



TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

01 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016

Faaliyet Raporu

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU


Türkiye Petrol Rafinerileri Anonim Şirketi
Ortakları'na,

Türkiye Petrol Rafinerileri Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini 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 11 Ağustos 2016 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetim"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. 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 açıklanmamıştır.

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

Güney-Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited


Seda Akkus Teçer, SMMM
Sorumlu Denetçi

11 Ağustos 2016
İstanbul, Türkiye

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

SPK II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2016-30.06.2016

Tüpraş'ın ("Şirket"), 2016 yılı ilk altı aylık faaliyetlerine ilişkin sonuçlarını gösteren, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış, mali tablolar ortaklarımızın bilgilerine sunulmaktadır.

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER:

Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirket'in 04 Nisan 2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Yönetim Kurulu Üye sayısı 15 olarak belirlenmiş olup, 2016 yılı faaliyet ve sonuçlarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyelerinin görev taksimi 8 Nisan 2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında yapılmış ve 4 Mayıs 2016 tarih ve 9068 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır. 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
Dr. Cengiz Yavilioğlu	Bağımsız Üye
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 8 Nisan 2016 tarih 2016/12 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 2016 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in üst düzey yöneticilerine sağlanan faydaların toplamı 21.543 bin TL'dir (30 Haziran 2015 – 7.645 bin TL). Bu tutarın 17.200 bin TL'lik kısmı işten ayrılma dolayısıyla yapılan ödemelere ilişkin olup, kalan kısmı kısa vadeli sağlanan faydalardan oluşmaktadır (30 Haziran 2015 – 3.326 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, 2013-2017 yılları (beş yıl) için geçerlidir. 2017 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2017 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 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu Kararıyla sermaye artımı yapılamaz.

b. Çıkarılmış Sermaye ve Paylar :

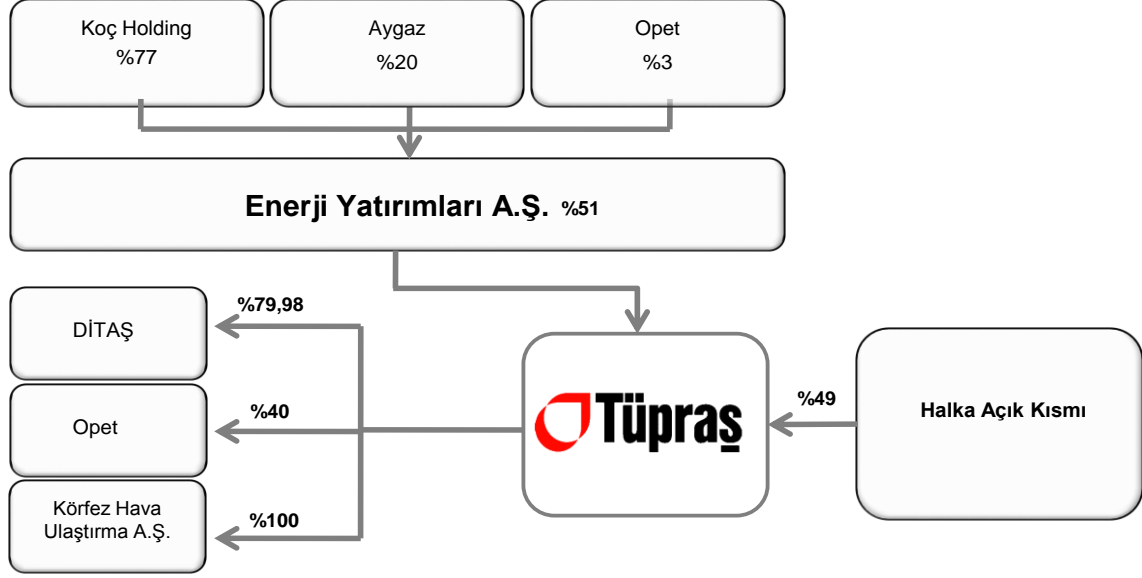
Şirketin çıkarılmış sermayesi 250.419.200 TL (iki yüz elli milyon dört yüz on dokuz bin iki yüz Türk Lirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde ödenmiştir.

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'ın hisselerinin %49'u BİST'te işlem görmektedir. 30 Haziran 2016 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
Körfez Hava Ulaştırma A.Ş. ("Körfez") (*)	Türkiye	Hava taşımacılığı ve ulaştırma

- (*) Körfez, Grup'un 30 Haziran 2016 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 2016 tarihi itibarıyla aktif toplamı 7.013 bin TL ve net dönem zararı 977 bin TL'dir.
- (**) Grup'un bağlı ortaklıklarından Bakırköy, Karaköy ve Çengelköy Ocak 2016'da kurulmuş olup; 30 Haziran 2016 tarihinde sonra eren döneme ait konsolide finansal tablolarda konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

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 2016 tarihinde 5.204'dir (31 Aralık 2015 – 5.131).

Şirket'in tescil edilmiş adresi aşağıdaki gibidir:

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

Esas Sözleşme Değişikliği

04 Nisan 2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Tüpraş'ın esas sözleşmesinin "Amaç ve Faaliyet Konusu" başlıklı 3.maddesi, "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi ve "Payların Devri ve Paylar Üzerinde İntifa Hakkı Tesisi" başlıklı 7. Maddesinin değiştirilmesine ilişkin esas sözleşme değişiklik tasarıları onaylanmıştır. Esas Sözleşme değişikliği 26.04.2016 tarihinde tescil ve 04.05.2016 tarih ve 9068 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

2015 yılı 2. çeyrek dönemde ortalama 94,1 milyon varil/gün olan küresel ham petrol talebi, 2016 yılında %1,6 oranında artarak 95,6 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir. Bölgesel talep incelendiğinde geçen yılın aynı dönemine göre Afrika'da %2,4, Çin'de %2,6, Diğer Asya Ülkelerinde %4,8, FSU Ülkelerinde %2,0 olmak üzere OECD dışı ülkelerde %1,8, OECD ülkelerinde %1,3, toplam tüketim artışı ise %1,6 artış gerçekleşmiştir. İkinci çeyrek dönemde OPEC petrol üretimini %1,8 oranında artırırken, beklentiler paralelinde OPEC dışı petrol üretiminde %2,1 düşüş gerçekleşmiş, toplam arz %0,5 düşmeyle 95,8 milyon varil/gün olarak gerçekleşmiştir.

Hampetrol arzında OPEC ülkelerinin üretimini artırmasına rağmen, OPEC dışı ülkelerin petrol arzının düşmesinin yanı sıra Kanada yangını, Libya'da tırmanan iç çatışmalar, Afrika'nın en büyük üreticisi Nijerya'da güvenlik koşullarının kötüleşmesi ve Çin'de yüksek maliyet nedeniyle kapanan kuyuların etkisiyle ham petrol fiyatları ilk çeyreksel döneme göre nispeten artmıştır. İlk çeyrek dönemde ortalama 33,89 Dolar/varil olan Dated Brent hampetrol fiyatı, ikinci çeyrekte 45,57 Dolar varil olarak gerçekleşmiş ve ilk yarıyı 48,44 Dolar/varil seviyesinden kapanmıştır.

Benzin crack marjında 2016 yılı ilk çeyrek dönemdeki güçlü seyir, ikinci çeyrek başında global ölçekte rafinerilerde kapasite kullanımı artışıyla arz fazlasına neden olmuştur. Oluşan arz fazlasını beklenen ölçüde desteklemeyen tüketim miktarları, benzin cracklarında gerilemenin yanı sıra, motorin crack marjlarında son on yılın en zayıf performansının görülmesi ürün marjlarının ilk çeyreğe göre daha da zayıflamasına neden olmuştur.

Rakamsal bakıldığında benzine olan global talep 2016 2.çeyrekte 0,5 mn v/g artmıştır. Bu artış geçen yılın benzin talep artışlarının yarısına karşılık gelmektedir. Ancak rafineri kapasite artışlarının olduğu dönemde petrokimya sektöründen talep edilen nafta ve LPG'nin de azalmasıyla benzin arz fazlası oluşmuştur. Ayrıca Çin'in benzin taleplerinde artış hızındaki yavaşlamanın yanı sıra Çin teaport rafinerilerinin artırdıkları kapasite kullanımları ile artan benzin ihracatı marjlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur.

İkinci çeyrek dönemde Akdeniz rafineri marjı, Ural hampetrol ile Brent hampetrol arasındaki fiyat makasının açılmasının getirdiği ilave marja rağmen ikinci çeyrekte ürün marjlarındaki düşüşün etkisiyle 1,68 dolar azalarak 3,20 Dolar/varil düzeyinde gerçekleşmiştir. Tüpraş net rafineri marjı ise 7,48 Dolar/varil'den 5,21 Dolar/varil seviyesine gerilemiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu verilerine göre, 2016 yılı Ocak-Mayıs döneminde geçen yılın aynı dönemine göre Türkiye'de benzin tüketimi %7,1 artışla 837 bin ton olarak gerçekleşmiş ve Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamıştır. Motorin talebi ise %9,8 artışla 8,4 milyon tona ulaşırken, Tüpraş ürettiği motorinin tamamını yurtiçi pazara (pazar payı %47,1) satmıştır. Terör tehdidine rağmen jet yakıtı pazarı %9,9 artışla yurtiçi satışı 572,3 bin ton olarak gerçekleşmiş Tüpraş Jet Yakıtı pazarının tamamına yakınına karşılamıştır.

Operasyonel Bilgiler

İlk altı aylık dönemdeki bakım duruşlarına rağmen, artan talep paralelinde %95,6 ham petrol, yarı mamül dahil %6,8 artışla %100,9 kapasite kullanımı gerçekleştirilmiş ve %75,6 beyaz ürün verimi elde edilmiştir. Aşağıda yer alan tablolarda da görüldüğü üzere; ilk 6 aylık dönemde ham petrol ve yarı mamül olarak 14,2 milyon ton şarja verilirken, 13,3 milyon ton satılabilir ürün üretilmiştir.

İşlenen Hampetrol	2015 (1 Y)	2016 (1 Y)	Fark
Tüpraş İşlenen Hampetrol (bin ton)	12.662	13.437	775
Şarja Verilen Yarı Mamul (bin ton)*	555	734	179
Toplam Şarj (bin ton)	13.217	14.171	954
API	32,63	30,98	-1,65
Hampetrol Kapasite Kullanımı %	90,1	95,6	5,51
Yarı Mamül Dahil Kapasite Kullanımı %	94,1	100,9	6,79

Üretim (1000 ton)	2015 (1 Y)	2016 (1 Y)	Fark	
LPG	399	480	81	20%
Nafta/Benzinler	2.689	2.954	265	10%
Jet Yakıtı/Gazyağı	2.276	2.265	-11	0%
Motorin	3.390	4.099	709	21%
Orta Distilat	5.666	6.364	699	12%
Fuel Oiller	2.155	1.349	-807	-37%
Baz Yağ	93	79	-14	-15%
Bitümler	1.089	1.450	360	33%
Kok	38	274	237	626%
Diğer	404	389	-15	-4%
Toplam	12.534	13.339	805	6%

İlk altı aylık dönemde ham petrol fiyatı paralelinde düşen ürün fiyatlarının olumlu etkisiyle artan talep doğrultusunda yurtiçi satışlar 2015 yılı ilk altı aylık döneme göre 2.180 bin ton (%23,5) daha fazla, 11,5 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Tüm ürünlerde geçtiğimiz yılın üzerinde satış gerçekleştirilirken jet yakıtı, motorin ve bitüm satışlarında rekor kırılmıştır. İhracat dahil toplam satışlar geçen yılın aynı dönemine göre 1.588 bin ton üzerinde (%12,3), 14,5 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

Satışlar (1000 ton)	2015 (1 Y)	2016 (1 Y)	Fark	
LPG	452	548	96	21,3%
Nafta	137	140	3	2,2%
Benzinler	943	995	52	5,5%
Hafif Distilat	1.080	1.135	55	5%
Jet Yakıtı	1.989	2.080	91	4,6%
Motorin	3.856	4.918	1062	27,5%
Orta Distilat	5.845	6.998	1.153	20%
Fuel Oiller	581	674	93	16,1%
Asfalt	895	1.335	440	49,1%
Diğer	170	214	43	25,4%
Kok	5	307	302	6408,6%
Askeri Ürünler	264	262	-2	-0,8%
Yurtiçi Satış	9.291	11.471	2.180	23,5%
İhracat	3.651	3.059	-592	-16,2%
Genel Toplam	12.942	14.530	1.588	12,3%

Dağıtım

Son on yılın en hızlı ve tutarlı büyüyen petrol şirketi olan OPET, Türkiye'de 1.050'si OPET, 430'u Sunpet olmak üzere toplamda 1.480 istasyonu ve beş farklı terminalinde toplam 1.069 bin m³lük 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 itibariyle toplam beyaz ürünlerde %17,67’lik beyaz ve siyah ürünler toplamında ise %21,93’lük pazar payı ile sektör ikincisidir.

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 taşınmasının yanısıra, sektörde faaliyet gösteren firmalara aracılık ve liman hizmetleri vermektedir.

Filosunu sürekli olarak yenileyen ve büyüten Ditaş, 2016 yılı Şubat ayında 2 adet ikinci el kimyasal ürün tankerini teslim alarak hizmete sokmuştur. Ayrıca 2016 yılı ilk çeyreğinde siparişi verilen 2 yeni inşaa Suezmax tankerinin 2017 yılında servise gireceği planlanmakta olup, tankerlerden birincisi Beykoz Tankercilik A.Ş aktiflerine, ikincisi de Bakırköy Tankercilik A.Ş aktiflerine kaydedilecektir. Yine 2016 yılı Mart ayında ilk taksit ödemesi yapılan Yeni Asfalt Tankeri’nin 2018 yılında, Yeni Kimyasal Tankeri’nin 2019 yılında servise gireceği planlanmaktadır. Söz konusu tankerler yeni kurulacak şirket aktiflerine kaydedilecektir.

2014 yılında inşasına başlanan iki adet römorkör, beş adet palamar motoru ve iki adet servis motorundan, 30 Haziran 2016 itibariyle üç adet palamar motoru, iki adet servis botu ile bir adet römorkör filoya dâhil edilmiş ve ekonomik ömrünü tamamlayan iki adet palamar motoru filo dışı bırakılmıştır.

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. ve Çengelköy Tankercilik A.Ş. olmak üzere on iki bağlı ortaklık kurulmuştur.

Üsküdar Tankercilik A.Ş. 10.983 DW tonluk T. Sevgi tankeri ile; Kadıköy Tankercilik A.Ş. 10.873 DW tonluk T. Gönül tankeri ile; Beykoz Tankercilik A.Ş. 164.859 DW tonluk Cumhuriyet tankeri ile; T. Damla Denizcilik A.Ş. 12 adet römorkör, 12 adet palamar botu, 2 adet servis botu ve 1 adet pilot botu ile, Sarıyer Tankercilik A.Ş. 51.532 DW tonluk T. Suna tankeri ile; Karşıyaka Tankercilik A.Ş. 6.297 DW tonluk T. Leyla tankeri ile; Salacak Tankercilik A.Ş. ise 13 bin DW tonluk Elif Tuba, 13 bin DW tonluk Kaya Tuna ve 20 bin DW tonluk Kuzey Ekim tankerleri; Kartal Tankercilik A.Ş. 19.968 DW tonluk T. Esra tankeri ile; Maltepe Tankercilik A.Ş. 19.968 DW tonluk T. Aylin tankeri ile, Karaköy Tankercilik A.Ş. 10.901 DW tonluk T. Caroline tankeri ile, Çengelköy Tankercilik A.Ş. 11.544 DW tonluk T. Nevbahar tankeri ile faaliyetlerini sürdürmektedirler. Bakırköy Tankercilik A.Ş’nin ise henüz hizmete girmiş deniz aracı bulunmamakta olup, inşaa aşamasındaki Suezmax tankerinin teslimi ile faaliyetine başlayacaktır.

Tüpraş’a operasyon ve maliyet avantajı sağlayan Ditaş, 2016 yılı ikinci çeyreğinde 3,6 milyon ton ham petrol ve 2,7 milyon ton petrol ürünü taşıması yapmıştır. Ham petrol taşımalarının %100’ü, petrol ürünü taşımalarının ise %46,7’si Tüpraş rafinerileri ihtiyacı doğrultusunda gerçekleştirilmiştir. Ditaş, toplam ürün taşımalarının %47,7 THY Opet, %5,6’sını ise diğer dağıtım kuruluşları adına yapmıştır.

Yatırım

2006 yılında Tüpraş’ın Koç Topluluğu’na devri sonrası başlayan ürün ve dönüşüm kalitesinin iyileştirilmesine yönelik ana yatırımlar ile operasyonel mükemmellik, üretim verimliliği, çevre düzenlemeleri ve iş güvenliği konularında teknolojik gelişim ve değişime başlanmış; dönüşüme

uzanan stratejik yatırım kararları sonrası, 10 yılda gerçekleştirilen yatırım harcaması 5,5 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

2016 yılı ilk altı ayda 127,9 milyon \$ yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

2016 yılı Haziran sonu itibariyle Tüpraş ArGe Merkezi çalışma alanlarında bir (1) AB FP 7, iki (2) EUREKA, bir (1) ARDEB 1003 ve on altı (16) TEYDEB onaylı projeyi başarıyla tamamlanmıştır. Mevcut durum itibariyle on bir (11) TEYDEB ve üç (3) Horizon 2020 onaylı proje devam etmektedir. Tüpraş, TÜBİTAK ve AB Ar-Ge fonlarınca onaylanmış projelerinin yanı sıra, 13 projeyi de öz kaynaklarıyla yürütmektedir.

Mevcut durumda iki (2) TEYDEB proje başvurusu yapılmış; hakem değerlendirme ve onay süreçleri devam etmektedir. Devam eden üç (3) Horizon 2020 projemizin yanı sıra iki (2) Horizon 2020 projesi ise fon almaya hak kazanmış olup, hibe anlaşması hazırlanma süreci devam etmektedir. 2016 yılı ikinci dönemi içinde projeler resmi olarak başlayacaktır. Üç (3) TEYDEB ve bir (1) Tübitak 1511 başvurusu ise 2016 yılı içinde planlanmaktadır. Tüpraş Fikri ve Sınai Haklar çalışmaları çerçevesinde, 2016 Haziran sonu itibariyle ArGe Merkezi'nin faaliyete geçmesinden bu yana yapılan toplam patent başvuru sayısı 39 ulusal, 14 uluslararası olmak üzere toplamda 53'e ulaşmıştır.

Finansal Veriler

Tüpraş, 2016 yılı ilk 6 aylık dönemde 766,8 milyon TL esas faaliyet karı elde etmiş, 0,1 milyon TL yatırım faaliyet giderinin, öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen OPET Petrolcülük A.Ş. yatırımlarından gelen 68,7 milyon TL karın ve 340,8 milyon TL net finansman giderinin etkisiyle, toplamda 494,6 milyon TL vergi öncesi kar, 76,4 milyon TL dönem vergi gideri sonrası 418,1 milyon TL net dönem karı gerçekleşmiştir. Dönem karının ana ortaklık payı 409,4 milyon TL'dir.

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2014 (Aralık Sonu)	2015 (Aralık Sonu)	2015 (Haziran Sonu)	2016 (Haziran Sonu)
Dönen varlıklar	6.991.378	8.674.981	8.245.552	10.411.743
Duran varlıklar	14.941.182	16.795.135	16.095.011	16.867.593
Toplam Varlıklar	21.932.560	25.470.116	24.340.563	27.279.336

Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.561.001	8.828.240	8.808.451	11.674.382
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.158.929	8.273.427	8.557.285	8.299.870
Azınlık Payları	55.914	63.340	56.070	71.784
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	6.156.716	8.305.109	6.918.757	7.233.300
Toplam Kaynaklar	21.932.560	25.470.116	24.340.563	27.279.336

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2014 (Aralık Sonu)	2015 (Aralık Sonu)	2015 (Haziran Sonu)	2016 (Haziran Sonu)
Net Satışlar	39.722.712	36.893.328	17.549.308	14.644.570
Brüt Kar	1.262.798	4.175.064	1.624.232	1.132.373
Esas Faaliyet Karı	435.743	2.751.768	973.545	766.769
FVAÖK	739.506	3.798.897	1.446.860	1.023.544
Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	1.458.963	2.550.168	985.232	409.429
Dönem Karı (Azınlık Payları)	11.158	13.759	6.309	8.696

ÖNEMLİ ORANLAR	2014 (Aralık Sonu)	2015 (Aralık Sonu)	2015 (Haziran Sonu)	2016 (Haziran Sonu)
Özsermaye Getirisi (%) (Ana ortaklık)	25,94	35,27	30,14	10,54
Cari Oran	0,82	0,98	0,94	0,89
Hisse Başına Kar	5,83	10,18	3,93	1,63
Ödenen Temettü (BinTL)	396.163	-	-	1.627.725

Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Önemli Husus ve Gelişmeler

Tüpraş, enerji verimliliği yatırım programı kapsamında Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 1 Ağustos 2016 tarihinde, 150 milyon ABD Doları tutarında, Libor+2,14 faiz oranlı, 8 yıl teminatsız ve 3 yıl geri ödemesiz kredi sözleşmesi imzalamıştır.

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; kaza riskleri, finansal riskler, ticari riskler, operasyonel riskler ve stratejik riskler olmak üzere toplam beş ana başlık altında takip edilmektedir.

Şirketimizin, faaliyetleri gereği bulundurduğu hampetrol ve ürün stokları, uluslararası piyasalarda belirlenen fiyatlarla değerlendirilmektedir. Hampetrol alım anlaşmalarının önemli bir kısmında ileri tarihli fiyatlandırma mekanizması kullanılarak stok fiyat riski büyük ölçüde bertaraf edilmektedir. Riske maruz stoklar için 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

2016 yılına 36,53 Dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatı, ikinci çeyrek dönemini 48,44 Dolar/varil seviyesinden kapamış ve 6 ayın ortalaması 39,73 Dolar/varil olarak gerçekleşmiştir. Tüpraş'ın, Dated Brent hampetrol fiyatı için 2016 yılı hedef tahmini 45-55 dolar/varil seviyelerinde olup, 2016 yılında Akdeniz rafineri marjının 3,5-4,0 \$/varil olması beklenmektedir. Ancak, Akdeniz rafineri marjının hesaplanmasında kullanılan Ural ham petrol fiyatının Brent ham petrolüne göre farkının beklenenden yaklaşık 1 dolar/varil daha düşük gerçekleşmesi nedeniyle, yüksek seyreden Akdeniz rafineri marjları rafinasyon karlılığını yansıtmamaktadır. Ayrıca ürün cracklarının geçtiğimiz

yıla göre ortalama 3,8 Dolar/Varil daha düşük seyretmesi rafineri marjlarının zayıflığını göstermektedir. Bu doğrultuda, her ne kadar Tüpraş'ın rekabetçi konumu ve dinamikleri ile Şirketin 2016 yılı net rafineri marjının Akdeniz Rafineri Marjının üzerinde olacağı tahmin edilse de, yüksek rafineri kapasite kullanımlarının yol açtığı ürün arzındaki artış ve özellikle terör olaylarının baskıladığı orta distilat tüketimi nedeniyle düşük seyreden orta distilat marjı ve yüksek sezon içinde de zayıflayan benzin marjlarının da etkisiyle daha önce 5,5 - 6,0 \$/varil olarak verilen tahminimiz aşağı yönlü 5,0 - 5,5 \$/varil olarak revize edilmiştir.

2016 yılında toplam kapasite kullanım oranının %100 seviyelerinde gerçekleşmesi, 28 milyon ton ürün üretilmesi ve ithal edilip satılan ürünlerle beraber yaklaşık 30 milyon ton satış hedeflenmektedir. Toplam yatırımın ise 270 milyon dolar civarında olması beklenmektedir.