



TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

01 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017

Faaliyet Raporu

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 2 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

2. Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410'a "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi" ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

3. Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ediz Günsel, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 2 Ağustos 2017

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

SPK II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2017-30.06.2017

Tüpraş'ın ("Şirket") 2017 yılı ikinci çeyrek faaliyetlerine ilişkin sonuçlarını gösteren, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış mali tabloları ortaklarımızın bilgilerine sunulmaktadır.

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER:

Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Tüpraş'ın 29 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Yönetim Kurulu Üye sayısı 15 olarak belirlenmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır;

Adı ve Soyadı	Görevi
M.Ömer Koç	Başkan
Y. Ali Koç	Başkan Vekili
M. Rahmi Koç	Üye
Semahat S.Arsel	Üye
Temel K. Atay	Üye
Dr. Bülent Bulgurlu	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
O.Turgay Durak	Üye
Erol Memioğlu	Üye
Yağız Eyüboğlu	Üye
Süleyman Karaman	Bağımsız Üye (C Grubu- ÖİB Temsilcisi)
Ahmet Turul	Bağımsız Üye
Gökçe Bayındır	Bağımsız Üye
Kutsan Çelebican	Bağımsız Üye
Osman Mete Altan	Bağımsız Üye

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde, Şirket'in 7 Nisan 2017 tarih 2017/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile komite yapısının aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar verilmiştir.

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi	Risk Yönetimi Komitesi
Başkan	Kutsan Çelebican	Kutsan Çelebican	Gökçe Bayındır
Üye	Osman Mete Altan	Yağız Eyüboğlu	Temel Kamil Atay
Üye		Doğan Korkmaz	

Ayrıca, aynı Yönetim Kurulu toplantısında Yürütme Komitesi'nin 6 üyeden oluşmasına, karar verilmiş olup, M. Rahmi Koç, Semahat S. Arsel, M. Ömer Koç, Y. Ali Koç, Temel K. Atay ve Bülent Bulgurlu komite üyeleri olarak belirlenmiştir.

Komitelerin çalışma esasları Şirketimiz internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Şirket'in üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları olarak belirlenmiştir. 30 Haziran 2017 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağlanan faydaların toplamı 5.757 bin TL'dir (30 Haziran 2016 – 21.543 bin TL) ve işten ayrılma dolayısıyla yapılan ödeme bulunmamaktadır (30 Haziran 2016 – 17.200 bin TL).

Sermaye

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.11.1990 tarih ve 886 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

a. Kayıtlı Sermaye :

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 (beşyüz milyon Türk Lirası) TL olup, her biri 1 (bir) Kuruş itibari değerinde nama yazılı 50.000.000.000 (elli milyar) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2017-2021 yılları (beş yıl) için geçerlidir. 2021 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2021 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu Kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

b. Çıkarılmış Sermaye ve Paylar :

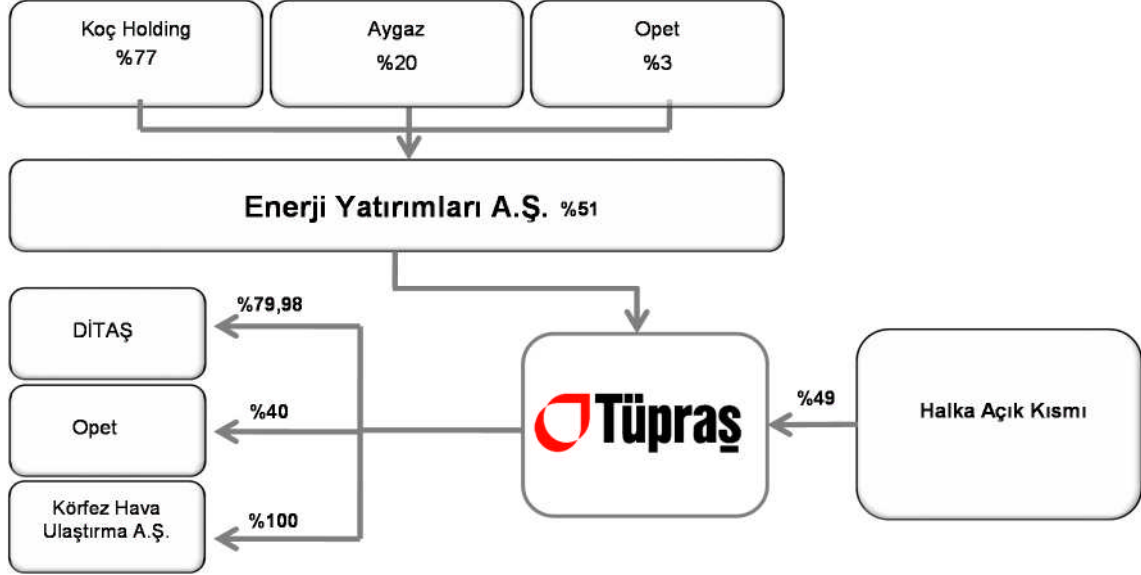
Şirketin çıkarılmış sermayesi 250.419.200 TL (İki yüz elli milyon dört yüz on dokuz bin iki yüz Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde ödenmiştir.

Aşağıda gösterildiği şekilde paylar (A) ve (C) Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmış olup tamamı nama yazılıdır.

GRUP	PAY SAHİBİ	SERMAYE TUTARI (TL)	TÜRÜ	PAY ADEDİ
A	Enerji Yatırımları A.Ş.	127.713.792,22	Nama	12.771.379.222
A	Diğer	122.705.407,77	Nama	12.270.540.777
C	ÖİB	0,01	Nama	1
Toplam		250.419.200,00		25.041.920.000

Ortaklık Yapısı

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na "SPK" kayıtlıdır. Tüpraş hisselerinin %49'u BİST'te işlem görmektedir. 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.



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

Bağlı Ortaklık	Faaliyet gösterdiği ülke	Faaliyet konusu
Ditaş Deniz İşletmeciliği ve Tankerciliği A.Ş. ("Ditaş")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Üsküdar Tankercilik A.Ş. ("Üsküdar")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
T Damla Denizcilik A.Ş. ("Damla")	Türkiye	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
Sarıyer Tankercilik A.Ş. ("Sarıyer")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Kartal Tankercilik A.Ş. ("Kartal")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Maltepe Tankercilik A.Ş. ("Maltepe")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Salacak Tankercilik A.Ş. ("Salacak")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Karşıyaka Tankercilik A.Ş. ("Karşıyaka")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Bakırköy Tankercilik A.Ş. ("Bakırköy")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Karaköy Tankercilik A.Ş. ("Karaköy")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Çengelköy Tankercilik A.Ş. ("Çengelköy")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Pendik Tankercilik A.Ş. ("Pendik")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Tuzla Tankercilik A.Ş. ("Tuzla")	Türkiye	Ham petrol ve petrol ürünleri taşımacılığı
Körfez Ulaştırma A.Ş. ("Körfez") (*)	Türkiye	Hava taşımacılığı ve ulaştırma

(*) Körfez, Grup'un 30 Haziran 2017 tarihinde sona eren ara döneme ait özet konsolide finansal tabloları açısından önemlilik teşkil etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına alınmayarak satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir. Körfez'in 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla aktif toplamı 7.470 bin TL ve net dönem zararı 974 bin TL'dir.

Müşterek yönetime tabi ortaklık	Faaliyet gösterdiği ülke	Faaliyet konusu
OPET Petrolcülük A.Ş. ("Opet")	Türkiye	Petrol ürünleri perakende satışı
THY Opet Havacılık Yakıtları A.Ş.	Türkiye	Jet yakıtı ikmal hizmeti
Opet International Limited	İngiltere	Petrol ürünleri ticareti
Opet Trade B.V.	Hollanda	Petrol ürünleri ticareti
Tasfiye halinde Opet Trade Singapore (*)	Singapur	Petrol ürünleri ticareti
Opet Fuchs Madeni Yağ San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Madeni yağ ticareti
Op Ay Akaryakıt Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye	Petrol ürünleri ticareti
Akdeniz Akaryakıt Depolama Nakliyat ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Petrol ürünleri ticareti
Nemrut Liman ve Boru İşl. Nak. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Türkiye	Denizcilik hizmetleri
Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul

(*) 15 Temmuz 2015 tarihinden itibaren faaliyetlerini durdurmuştur.

Grup'un bünyesinde çalışan ortalama personel sayısı 30 Haziran 2017 tarihinde sona eren dönem içerisinde 5.444'dir (31 Aralık 2016 – 5.296).

Şirket'in tescil edilmiş adresi aşağıdaki gibidir:

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.
Güney Mahallesi
Petrol Caddesi No:25 41790
Körfez, Kocaeli

Esas Sözleşme Değişikliği

29 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Tüpraş'ın esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin değiştirilmesine ilişkin esas sözleşme değişiklik tasarısı onaylanmıştır. Esas Sözleşme değişikliği 20.04.2017 tarihinde tescil ve 26.04.2017 tarih ve 9314 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Esas sözleşmenin güncel haline Şirketimiz internet sitesi www.tupras.com.tr adresinden ulaşılabilir.

BÖLÜM 2: SEKTÖR VE ŞİRKETİN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

Sektördeki Gelişmeler

2016 yılı 2. çeyrek dönemde ortalama 95,9 milyon varil/gün olan küresel ham petrol talebi, 2017 yılında %1,6 artışla 97,4 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir. Bölgesel talep incelendiğinde geçen yılın aynı dönemine göre FSU Ülkelerinde %4,3, Çin'de %0,8, Diğer Asya Ülkelerinde %3,8, Orta Doğu'da %1,2, Afrika %2,4 olmak üzere OECD dışı ülkelerde toplam %2,2, OECD ülkelerinde ise %3,5 tüketim artmıştır. Aynı dönemde bir önceki döneme göre üretim kısıtlama kararı doğrultusunda OPEC petrol üretimini %0,3 oranında azaltırken, OPEC dışı petrol üretiminde %1,6 artışın etkisiyle toplam arz %0,8 artışla 96,8 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde ham petrol arzında OPEC ülkelerinin üretim kısıtlama kararına rağmen, rafineri bakımları, yüksek ABD stokları, Çin'in büyüme tahminini aşağı çekmesi gibi etmenlerden dolayı ham petrol fiyatı aşağı yönde bir seyir izlemiş ve dar bir bantta hareket etmiştir. İkinci çeyrekte ise OPEC'in kesinti miktarını değiştirmedeği bir ortamda Katar'la bozulan ilişkilerin OPEC anlaşmasına zarar verme riskinin yanı sıra Libya ve ABD'nin üretim artışlarını etkisiyle ham petrol fiyatları ilk çeyreksele döneme göre nispeten azalmıştır. İlk çeyrek dönemde ortalama 53,78 dolar/varil olan Dated Brent ham petrol fiyatı, ikinci çeyrekte 49,83 dolar/varil olarak gerçekleşmiş ve ilk yarı yıl 47,39 dolar/varil seviyesinden kapanmıştır.

2017 yılı ilk 6 aylık dönemde rafineri karlılıkları açısından geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre daha olumlu geçmiştir. Hafif distilat marjlarında özellikle ABD tüketimin zayıf seyri ve 1. Çeyrek dönemde Asya taleplerinin beklenenden daha az büyümesine bağlı olarak bir miktar zayıflama olmasına karşın, Avrupa motorin talebindeki kısmi düzelmenin yanı sıra 2. Çeyrek dönemde toparlanan Asya motorin talebi ve güçlü Jet yakıtı talebinin desteğiyle orta distilat marjlarının geçen yıla göre daha yüksek gerçekleşmesi rafineri karlılıklarını olumlu etkilemiştir. Azalan üretime bağlı olarak fuel oil marjları son yılların en yüksek düzeylerinde gerçekleşmiştir. Fuel Oil marjlarının güçlü seyri bir yandan genel rafineri karlılığını desteklerken diğer yandan basit rafinerilerin daha yüksek kapasite kullanımına ve yüksek üretim yapmalarına olanak sağladığı için orta distilat karlılıklarının yükselişini sınırlamaktadır.

İlk 6 aylık dönemde geçen yılın üzerinde olan rafineri bakım duruşlarının ürün arzını azaltması, karlılığı destekleyen bir diğer etmen olmuştur.

Akdeniz rafineri marjı ilk altı aylık dönemde ortalama 5,41 Dolar/varil düzeyinde, Tüpraş net rafineri marjı ise 8,2 Dolar/varil seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu verilerine göre, 2017 yılı Ocak-Mayıs döneminde geçen yılın aynı dönemine göre Türkiye’de benzin tüketimi %2,1 artışla 854,4 bin ton olarak gerçekleşmiş ve Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamıştır. Motorin talebi ise %5,4 artışla 8,9 milyon tona ulaşırken, Tüpraş ürettiği motorinin tamamını yurtiçi pazara (pazar payı%46,2) satmıştır.

Operasyonel Bilgiler

İlk altı aylık dönemde %111,5 kapasite kullanımı gerçekleştirilmiş ve beyaz ürün verimi 2,0 puan artışla %77,6 seviyesine ulaşmıştır. Aşağıda yer alan tablolarda da görüldüğü üzere; ilk yarı yılda ham petrol ve yarı mamul olarak 15,7 milyon ton şarja verilirken, 14,9 milyon ton satılabilir ürün üretilmiştir.

İşlenen Hampetrol	2016 (1 Y)	2017 (1 Y)	Fark
Toplam Şarj (bin ton)	14.171	15.662	1.491
Beyaz Ürün Verimi	75,6	77,6	2,0
API	30,99	30,71	-0,28
Kapasite Kullanımı %	100,9	111,5	10,61

Üretim (1000 ton)	2016 (1 Y)	2017 (1 Y)	Fark
LPG	479,5	557,5	77,9
Nafta/Benzinler	2.953,8	3.202,1	248,3
<i>Jet Yakıtı/Gazyağı</i>	2.265,4	2.406,4	141,0
<i>Motorin</i>	4.098,9	5.202,7	1.103,7
Orta Distilat	6.364,4	7.609,0	1.244,7
Fuel Oiller	1.284,5	1.331,2	46,7
Baz Yağ	78,8	98,7	20,0
Bitümler	1.449,6	1.292,1	-157,4
Diğer	728,3	786,9	58,5
Toplam	13.338,8	14.877,5	1.538,7

Ocak-Haziran 2017’de geçtiğimiz yılının 125 bin ton (%1,1) üzerinde 11,6 milyon ton yurtiçi satış gerçekleştirilirken ihracat dahil toplam satışlar 15,3 milyon ton ile geçen yılın 748 bin ton (%5,1) üzerinde gerçekleşmiştir. Ağır kış koşulları ve uluslararası ilişkilerde yaşanan sıkıntılara bağlı

turizm sektöründeki daralmanın da etkisiyle jet yakıtı satışı ve yine hava şartları sebebiyle bitüm satışları geçtiğimiz yılın altında gerçekleşirken, motorin satışlarında ise tüm zamanların rekor satışı gerçekleştirilmiştir.

Satışlar (1000 ton)	2016 (1 Y)	2017 (1 Y)	Fark	
LPG	547,7	621,9	74,2	13,5%
Nafta	140,4	185,4	45,0	32,1%
Benzinler	994,7	1.007,5	12,8	1,3%
Hafif Distilat	1.135,1	1.192,9	57,8	5,1%
Jet Yakıtı	2.080,0	1.917,9	- 162,0	-7,8%
Motorin	4.917,6	5.075,5	157,9	3,2%
Orta Distilat	6.997,5	6.993,4	- 4,1	-0,1%
Fuel Oiller	674,1	606,7	- 67,3	-10,0%
Bitümler	1.334,9	1.211,7	- 123,1	-9,2%
Diğer	213,8	271,1	57,4	26,8%
Kok	306,6	500,9	194,2	63,3%
Askeri Ürünler	261,7	197,6	- 64,1	-24,5%
Yurtiçi Satış	11.471,3	11.596,2	124,9	1,1%
İhracat	3.058,7	3.681,7	623,1	20,4%
Genel Toplam	14.529,9	15.277,9	748,0	5,1%

Dağıtım

OPET, Türkiye'de 1.095'i OPET, 443'ü Sunpet olmak üzere toplamda 1.538 istasyonu ve beş farklı terminalinde toplam 1.069 bin m³'lük depolama kapasitesi ile akaryakıt dağıtım sektöründe önemli bir konumdadır.

Sektördeki pazar payını ve istasyon ağını her geçen gün artıran OPET Türkiye'de akaryakıt dağıtım sektöründe tüketicinin ilk tercihi olma temel hedef ve prensibiyle hareket etmektedir. OPET, Türkiye tüketiminde Mayıs sonu itibarıyla 2.123.264 m³'lük beyaz ürün satışıyla %17,93 pazar payına sahiptir.

2009 yılında Opet, Türk Hava Yolları Şirketi ile THY-OPET Havacılık Yakıtları şirketini kurmuştur. Şirket Türkiye'de hızla gelişmekte olan havayolu ulaşım sektörüne uçak yakıtı pazarlamaktadır.

Taşımacılık

Ditaş, Tüpraş'ın ham petrol ve petrol ürünlerinin yurtiçi ve yurtdışında denizyolu ile taşınması operasyonunu yürüten yanısıra, aktiflerindeki tankerleri zaman esaslı yada tek sefer esaslı olarak kiraya vermekte, kiraladığı bareboat tankerlerin işletmeciliğinin yapmakta, limanlarda terminal hizmetleri vermekte ve sektörde faaliyet gösteren firmalara aracılık ve acentalık hizmetleri vermektedir.

Filosunu sürekli olarak yenileyen ve büyüyen Ditaş, 2016 yılı Şubat ayında Hyundai tersanesi ile 158.000 DWT'luk iki yeni Suezmaks tankerin inşası için anlaşma imzalamıştır. 2017 yılının ilk yarısında her iki tanker inşasında kızak aşamasına geçilmiş, filoya önce katılacak olan tankerin ise 18.06.2017 tarihinde denize inişi gerçekleşmiştir. Ayrıca siparişleri verilmiş olan 15.000 DWT'luk bir adet asfalt tankeri ile 16.000 DWT'luk bir adet ürün tankerin proje görüşmeleri tamamlanmış olup, her iki tankerin de 2019 yılının ilk yarısında servise girmesi planlanmaktadır.

Şirket, Tüpraş'ın İzmit ve Aliğa limanlarında ihtiyaç duyulan römorkörcülük ve palamar hizmetlerini Ditaş filosundaki 11 adet römorkör, 8 adet palamar botu, 2 adet servis botu ve 1 adet pilot motoru ile sürdürmektedir.

Ditaş, 2006 sonrası yeniden yapılanma ve büyüme sürecine girmiştir. Bu süreç içerisinde sermayesi %100 Ditaş'a ait Üsküdar Tankercilik A.Ş., Kadıköy Tankercilik A.Ş., Beykoz Tankercilik A.Ş., T Damla Denizcilik A.Ş., Sarıyer Tankercilik A.Ş., Kartal Tankercilik A.Ş., Maltepe Tankercilik A.Ş., Salacak Tankercilik A.Ş., Karşıyaka Tankercilik A.Ş., Bakırköy Tankercilik A.Ş., Karaköy Tankercilik A.Ş., Çengelköy Tankercilik A.Ş., Pendik Tankercilik A.Ş. ve Tuzla Tankercilik A.Ş. olmak üzere on dört bağlı ortaklık kurulmuştur.

Üsküdar Tankercilik A.Ş. 10.983 DWT'luk T. Sevgi tankeri ile, Kadıköy Tankercilik A.Ş. 10.873 DWT'luk T. Gönül tankeri ile; Beykoz Tankercilik A.Ş. 164.859 DWT'luk Cumhuriyet tankeri ile, T. Damla Denizcilik A.Ş. 11 adet römorkör, 8 adet palamar botu, 2 adet servis botu ve 1 adet pilot botu ile, Sarıyer Tankercilik A.Ş. 51.532 DWT'luk T.Suna tankeri ile, Karşıyaka Tankercilik A.Ş. 6.297 DWT'luk T. Leyla tankeri ile; Kartal Tankercilik A.Ş. 19.968 DWT'luk T. Esra tankeri ile; Maltepe Tankercilik A.Ş. 19.968 DWT'luk T. Aylin tankeri ile, Karaköy Tankercilik A.Ş. 10.901 DWT'luk T.Caroline tankeri ile, Çengelköy Tankercilik A.Ş. 11.544 DWT'luk T.Nevbahar tankeri ile Salacak Tankercilik A.Ş. ise 13.011 DWT'luk Elif Tuba, 13.057 DWT'luk Kaya Tuna ve 19.993 DWT'luk Kuzey Ekim tankerleri ile faaliyetlerini sürdürmektedirler.

Tüpraş'a operasyon ve maliyet avantajı sağlayan Ditaş, 2017 yılının ilk yarısında 9.09 milyon ton ham petrol ve 2.71 milyon ton petrol ürünü taşıması yapmıştır. Ham petrol taşımalarının %100'ü, petrol ürünü taşımalarının ise %46,2'si Tüpraş rafinerileri ihtiyacı doğrultusunda gerçekleştirilmiştir. Ditaş, toplam ürün taşımalarının %41,3'ünü THY Opet, %12,5'ini ise diğer dağıtım kuruluşları adına yapmıştır.

Yatırım

2017 yılı Ocak-Haziran döneminde toplam 105,3 milyon \$ (rafinaj için 76,5 milyon \$) yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

2017 yılı Temmuz sonu itibariyle Tüpraş ArGe Merkezi çalışma alanlarında bir (1) AB FP 7, iki (2) EUREKA, bir (1) ARDEB 1003 ve yirmi (20) TEYDEB onaylı proje başarıyla tamamlanmıştır. Mevcut durum itibariyle beş (5) TEYDEB ve beş (5) Horizon 2020 onaylı proje devam etmektedir. Tüpraş, TÜBİTAK ve AB ArGe fonlarınca onaylanmış projelerinin yanı sıra, on iki (12) projeyi de öz kaynaklarıyla yürütmektedir.

Mevcut durumda sekiz (8) TEYDEB proje başvurusu yapılmış olup; hakem değerlendirmelerinin tamamlanması beklenmektedir. Devam eden beş (5) Horizon 2020 projemizin hibe anlaşmaları imzalanmıştır.

Tüpraş Fikri ve Sınai Haklar çalışmaları çerçevesinde, 2017 Temmuz sonu itibariyle ArGe Merkezi'nin faaliyete geçmesinden bu yana yapılan toplam patent başvuru sayısı 52 ulusal, 32 uluslararası (21 PCT başvurusu, 7 Avrupa Patent başvurusu, 4 Ülkesel Patent Başvurusu) olmak üzere toplamda 84'e ulaşmıştır. 2017 Temmuz sonu itibariyle 13 ulusal ve 4 uluslararası (2 Avrupa Patent, 2 ülkesel (Amerika ve Kanada)) patent başvurumuzun tescil işlemleri tamamlanmıştır. Tescil edilen Avrupa patent başvuruları üzerinden 15'er ülkeye validasyon (giriş) yapılmıştır.

Finansal Veriler

Orta distilat marjlarının geçen yıla göre daha yüksek gerçekleşmesi ile rafineri karlılıklarının olumlu seyrettiği ortamda, kapasite kullanımı ve satışlarını arttıran Tüpraş 2017 yılı ilk 6 aylık dönemde 2.789,8 milyon TL esas faaliyet karı elde etmiş, 12,1 milyon TL yatırım faaliyet gideri, öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen OPET Petrolcülük A.Ş. yatırımlarından gelen 118,9 milyon TL karın ve 410,0 milyon TL net finansman giderinin etkisiyle, toplamda 2.486,6 milyon TL vergi öncesi kar, 147,3 milyon TL dönem vergi gideri sonrası 2.339,3 milyon TL net dönem karı gerçekleşmiştir. Dönem karının ana ortaklık payı 2.326,0 milyon TL'dir.

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2015 (Aralık Sonu)	2016 (Aralık Sonu)	2016 (Haziran Sonu)	2017 (Haziran Sonu)
Dönen varlıklar	8.742.285	13.667.060	10.411.743	15.141.275
Duran varlıklar	16.727.831	17.551.120	16.867.593	17.476.006
Toplam Varlıklar	25.470.116	31.218.180	27.279.336	32.617.281

Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.828.240	12.660.262	11.674.382	15.901.792
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.273.427	10.390.885	8.299.870	7.651.368
Azınlık Payları	63.340	78.647	71.784	92.996
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	8.305.109	8.088.386	7.233.300	8.971.125
Toplam Kaynaklar	25.470.116	31.218.180	27.279.336	32.617.281

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2015 (Aralık Sonu)	2016 (Aralık Sonu)	2016 (Haziran Sonu)	2017 (Haziran Sonu)
Net Satışlar	36.893.328	34.854.851	14.644.570	25.000.318
Brüt Kar	4.126.379	3.649.227	1.132.373	3.203.559
Esas Faaliyet Karı	2.751.768	2.357.289	766.769	2.789.822
FAVÖK	3.798.897	3.396.329	1.023.544	3.117.409
Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	2.550.168	1.793.267	409.429	2.325.983
Dönem Karı (Azınlık Payları)	13.759	19.523	8.696	13.297

ÖNEMLİ ORANLAR	2015 (Aralık Sonu)	2016 (Aralık Sonu)	2016 (Haziran Sonu)	2017 (Haziran Sonu)
Özsermaye Getirisi (%) (Ana ortaklık)	35,27	21,88	10,54	54,54
Cari Oran	0,99	1,08	0,89	0,95
Hisse Başına Kar	10,18	7,16	1,63	9,29
Ödenen Temettü (BinTL)	-	1.627.725	1.627.725	1.557.107

Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Önemli Husus ve Gelişmeler

Yoktur.

Şirketin Risk Yönetim Politikası

Tüpraş'ta, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda 28 Temmuz 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Risk Yönetimi Komitesi kurulmuştur. Tüpraş Risk Yönetim Komitesi, 1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378'inci maddesine uyum ve Yönetim Kurulu bünyesindeki komitelerin etkin çalışmasını sağlamak amacıyla, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmaktadır. Komitenin başkanlığını Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi Gökçe Bayındır, Üyeliğini Yönetim Kurulu Üyesi Temel Kamil Atay sürdürmektedir.

Tüpraş'ta risk yönetiminin temelinde yatan felsefe, varlıkların değerlerinin korunması, operasyonel güvenlik ve sürdürülebilirlik esaslarına dayanmaktadır. Risk yönetiminde her alandaki potansiyel

riskleri öngörebilmek, değerlendirmek, yönetmek, izlemek ve gerekli faaliyet planlarını önceden oluşturmak amacıyla proaktif metotlar benimsenmiştir.

Tüpraş'ın maruz kaldığı başlıca riskler; tehlike ve çevre riskleri, finansal riskler, ticari riskler, operasyonel riskler, stratejik riskler, uyum ve yasal riskler, itibar riskleri olmak üzere toplam yedi ana başlık altında takip edilmektedir.

Şirketimizin faaliyetleri gereği bulundurduğu ham petrol ve ürün stokları, uluslararası piyasalarda belirlenen fiyatlarla değerlendirilmektedir. Ham petrol alım anlaşmalarının önemli bir kısmında ileri tarihli fiyatlandırma mekanizması kullanılarak stok fiyat riski büyük ölçüde bertaraf edilmektedir. Riske maruz stoklar fiyat riskinden korunmak amacıyla finansal enstrümanlar kullanılarak hedge edilmektedir. Ayrıca ürün marjlarında hedeflenen karlılığı koruma amaçlı piyasa koşulları imkan verdiği ölçüde türev enstrümanlarla hedge işlemi yapılmaktadır.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim

Tüpraş'ta denetim faaliyetleri, temelini Uluslararası İç Denetim Standartları ve Tüpraş Etik İlkeleri'nin oluşturduğu proaktif bir metodoloji takip edilerek Tüpraş Denetim Birimi'nin uzman ekibi tarafından mali, operasyonel, risk, süreç, yasal uyum, iş etiği ve suiistimal ana başlıklarında, yıllar itibarıyla belirlenmiş süreç ve konular üzerinden yürütülür. Tüpraş'ın faaliyet merkezlerinin tamamında temel mali ve süreç denetimleri yılda iki kez, çalışma dönemi için belirlenmiş tematik denetimler en az bir kez gerçekleştirilir. Tüpraş'ın faaliyet ve hizmetlerinin etkin, güvenilir ve kesintisiz bir şekilde yürütülmesini, muhasebe ve mali raporlama sisteminden sağlanan ve konsolide finansal tablolarda kullanılan bilgilerin bütünlüğünü, tutarlılığını, güvenilirliğini, zamanında elde edilebilirliğini ve güvenliğini sağlamak amacıyla devamlı olarak gerçekleştirilen iç kontroller sırasında oluşan tespitler Şirket Yönetimi ile paylaşılır ve süreçlerin iyileştirilmesine yönelik çalışmalara eşlik edilir.

Öngörüler

2017 yılına 54,86 Dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatı, Haziran sonunu 47,39 Dolar/varil seviyesinden kapamış ve 6 ayın ortalamasında 51,81 Dolar/varil olarak gerçekleşmiştir. Tüpraş'ın, Dated Brent hampetrol fiyatı için 2017 yılı hedef tahmini 50-55 dolar/varil seviyelerinde olup, 2017 yılında Akdeniz rafineri marjının 4,75-5,25 \$/varil olması beklenmektedir. Tüpraş'ın rekabetçi konumu ve dinamikleri ile net rafineri marjının Akdeniz Rafineri Marjının üzerinde 7,0-7,5 olacağı tahmin edilmektedir.

2017 yılında toplam kapasite kullanım oranının %100 seviyelerinde gerçekleşmesi, 29,2 milyon ton ürün üretilmesi ve ithal edilip satılan ürünlerle beraber yaklaşık 30,6 milyon ton satış hedeflenmektedir. Ayrıca, 2017 yılı rafinaj yatırımının 225 milyon dolar, Ditaş yatırımlarının ise 125 milyon dolar olması beklenmektedir.