



TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

01 Ocak – 31 Mart 2010

Faaliyet Raporu

İÇİNDEKİLER

A. Kısaca Tüpraş	3
B. Faaliyet Konusu	3-5
C. Ortaklık Yapısı, Bağlı Ortaklık ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları	5-7
D. Sermaye Yapısı	7
E. Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri	7-11
F. Faaliyet Ortamında Yaşanan Gelişmeler	12
G. Sektör ve Tüpraş'ın Sektördeki Yeri	12
H. Şirket ile İlgili Öngörüler	12
I. Faaliyet Konusundaki Gelişmeler	14
J. Üretim ve Satış	14-15
K. Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi	15
L. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	15-16
M. Araştırma & Geliştirme Faaliyetleri	16
N. Yatırım Faaliyetleri	16
O. Kar Dağıtım Politikası	17
P. Sermaye Piyasası Araçları	17
Q. Üst Yönetim	17
R. Personel Hareketleri	17
S. Şirket Ana Sözleşme Değişiklikleri	17-18
T. Genel Kurul Tarihine Kadar Meydana Gelen Önemli Olaylar	19
U. Yapılan Bağışlar	19
V. Temel Göstergeler & Rasyolar	19
Z. Diğer Hususlar.	19

A. Kısaca Tüpraş

Tüpraş, yıllık 28,1 milyon tonluk rafinaj kapasitesinin yanı sıra %79,98'ine sahip olduğu DİTAŞ, %40 iştiraki olan Opet Petrolcülük A.Ş. ile birlikte yarattığı katma değer ve 20,3 milyar TL'sini aşan cirosu ile Türkiye'nin lider sanayi kuruluşudur.

Tüpraş, 1961 yılında kurulan İPRAŞ'ın (İstanbul Petrol Rafinerisi A.Ş.) ve kamuya bağlı olarak faaliyet gösteren İzmir ve Batman Rafinerileri ile yapımı devam eden Kırıkkale Rafinerisinin 16 Kasım 1983 tarihinde Tüpraş çatısı altında birleşmesiyle kurulmuştur. Hem pazar payı ve kurumsal güvenilirliği hem de üretim kompleksleri ve ortaklıklarıyla entegre bir petrol şirketi olma yolunda ilerlemektedir.

B. Faaliyet Konusu

Tüpraş'ın, bağlı ortaklığı ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının temel faaliyetleri Türkiye'de olup, faaliyetleri Rafinaj, Akaryakıt Dağıtım ve Deniz Taşımacılığı sektörleri altında toplanmıştır.

İzmit, İzmir, Kırıkkale ve Batman'da kurulu bulunan dört petrol rafinerisi, Bağlı Ortaklığı DİTAŞ ve İştiraki OPET'le rafinaj, dağıtım, petrokimya, petrol ve ürün taşımacılığı alanlarında faaliyette bulunmaktadır.

Ana sözleşmede yer alan faaliyet alanlarının başlıcaları;

- Ham petrol tedarik ve rafine etmek, gerektiğinde petrol ürünlerini ithal ve ihraç etmek ve bu maksatla yurt içinde ve dışında petrol rafinerileri kurmak ve işletmek,
- Petrokimya sanayi ve ilgili diğer sanayi alanında fabrikalar, tesisler kurmak ve işletmek,
- Petrokimyasal maddeler ve ilgili diğer maddelerin elde edilmesi için gerekli hammaddeler ve yardımcı maddeler, malzeme ve kimyasal maddeleri tedarik ederek işlemek veya bu maddeleri üretmek ve bu maddelerin ticaretini yapmak,
- Üretim faaliyetinin her aşamasında elde edilecek ürünleri ambalajlamak ve bunun için ambalaj endüstrisi kurmak, atık, yan ürün ve standart dışı maddeleri değerlendirmek ve/veya satmak, değerlendirme olanağı bulunmayan maddelerin yok edilmesi için gerekli tesisleri kurmak ve işletmek,
- Yasa ve yönetmelikler çerçevesinde, her türlü enerji ve enerji ile ilgili sanayi alanında santraller, tesisler kurmak ve işletmek. Bunun için gerekli her türlü ekipman, malzeme ve kimyevi maddeyi tedarik ederek kullanmak ve bu maddelerin ticaretini yapmak,
- Her türlü petrol ürünleri, LPG ve doğalgazın yurtiçi, yurtdışı toptan ve perakende alımı, satımı, ithali, ihracı, depolanması, pazarlanması ve dağıtımını yapmak, yaptırmak, bu ürünlerin perakende satışını teminen akaryakıt istasyonları ve bakım tesislerini kurmak, işletmek ve işlettiirmek, devralmak, devretmek veya kiralamak, bayilik vermek, kendisine ait veya kiralayacağı taşıma araçları ile nakliye hizmeti yapmak, bu amaç ve konularda kısmen ya da tamamen faaliyet göstermek üzere diğer gerçek ve tüzel kişilerle dağıtım ve pazarlama şirketi veya benzeri diğer ortaklıklar kurmak veya mevcut ortaklıkların hisse senetlerini ve hisseyi temsil eden evraklarını temellük etmek, gerektiğinde satmak, iştirak paylarını almak veya devretmektir.

Rafinaj

Tüpraş, tüketim merkezlerine yakınlık ve ham petrol ikmal avantajına sahip dört rafinerisi ile Avrupa'nın 8. Büyük rafineri şirketidir.

Tüpraş'ın dört rafinerisinin 28,1 milyon ton yıllık rafinaj kapasitesi, Türkiye'nin toplam rafinaj kapasitesini oluşturmaktadır.

Rafinerilerin teknik derecelendirilmesinde kullanılan Nelson Kompleksite Endeksi'ne göre Tüpraş'ın rafineri kompleksitesi ürün spesifikasyonlarının Avrupa Birliği ile entegrasyon amacına yönelik olarak

sürdürülen yatırımların tamamlanmasıyla 7,25'e yükselerek Akdeniz'in yüksek kompleksiteli rafinerilerinin düzeyine ulaşmıştır.

Küresel krizin etkilerinin yaygınlaştığı, ekonomilerin dip yaptığı, rekabetin arttığı 2009 yılında, Tüpraş göstermiş olduğu operasyonel ve finansal esnekliği ile bir çok uluslararası petrol şirketinin rafinajda zarar ettiği bir dönemi uyguladığı yerinde stratejilerle finansal açıdan güçlenerek başarı ile tamamlamıştır.

2010 yılının 1. çeyrek döneminin özellikle Şubat ayında kış koşullarının ağırlaşması, gelişmiş ülke taleplerinin beklenenden düşük gerçekleşmesi ve yüksek fiziki ve yüzer motorin yakıt stoklarının eritilememesi sektörde ilk 2 aydaki olumsuzlukların başlıca sebepleri olurken, Mart ayı ile başlayan ağır-hafif hampetrol fiyat makasındaki iyileşme ve yüzer stoklardaki azalmayla birlikte sektörün karlılığı kalıcı dinamiklerle beslenmeye başlamıştır. Sektör uzun süren kriz etkileri sonrasında küresel ekonomideki olumlu gelişmelerin, Mart ayı içerisinde etkili olan bakım faaliyetlerinin de olumlu etkisiyle önce benzin ve ardından motorin marjlarındaki yükselişle Akdeniz brüt rafineri marjını ilk üç aylık ortalamada 3,50 \$/varil seviyesine taşımıştır. OPEC ağır hampetrol üreticilerinin, Mayıs ayında da hampetrol fiyatlarını Nisan ayına göre aşağı çekmek zorunda kalması Tüpraş gibi ağır petrol işleyen rafinerilerin marjlarında kullanılan hampetrol cinsine göre iyileşme potansiyeli yaratmıştır. ABD ve Batı Avrupa da henüz belirginleşmeyen talep artışlarına rağmen, Çin ve Hindistan gibi Gelişmekte Olan Ülkelerdeki güçlü büyüme doğrultusunda oluşan canlı talep kriz ortamından çıkışın öncü göstergeleri olarak gözükmektedir.

Akdeniz rafineri marjlarının çok zayıf seyrettiği Ocak-Şubat aylarında Tüpraş kapasite kullanım oranlarını düşürerek, özellikle Kırıkkale ve Batman rafinerilerini durdurarak veya üretim azaltarak diğer rafinerilerden ürün transferi ile tüm talepleri karşılamış ve üretimde optimizasyonu başarı ile sağlamıştır. Mart ayında Akdeniz marjının yükselmesine paralel olarak, rafinerilerde gereken üretim artışı sağlanmış ve bu üretim stratejileri sayesinde düşük marj ortamında FAVÖK elde edilmiştir.

Türkiye'nin ürün talep yapısı incelendiğinde Motorin, Jet ve LPG açığının olduğu buna karşılık benzin ve fuel oil'de üretim fazlasının olduğu görülmektedir. Tüpraş rafinerilerinde yüksek kapasite kullanımları ile üretim yapıldığında motorin talep açığının bir kısmı karşılanabilirken, üretilecek benzin ve fuel oil'in yarısından fazlasının ihraç edilmesi gerekmektedir. Tüpraş açısından 2009 yılında krize bağlı olarak hızla düşen uluslararası fiyatlar nedeniyle ihracatın karlılığını yitirmesi, dönüşüm ünitelerinde kapasite kullanım maksimizasyonunu gerekli kılmıştır. 2010 yılının ilk üç ayında da yarı mamül ithal edilip şarja verilerek dönüşüm ünitelerinin etkin kullanımı sağlanmıştır. Akdeniz piyasasındaki yüksek stokların ve fiyat cazibesinin ithalatı desteklemesi, dağıtım şirketlerinin işletme sermayesi için gerekli satış vadelerinin Tüpraş tarafından sağlanmaması gibi nedenlerden dolayı Tüpraş'ın yurt içi satışları geçen yıla göre %14 daralmıştır. İhracat satış miktarı ise geçen yıla göre %145 artmasına rağmen toplam satışlarda %1,3'lük artış sağlanmıştır.

Sonuç olarak Tüpraş 2010 yılı ilk üç aylık dönemde %54,4 ham petrol, şarja verilen yarı mamüller dahil edildiğinde ise %62,2 kapasite kullanımı gerçekleştirmiştir.

Dağıtım

Türkiye'nin 3. büyük akaryakıt dağıtım şirketi olan OPET, Türkiye'de 806'sı OPET, 536'sı Sunpet olmak üzere toplamda 1.342 istasyonu ve beş farklı terminalinde toplam 1.161 bin m³'lük depolama kapasitesi ile akaryakıt dağıtım sektöründe önemli konumdadır.

Sektördeki pazar payını ve istasyon ağını her geçen gün artıran OPET, Koç Topluluğu ortaklığıyla doğan güç birlikteliği ve sinerji sonucu, Türkiye'de akaryakıt dağıtım sektöründe tüketicinin ilk tercihi olma temel hedef ve prensibiyle hareket etmektedir. OPET, Türkiye tüketiminde 2010 yılı ilk üç aylık dönemde toplam beyaz ürünlerde %17,1 pazar payı ile üçüncü büyük ve siyah ürünler pazarında ise %19,8 pazar payı ile sektörde ikinci büyük akaryakıt dağıtım kuruluşudur.

Opet'in yeni dönemdeki hedef ve stratejileri temel rekabet üstünlüklerine odaklanmak üzerine kurulmuştur. Farklı ve başarılı projeleri gerçekleştirmenin yanı sıra hizmet kalitesini sürekli artırmak ve müşteri altyapısı güçlendirmek amaçlanmaktadır. Bunların sonucunda da bir yandan müşteri memnuniyeti sürdürülürken diğer yandan da pazar payını artırmak ve büyümek hedeflenmiştir.

2009 yılında Opet, Türk Hava Yolları ile THY-OPET Havacılık Yakıtları şirketini kurmuştur. Şirket Türkiye’de hızla gelişmekte olan havayolu ulaşım sektörüne, yakıt pazarlama işi ile etkin bir şekilde girmiştir.

Taşımacılık

DİTAŞ, Tüpraş'ın ham petrol ve petrol ürünlerinin yurtiçi ve yurtdışında denizyolu ile taşınmasının yanısıra, sektörde faaliyet gösteren firmalara aracılık ve liman hizmetleri vermektedir.

DİTAŞ, deniz taşımacılığının %95’lik bölümünü oluşturan ham petrol taşımacılığını Tüpraş’ın ihtiyaçları doğrultusunda gerçekleştirmektedir. DİTAŞ sahip olduğu 164,85 DWT’luk Cumhuriyet ham petrol tankerinin yanısıra, yeni inşaa edilen 10,98 DWT’luk M/T Sevgi ve M/T Gönül ürün tankerleri ile filosunu genişletmiştir. Ayrıca İzmit ve İzmir Rafinerilerinin deniz terminallerinde sahibi olduğu 11 adet romörkör ve 7 adet palamar botu ile Ditaş, kılavuzluk, römorkörcülük ve palamar hizmetleri de vermektedir.

DİTAŞ 2010 yılının ilk üç ayında 3.678 bin ton ham petrol 452 bin ton petrol ürünleri olmak üzere toplam 4.130 bin ton taşıma gerçekleştirmiştir.

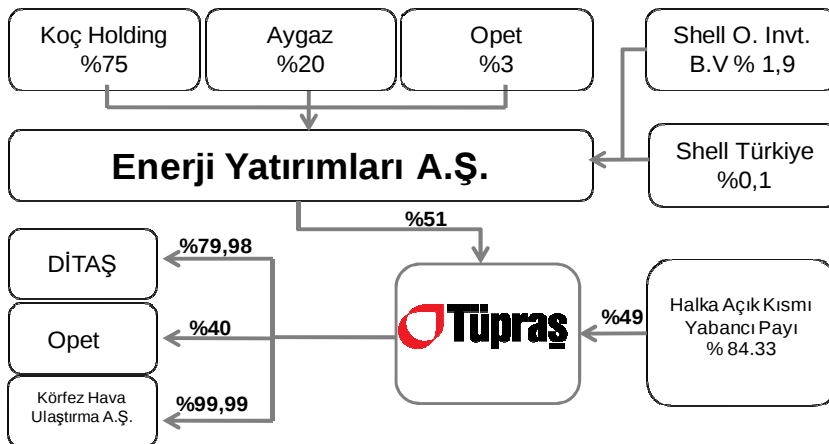
C. Ortaklık Yapısı

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na “SPK” kayıtlıdır ve hisseleri 1991 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda “İMKB” işlem görmektedir. 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, Şirket’in İMKB’ye

	Hisse Payı %
Enerji Yatırımları A.Ş.	51
Halka Açık Kısım	49
Toplam	100

kayıtlı hisse oranı %49’dur. Aynı tarih itibarıyla Şirket’in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.

Tüpraş’ın %51 hissesine sahip olan Enerji Yatırımları A.Ş.’nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.



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

Bağlı Ortaklık	Faaliyet gösterdiği ülke	Faaliyet konusu
A) 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
Damla Denizcilik A.Ş. (Damla)	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Kadıköy Tankercilik A.Ş. (Kadıköy)	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Beykoz Tankercilik A.Ş. (Beykoz)	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
B) Körfez Hava Ulaştırma A.Ş. (Körfez) (*)	Türkiye	Hava taşımacılığı ve ulaştırma

(*) Grup'un bağlı ortaklıklarından Körfez, 2009 yılının Haziran ayında kurulmuş olup, Grup'un 31 Mart 2010 tarihinde sona eren üç aylık özet ara dönem konsolide finansal tabloları açısından önemlilik teşkil etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına alınmayarak satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

Müşterek yönetime tabi ortaklık	Faaliyet gösterdiği ülke	Faaliyet konusu
C) OPET Petrolcülük A.Ş. (Opet)	Türkiye	Petrol ürünleri perakende satışı
Opet International Limited (Opet International)	İngiltere	Petrol ürünleri ticareti
Opet Trade B.V.	Hollanda	Petrol ürünleri ticareti
Opet Trade Ireland (*)	İrlanda	Petrol ürünleri ticareti
Opet Trade Singapore	Singapur	Petrol ürünleri ticareti
Tasfiye Halinde Opet Gıda ve İhtiyaç Maddeleri Turizm Sanayi ve İç ve Dış Ticaret A.Ş. (Opet Gıda) (**)	Türkiye	Gıda Ürünleri dağıtımı

(*) Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklıklarından Opet Trade Ireland'ın 31 Mayıs 2009'da tavsiye süreci başlamış ve bu şirkete ait varlıklar ile bunlara ilişkin yükümlülükler 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolide bilançoda satılmak üzere elde tutulan varlık ve yükümlülük grupları olarak sınıflandırılmıştır.

(**) 1 Ağustos 2003 tarihinden itibaren faaliyetlerini durdurmuştur.

Opet Aygaz BV'nin Bulgaristan'da Opet Aygaz Bulgaria EAD adlı bağlı ortaklığı 2008 yılı içerisinde satılmış, Opet Aygaz BV 2009 yılı içerisinde tasfiye edilmiş ve TBS Denizcilik ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş. ("TBS") 22 Nisan 2009 tarihi itibarıyla satılmıştır.

D. Sermaye Yapısı

a. **Kayıtlı Sermaye** : Şirketin kayıtlı sermayesi 500.000.000,00 (beşyüzmilyon TL) Türk Lirasıdır. İşbu sermaye, herbirinin nominal değeri 1 (bir Kr) Kuruş olmak üzere 50.000.000.000 (ellimilyar) adet paya bölünmüştür.

b. **Çıkarılmış Sermaye ve Paylar** : Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamen ödenmiş 250.419.200,00 TL (İkiyüzellimilyondörtüyüzondokuzbinikiyüz TL)'dir. Çıkarılmış sermaye her biri 1 Kr (Bir Kr) itibari değerinde 25.041.920.000 adet paya bölünmüştür.

Paylar (A) ve (C) olmak üzere iki gruba ayrılmış olup nama olarak düzenlenmiştir.

Çıkarılmış sermaye iki gruba ayrılmış olup, paylar aşağıda gösterildiği şekilde hissedarlar arasında sermayeleri oranında taksim edilerek C Grubu hisse pay defterine kaydedilmiştir.

Sermaye Yapısı

Hisse Adı	Grup	Hisse Adedi	Türü	Sermaye Tutarı (TL)
Enerji Yatırımları A.Ş.	A	12.771.379.222	Nama	127.713.792,22
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	A	12.270.540.777	Nama	122.705.407,77
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	C	1	Nama	0,01
Toplam		25.041.920.000		250.419.200,00

E. Yönetim Kurulu Üyeleri

Türk Ticaret Kanunu ve Yönetmelik gereğince Ana Sözleşmemizde yer alan Yönetim Kurulu seçimine ilişkin esaslar dikkate alınarak Yönetim Kurulu üyelerimiz seçilmektedir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından seçilen en az 5 üyeden oluşur. Özelleştirme İdaresinin Ana Sözleşmedeki imtiyazı nedeniyle, Yönetim Kurulu seçiminde 1 üyenin C grubu hissedarının gösterdiği adaydan seçilmesi zorunludur. Diğer A grubu hissedarları temsil eden üyeler ise Genel Kurul'da kendi aralarında yaptıkları seçimde en çok oy alan adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulu Üyesi seçiminde aradığı asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölüm 3.1 maddesi kapsamında Tüpraş Ana Sözleşmesi'nin 11. maddesinde belirtilmiştir.

Tüpraş Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyeleri bir yıl görev yapmak üzere 5 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında seçilmişlerdir.

İlgili Dönemdeki Yönetim Kurulundaki Değişiklikler

Şirketimizin 5 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulunda seçilen Yönetim Kurulu üyeleri ve takip eden Yönetim Kurulu toplantısında belirlenen görev dağılımını içeren Kurul listesi aşağıda verilmiştir.

31 Mart 2010 tarihi itibariyle Tüpraş Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu**Yönetim Kurulu**

M.Ömer Koç	Yönetim Kurulu Başkanı
Mustafa V.Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Rahmi M.Koç	Yönetim Kurulu Üyesi
Semahat S.Arsel	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Y.Koç	Yönetim Kurulu Üyesi
O.Turgay Durak	Yönetim Kurulu Üyesi
Dr.Bülent Bulgurlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Temel K. Atay	Yönetim Kurulu Üyesi
Erol Memioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Yavuz Erkut	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Aksu	Yönetim Kurulu Üyesi (C Grubu- ÖİB Temsilcisi)

Denetim Kurulu

Serkan Özyurt	Denetçi
Kemal Uzun	Denetçi
Mehmet Sarıtaş	Denetçi

Yönetim Kurulu Özgeçmişleri**Ömer M. Koç****Yönetim Kurulu Başkanı**

Columbia College'dan 1985 yılında BA derecesiyle mezun olmuştur. Bir sene Kofisa Trading'de çalışmıştır. Columbia Business School'dan MBA derecesi almıştır (1989). Ramerica Intl.Inc.de çalıştıktan sonra, 1990 yılında Koç Holding'e katılarak, Gazal A.Ş.'de, Finansman Koordinatörlüğü, Enerji Grubu Başkan Yardımcılığı ve Başkanlığı gibi üst düzey görevlerde bulunmuştur. 2004 yılında Koç Holding Yönetim Kurulu Üyesi olmuştur. Mayıs 2008'den bu yana Koç Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini sürdürmektedir. Aynı zamanda Türk Eğitim Vakfı Başkanlığı, Geyre Vakfı Başkanlığı, Yapı Kredi Kültür Sanat Yayıncılık Başkanlığı ve Tüpraş Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir.

Mustafa Vehbi Koç**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Yüksek öğrenimini 1984 yılında George Washington Üniversitesi (ABD) İş İdaresi bölümünde tamamlamıştır. Koç Topluluğu'na 1984 yılında Tofaş'taki göreviyle katılmış, 1992 yılında ise Koç Holding'e geçerek çeşili grupların Başkan Yardımcılığı ve Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. 2001 yılında Yönetim Kurulu Üyesi, 2002 yılında ise Yönetim Kurulu Başkan Vekili olduktan sonra 4 Nisan 2003 tarihinden itibaren Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı sürdürmektedir. Vehbi Koç Vakfı Yönetim Kurulu ile Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi, İstanbul Sanayi Odası Üyesi, Finlandiya İstanbul Fahri Konsolosu, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu Üyesi, Kuveyt Uluslararası Bankası Danışma Kurulu Üyesi ve Rolls-Royce Danışma Kurulu Üyesi'dir. Haziran 2004 tarihinde JP Morgan International Council'a katılmıştır. Ayrıca, TÜSİAD Yüksek İstişare Konseyi Başkanı'dır.

Rahmi M. Koç**Yönetim Kurulu Üyesi**

Yüksek öğrenimini Johns Hopkins Üniversitesi (ABD) Endüstriyel Sevk ve İdare Bölümü'nde yapmıştır. Koç Topluluğu'nda 1958 yılında Otokoç şirketinde işe başlamıştır. Koç Holding bünyesinde çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuştur. 1980 yılında İdare Komitesi Başkanı olduktan sonra 1984 yılında Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanı olarak atanmıştır. 2003 yılından itibaren de Koç Holding Şeref Başkanı ünvanıyla çalışmalarını sürdürmektedir. Aynı zamanda Vehbi Koç Vakfı Mütevelli Heyeti Başkan Vekilliği, Koç Üniversitesi Mütevelli Heyeti Başkanlığı, Rahmi M.Koç Müzecilik ve Kültür Vakfı kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanlığı, VKV Amerikan Hastanesi Yönetim Kurulu Başkanlığı, TURMEPA/ DenizTemiz Derneği kurucusu ve Onursal Başkanlığı, TÜSİAD Yüksek İstişare Şeref Başkanlığı ve TİSK Danışma Kurulu Üyeliği gibi görevleri de yürütmektedir.

Semahat Sevim Arsel**Yönetim Kurulu Üyesi**

Amerikan Kız Kolejinden mezun olduktan sonra Goethe Institute'da Almanca eğitim programlarına katılan Semahat Arsel, İngilizce ve Almanca bilmektedir. 1964 yılında Koç Holding Yönetim Kurulu Üyeliği ile iş hayatına başlayan Semahat Arsel halen bu görevinin yanı sıra Vehbi Koç Vakfı Yönetim Kurulu Başkanlığı, Turizm Grubu Yönetim Kurulu Başkanlığı, Florance Ningtingale Vakfı İkinci Başkanlığı ve Semahat Arsel Hemşirelik Eğitim ve Araştırma Merkezi Başkanlığı görevlerini sürdürmektedir. Kendisi aynı zamanda Koç Üniversitesi Sağlık Yüksek Okulu'nun kurucusudur.

Ali Y.Koç**Yönetim Kurulu Üyesi**

Yüksek öğrenimini Rice Üniversitesi (ABD) İşletme Fakültesi'nin ardından Harvard Üniversitesi (ABD) Master programıyla sürdürmüştür. 1990-1991 tarihleri arasında American Express Bank'ta Yönetici Yetiştirme Programı'na dahil olmuş, 1992-1994 yılları arasında Morgan Stanley Yatırım Bankası'nda Analist olarak çalışmıştır. 1997 yılı itibarı ile Koç Holding'de Yeni İş Geliştirme Koordinatörlüğü ve Bilgi Grubu Başkanlığı gibi üst düzey görevlerde bulunmuştur. 2006 yılından bu yana Koç Holding Kurumsal İletişim ve Bilgi Grubu Başkanlığı görevini yürütmektedir. 30 Ocak 2008'den bu yana Koç Holding Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

O. Turgay Durak**Yönetim Kurulu Üyesi**

Northwestern Üniversitesi Makina Mühendisliği bölümünden mezun olan ve yüksek lisansını da aynı okulda tamamlayan O. Turgay Durak iş yaşamına 1976 yılında Otosan'da Uygulama Mühendisi olarak başladı. 1982'de Proje Koordinasyon Müdürlüğü ve 1984'de Proje Koordinasyon Daire Müdürlüğü görevlerine getirildi. 1986 yılında Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı, 1987 yılında Satınalma Genel Müdür Yardımcısı görevlerine atandı. Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.'de 2000 yılında Genel Müdür Baş Yardımcısı olan O. Turgay Durak, 2002 2007 yılları arasında Genel Müdürlük görevinden sonra 2007 yılı Mayıs ayında Koç Holding Otomotiv Grup Başkanlığı görevine atanmıştır.

2009-2010 yılları arasında Koç Holding A.Ş. CEO vekili olarak görev yapan O.Turgay Durak,21 Nisan 2010 tarihinde yapılan Koç Holding Genel Kurulu'nda CEO görevine atanmıştır.

Dr. Bülent Bulgurlu**Yönetim Kurulu Üyesi**

Yüksek öğrenimini Ankara Mühendislik Mimarlık Fakültesi'nin ardından Norveç Teknik Üniversitesi'nde aldığı Doktora programıyla sürdürmüştür. 1972 yılında Elliot Strømme A/S, Oslo'da İnşaat Mühendisi olarak iş hayatına başlayan Bulgurlu, 1977 yılında Garanti İnşaat'ta Saha Mühendisi olarak göreve başlamıştır. Sırasıyla Mühendislik, Planlama ve İnşaat Müdürlüğü, Şantiye Koordinasyon ve İnşaat Müdürlüğü, Genel Müdür Yardımcılığı ve Genel Müdürlük görevlerinin ardından Koç Holding'de 1996 yılından itibaren Turizm ve Hizmetler Grubu Başkanı, Turizm ve İnşaat Grubu Başkanı, Dayanıklı Tüketim ve İnşaat Grubu Başkanı olarak görev almıştır. Mayıs 2007 itibariyle Koç Holding CEO'su olarak göreve atanmış ve Koç Holding Yönetim Kurulu Üyesi olmuştur. Ayrıca TÜSİAD, TURMEPA/ DenizTemiz Derneği, Türk Turizm Yatırımcıları Derneği üyesidir.

Temel Kamil Atay**Yönetim Kurulu Üyesi**

İTÜ Makine Mühendisliği'nin ardından Wayne State Üniversitesi (ABD) İşletme Bölümü'nde ihtisas yapmıştır. Koç Topluluğu'na 1966 yılında katılmış; Otoyol Sanayi A.Ş. ve Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. Genel Müdürlüğü görevlerinin yanı sıra Koç Holding bünyesinde çeşitli üst düzey görevler aldıktan sonra 2000-2001 yıllarında Koç Holding CEO'luğunu yapmıştır. 1996 yılından beri üyesi olduğu Yönetim Kurulu'nda 1998 yılından bu yana Koç Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev almaktadır.

Erol Memioğlu**Yönetim Kurulu Üyesi**

Yüksek öğrenimini Ortadoğu Teknik Üniversitesi Petrol Mühendisliği bölümünde tamamlamıştır. 1979 yılında TPAO'da Uzman Mühendis olarak göreve başlayan Memioğlu, TPAO'da Üretim Müdürlüğü ve Yurt Dışı Projeler Grup Başkanı görevlerinin ardından 1999 yılında Koç Holding'de Enerji Grubu Başkan Yardımcılığı görevine atanmıştır. 2003-2004 yılları arasında iş hayatına Koç Holding Enerji Grubu İcradan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam eden Memioğlu, Mayıs 2004'ten bu yana Koç Holding Enerji Grubu Başkanlığı görevini yürütmektedir.

Yavuz Erkut**Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür**

1955 doğumlu olan Yavuz Erkut, lisans eğitimini Boğaziçi Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nde 1976 yılında, yüksek lisans eğitimini ise Wales Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde, 1978 yılında tamamlamıştır.

İş yaşamına 1979 yılında İpraş Rafinerisi'nde Proses Mühendisi olarak başlamıştır. 1979-1990 yılları arasında Ünite Şefi, Başmühendis, İşletme Müdür Yardımcısı görevlerinde bulunmuştur. 1990 yılında Tüpraş Genel Müdürlüğü'ne Dış Ticaret Müdürü olarak atanmıştır. 1994-1997 yılları arasında Petrol İkmal ve Ticaret Daire Başkanlığı göreviyle Ham petrol İkmal, Akaryakıt Satış, Fiyatlandırma, Dış Ticaret ve LPG İkmal ve Satış Müdürlüklerini yönetmiştir. 1998-2000 döneminde ise aynı bölümlerden sorumlu Daire Başkanlığı ve Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 2000 yılında Opet Petrolcülük A.Ş.'ye transfer olmuştur. 2000-2006 yılları arasında çeşitli dönemlerde Opet Petrolcülük A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürlük görevinden sonra 27 Ocak 2006 tarihinden itibaren Tüpraş Genel Müdürlüğü görevini sürdüren Erkut'un, 2008 Nisan ayından bu yana Tüpraş Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmektedir.

Ahmet Aksu**Yönetim Kurulu Üyesi****ÖİB C Grubu Temsilcisi**

1967 doğumlu olan Ahmet Aksu, lisans eğitimini Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde tamamlamıştır. 1992 yılından bugüne Başbakanlık Özelleştirme İdaresi'nde çalışan Aksu 1993 yılında Deniz Nakliyat T. A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyesi olarak çalışmıştır. 1993-2006 yılları arasında ERDEMİR Ereğli Demir ve Çelik Fab. T.A.Ş., TÜMAŞ, Eti Alüminyum ve ESGAZ gibi kurumlarda Yönetim Kurulu Üyesi ve Başkanı olarak görev almıştır. 2006-2007 yılları arasında TÜMAŞ Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevinin ardından 2007 yılından bu yana Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak çalışmaya devam etmektedir. Halen Özelleştirme İdaresi Başkan Vekilli olarak görev yapmaktadır.

Denetim Kurulu Üyeleri

TTK ve Yönetmelik gereğince Ana Sözleşmemizde yer alan hükümler dikkate alınarak 1 yıl süre ile denetçiler seçilir ve Görev süresi dolan Denetçi tekrar seçilebilir. Tüpraş'ta 2'si A grubu hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasında yapılan seçimde en çok oy alan adaylardan, 1'i de C grubu hissedarın göstereceği adaydan olmak üzere Genel Kurulca seçilen 3 Denetçi mevcuttur.

Denetim Kurulunun özgeçmişleri aşağıdaki gibidir.

Serkan Özyurt**Denetim Kurulu Üyesi**

Lisans eğitimi Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü'nde tamamlamıştır. İş Yaşamına 1990 yılında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak başlayan Özyurt, 1999-2002 yılları arasında Baş Hesap Yüzmanı, 2002-2003 yılları arasında Hesap Uzmanları Başkanlığı-İstanbul Grup Başkan Yardımcısı, 2003-2004 yılları arasında Hesap Uzmanları Başkanlığı-Başkan yardımcısı görevlerini yürütmüştür. 2005 yılında Koç Holding A.Ş.'ye katılan Özyurt, halen Koç Holding Denetim Grubu'nda Koordinatör olarak görev yapmaktadır.

Kemal Uzun**Denetim Kurulu Üyesi**

1968 doğumlu olan Kemal Uzun, lisans eğitimini Ankara Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamlamış ve University of Illinois, College of Business'da Yüksek Lisans yapmıştır. 1990-2006 yılı Mart ayına kadar Stajyer Muhasebat Kontrolörü olarak göreve başladığı Maliye Bakanlığı'nda sırasıyla, Hesap Uzman Yardımcılığı, Hesap Uzmanı, Daire Başkanı, Gelir İdaresi Grup Başkanı, Gelir İdaresi Daire Başkanı gibi görevlerde çalışmıştır. 2006 Nisan ayından bu yana Koç Holding A.Ş. Denetim Grubu Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

Mehmet Sarıtaş**Denetim Kurulu Üyesi**

1974 yılında Giresun'un Şebinkarahisar ilçesinde doğdu. İlk-orta ve lise tahsilini İstanbul'da tamamladı. Kabataş Erkek Lisesini 1992 yılında bitirerek, aynı yıl Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesini kazandı, 1997 yılında mezun oldu. 1998 yılında açılan giriş sınavını kazanarak Hesap Uzman Yardımcılığına ve 2001 yılında Hesap Uzmanlığına atandı. 2003-2007 yıllarında Maliye Bakanlığı Müsteşar Danışmanı olarak çalıştı. 2007 yılında Amerika'da 4 ay araştırma ve incelemelerde bulundu. 2007-2009 yıllarında Amerika'da (Carnegie Mellon Üniversitesi) kamu yönetimi alanında mastır yaptı. 13 Mart 2009 tarihinde Baş Hesap Uzmanı oldu. Ağustos 2009

tarihinde Gelir İdaresi Başkanlığında Grup Başkanı oldu. Ayrıca Şubat 2010 tarihinden itibaren Maliye Bakanı Danışmanı olarak görev yapmaktadır. Çok iyi düzeyde İngilizce bilmektedir.

F. Faaliyet Ortamında Yaşanan Gelişmeler

Uzun süren kriz etkileri sonrasında küresel ekonomideki olumlu gelişmeler doğrultusunda dünya ekonomisinde ki iyileşme yönünde belirtilerin sonucu 2009 yılı 1.çeyrek dönemde ortalama 84,4 milyon varil/gün olan küresel hampetrol talebi 2010 yılı aynı döneminde %2,3 oranında artarak 86,3 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde, bölgesel bazdaki global talebe bakıldığında, OECD dışı ülkelerde talep artarken, bir önceki yılının aynı dönemine OECD bölgesinde %1,7 azalarak 45,8 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir. Kuzey Amerika ve Avrupa gibi gelişmiş bölgelerde talep düşüşleri kaydedilmeye devam etmiştir.

2009 yılı 1.çeyrekte 84,5 milyon varil/gün olan hampetrol arzı, 2010 yılı aynı dönemde %2,4 oranında artarak 86,5 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde OPEC'in arzı %3,0 oranında artmıştır. OPEC harici hampetrol arzı toplam arz ile aynı seviyede artış gösterirken, Eski Sovyetler Birliği bölgesinin arzı %3,8 oranında gerçekleşmiştir.

Kriz öncesi sürekli talep baskılı artış gösteren ham petrol ortalama fiyatları, 2010 yılının 1. Çeyrek döneminde, 2009 yılının son çeyreğine göre % 2,3 oranında artarak 76,24 dolar/varil düzeyine yükselmiştir.

G. Sektör ve Tüpraş'ın Sektördeki Yeri

Türkiye petrol ürünleri pazarında, 2010 yılı ilk çeyrek dönemde 2009 yılına göre %8,5 daralma ile benzin tüketimi 456 bin ton, kükürt miktarı 50 ppm'in üzerinde olan ve ülkemizde ticari ve sinai faaliyetlerin en önemli göstergesi olan kırsal motorin tüketimi ise %12,6 oranında daralma sonucunda 1.901 bin ton, düşük kükürtlü motorin tüketimi ise %20,2 artışla 842 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Kırsal motorindeki bu gerilemenin en önemli nedenleri; reel sektördeki toparlamanın sınırlı olması, ağır kış koşulları ve vergi avantajına sahip 10 numara yağın tüketim miktarının ciddi büyüklüklere ulaşması olmuştur. Düşük kükürtlü motorin tüketiminde geçtiğimiz yıllardaki artış eğiliminin 2010 ilk çeyrek döneminde de devam etmesi, çevre bilincinden daha çok yeni dizel otomobil ve Euro V ticari araç parkının büyümeye devam ettiğini göstermektedir.

Tüpraş satışlarında 10 ppm kükürt içeren kaliteli motorinde %12,1 artış yaşanmasına rağmen, kırsal motorinde 274,8 bin ton olan talep daralmasının %92'si Tüpraş satışlarına doğrudan yansımıştır. İlk üç aylık dönemde dağıtım şirketlerinin ithalatı tercihinde Tüpraş'ın kriz döneminden beri uyguladığı kısa satış vadesine devamı ve piyasada arz fazlasının getirdiği avantajlı fiyat ve ilave vadelerin etkisi önemli rol oynamıştır. Toplam motorin tüketimi pazarda %4,6 oranında daralırken, Tüpraş toplam motorin pazarında %4,7 pazar payı kaybetmiştir.

Diğer taraftan 2010 yılı ilk çeyrek dönemde Fiyat avantajından dolayı Tüpraş'ın üretimde motorin yerine tercih ettiği jet yakıtında satışlar geçtiğimiz yıla göre %24 artışla 460 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılı ilk çeyrek dönemde fuel oil ve kalyak türlerinden oluşan siyah ürün tüketimi doğal gazın vergi ve fiyat avantajında etkisi ile bugüne kadar görülen en büyük oransal gerilemeyle, 553 bin ton veya %65,4 azalarak 292 bin ton seviyesine gerilemiştir.

Bunun yanı sıra Otogaz LPG tüketimi 2009 yılı ilk çeyrek dönemine göre 44,8 bin ton, %9,3 oranında artarak toplam 526 bin ton seviyesine ulaşırken, dökme ve tüplü LPG satışı düşmesine rağmen toplam LPG tüketimi %2,6 oranında artmıştır (Kaynak PETDER).

H. Şirket ile İlgili Öngörüler

Türkiye'nin toplam rafinaj kapasitesinin tamamına sahip Tüpraş, tüketim merkezlerine yakınlıkları ile ülke ihtiyaçlarını en iyi şekilde karşılayacak tarzda konumlandırılmış olan rafinerileri ile faaliyetlerini kesintisiz olarak sürdürmektedir.

Tüpraş 2,3 milyon m³ hampetrol olmak üzere, ürün ve yarımamul dahil toplam 5,9 milyon m³ maksimum tank kapasitesine sahiptir. EPDK verilerine göre dağıtım şirketlerinin 3,95 milyon m³

kapasitesi de gözönüne alındığında Tüpraş'ın depolama kapasitesi 9,4 milyon m³ olan ülke kapasitesinin yaklaşık %60'ına karşılık gelmektedir.

Tüpraş ülkemizde son yıllarda fuel oil taleplerinin azalması ve beyaz ürünler ile siyah ürünler arasındaki fiyat farkının beyaz ürünler lehine artmasıyla, "Residuum Upgrading" uygulamaları , bu potansiyele sahip rafinerilerin karlılıklarını artırmak için önemli fırsat olmuştur. Türkiye'nin talep ettiği ürünlerin üretileceği bu projeyle Tüpraş, rekabet gücünü ve lider konumunu güçlendirmeyi hedeflemiştir. Yatırım tamamlandığında, öngörülen kapasite artışlarıyla beyaz ürün verimi %83'e yükselecektir. Residuum Upgrading Projesinin ana üstlenici firmasını belirlemek için yapılan ihale tamamlanmış 17 Aralık 2009 tarihinde Tecnicas Reunidas firması ile sözleşme imzalanmıştır.

Türkiye'de ilk kez geliştirilen ve ülkemiz rafinaj teknolojisine önemli katkısı olacak proje, ülkemizin artan motorin/jet yakıtı açığının kapatılmasına katkı sağlayacaktır. Son yıllarda tüketimi hızla azalan yüksek kükürtlü fuel oil'i işleyerek, ülke ihtiyacı olan yüksek kaliteli ürünleri üretecek olan bu proje, tüketim fazlası ürünleri de üretmesi kaçınılmaz olan yeni rafineri inşaa projelerine göre de optimum çözüm niteliğindedir.

İzmit Rafinerisine 6,3 dolar/varil ilave brüt marj sağlaması beklenen bu projenin karlılığı, girdi olarak kullanılan fuel oil ve üretilen beyaz ürünler arasındaki fiyat makasına bağlı olarak değişecek ve uluslararası rafineri marjı dalgalanmalarından etkilenmeyecektir.

Üretilen beyaz ürün miktarı ve ülkemize yaratacağı katma değer unsurları dikkate alındığında, yeni bir rafineriye eşdeğer yatırımın tamamlanması ile Tüpraş'ın Nelson Kompleksitesi 11,5 seviyesine yükselmiş olacaktır.

I. Faaliyet Konusundaki Gelişmeler

2010 yılı 1.Çeyrekte sektörde gelişmiş ülke taleplerinin düşük seyretmesi ve Akdeniz rafineri marjlarının çok zayıf seyrettiği Ocak-Şubat aylarında fiziki ve yüzer stoklarının eritememesi sektördeki olumsuzlukların başlıca sebepleri olurken, Mart ayı ile başlayan rafineri duruşları, ağır-hafif hampetrol fiyat makasındaki iyileşme ve yüzer stoklardaki azalmayla marjda, Nisan ayında da olumlu yönde iyileşmenin, ekonomik piyasalarda çalkantıların artmaması halinde devam etmesi beklenmektedir.

Tüpraş ilk iki ayda kapasite kullanım oranlarını düşürerek, özellikle Kırıkkale ve Batman rafinerilerinin durdurarak veya üretim azaltarak diğer rafinerilerden ürün transferi ile bölgesel talepleri karşılamış ve üretimde optimizasyonu başarı ile sağlamıştır. Mart ayında Akdeniz marjının yükselmesine paralel olarak rafinerilerde gereken üretim artışı sağlanmıştır. Nisan ayı ile girilen yüksek tüketim döneminde Amerikan rafinerilerinin görülenin paralelinde, Akdeniz bölgesinde de kapasite kullanım oranlarının artış yönünde olması beklenmektedir.

Tüpraş rafinerilerinde bakım döneminin sona ermesi ve ülke talebindeki canlanmanın sonucunda 1 \$/varil seviyesinin altında seyreden net rafineri marjı 3,83 \$/v seviyesine ulaşmıştır.

Yukarıdaki bölümlerde detaylı olarak irdelendiği gibi ihracatın karlı olmaması, yüksek stok tutmanın ilave risk oluşturması sebebiyle düşük stok tutma politikasının devam ettirilmesi ve sadece yurt içi talebi karşılayacak üretim yapılması sonucunda 2010 yılı 1.çeyrekte hampetrol kapasite kullanımını %54,4 olarak gerçekleştirirken, dönüşüm ünitelerinin şarjını maksimize edebilmek için ilave ithal edilip şarja verilen ürünler dahil edildiğinde %62,2 kapasite kullanımı gerçekleştirilmiştir. Hampetrol ve yarı mamül olarak toplam şarj 4,0 milyon ton olarak gerçekleştirilirken 3,6 milyon ton ürün üretilmiştir.

2010 Net Rafineri Marjı (\$/varil)		
\$/varil	Tüpraş	
	Aylık	Ortalama
Ocak'10	0,43	0,43
Şubat'10	-0,79	-0,26
Mart'10	3,83	1,37

Aşağıdaki tabloda işlenen hampetrol ve ürünün 2010 yılı 1.Çeyrek karşılaştırmalı dağılımı verilmiştir.

İşlenen Hampetrol	1Ç 2009	1Ç 2010	Fark
Hampetrol Kapasite Kullanımı %	50,84	54,44	3,60
Yarı Mamül Dahil Kapasite Kullanımı %	58,19	62,16	3,97
Beyaz Ürün (HVGO dahil)	69,32	71,14	1,82

Dönüşüm ünitelerinin etkin kullanımı sonucu toplam üretim içinde beyaz ürün payı, geçtiğimiz yıla göre %69,32'den %71,14'e yükseltilmiş ve karlılığın korunmasına önemli bir etken olmuştur.

J. Üretim ve Satış

Üretim (Bin ton)	1Ç 2009	1Ç 2010	Fark
LPG	131	134	3
Nafta	97	154	57
Benzinler	763	694	-69
<i>Jet Yakıtı/Gazyağı</i>	388	533	145
<i>Kırsal Motorin</i>	506	308	-198
<i>Motorin</i>	453	539	86
Orta Distilat	1.347	1.381	34
Fuel Oiller	773	780	7
Makina Yağı	17	65	48
Asfaltlar	206	216	10
Diğer	-	221	226
Toplam	3.328	3.645	317

Enerji sektöründe hızla değişen arz ve talep dengelerine karşı, esnek bir tutum sergilemenin öneminin farkında olan Tüpraş, talep fazlası ürünlerde ihracat yollarını ararken, iç piyasadaki ürün açıklarını ve dönemsel talep artışlarını karşılayabilmek için güçlü altyapısını kullanarak ürün ithal etme yoluna gitmektedir.

2009 yılı 1.çeyrek döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre yurtiçi satışları 556 bin ton (%14) azalma ile **3.414** bin ton olmuştur. Farkın 248 bin tonu kırsal motorinden, 416 bin tonu da doğalgaz fiyatlamasından olumsuz etkilenen fuel oil satışlarından kaynaklanmaktadır. İhracat satış miktarı ise geçtiğimiz yıla göre **614** bin ton %145 artışla toplam satışlara olumlu yansımış ve 1.çeyrek dönemde **4.452** bin ton geçtiğimiz yılın %1,3 üzerinde satış gerçekleştirilmiştir. İlk çeyrekte yurt içi satışlarda jet yakıtı, düşük kükürtlü motorin ve madeni yağ satışlarında geçtiğimiz yılın üzerinde satış gerçekleştirilmiştir.

Satışlar (1000 ton)	1Ç 2009	1Ç 2010	Fark
LPG	196	170	-26
Nafta	82	136	55
Benzinler	408	373	-36
Jet Yakıtı	370	460	89
Kırsal Motorin	997	749	-248
Motorin	471	540	69
Kal.Yakıtı	218	185	-34
Fuel Oiller	776	360	-416
Makina Yağı	16	75	59
Asfaltlar	186	164	-23
Diğer	65	84	19
Askeri Jet	126	65	-62
Askeri Motorin	57	55	-2
Yurtiçi Satışlar Toplamı	3.969	3.414	-556
İhracat	424	1.038	614
Toplam	4.393	4.452	59

K. Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Tüpraş operasyonel esnekliğini, oluşturduğu rekabetçi yapısı ve finansal güçlü yapısı ile birleştirerek, 2010 yılı ilk çeyrek dönemde 150,5 milyon TL İşletme Karı, 25,1 milyon TL faaliyet dışında oluşan zararın etkisiyle toplamda 125,4 milyon TL vergi öncesi kar elde etmeyi başarmıştır.

Aşağıdaki tabloda da görüleceği gibi Tüpraş, kurdaki dalgalanmalara rağmen finansman giderlerini geçen yılın altında tutulabilmiştir. Uzun vadeli kredilere tahakkuk eden faiz gideri ile birlikte toplamda 181,9 milyon TL daha düşük olmak üzere, 139,5 milyon TL olan finansman gideri kaydedilmiştir.

Finansal giderler (Bin TL)	1Ç 2010	1Ç 2009
Kur farkı giderleri	-67.329	-150.613
Kredilerden oluşan kur farkı zararı, (net)	0	-91.447
Faiz giderleri	-60.830	-71.043
Türev finansal araçlardan kaynaklanan zarar	-1.287	-4.675
Vadeli alışlardan kaynaklanan vade farkı giderleri	-8.873	-3.359
Diğer	-1.178	-310
Toplam	-139.498	-321.447

L. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Şirket'te Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla oluşturulmuş komiteler mevcut olup, komiteler faaliyetlerini belli prosedürler çerçevesinde yürütmektedir.

5 Nisan 2010 Genel Kurul Sonrası oluşturulan mevcut komiteler ve görev dağılımı;

Kurumsal Yönetim Komitesi	Risk Yönetimi Komitesi	Etik Kurul	Denetim Komitesi
Y. Ali Koç	M.Ömer Koç	Rahmi M. Koç	Temel Kamil Atay
O.Turgay Durak	Mustafa V.Koç	Semahat S.Arsel	Erol Memioğlu
Seval Kızılcın	Serkan Özyurt	Yılmaz Bayraktar	
	Ardan Aksade		

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi çalışmalarında Tüpraş, kurumsal yönetim ve şeffaflık anlayışı çerçevesinde %49'u İMKB ve Uluslararası borsalarda işlem gören hisseleri temsil eden kurumsal ve bireysel yatırımcılar için gerekli tüm bilgilendirmeleri, yasal çerçeveyi de dikkate alarak, önemle yerine getirmektedir. Kurumsal Endekste Türkiye'de ilklerden biri olan Tüpraş, 2008 yılında aldığı Kurumsal Yönetim Derecelendirme notunu, çevre yasaları ve genel olarak çevre sorumluluğu bilinci doğrultusunda gerçekleştirdiği çalışmaları arttırmış olması ve Kurumsal Yönetimde yapılan iyileştirmelerin etkisiyle 8,20'den 8,34'e yükseltmiştir.

Şirketlerin Kurumsal Sosyal Sorumluluk kapsamında Etik Hesap Verebilirlik kapasiteleri "Accountability" organizasyonu tarafından değerlendirilmekte olup, Türkiye'de bu değerlendirmenin ikincisi 2008 yılında "Accountability" organizasyonunun ülkemizdeki akredite kuruluşu "Kurumsal Sosyal Sorumluluk Enstitüsü" tarafından gerçekleştirilmiştir. Ciro açısından Türkiye'de en büyük 50 şirketin kamuya açık bilgilerinin analiz edilerek, sosyal, çevresel, ekonomik ve etik sorumluluklarının değerlendirildiği bu araştırma sonucunda 2007 yılında altıncı sırada yer alan Tüpraş 2008 yılı değerlendirmesinde ikinciliğe yükselmiştir.

M. Araştırma Geliştirme Faaliyetleri

Tüpraş'ın bünyesinde; rafinerilerde yapılacak Ar-Ge çalışmalarının, Ar-Ge projelerine dönüştürülmesinin koordinasyonunu sağlamak, bu projelerin kurum içinde ve dışında yürütmek amacıyla yapılan mevcut Ar-Ge çalışmaları 2009 yılında tek bir merkezde toplanmıştır.

Ar-Ge çalışmalarını hem sektöre hem de Türkiye ekonomisine katma değer yaratmak için Koç Üniversitesi ile çalışmak amacıyla bir protokol imzalanmıştır.

Tüm faaliyetlerinde kalite, çevre, toplum ve çalışan sağlığını ön planda tutmayı hedef edinen Tüpraş'ın tüm rafinerileri ISO 9001:2000 Kalite, ISO 14001 Çevre, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemleri belgelerine sahiptir.

N. Yatırım Faaliyetleri

Rafinerileri modernize ederek ürün verimliliklerini artırma ve Avrupa Birliği çevre standartlarına uygun ürünler üretmek için devreye alınan projelere, 2010 yılı ilk üç aylık dönemde toplamda 37,2 milyon dolar (56,0 milyon TL) Yatırım Harcaması gerçekleştirilmiştir. Tüpraş devir sonrasında son 3 yıllık dönemde Tüpraş, Koç Holding bünyesinde 1 milyar dolar üzerinde yatırım harcaması gerçekleştirerek, yatırımlarını devreye almış ve 2 milyar doların üzerinde önemli bir kısmı Residium Upgrading harcamaları olmak üzere yeni yatırım kararı almıştır.

Ürün speklerinde Avrupa normlarında üretime yönelik yatırımların son halkası olan İzmit Rafinerisi Benzin İyileştirme Projesinin 2009'da tamamlanmasıyla motorinin yanısıra benzin üretimi de, hem kükürt hem de aromatik değerler açısından Euro 5 normlarına uyumlu hale gelmiştir.

Fuel Oil Dönüşümü için önerilen "Delayed Coker" prosesi kapsamında Vakum Destilasyon, Koklaştırma (Delayed Coker), Hydrocracker, Hidrojen, Kükürt Giderme üniteleri ile Yardımcı Üniteler kurulacaktır. Temel Mühendislik çalışmaları devam eden projede, öngörülen kapasite artışları sonucunda yaklaşık 2,5 milyon ton motorin/jet yakıtı, 772 bin ton benzin ve 203 bin ton LPG olmak üzere toplam 3,5 milyon ton beyaz ürün elde edilirken, 807 bin ton petrol koku üretilecek olan yatırımda lisansör seçimi tamamlamış ve süreç içerisinde önemli bir aşama olan ÇED olumlu raporu alınmıştır. Residium Upgrading Projesinin ana üstlenici firmasını belirlemek için yapılan ihale tamamlanmış 17 Aralık 2009 tarihinde Tecnicas Reunidas firması ile sözleşme imzalanmıştır.

O. Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizin kâr dağıtım politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Ana sözleşmemiz çerçevesinde belirlenmekte olup, kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

İlgili mevzuat ve yatırım ihtiyaçları ve finansal imkanlar elverdiği sürece, Şirketin dağıtılabılır kârının tamamının dağıtılması Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurulun onayına sunulması şirket politikasıdır.

P. Sermaye Piyasası Araçları

Tüpraş 01/01/2010-31/03/2010 döneminde herhangi bir sermaye piyasası aracı çıkarmamıştır.

Q. Üst Yönetim

Yavuz Erkut, 5 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da Şirket Yönetim Kurulu Üyeliğine yeniden seçilmiş ve aynı zamanda da Şirket Genel Müdürü görevine devam etmektedir.

Gürol Acar, Teknik İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Yılmaz Bayraktar, İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Hasan Tan, Ticari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

İbrahim Yelmenoğlu, Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

R. Personel Hareketleri

Tüpraş'da "en değerli sermayemiz insan kaynağımızdır" felsefesi insan kaynakları politikasının özünü oluşturmaktadır.

OPET ve Ditaş dahil Grubun bünyesinde çalışan ortalama personel sayısı 31 Mart 2010 tarihinde **5.285'dir.** (31 Aralık 2008 :5.267)

Kariyer planları organizasyon şemasının hangi basamağında olursa olsun ayırım gözetmeksizin tüm çalışanlara kişisel ve mesleki yetkinliklerini artırma hedefi doğrultusunda 2010 yılının ilk 3 ayında toplam 2.143 kişiye 40.060 saat eğitim verilmiştir.

S. Şirket Ana Sözleşme Değişiklikleri

İlgili dönemde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarihli ilke kararı uyarınca Şirketlerin Ana Sözleşmesinde "kendisi ve 3.kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermek veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmek" ve Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para birimi olan YTL ve YKR' de yer alan "Yeni" ibarelerinin kaldırılması doğrultusunda ana sözleşmenin ilgili maddeleri değiştirilmiştir.

Ana Sözleşmede Değişen Maddeler:

ŞİRKETİN AMAÇ VE FAALİYET KONULARI

MADDE 3- Şirketin amaç ve faaliyet konuları şunlardır :

- Yukarıda yazılı işlerden herhangi birinin yapılması amacı ile taşınır ve taşınmaz mallar satın almak ve satmak, kiraya vermek ve kiralamak, ticari işletme rehni dahil lehte rehin almak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, kendi gayrimenkulleri üzerinde diğer aynı hakları tesis etmek, bu amaçlar için gerekli olan her türlü işlemi yapmak,*
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, kendi adına veya 3. kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermek veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmek.*

SERMAYE

MADDE 6- Şirket, 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.11.1990 tarih ve 886 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

a. Kayıtlı Sermaye :

Şirketin kayıtlı sermayesi 500.000.000,00 (beşyüzmilyon TL) Türk Lirasıdır. İşbu sermaye, herbirinin nominal değeri 1 (bir Kr) Kuruş olmak üzere 50.000.000.000 (ellimilyar) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 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 yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

b. Çıkarılmış Sermaye ve Paylar :

Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamen ödenmiş 250.419.200,00 TL (İkiyüzellimilyondörtüyüzondokuzbinikiyüz TL)'dir. Çıkarılmış sermaye her biri 1 Kr (Bir Kr) itibari değerinde 25.041.920.000 adet paya bölünmüştür.

Paylar (A) ve (C) olmak üzere iki gruba ayrılmış olup nama olarak düzenlenmiştir.

Çıkarılmış sermaye iki gruba ayrılmış olup, paylar aşağıda gösterildiği şekilde hissedarlar arasında sermayeleri oranında taksim edilerek C Grubu hisse pay defterine kaydedilmiştir.

GRUP	HİSSEDAR ADI	SERMAYE TUTARI (TL)	TÜRÜ	HİSSE 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

c. Yönetim Kurulu 2010-2014 yılları arasında, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda yukarıdaki kayıtlı sermaye tavanına kadar nama yazılı paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir.

Çıkarılmış sermayenin artırılmasında artırılan sermayeye hissedarlar hisseleri oranında ve münhasıran dahil oldukları gruptan ihraç edilen payları satın almada rüçhanlı olarak iştirak ederler. Ancak, C Grubu hisse bu artışlara katılmayacak ve varlığını 1 adet olarak sürdürecektir.

C grubu hisse, bu hisseye tanınan hakların Özelleştirme Yüksek Kurulu kararı (veya o tarihteki yetkili merci kararı) ile sona erdirilinceye kadar varlığını sürdürecektir. C Grubu hisseye tanınan hakların sona erdirilmesine karar verilmesi halinde, bu hisse A Grubu hisseye dönüşecektir.

Payların nominal değeri 1.000,-TL iken önce 5274 sayılı Türk Ticaret Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun uyarınca 1 Yeni Kuruş, daha sonra 4 Nisan 2007 tarih ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruş'ta yer alan "Yeni" ibaresinin 1 Ocak 2009 tarihinde kaldırılması sebebiyle 1 Kuruş olarak değiştirilmiştir. Bu değişim sebebiyle, toplam pay sayısı azalmış olup 1.000,-TL'lik 10 adet eski pay karşılığında 1 (Yeni) Kuruş nominal değerli 1 adet yeni pay verilmiştir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip oldukları paylardan doğan hakları saklıdır.

İşbu esas sözleşmede yer alan "Türk Lirası" ibareleri yukarıda belirtilen Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca değiştirilmiş ibarelerdir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

OY HAKKI

MADDE 31- Genel Kurul toplantılarında her 1 Kr nominal değerdeki hissenin bir oy hakkı vardır.

T. Genel Kurul Tarihine Kadar Meydana Gelen Önemli Olaylar

İlgili dönemde Şirketimizi doğrudan ilgilendiren açıklanmamış önemli bir olay yoktur.

U. Yapılan Bağışlar

Tüpraş, Kurumsal Sosyal Sorumluluk alanına giren taleplerin karşılanmasında Küresel İlkeler Sözleşmesini (Global Compact) referans almaktadır. Koç Holding bünyesinde gerçekleştirilen birçok sosyal sorumluluk projesine de katılım sağlanmıştır.

Ayrıca, ilgili dönemde rafinerilerinin bulunduğu bölgelerde Tüpraş'a iletilen tüm yardım ve bağış talepleri yerine getirilmeye çalışılmıştır. Bunun yanısıra hastanelere, engelli vatandaşlarımıza destek veren kuruluşlara, çeşitli spor kulüplerine, sanatsal oluşumlara da belirlenen stratejiler doğrultusunda destek sağlanmaya çalışılmaktadır.

V. Teel Göstergeler & Rasyolar

ÖZET BİLANÇO (BİN TL)	2008 (Aralık sonu)	2009 (Aralık sonu)	2009 (Mart Sonu)	2010 (Mart Sonu)
Dönen Varlıklar	4.419.956	5.780.050	4.462.340	8.212.559
Duran Varlıklar	4.216.842	4.443.254	4.270.403	4.457.357
Toplam Varlıklar	8.636.798	10.223.304	8.732.743	12.669.916

Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.113.756	5.353.550	4.773.994	7.663.089
Uzun Vadeli Yükümlülükler	966.778	1.090.212	1.016.738	1.124.903
Ana Ortaklık Dışı Paylar	38.084	28.844	39.599	29.837
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	3.518.180	3.750.698	2.902.412	3.852.087
Toplam Kaynaklar	8.636.798	10.223.304	8.732.743	12.669.916

ÖZET GELİR TABLOSU (BİN TL)	2008 (Ocak-Aralık)	2009 (Ocak-Aralık)	2009 (Ocak-Mart)	2010 (Ocak-Mart)
Net Satışlar	30.456.399	20.389.883	3.474.646	5.111.208
Brüt Kar	1.899.400	1.608.196	233.432	324.652
FVÖK	1.283.502	1.015.965	96.139	150.484
FAVÖK	1.432.990	1.210.032	145.258	201.601
Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	432.222	811.298	37.410	101.224
Dönem Karı (Azınlık Payları)	7.128	4.473	1.515	993

ÖNEMLİ ORANLAR	2008 (Ocak-Aralık)	2009 (Ocak-Aralık)	2009 (Ocak-Mart)	2010 (Ocak-Mart)
Brüt Kar Marjı (%)	6,2	7,9	6,7	6,4
FAVÖK Marjı (%)	4,7	5,9	4,2	3,9
Net Kar Marjı (%)	1,4	4,0	1,1	2,0
Özsermaye Getirisi (%)	11,3	22,3	4,7	10,7
Hisse Başına Kar	1,73	3,24	0,15	0,40

Z. Diğer Hususlar

Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek faaliyet raporunda ve finansal tablolarda yer almayan herhangi bir operasyonel ve finansal husus bulunmamaktadır.