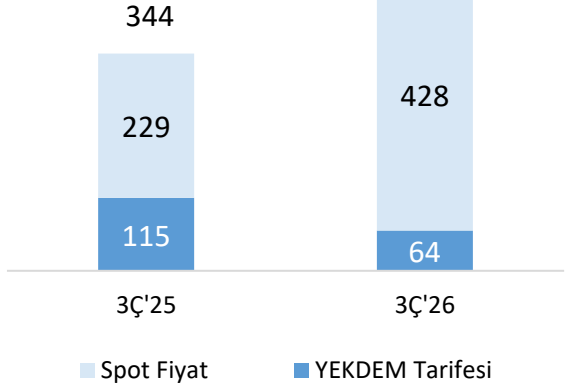
3Ç 2026’da Elektrik Üretimi ve Satışı

- 3Ç 2026’da 492 GWs Sıfır Karbon Elektrik satışı gerçekleşti.
- Sıfır Karbon Elektrik üretiminden satışlar önceki yılın aynı dönemine göre %43 arttı.
- Yenilenebilir enerji yatırımlarımız kapsamında; 105 MW kapasiteli Büyükkışla RES ve 204,9 MW kapasiteli Romanya GES projelerimiz planlanan takvime uygun ilerlemektedir.

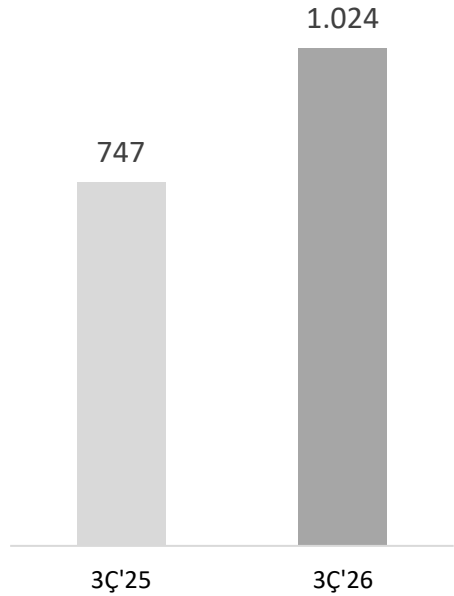
Toplam Kurulu Güç



Üretimden Toplam SKE Satışları (GWs)



FAVÖK (milyon TL)





FİNANSALLAR

Tüpraş

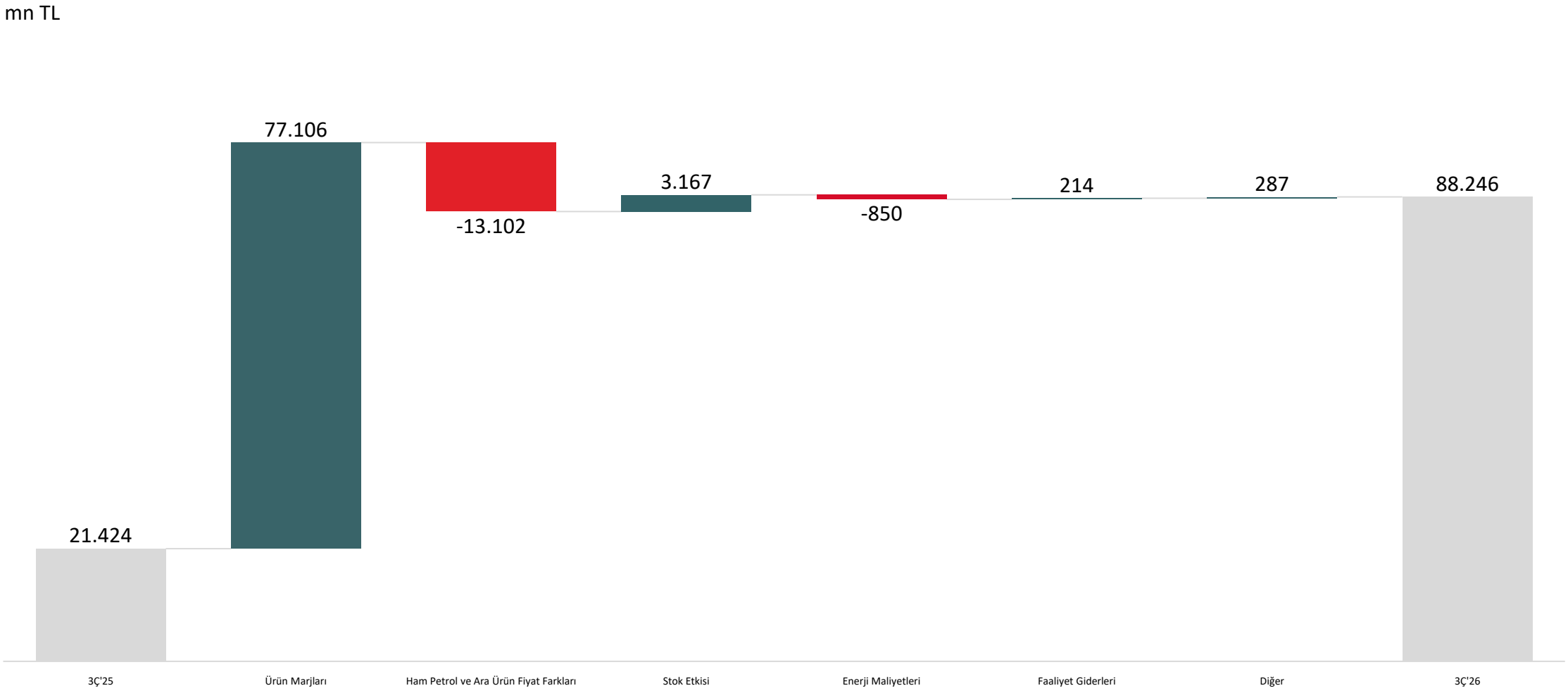
Gelir Tablosu (Milyon TL)

Milyon TL	3Ç 2026	3Ç 2025	%	9A 2026	9A 2025	%
Net Satışlar	474.390	286.274	66%	1.174.095	776.244	%5
Satış Giderleri	-380.536	-255.579	49%	-991.429	-701.222	%41
Brüt Kar	**93.854**	**30.695**	**206%**	**182.666**	**75.021**	**%143**
İşletme Giderleri	-9.855	-9.549	3%	-32.818	-29.118	%13
Esas Faaliyetlerden Gelirler/Giderler	-2.175	-1.524	43%	-5.711	-7.108	-%20
Faaliyet Karı	**81.824**	**19.622**	**317%**	**144.137**	**38.795**	**%272**
Özkaynak Yatırımından Gelirler/Giderler	434	601	-28%	1.132	1.437	-%21
Finansal Gelirleri/Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	**82.257**	**20.223**	**307%**	**145.269**	**40.232**	**%261**
Net Finansman Gelirleri/Giderleri	9.395	1.795	423%	14.452	3.614	%300
Parasal Kayıp/Kazanç	-3.406	-595	473%	-7.045	-3.309	%113
Vergi Öncesi Kar	**88.246**	**21.424**	**312%**	**152.675**	**40.537**	**%277**
Net Kar (azınlık payları hariç)	**68.677**	**15.778**	**335%**	**121.301**	**28.311**	**%328**
FAVÖK*	**89.539**	**26.651**	**236%**	**166.906**	**61.864**	**%170**
Stok Etkisi	2.195	-972	-326%	8.373	5.591	%50
Stok Etkisiz FAVÖK*	**87.344**	**27.623**	**216%**	**158.533**	**56.273**	**%182**

*SPK raporlarında FVÖK, ticari alacakların ve borçların kur etkileri gibi ekstra kalemleri içermektedir. FAVÖK hesaplamamızda kur ile ilgili kalemler uluslararası uygulamalarda alışılmış olduğu gibi FAVÖK'ten muaf tutulmuştur.

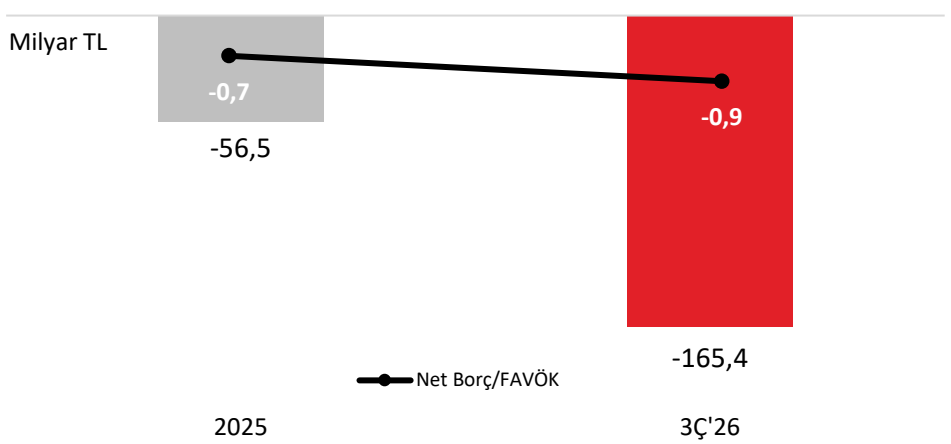
VÖK Köprüsü (3Ç 2025 – 3Ç 2026)

Ürün marjlarındaki belirgin iyileşme, ham petrol ve diğer hammadde maliyetlerinin kısmi olumsuz etkisini fazlasıyla telafi ederek yıllık bazda güçlü bir VÖK performansı sağladı.



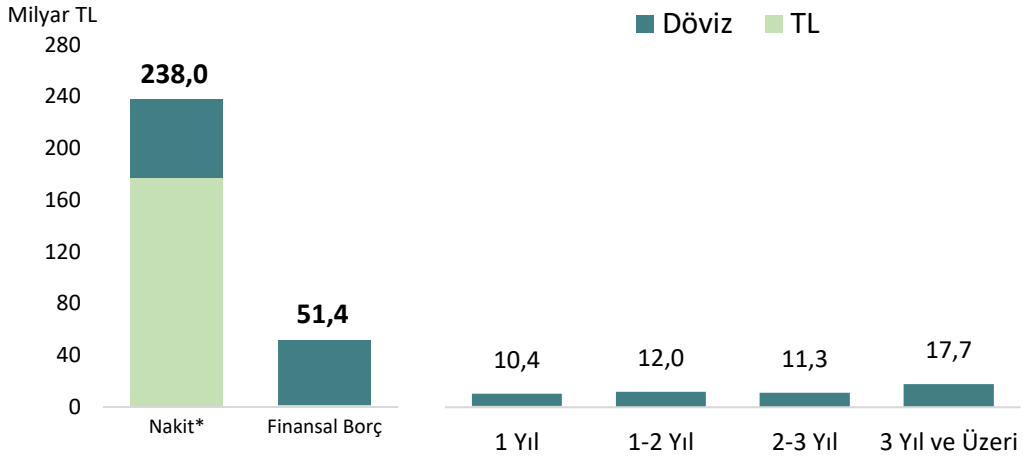
Finansal Göstergeler

Net Borç* ve Net Borç/FAVÖK



*Net Borç = Nakit- Net türev varlık/yükümlülükler ile düzeltilmiş Finansal Borç

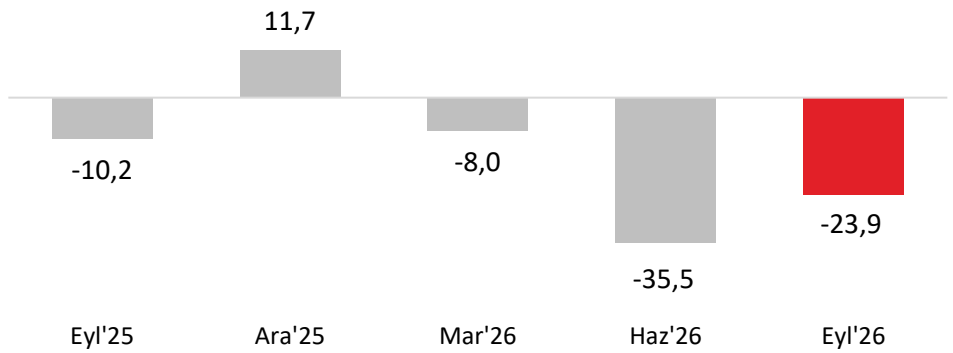
Nakit & Borç Döviz Kırılımı



Borç Vade Kırılımı

*Nakit = Nakit ve Nakit Benzerleri – Gelir Payı (Bloke)

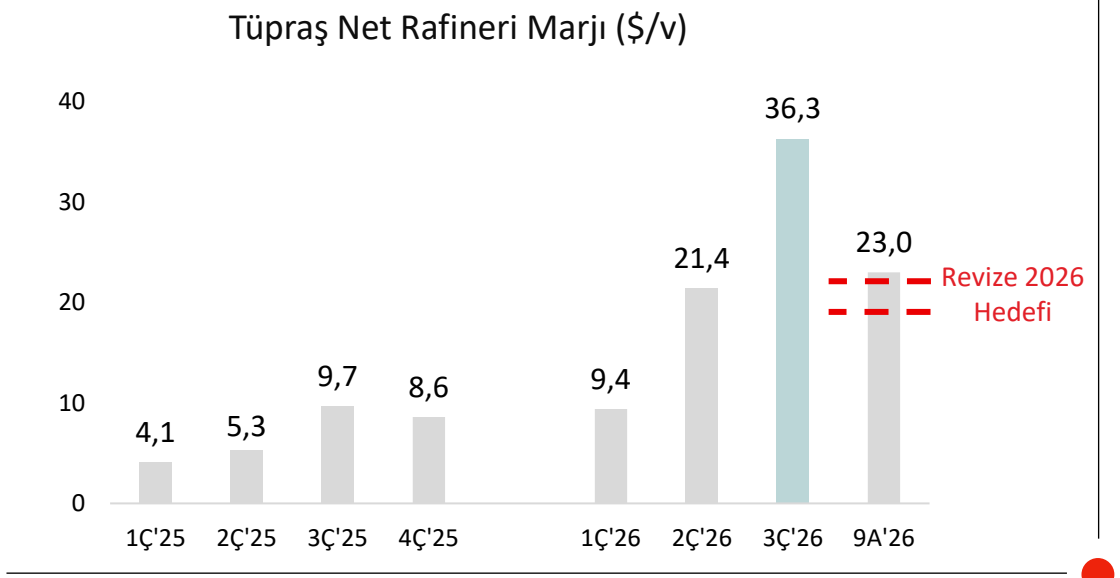
İşletme Sermayesi (Milyar TL)

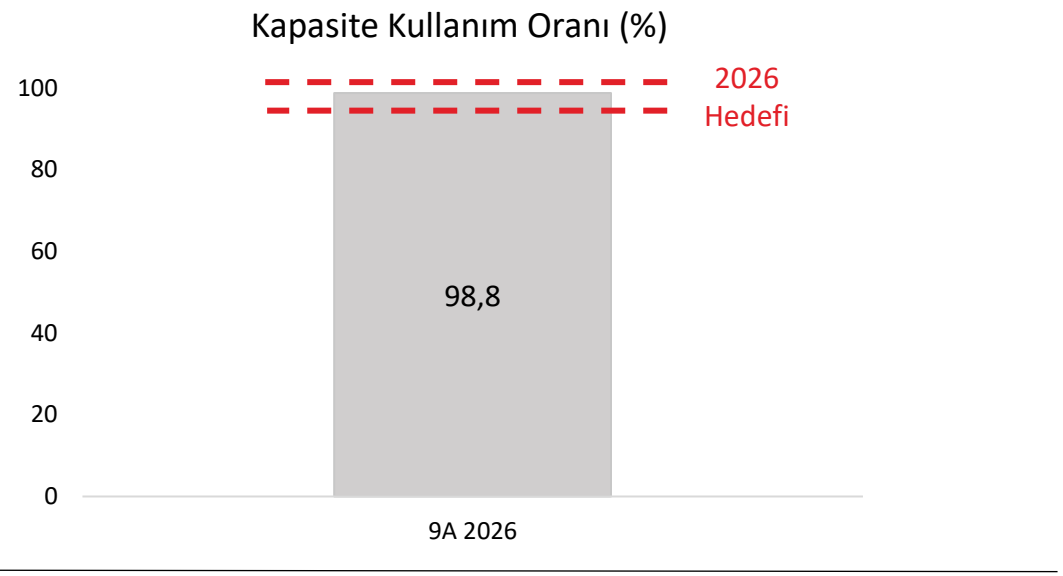


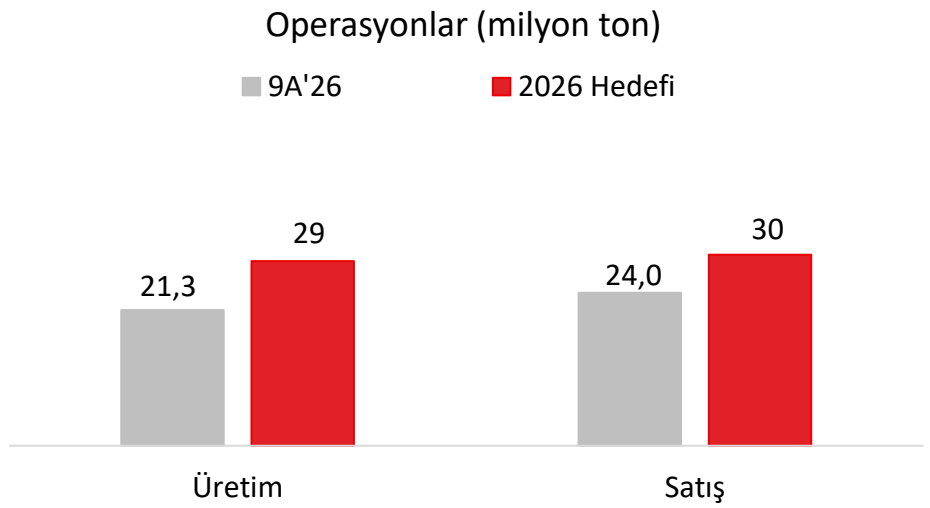
Döviz Pozisyonu (3Ç 2026, milyon $)

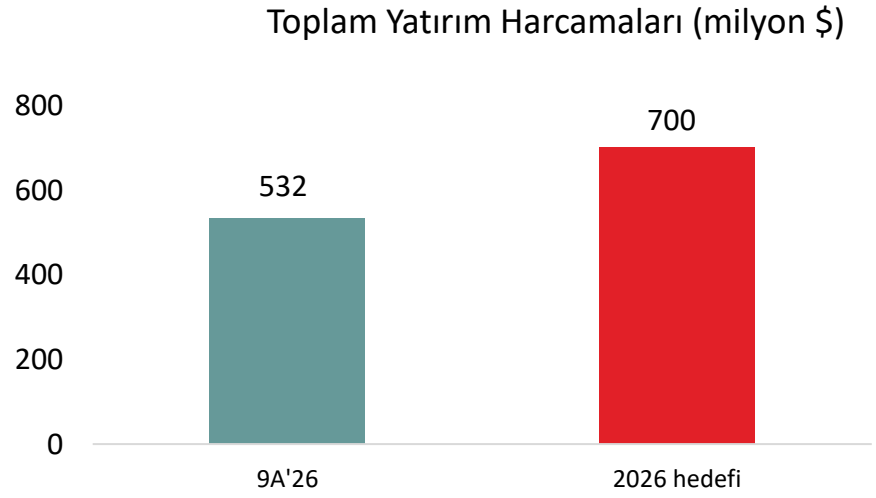


3Ç 2026 Sonuçları









2026 BEKLENTİLERİ



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	8	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 & Vakum	4Ç	4	Mevsimsel	İptal Edildi

Güncellenen 2026 Beklentileri

Temel Piyasa Dinamikleri

Ürün

- AB rezervlerinin piyasaya arzı ve Rusya motorin ihracatı
- Düşük sezon talep dinamikleri
- Devam eden rafineri kesintileri
- Düşük stok seviyeleri
- Olası rafineri bakımları

Ham Petrol

- Savaş öncesi seviyelerde Hürmüz akışları
- Çin talebinde toparlanma
- Yüksek navlun ve sigorta maliyetleri
- Kızıldeniz ve Körfez Bölgesi'nde gerilimin tırmanma riski

Güncellenen Beklenti

Net Rafineri Marjı*

Önceki Beklenti	Güncellenen Beklenti
13-15 $/v	**20-22 $/v**

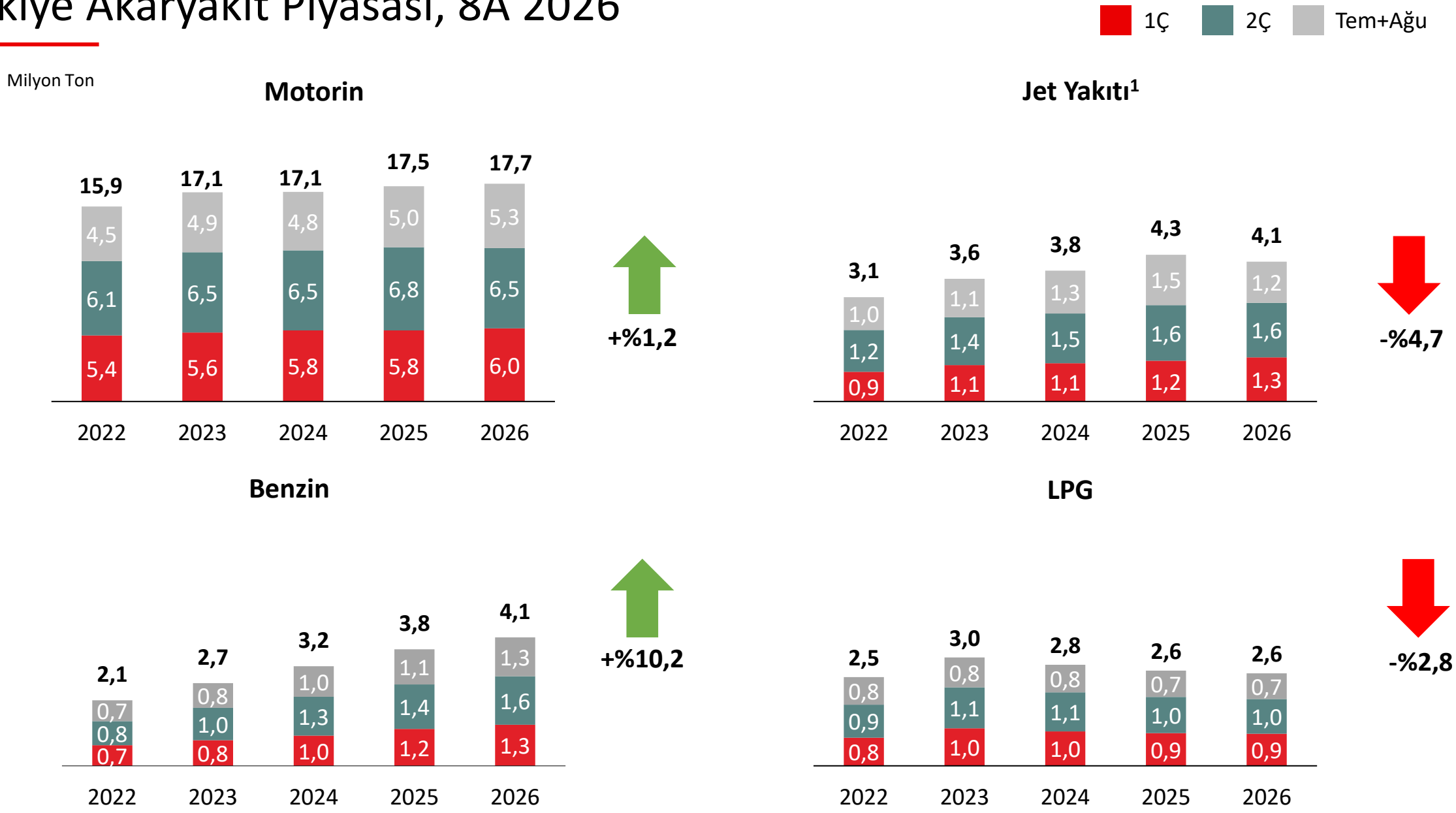
Yıllık Üretim	**~29** mn ton	Yıllık Satış	**~30** mn ton
Ortalama KKO	**%95-100**	Konsolide Yatırım Harcamaları	**~700** mn $

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

EKLER



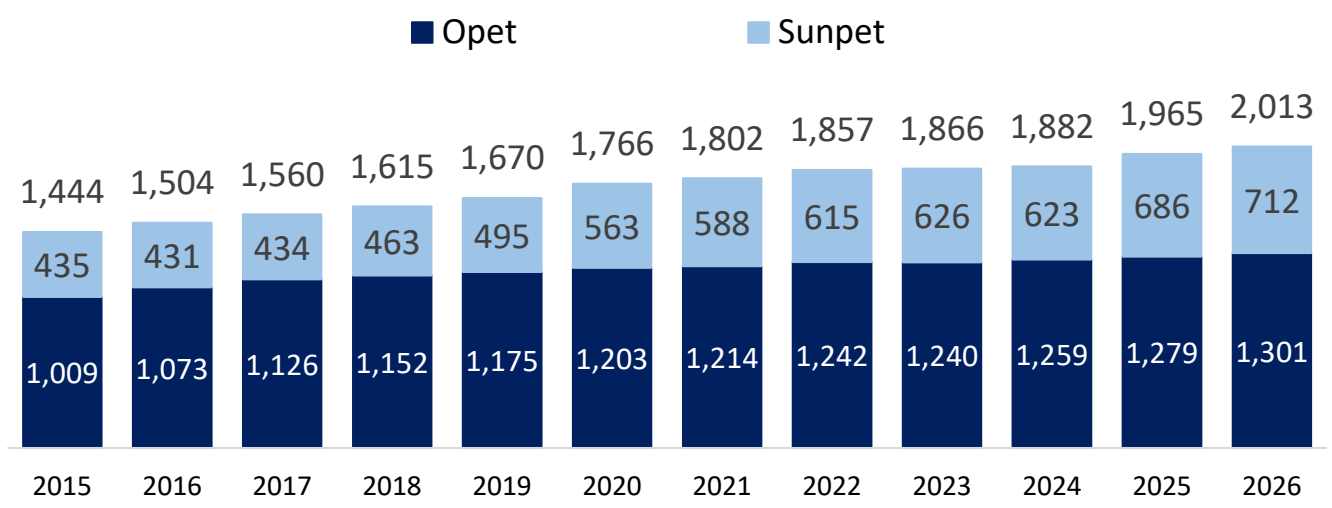
Türkiye Akaryakıt Piyasası, 8A 2026



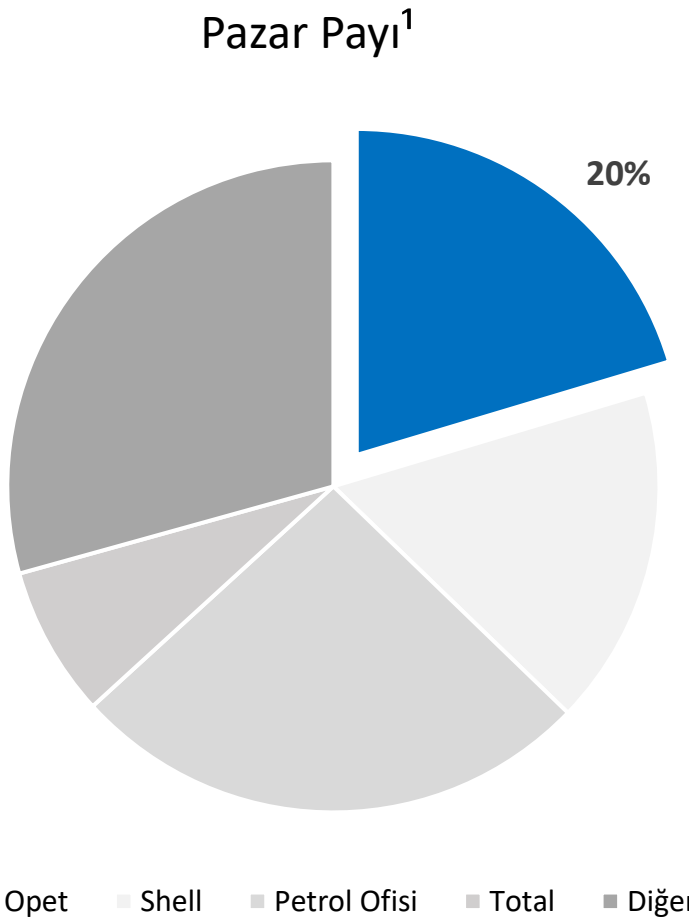
[1] *Transit uçuş tüketimi dahildir.*

OPET

Opet'in Eylül sonu itibarıyla 2.013 adet akaryakıt istasyonu bulunmaktadır. Toplam akaryakıt istasyonlarının %19'unda elektrikli araç şarj istasyonu kurulu durumdadır.



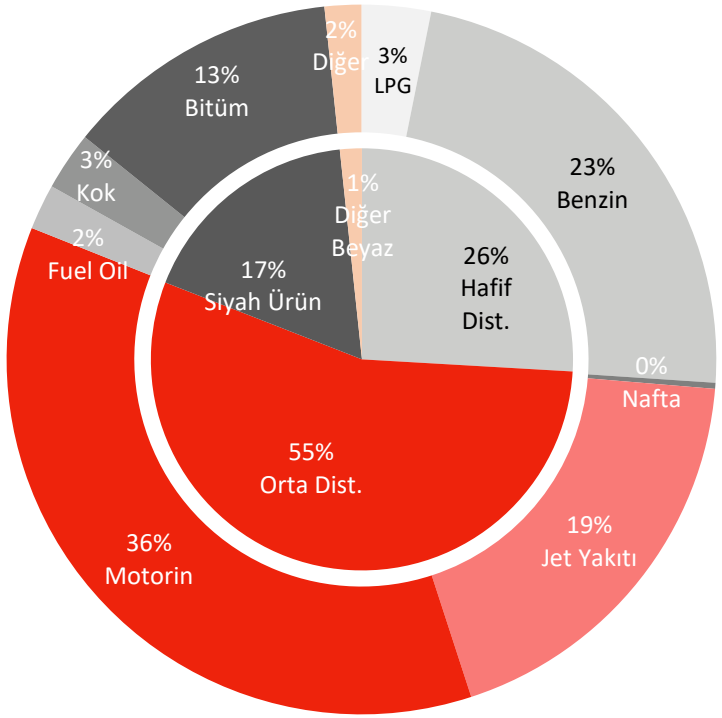




[1] *Ağustos'26 itibarıyla*

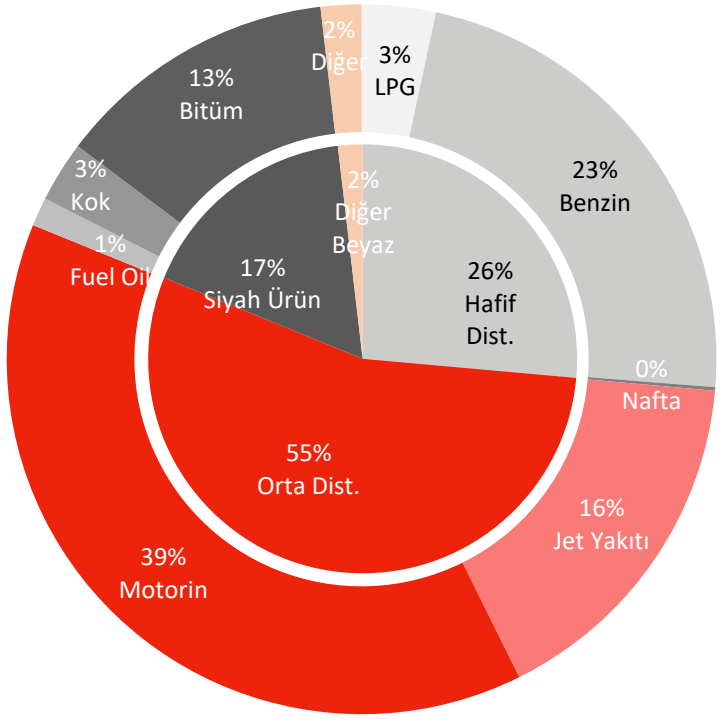
3Ç 2026 Ürün Verimleri

3Ç 2025



Beyaz Ürün Verimi (%)	%82
Üretim	7,2 milyon ton
API	31,9

3Ç 2026

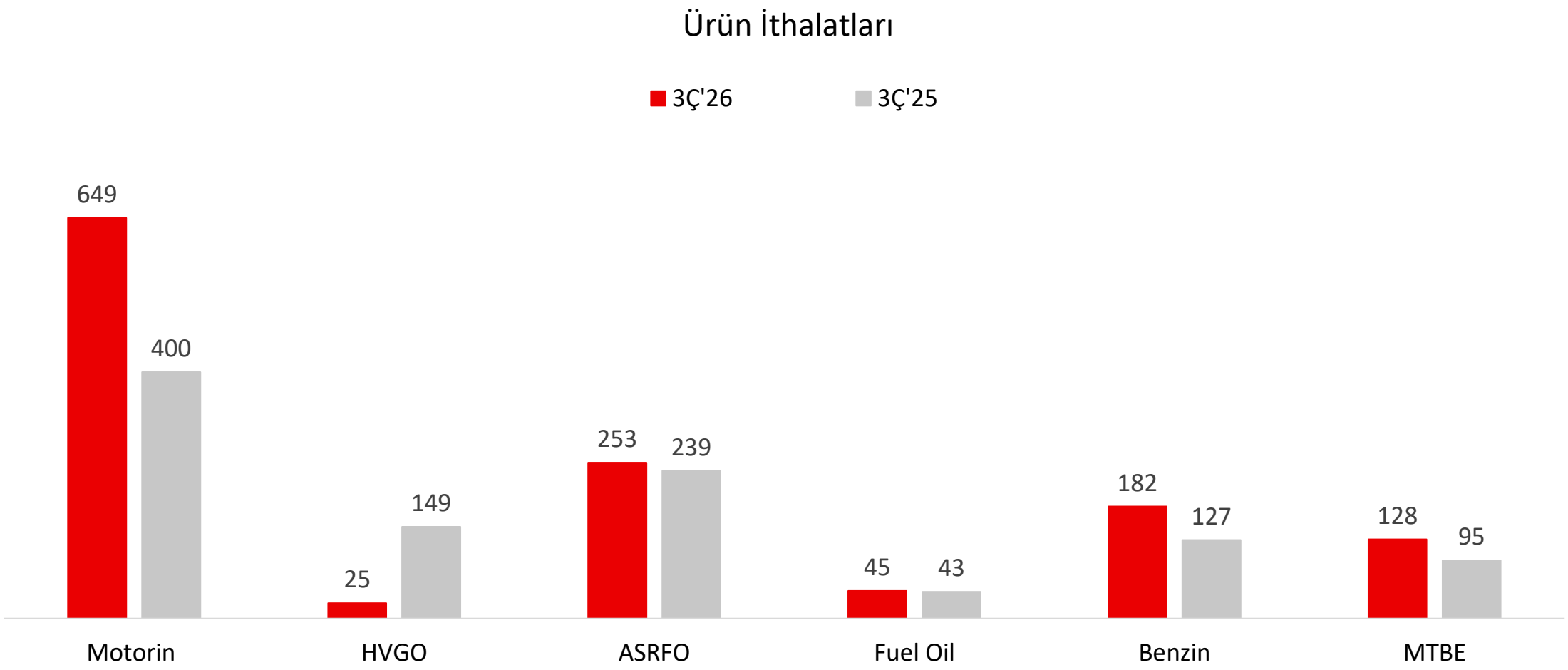


Beyaz Ürün Verimi (%)	%82
Üretim	7,6 milyon ton
API	31,9

Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

Milyon TL	30.09.2026	31.12.2025	Fark	% Fark
Dönen Varlıklar	**517.985**	**294.546**	**223.439**	**76**
Nakit ve Nakit Benzerleri	255.498	133.314	122.184	92
Ticari Alacaklar	127.700	65.581	62.119	95
Türev Araçlar	3.882	1.738	2.144	123
Stoklar	103.906	77.257	26.648	34
Peşin Ödenmiş Giderler	4.896	2.900	1.996	69
Diğer Dönen Varlıklar	22.103	13.755	8.347	61
Duran Varlıklar	**454.098**	**441.378**	**12.720**	**3**
Finansal Varlıklar ve İştirakler	22.613	22.956	-343	-1
Sabit Kıymetler	390.970	382.153	8.818	2
Türev Araçlar	251	17	234	1.371
Peşin Ödenmiş Giderler	12.776	8.790	3.986	45
Ertelenmiş Vergi Varlığı	858	1.363	-504	-37
Diğer Duran Varlıklar	26.630	26.101	529	2
Toplam Varlıklar	**972.083**	**735.924**	**236.159**	**32**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**375.329**	**211.026**	**164.303**	**78**
Finansal Borçlanmalar	10.437	27.127	-16.690	-62
Ticari Borçlar	255.540	13.171	124.369	95
Türev Araçlar	25.103	885	24.218	2,736
Kısa Vadeli Karşılıklar	8.229	3.045	5.184	170
Diğer KV Yükümlülükler	76.020	48.798	27.222	56
Uzun Dönem Yükümlülükler	**65.928**	**65.139**	**789**	**1**
Finansal Borçlanmalar	40.960	35.342	5.618	16
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.692	3.799	-107	-3
Türev Araçlar	228	536	-308	-57
Diğer UV Yükümlülükler	21.048	25.462	-4.415	-17
Ana Ortaklığa Dair Özkaynaklar	**522.889**	**452.637**	**70.252**	**16**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**7.937**	**7.122**	**815**	**11**
Toplam Kaynaklar	**972.083**	**735.924**	**236.159**	**32**

Ürün ve Ara Ürün İthalatı (Bin Ton)







www.tupras.com.tr