

Yatırımcı Sunumu

Kasım 2026

Tüpraş

Koç 100

www.tupras.com.tr

Çekince

Bu sunum, gelecekteki belirli olaylarla ilgili Şirket yönetiminin mevcut görüşlerini yansıtan ileriye yönelik ifadeler içermektedir. Bu ifadelere yansıtılan beklentilerin makul olduğuna inanılmakla birlikte, çeşitli değişkenler tarafından etkilenebilirler ve varsayımlar üzerindeki değişimler sonuçların maddi olarak farklılık göstermesine sebep olabilir.

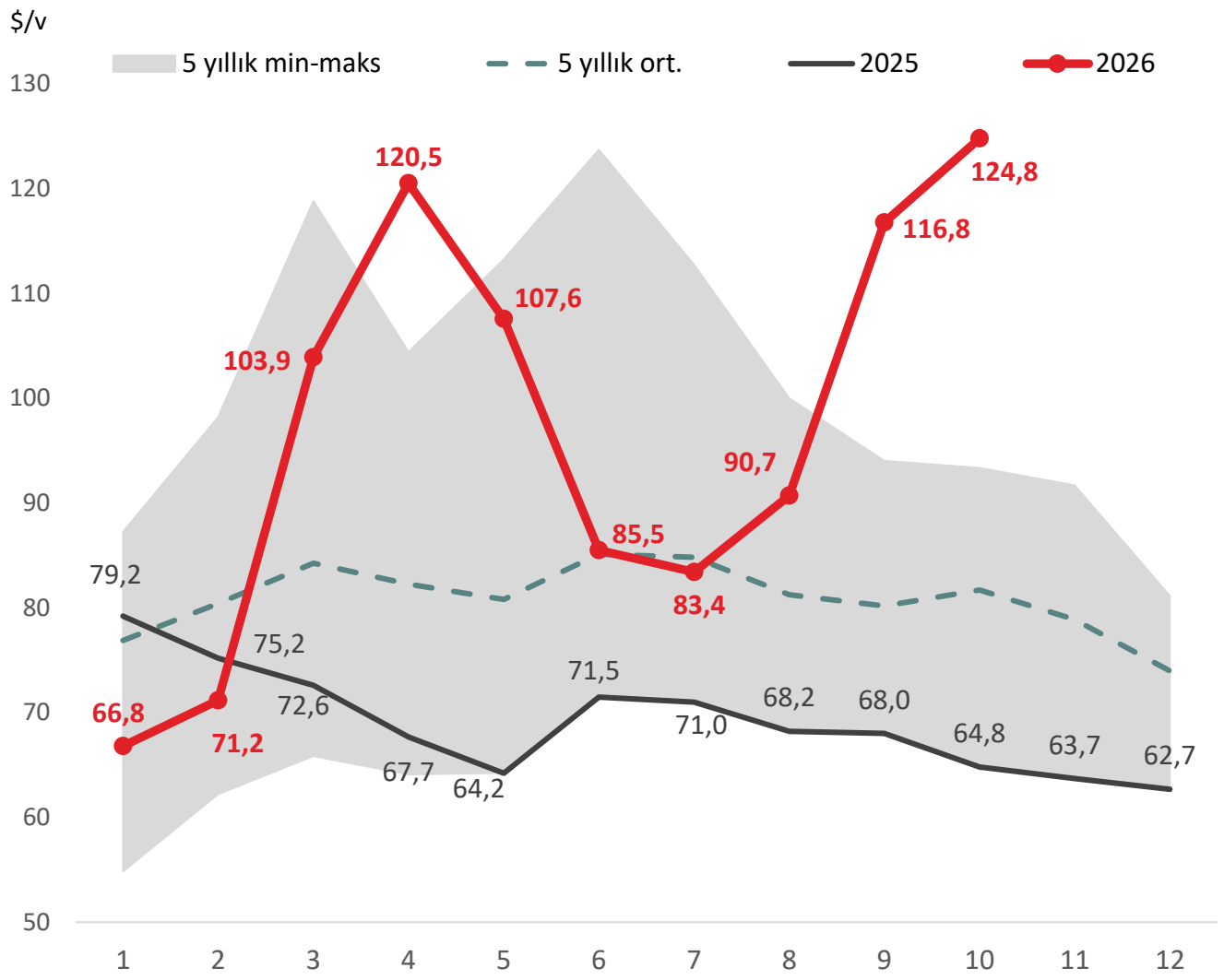
Bu sunumun kullanılmasından kaynaklanan herhangi bir kayıp için Tüpraş, Tüpraş yöneticileri, müdürleri, çalışanları veya başkaları sorumlu değildir.



RAFİNAJ PİYASASI

Tüpraş

Brent Petrol Fiyatı



+ Rusya – Ukrayna Savaşı
+ İsrail/ABD – İran Savaşı
+ Yaptırımların etkileri
+ Pandemi sonrasında talepteki iyileşme
+ OPEC+ üretim kararları
+ Yeni ticaret dengeleri

- Devam eden OPEC dışı arz
- Jeopolitik gerilim
- Ekonomik yavaşlama endişesi

Yıl	Ortalama Brent Fiyatı ($/v)
2021	70,7
2022	101,2
2023	82,6
2024	80,8
2025	69,1

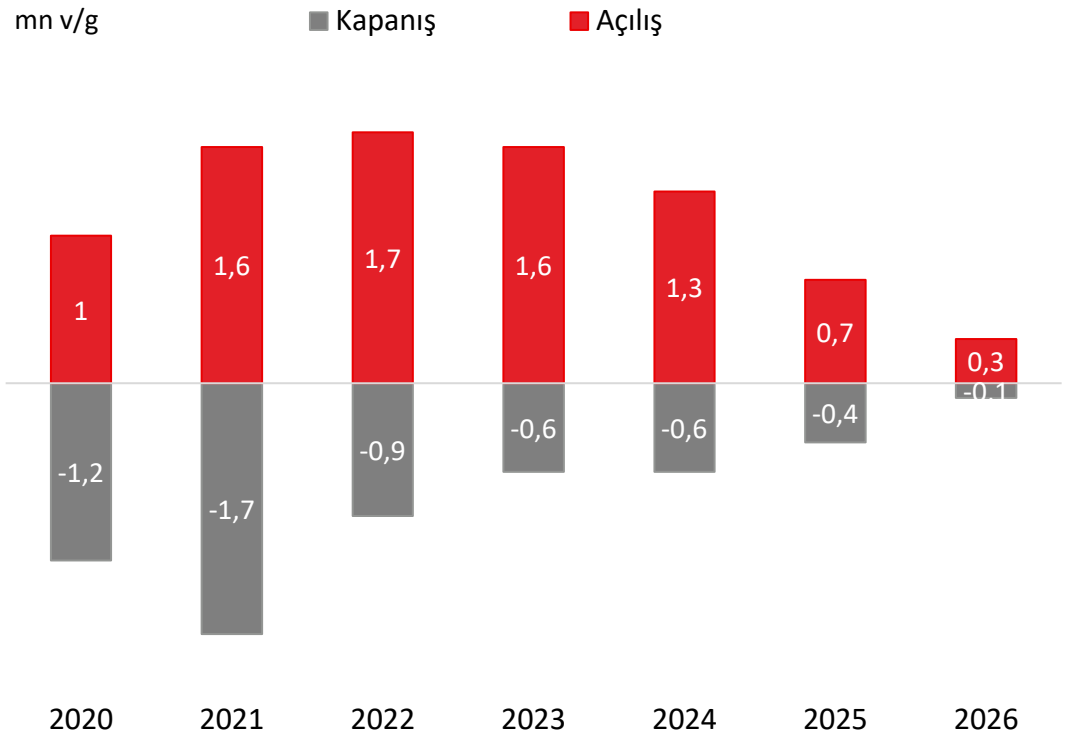
5 yıllık ortalama 2021-2025 arasını kapsar, veriler 31 Ekim 2026 itibarıyladır.

Küresel Rafinaj Kapasitesi Gelişimi

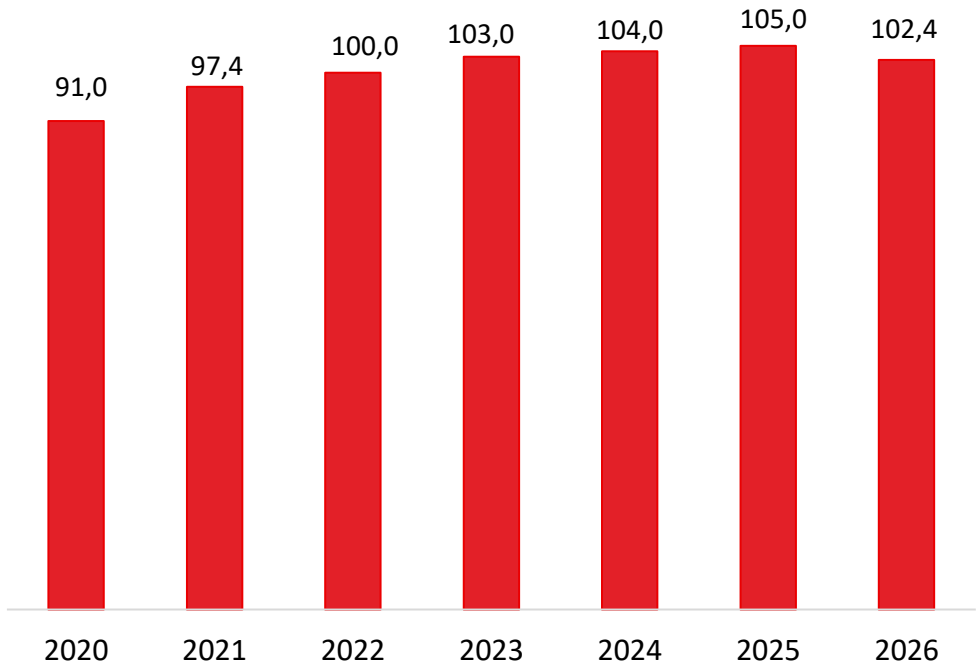
2027'ye kadar beklentiler:

- 2025 yılında toplam petrol talebi 103,9 mn v/g olarak gerçekleşti.
- 2026 yılında net rafinaj kapasite artışının toplam 0,2 mn v/g olacağı tahmin ediliyor.

2020-2026 Net Kapasite Artışları

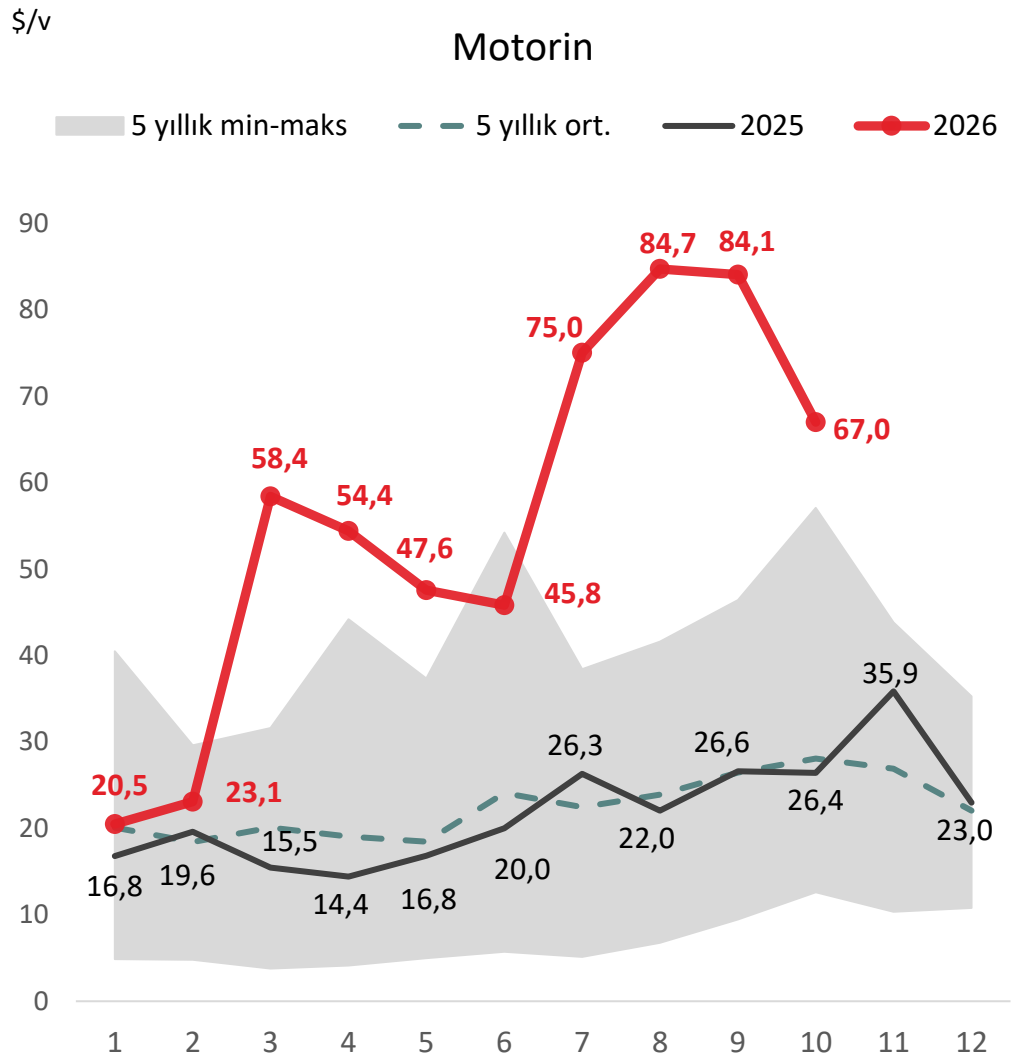


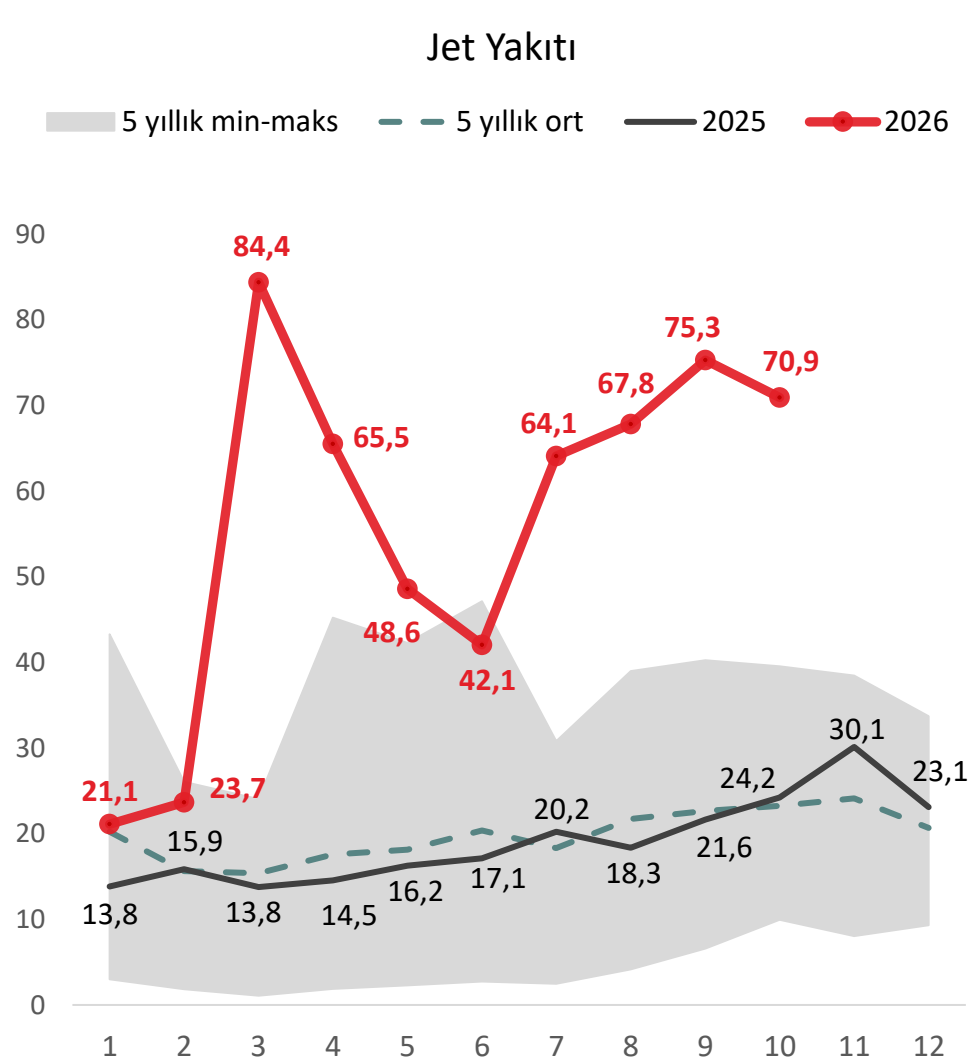
Küresel Petrol Talebi (mn v/g)



Kaynak: IEA

Orta Distilat Ürün Marjları

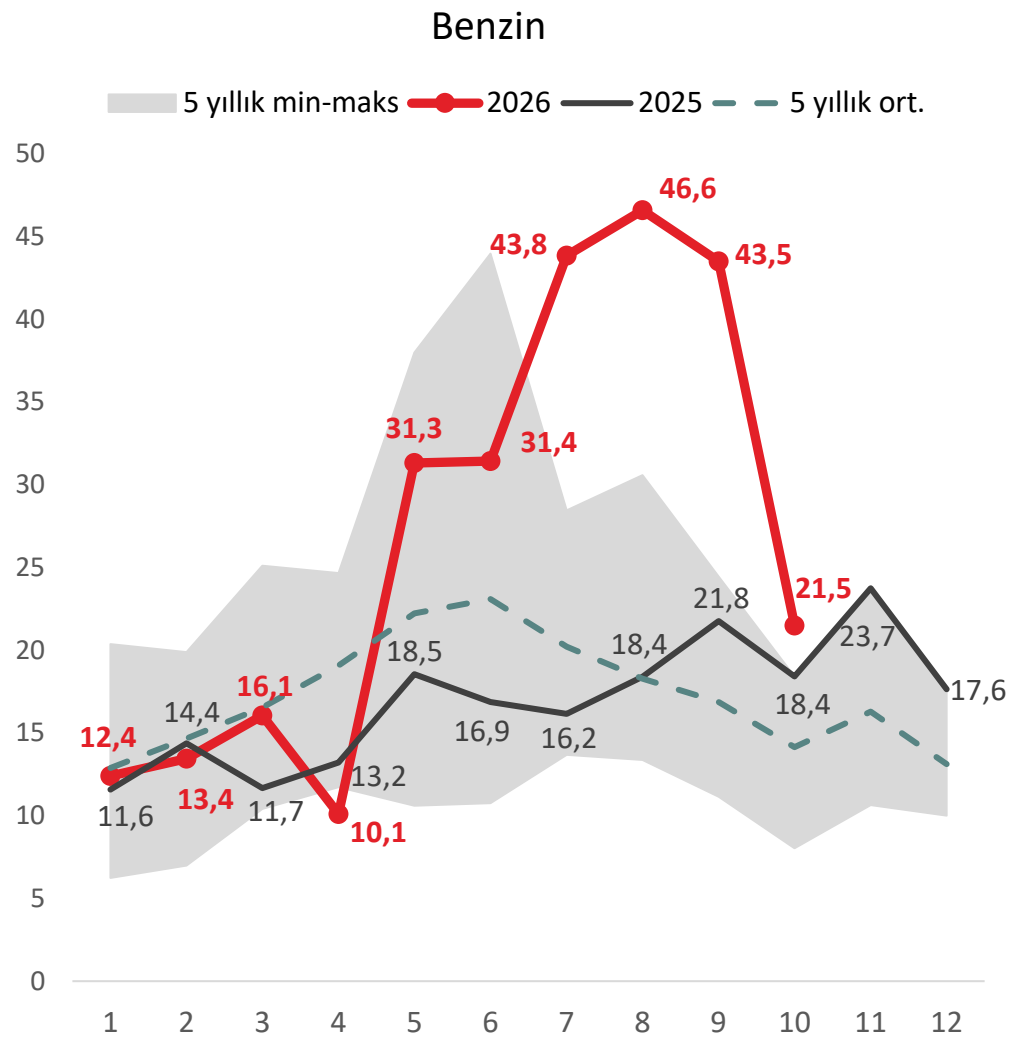


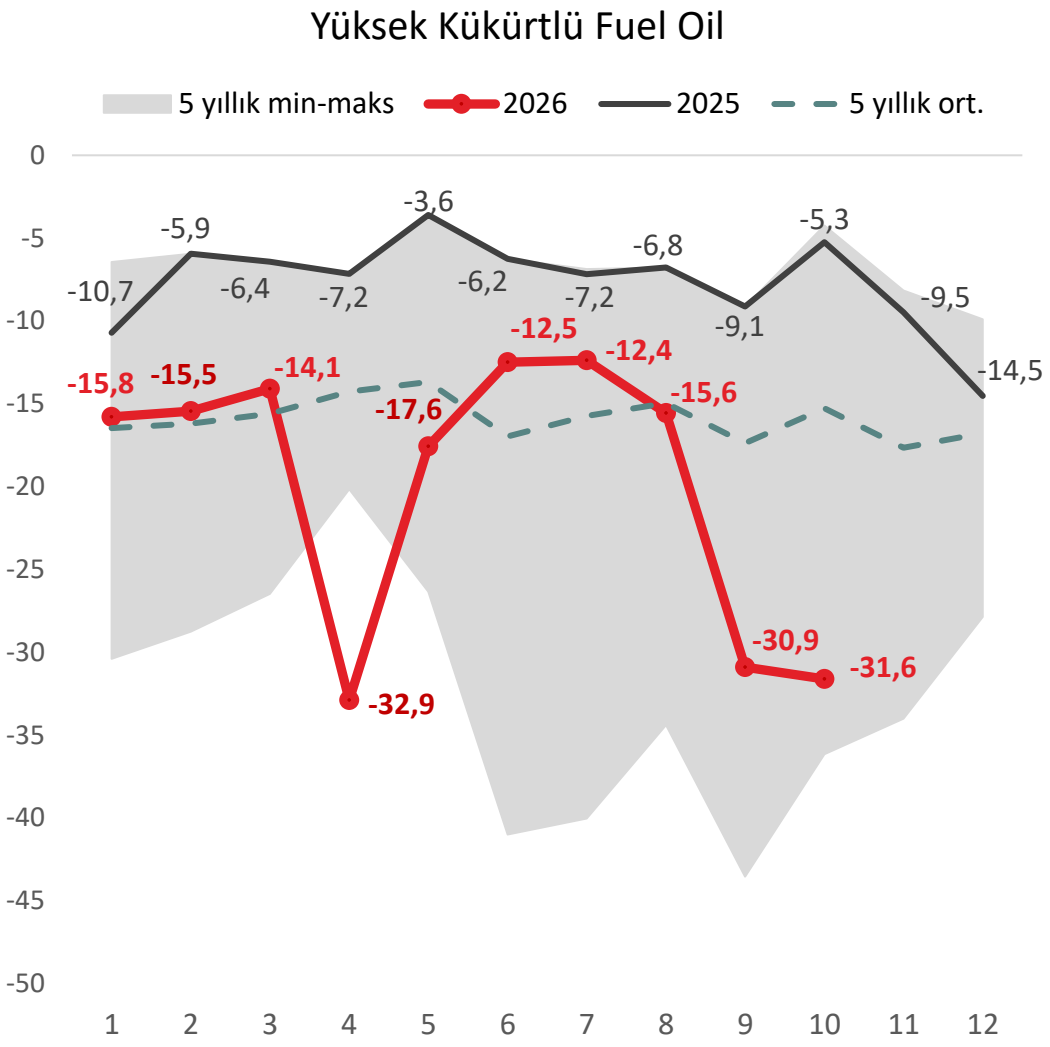


5 yıllık ortalama 2021-2025 arasını kapsar, veriler 31 Ekim 2026 itibarıyladır.

Benzin ve Yüksek Kükürtlü Fuel Oil

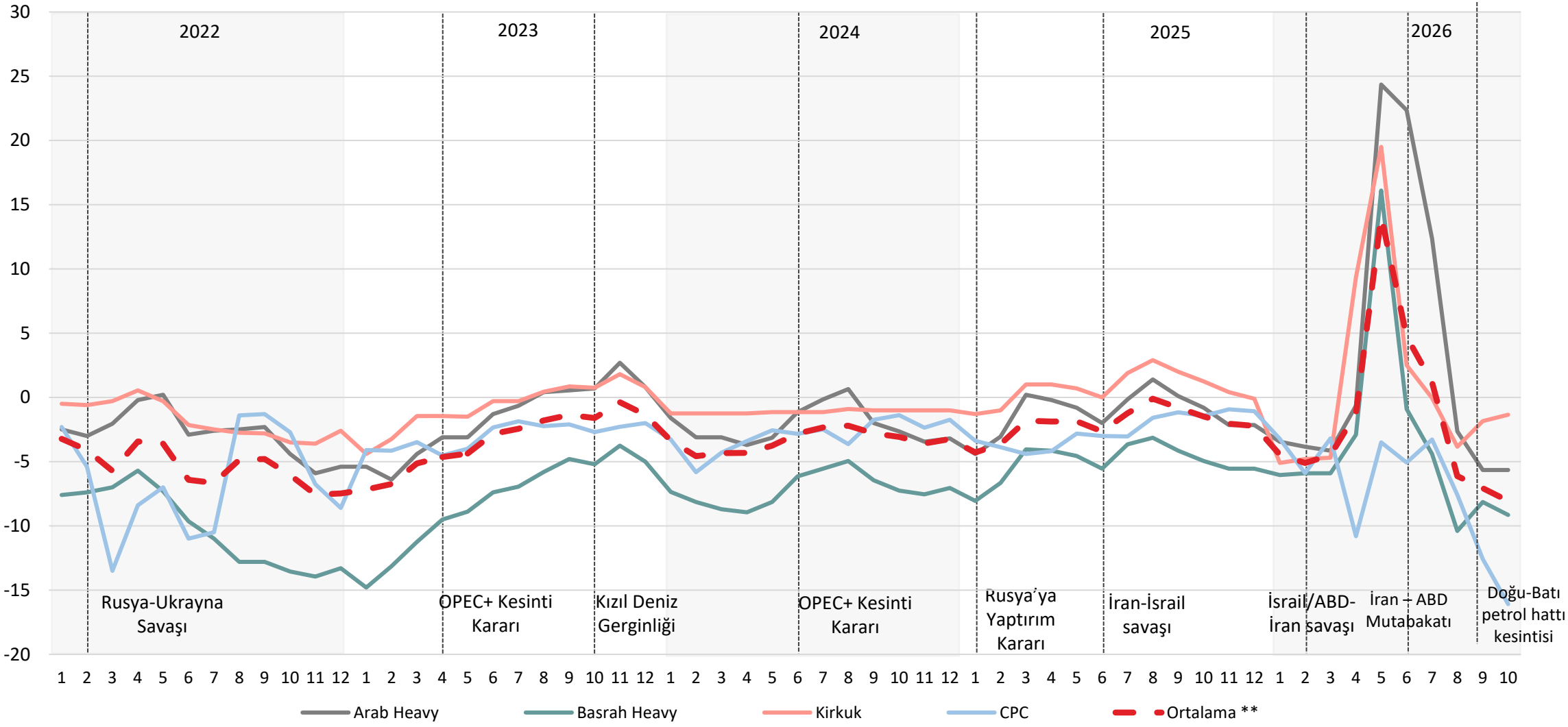
$/v





5 yıllık ortalama 2021-2025 arasını kapsar, veriler 31 Ekim 2026 itibarıyladır.

Ağır-Hafif Ham Petrol Fiyat Makasları* ($/v)

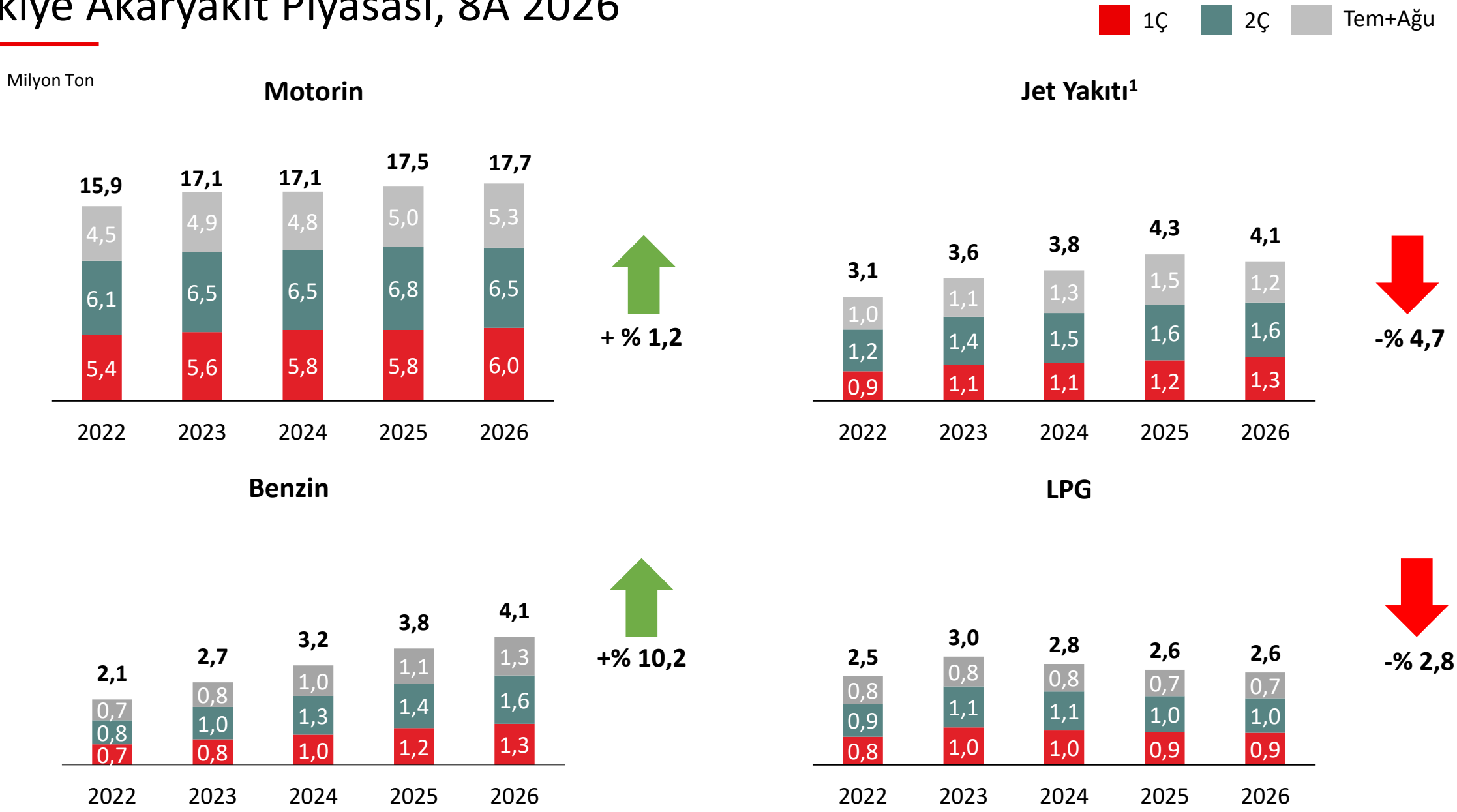


*Gösterilen fiyat farkları resmi satış fiyatları olmakla birlikte nakliye ve ilgili diğer maliyetler hariç tutulmuştur

**İlgili ham petrollerin basit ortalaması alınmıştır

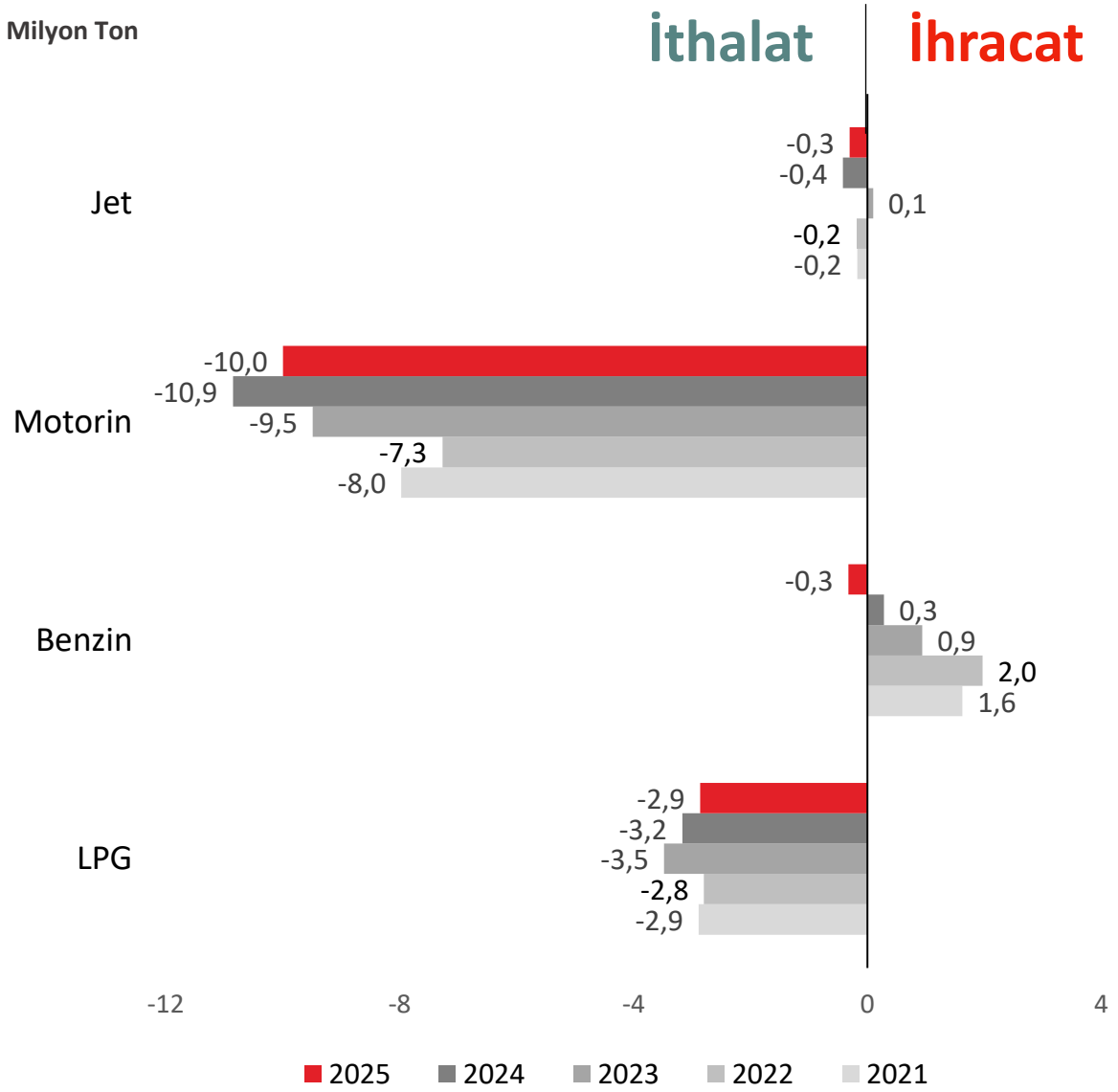
Veriler 31 Ekim 2026 itibarıyladır.

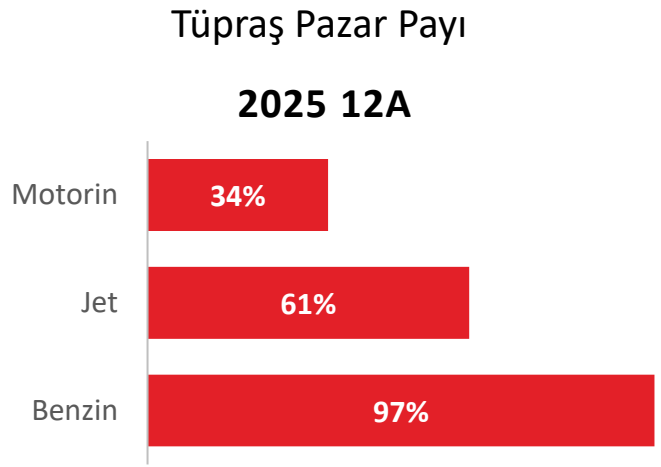
Türkiye Akaryakıt Piyasası, 8A 2026

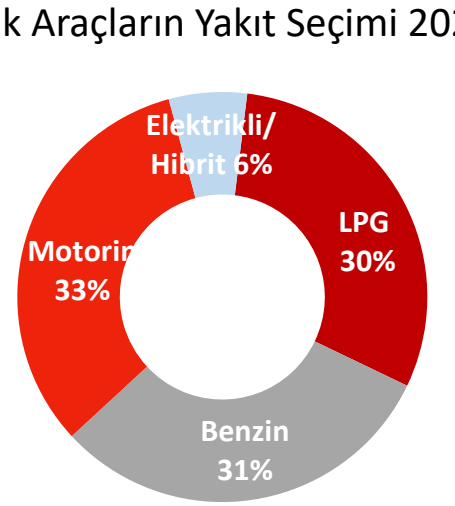


[1] *Transit uçuşlar dahildir.*

Türkiye İthalat - İhracat Dengesi









ŞİRKETE GENEL BAKIŞ

Tüpraş

Tüpraş Ortaklık Yapısı

Tüpraş, Türkiye'nin en büyük sanayi şirketi ve önde gelen rafinerisidir.

Koç Holding %77

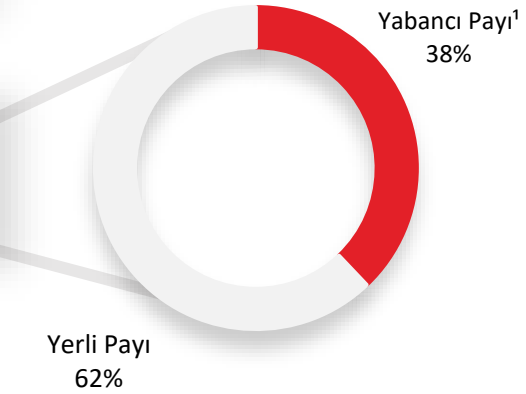
Aygaz %20

Opet %3

Enerji Yatırımları A.Ş %46,4

Koç Holding ve Diğer Koç %3,9

Halka Açık Kısım [2] %49,7

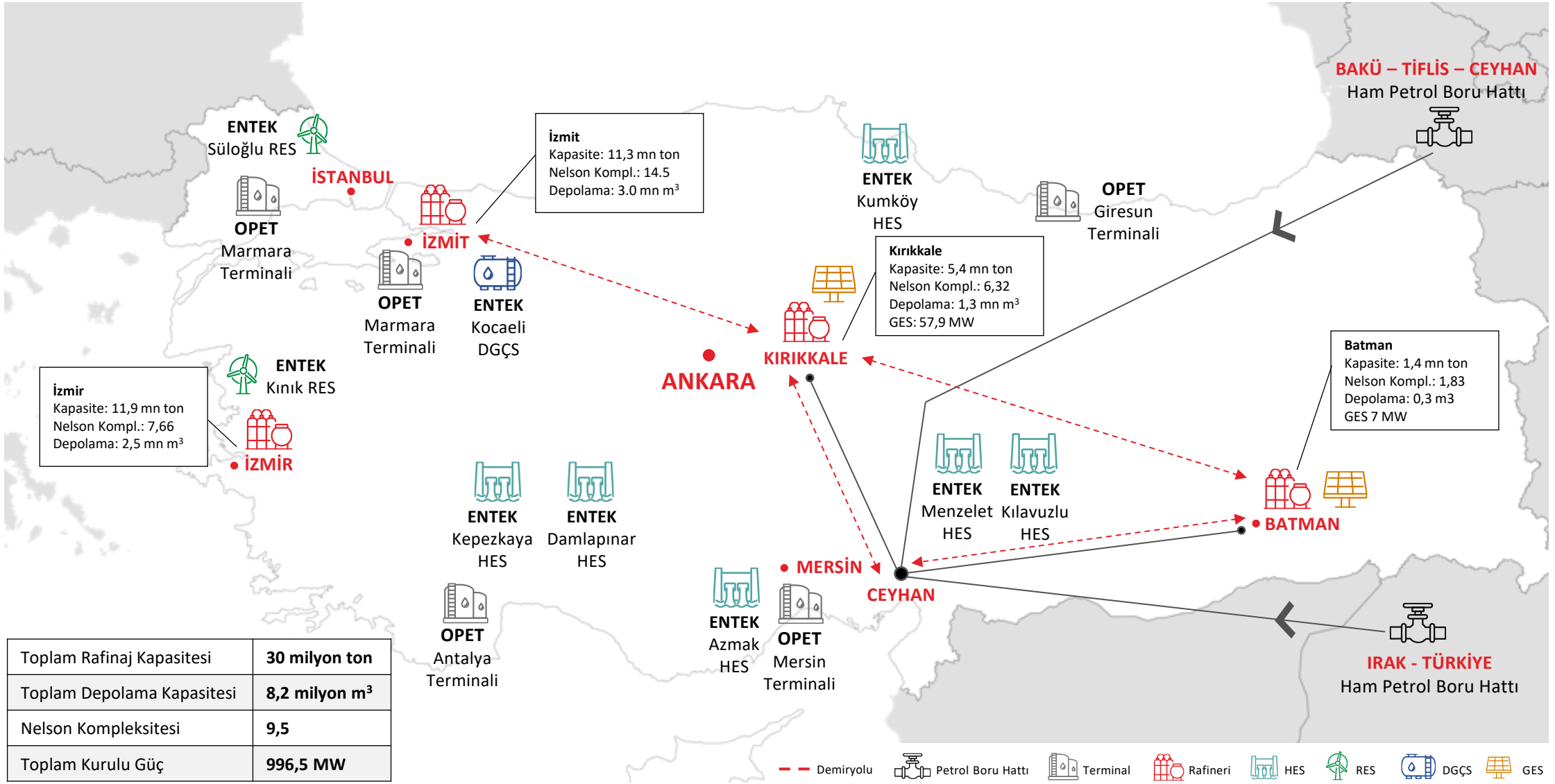


Tüpraş

DİTAŞ	%79,98	Körfez Ulaştırma	%100	Tüpraş Trading	%100
opet	%41,7	Tüpraş Ventures	%100	ENTEK	%99,2

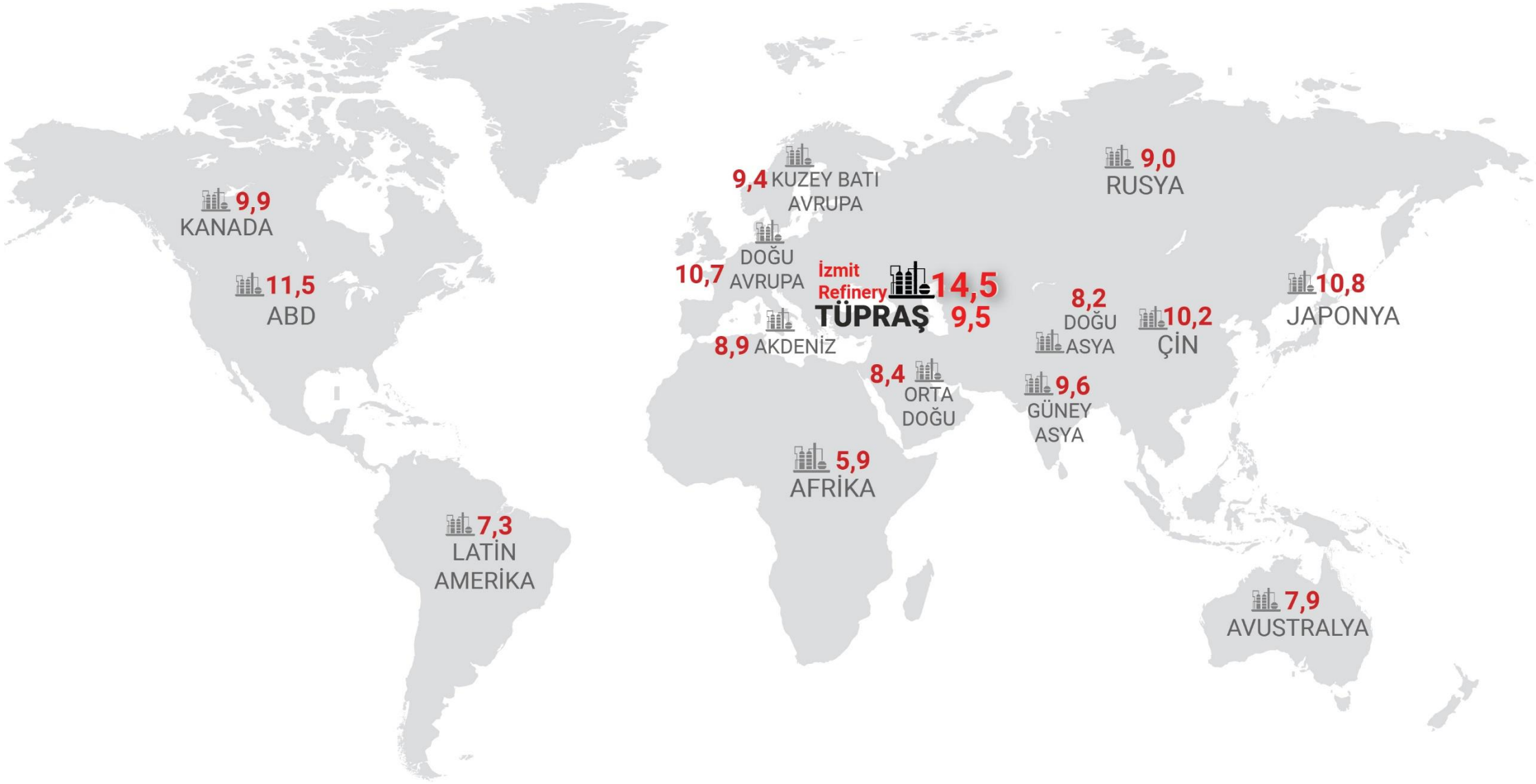
[1] 31 Aralık 2025 itibari ile verilmiştir.
[2] %1,11 oranında Liquid Petroleum Co. hisselerini de içermektedir.

Tüpraş - Rafineriler, Santraller ve Dağıtım Ağı



Toplam Rafinaj Kapasitesi	**30 milyon ton**
Toplam Depolama Kapasitesi	**8,2 milyon m³**
Nelson Kompleksitesi	**9,5**
Toplam Kurulu Güç	**996,5 MW**

Rafinaj Şirketlerinin Nelson Kompleksite Değerleri



Tüpraş İştirakleri

OPET – Dağıtım (%41,7)



Piyasa Payı **%20** Beyaz Ürünler **%21** Siyah Ürünler

2.013 İstasyon

1,1 milyon m^3 Depolama Kapasitesi

5 Terminal

373 adet EA Şarj Ünitesi (İstasyonların %17'si)

Tüpraş Trading UK – Ticaret (%100)



4,3 milyon ton üzerinde ürün ticareti

9,5 milyon ton üzerinde spot ham petrol bağlantıları

1,7 milyon ton üçüncü taraf işlemi

DİTAŞ Deniz Taşımacılığı (%79,98)



838.981 DWT taşıma kapasitesi

9,7 milyon ton ham petrol ve **8,3 milyon ton** petrol ürünü taşıması

635.166 DWT 6 ham petrol tankeri

61.323 DWT 4 asfalt tankeri

142.492 DWT 9 ürün tankeri

Körfez Ulaştırma – (%100)



Türkiye Demiryolu Nakliyat piyasası payı **~ %5**

2,4 milyon ton ürün ve ara ürün taşıması

14 adet lokomotif (9'u hibrit) ve **499 akaryakıt ve platform vagonu**

Entek Elektrik Üretimi – (%99,2)



1,2 TWs üretimden satış

550 MW Entek'in Kurulu Gücü

140,6 MW 2 adet RES

136,6 MW 1 adet DGÇS

272,8 MW 8 adet RES

+ 708 MW Alınan ön-lisans

+ 205 MW GES Romanya'da lisans

Tüpraş Enerji Girişimleri A.Ş (%100)

Tüpraş Ventures

emerald Technology Ventures — KOC GROUP COMPANIES' FIRST PRIVATE VENTURE CAPITAL INVESTMENT FUND

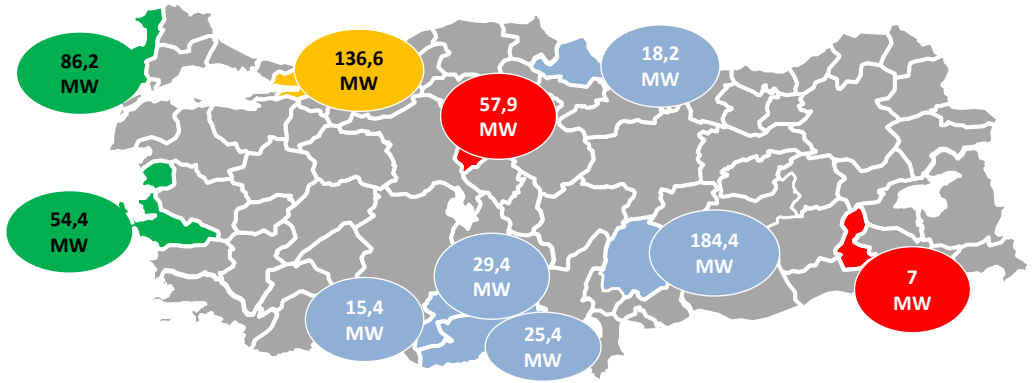
Enerji Dönüşümü · Sürdürülebilirlik · Operasyonel Mükemmeliyetçilik

- **Yeşil hidrojen, robotik, termal enerji depolama, karbon tutma, sürdürülebilir havacılık yakıtı** ve **ileri membran teknolojileri** alanlarında toplam **7** teknoloji girişimine doğrudan yatırım
- ABD ve Avrupa'daki yeni teknoloji şirketlerine yatırım yapan **2 girişim sermayesi fonu** ile iş birliği
- 2025 yılında **50 girişime** dolaylı yatırım

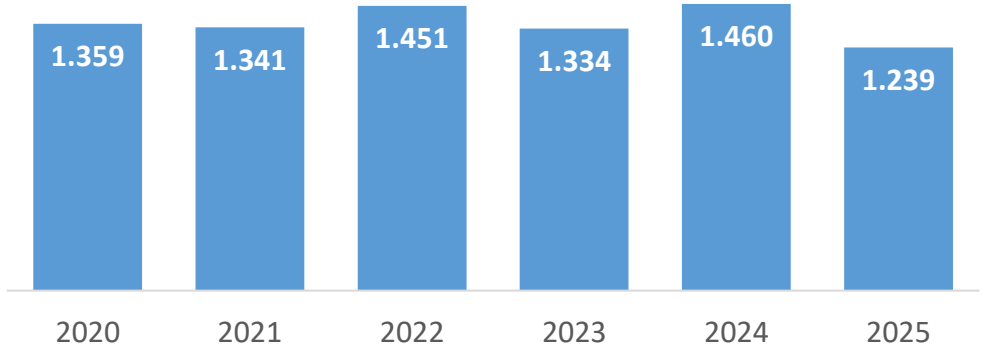
Tüpraş İştirakleri

Entek - Elektrik (Tüpraş Payı: 99,2%)

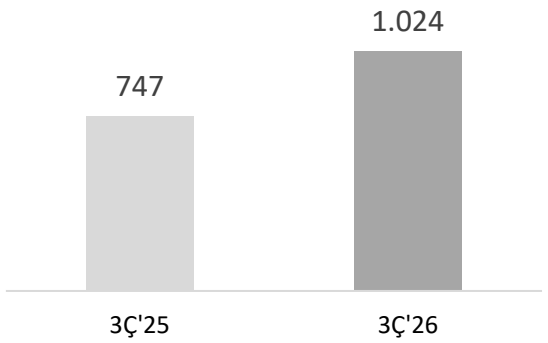
Grup Toplam Kurulu Güç



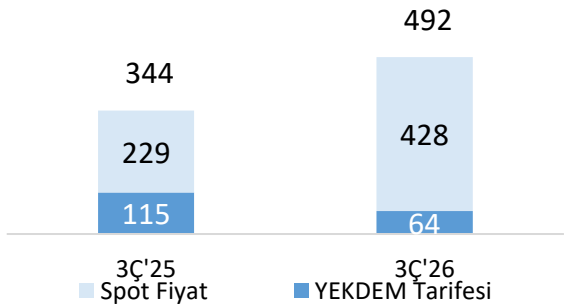
Üretim (000 MWh)



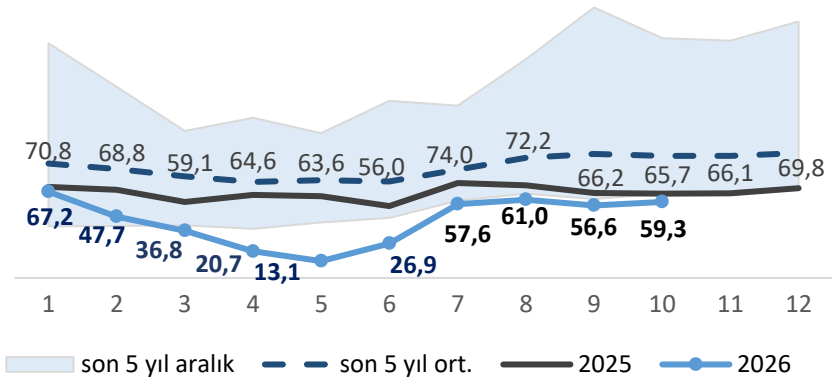
FAVÖK (milyon TL)



Üretimden Toplam SKE Satışları (GWs)



PTF Fiyatı ($/Mwh)

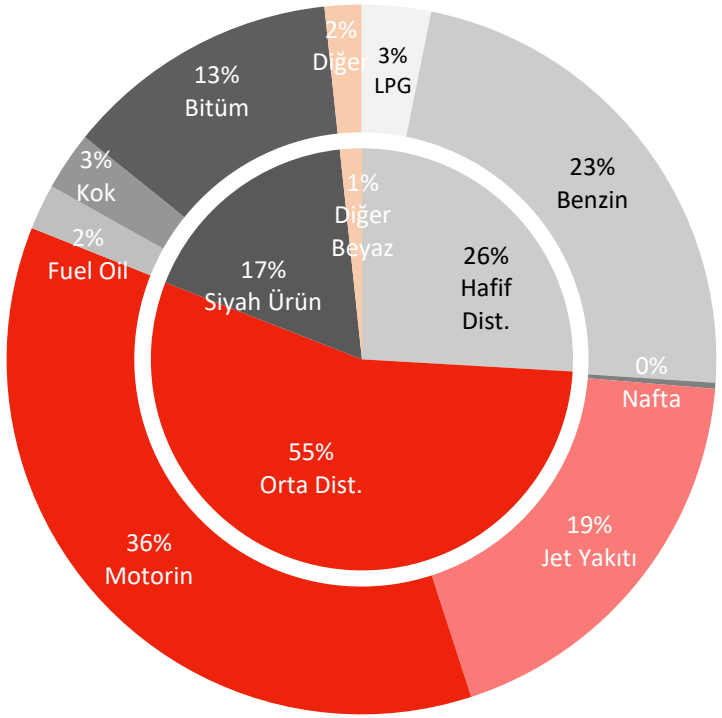


OPERASYONLAR



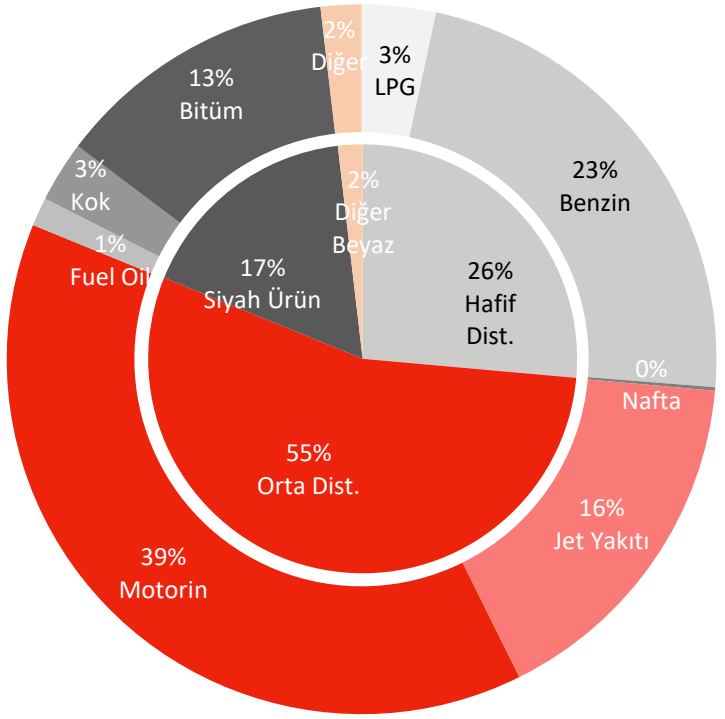
3Ç 2026 Ürün Verimleri

3Ç 2025



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

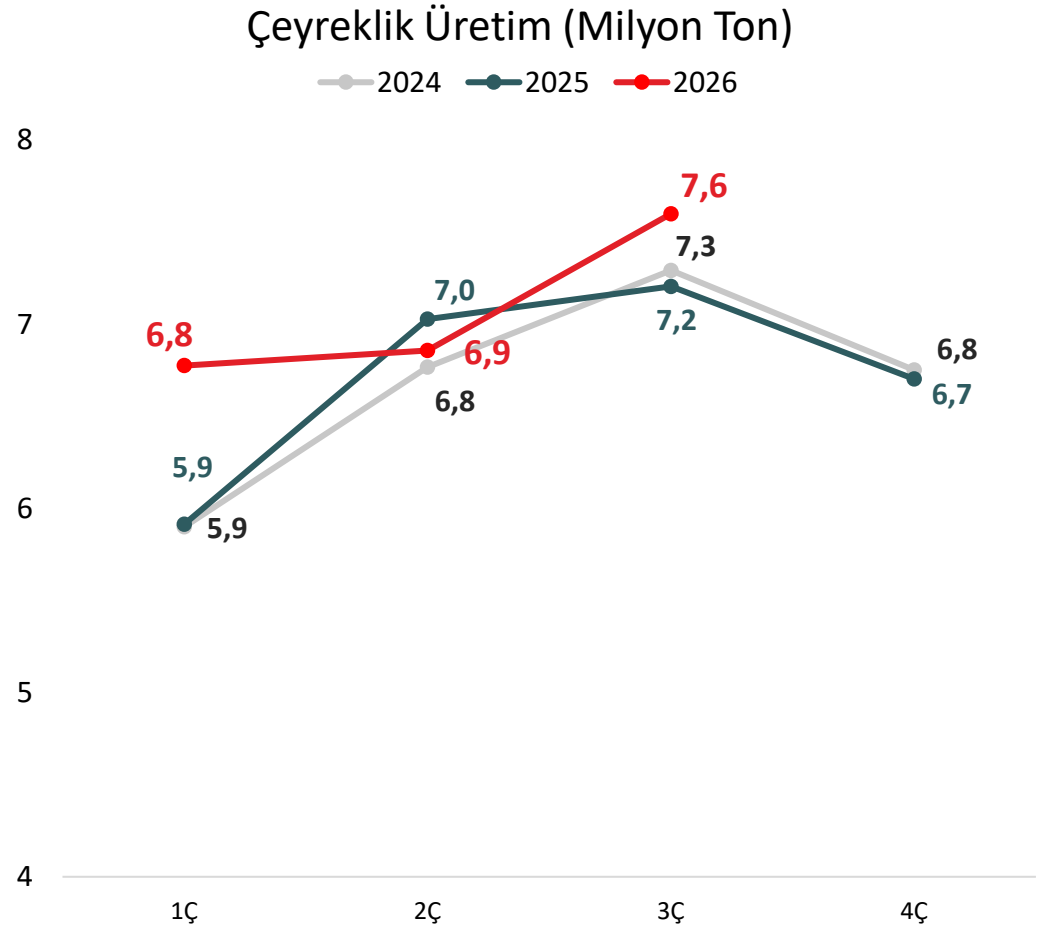
3Ç 2026

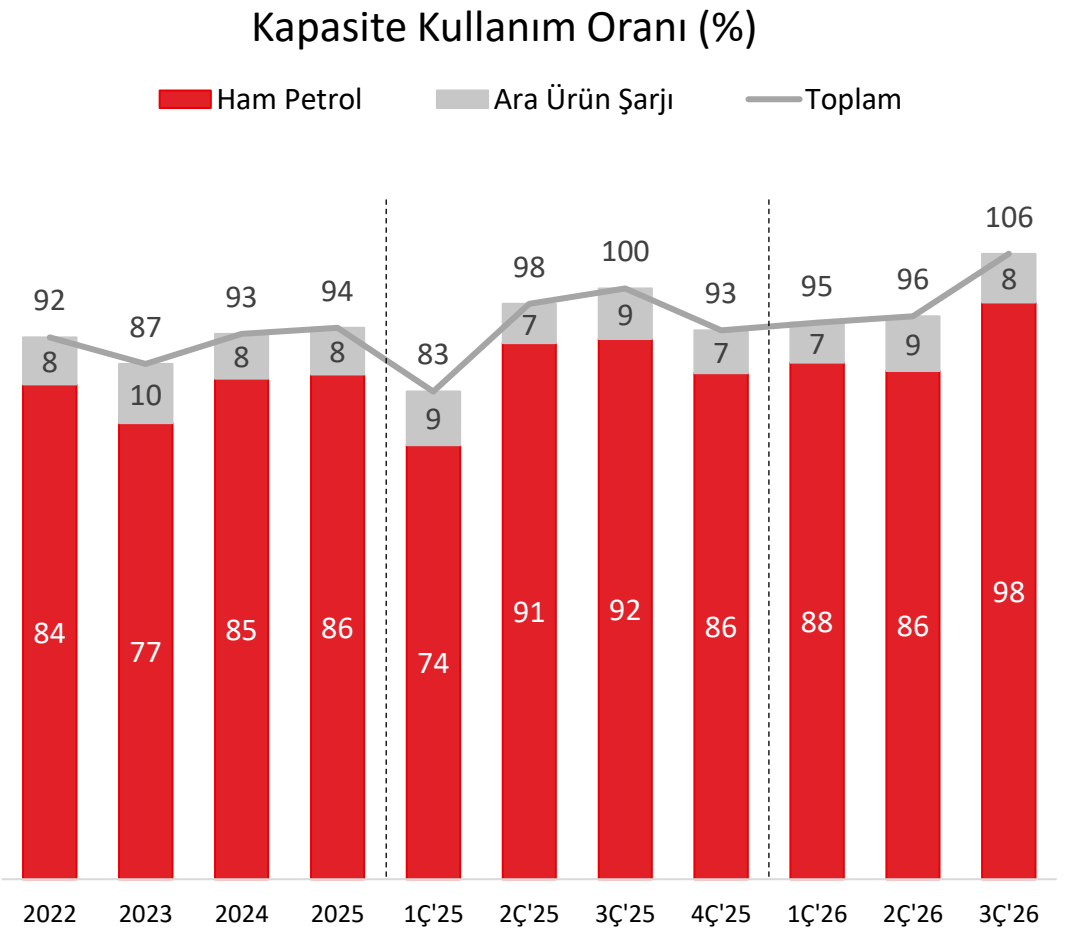


Beyaz Ürün Verimi (%)	%82
Üretim	7,6 milyon ton
API	31,9

Çeyreklik Kapasite Kullanımı ve Üretim Hacmi

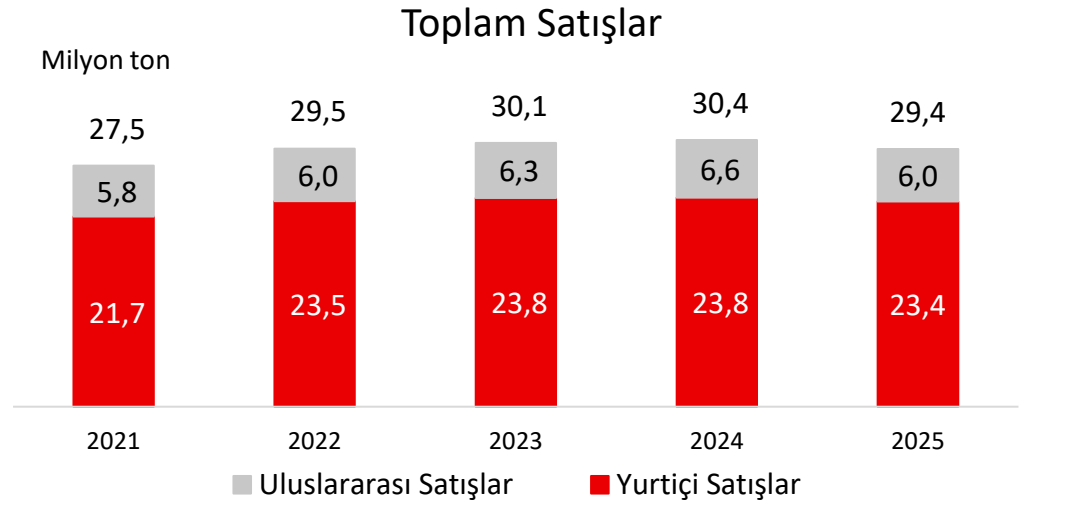
- Tüpraş, 3Ç 2026'da %106 kapasite kullanımı ile 7,6 milyon ton üretim gerçekleştirdi.

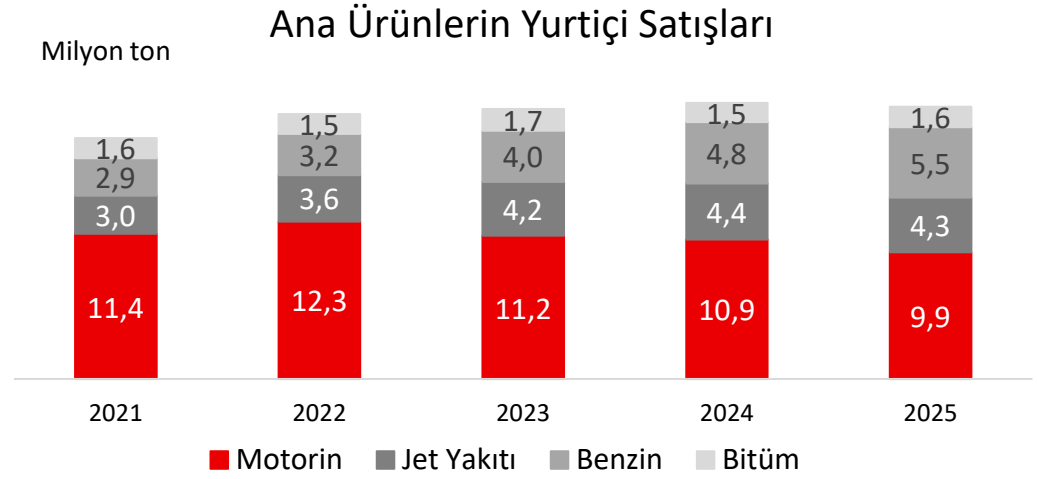




Tüpraş – Yıllık Satışlar

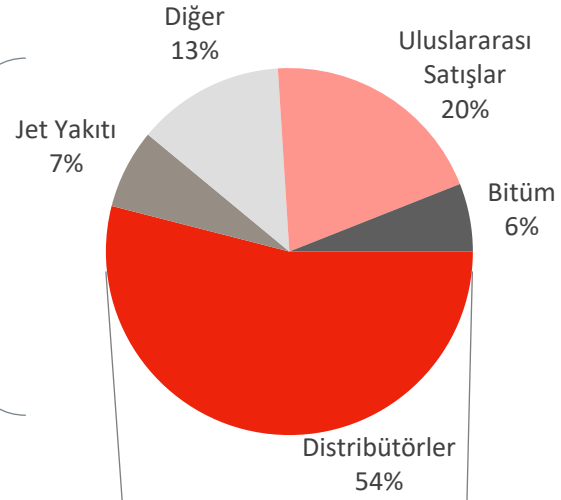
- Tüpraş 2025'te toplam 29,4 milyon ton satış gerçekleştirdi.





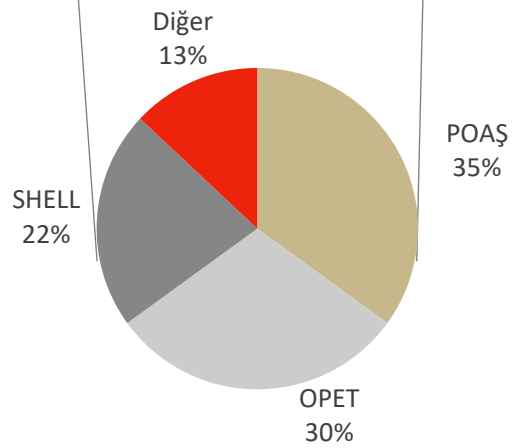
Toplam Satışlar 2025

29,4 milyon ton



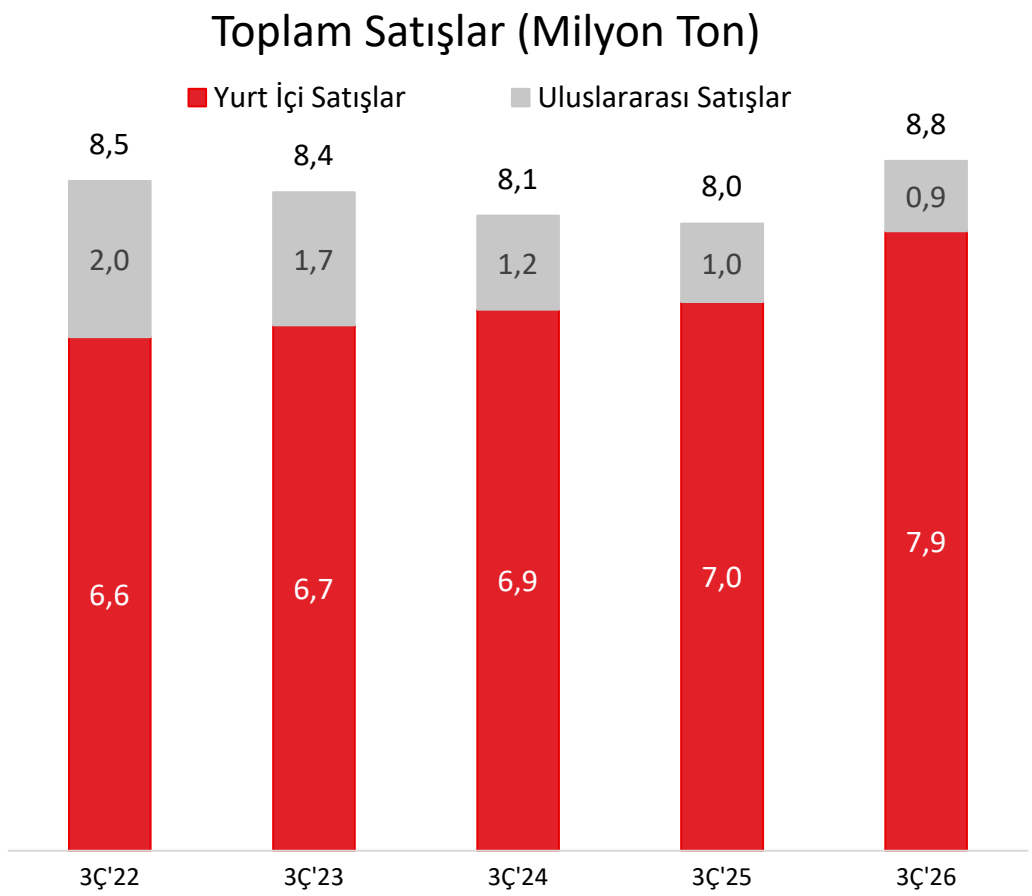
Dağıtıcılara Satışlar 2025

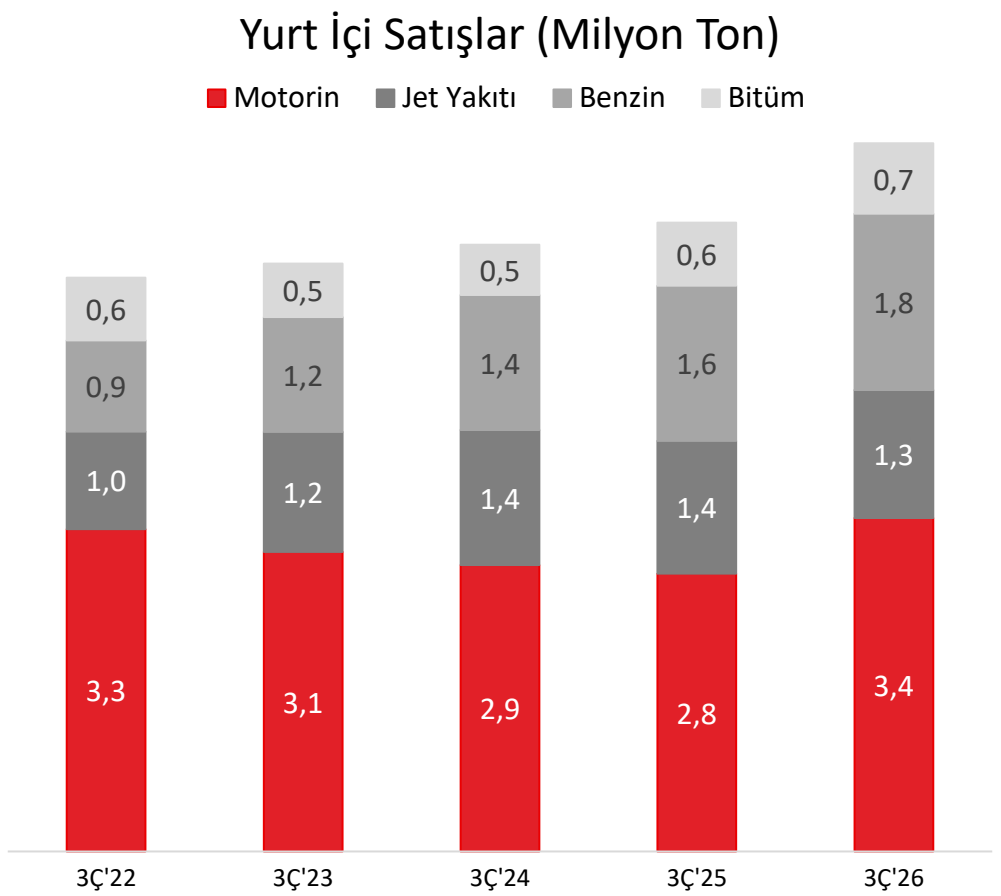
15,9 milyon ton



3Ç 2026’da Satışlar (Milyon Ton)

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





FİNANSAL BİLGİLER



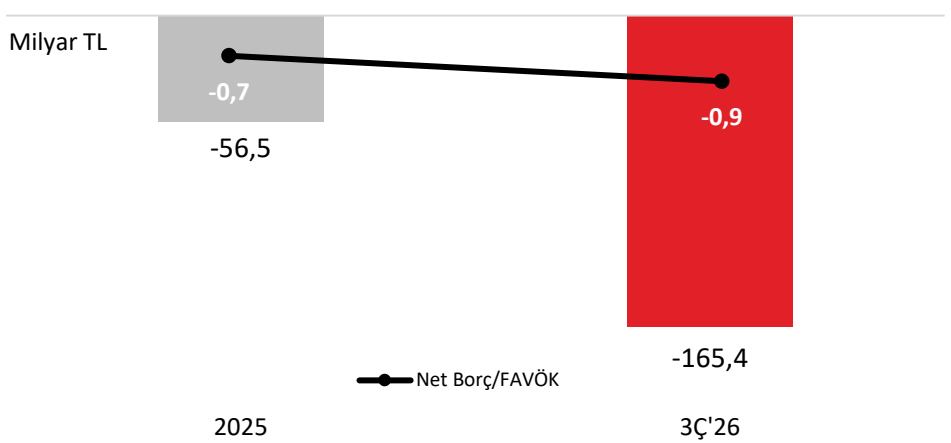
Gelir Tablosu (Milyon TL)

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

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

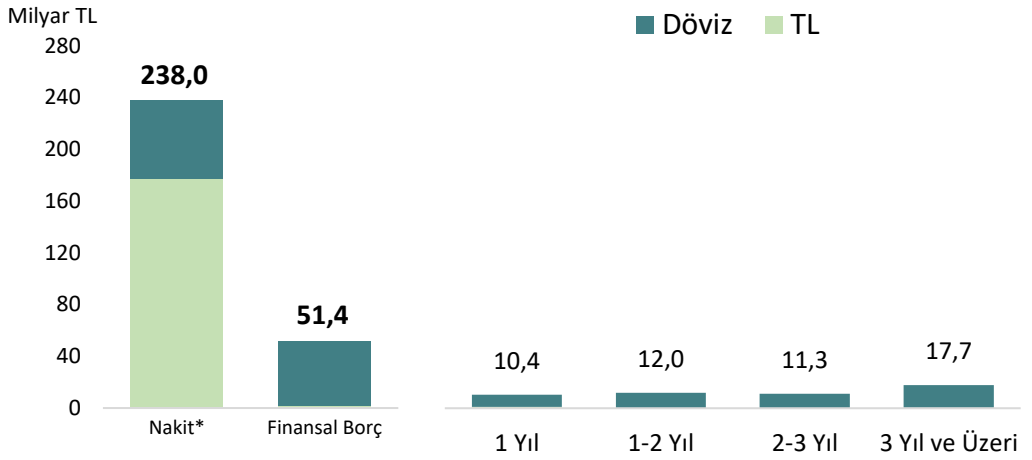
Finansal Göstergeler

Net Borç* ve Net Borç/FAVÖK



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

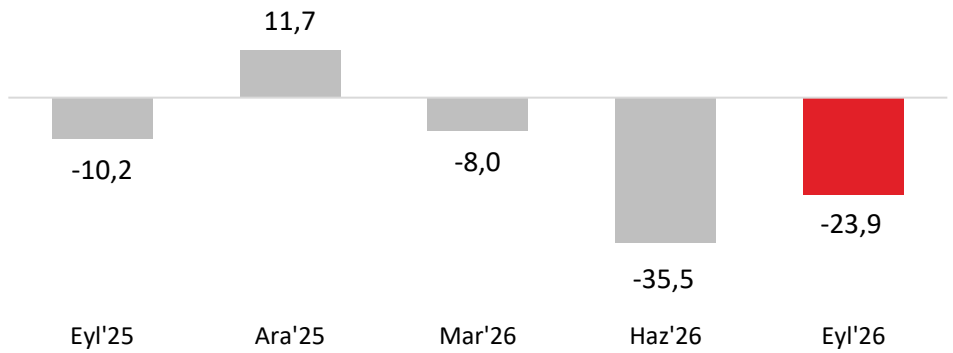
Nakit & Borç Döviz Kırılımı



Borç Vade Kırılımı

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

İşletme Sermayesi (Milyar TL)

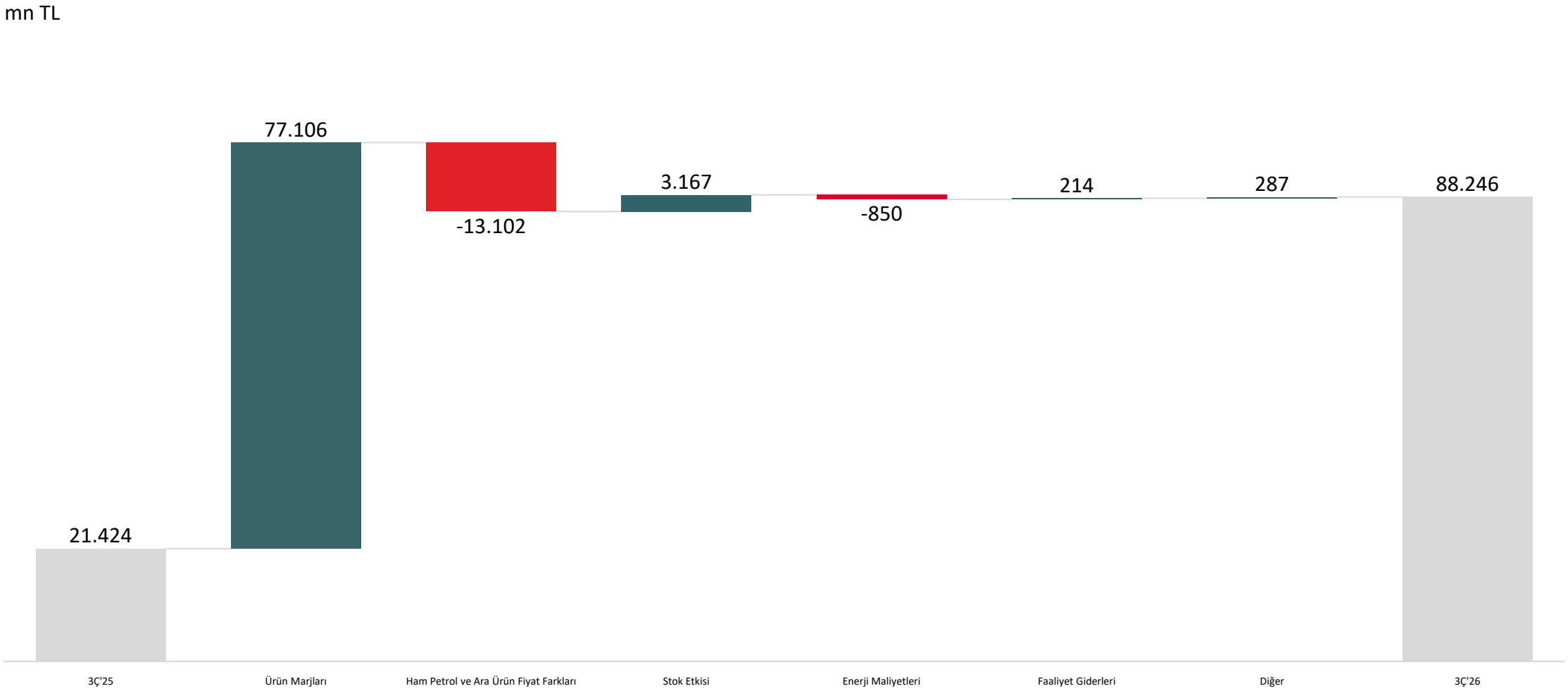


Döviz Pozisyonu (3Ç 2026, milyon $)



VÖK Köprüsü (3Ç 2025 – 3Ç 2026)

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



Güncellenen 2026 Beklentileri

Ürün

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

Ham Petrol

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

Güncellenen Beklenti

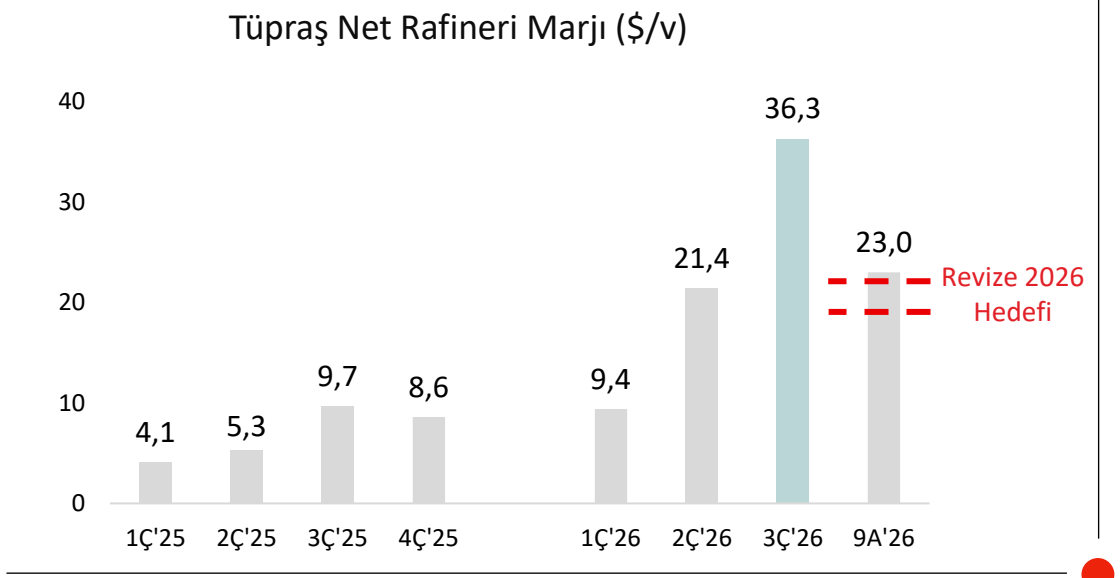
Net Rafineri Marjı*

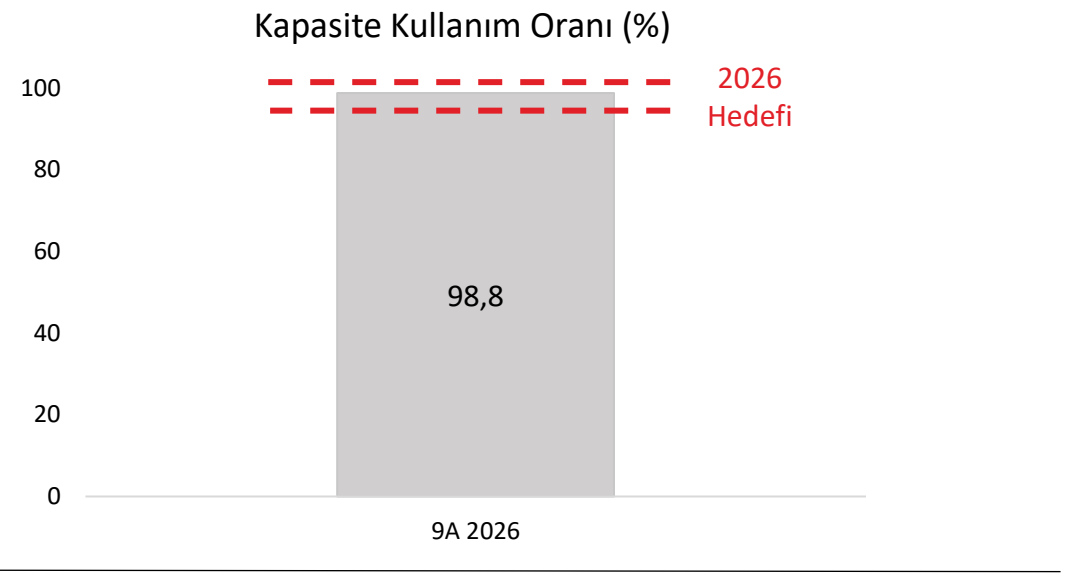
Önceki Beklenti	Güncellenen Beklenti
13-15 $/v	**20-22 $/v**

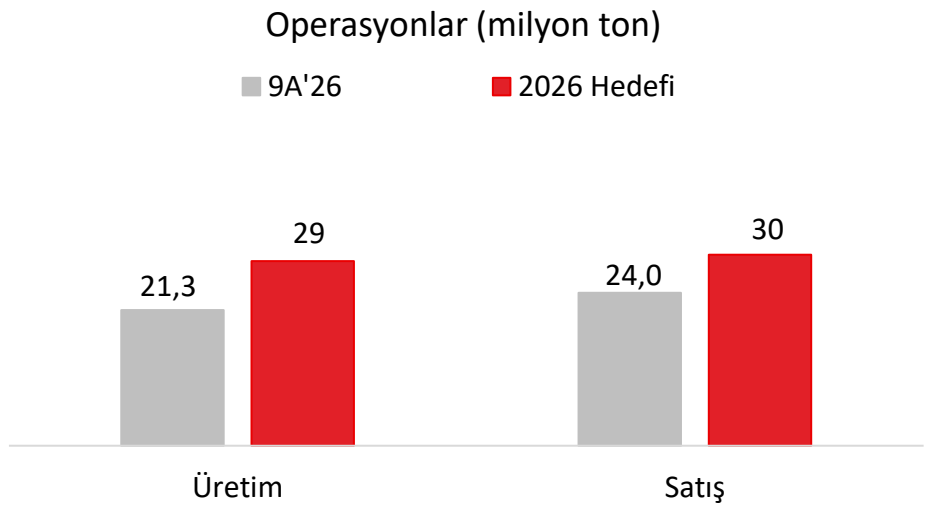
Yıllık Üretim	**~29** mn ton	Yıllık Satış	**~30** mn ton
Ortalama KKO	**%95-100**	Konsolide Yatırım Harcamaları	**~700** mn $

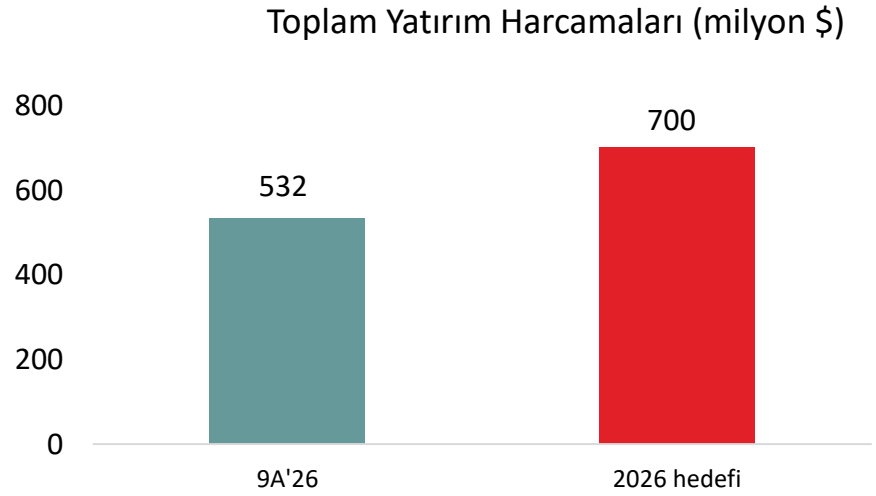
(*) Net Rafineri Marjı Enflasyon Muhasebesine (TMS 29) tabi unsurlar hariç tutularak hesaplanmıştır.

3Ç 2026 Sonuçları





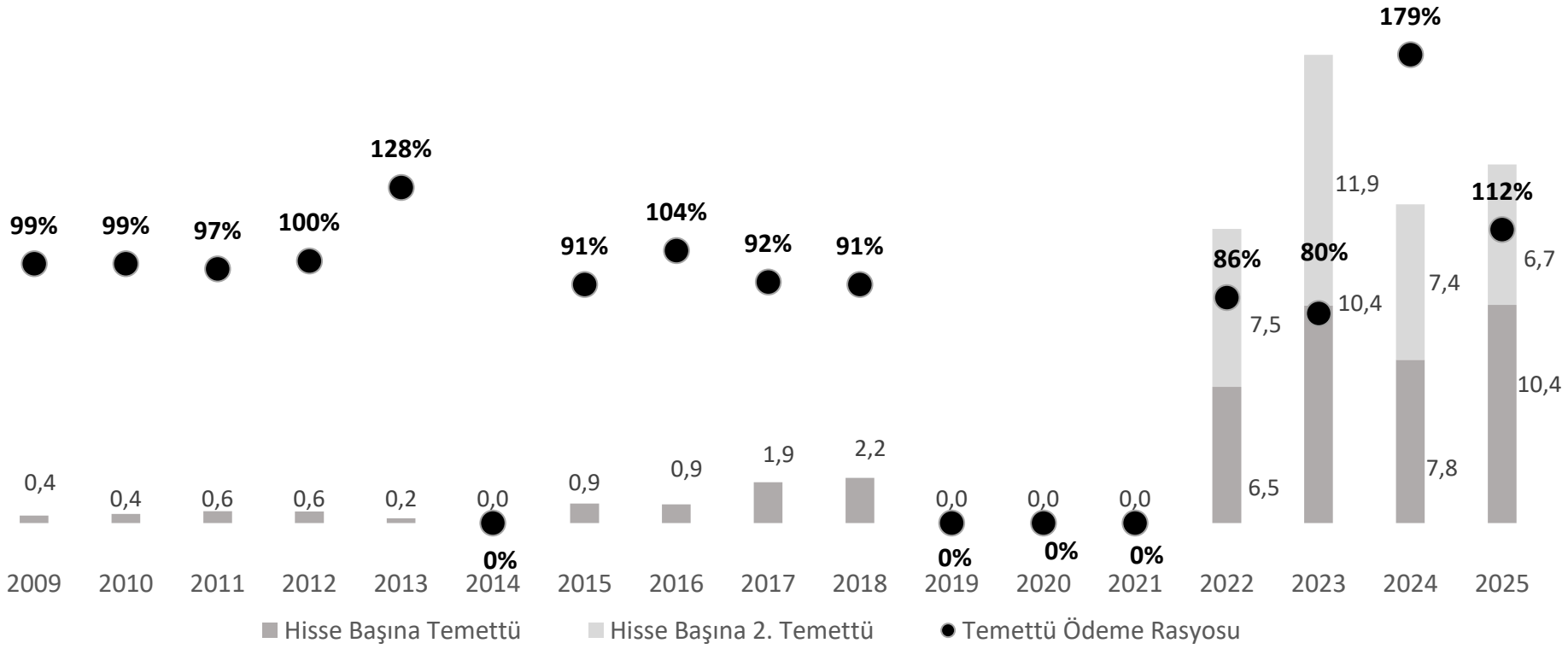




Tüpraş Bilanço (Milyon TL)

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

Temettü (TL)



Stratejik Dönüşüm Temettü Planı

Yeni iş modelimiz **~%80 temettü** ödememize imkan verecek ve böylelikle yüksek temettü ödeyen bir şirket olmaya devam edeceğiz

*2009-2024 temettü ödeme oranı, yasal hesaplara dayalı dağıtılabilir net kara göre hesaplanmaktadır.

Finansal Risk Yönetimi Politikaları

Finansal Disiplin: Tüpraş risk yönetim politikaları; borçluluk, likidite, karşı taraf riski, emtia, faiz oranı ve kur riski gibi alanlara odaklanmaktadır.

Borçluluk & Likidite

Likidite riski yönetimi ve finansal oranlarda hedef/kısıt uygulamaları:

- Net finansal borç/FAVÖK
- Net finansal borç /Özsermaye
- Cari oran
- Uzun Vadeli Borç Oranı

Karşıtaraf Riski Politikası

Mevduatların değerlendirilmesinde dikkate alınan banka bazlı limitler:

- Kredi derecelendirme skoru ve güçlü sermaye tabanı.
- Tek bir bankaya yatırılabilecek edilebilecek maksimum mevduat tutarının belirlenmesi.
- Özsermaye tutarına bağlı banka mevduat eşiği.

Faiz Oranı ve Kur

- Sabit/dalgalı finansal borç profili
- Kur riskinin türev araçlarla yönetimi
- Sıfır kur riskine maruz tutar hedefi

Emtia Hedge Politikası

Stok Hedge Politikası:

- Operasyonel hedge: Optimum stok politikası ve ileri vadeli fiyatlama mekanizması.
- Finansal hedge: Alımlardaki fiyatlandırma periyodu ile satışları eşleştiren kargo bazlı hedging.

Ürün Marjı Hedge Politikası:

- Finansal hedge: Ürün marjı (benzin, motorin, jet yakıtı, fuel oil) riskini azaltmak için türev araçlar kullanılmaktadır.
- %0-%50 arasında değişen hedge oranı ile 1 yıla kadar vadEkie hedge işlemleri gerçekleştirilmektedir.



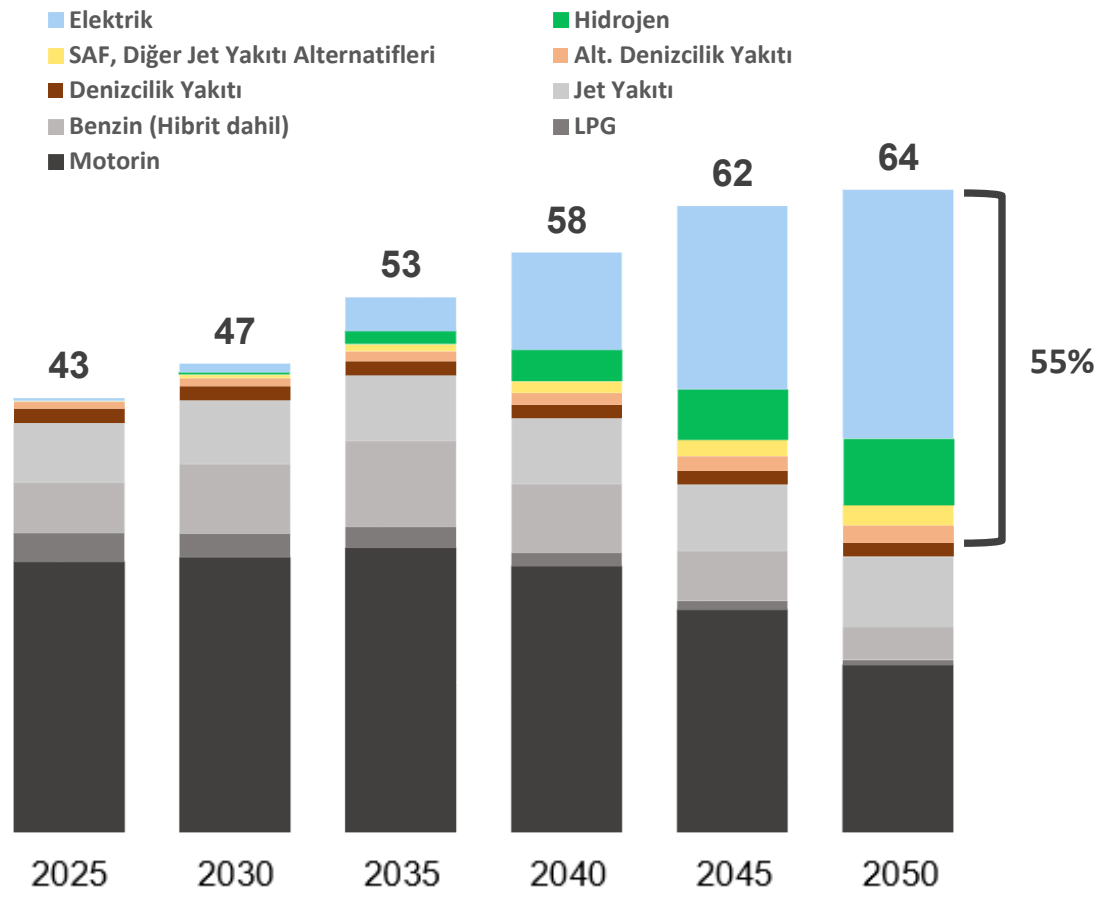
STRATEJİ

Tüpraş

Türkiye’nin Ulaşım Enerji Talebi – 2025 Güncellemesi

Türkiye’nin Ulaşım Enerji Talebi

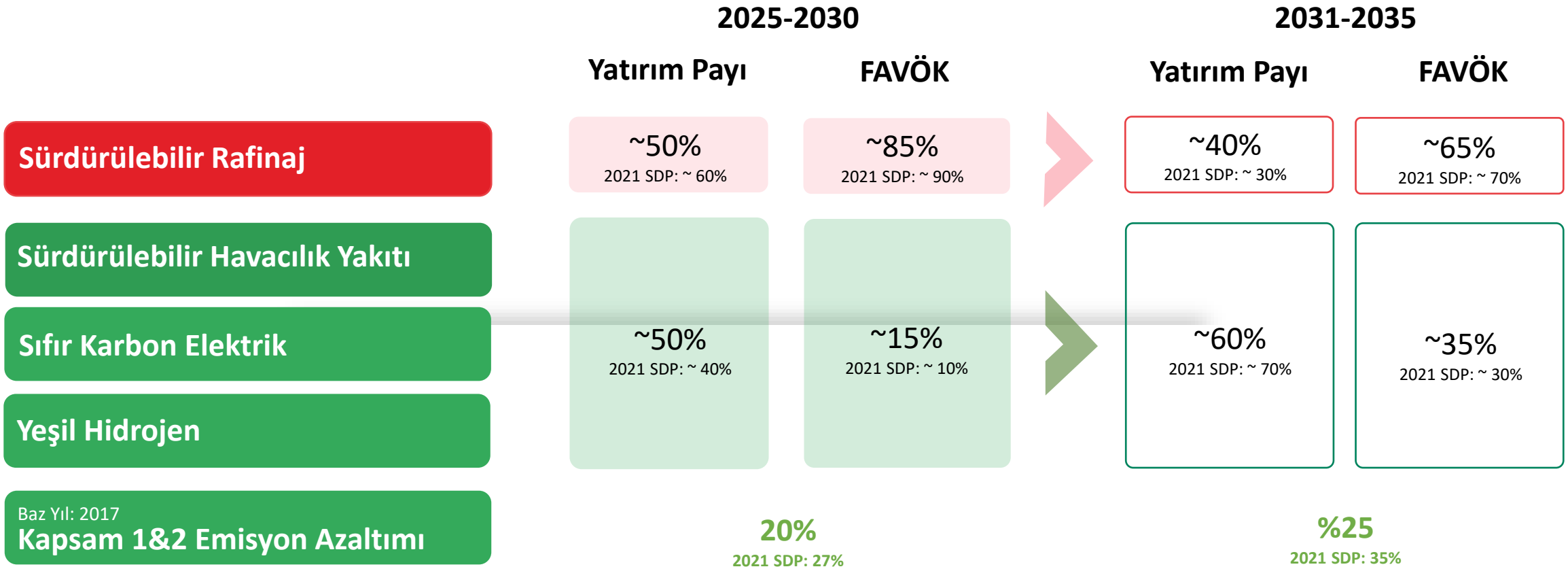
milyon ton petrol eşleniği cinsinden (mtoe)



Öngörülerimiz

- Türkiye fosil yakıt tüketimi **zirve noktasına 2035’te** ulaşacak. **(2021 SDP: 2030)**
- 2021 SDP’den farklı olarak talep beklentisine iki tekerlekli araçlar ve tarım araçları gibi araçlar dahil edildi ve şu ana kadar elde edilen büyümeye bağlı olarak kara taşımacılığı talebindeki artış yansıtıldı. **(2021 SDP 2050 Talep beklentisi: 52 mtoe)**
- **Hidrojen**, 2040 itibarıyla büyüme sürecine girecek. **(2021 SDP: 2030)**
- **Motorin** kısmen **H_2** ile yer değiştirirken, mevcut yerli rafinaj kapasitesine olan ihtiyaç devam edecek.
- **2040 yılından önce** binek araçlar arasında elektrikli araçlar **öncü araç** konumuna gelecek.
- Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SAF) 2035 yılına kadar havacılık yakıtı talebinin **~%10unu oluşturacak. (2021 SDP: 2030)**

Karbon Nötr Şirket Olma Yolunda Dönüşüm Planımız



Sürdürülebilir & Kârlı Tüpraş

2025-2035

Ortalama FAVÖK(*)
>1.5 Milyar $ /yıl
2021 SDP: >1 milyar $/Yıl

Yıllık Ort. Yatırım Harcamaları/FAVÖK
<0.5x

Ortalama Kullanılan Sermaye Getirisi
>25%

Net Borç/ FAVÖK
<2.0x

Temettü Dağıtım Oranı
~ %80

* TMS 29 düzeltmeleri uygulanmamıştır.

Stratejik Dönüşüm Planı – Yatırım Alanları

SÜRDÜRÜLEBİLİR RAFİNAJ

Enerji Verimliliği ve Dekarbonizasyon Projeleri

- Rafinaj **FAVÖK'e önemli ölçüde** katkı sağlamaya devam edecek
- Karlılığı artırmak için **enerji verimliliği iyileştirilecek**
- Mevcut varlıklar **maksimum potansiyelde** çalışacak
- **Ürün Portföyü** katma değerli kimyasal ürünler ile **çeşitlendirilecek**
- Lojistik iştiraklerimizde **enerji verimliliği daha yüksek araçlara** dönüşüm başlatılacak
- **2025-2035** içinde;
  - **~3,9 milyar $ Yatırım, ~13 milyar $ Kümülatif FAVÖK**

SIFIR KARBON ELEKTRİK

Yeşil H_2 üretimi için Sıfır Karbon Elektrik Entegrasyonu

- Üretilen **Sıfır Karbon Elektrik** öncelikli olarak **yeşil H_2 üretimi için** kullanılacak, kalan kısım şebekeye satılacak
- **Hidroelektrik, güneş, rüzgar ve nükleer enerji MMR/SMR**, gibi farklı üretim şekillerini değerlendirilecek
- **2025-2035** içinde;
  - **~2,8 milyar $ Yatırım , ~2,0 milyar $ Kümülatif FAVÖK**

BİOYAKITLAR

Türkiye'nin Lider SAF Tedarikçisi Olacağız

- **Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SAF)** üretimi için İzmir'de yeni bir üniteye yatırımı
- **10 yıllık hammadde tedariği anlaşması**
- 2026 yılında piyasaya sunulacak **co-processing ile üretilen harmanlanmış SAF**
- **2025-2035** içinde;
  - **~800 milyon $ Yatırım, ~1,9 milyar $ Kümülatif FAVÖK**

YEŞİL HİDROJEN

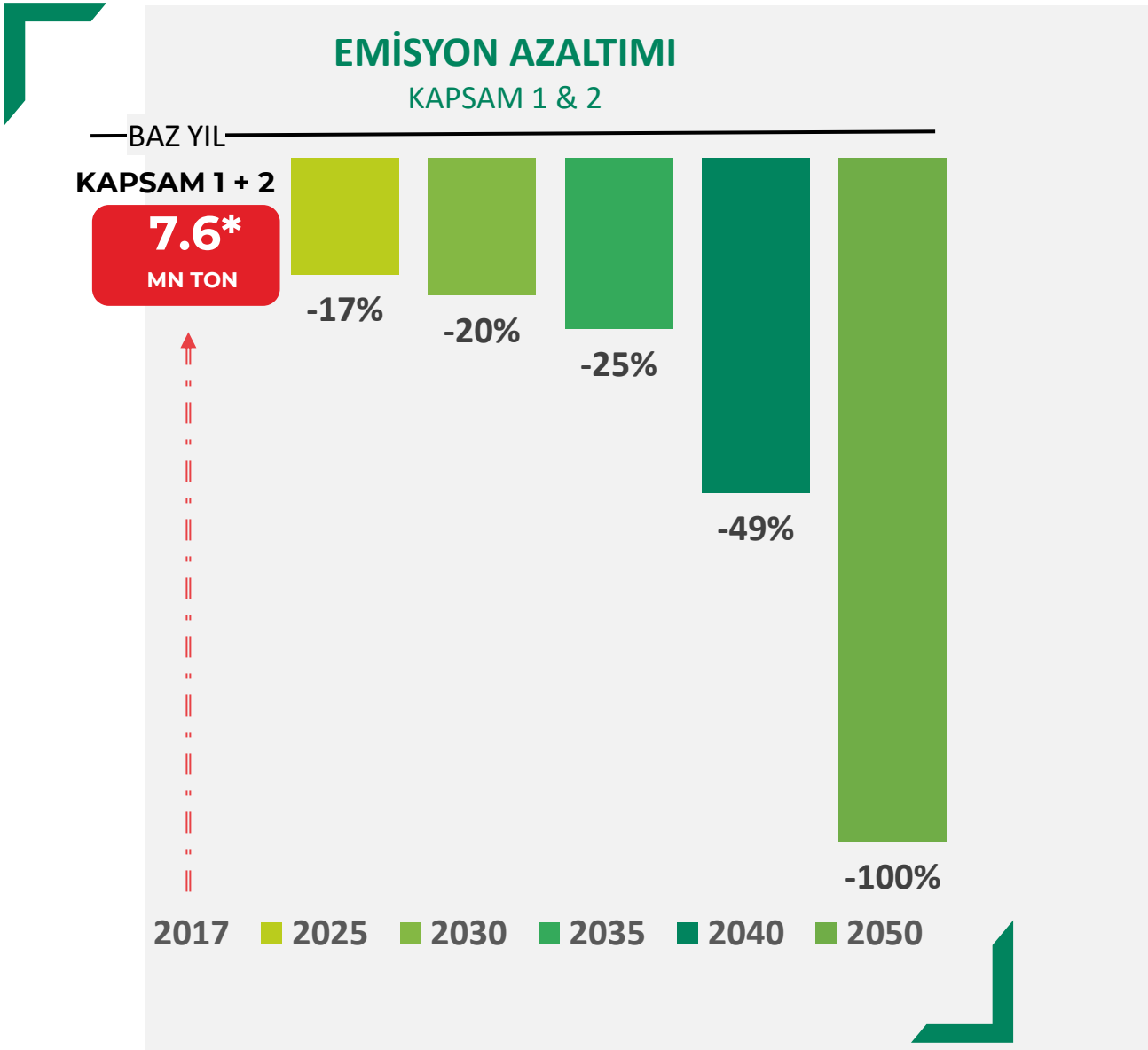
Rafinaj Emisyonlarının Azaltımı

- Kara taşımacılığındaki değişen pazarı yakalarken, **rafinaj emisyonlarını da azaltacağız**
- Rafinerilerimizin **Kapsam 1&2 emisyonları azaltacağız**. 2035'ten itibaren **H_2 satışı yapacağız**.
- **2025-2035** içinde;
  - **~750 milyon $ Yatırım,~300 milyon $ Kümülatif FAVÖK**

Stratejik Dönüşüm Planı – Emisyon Azaltımı



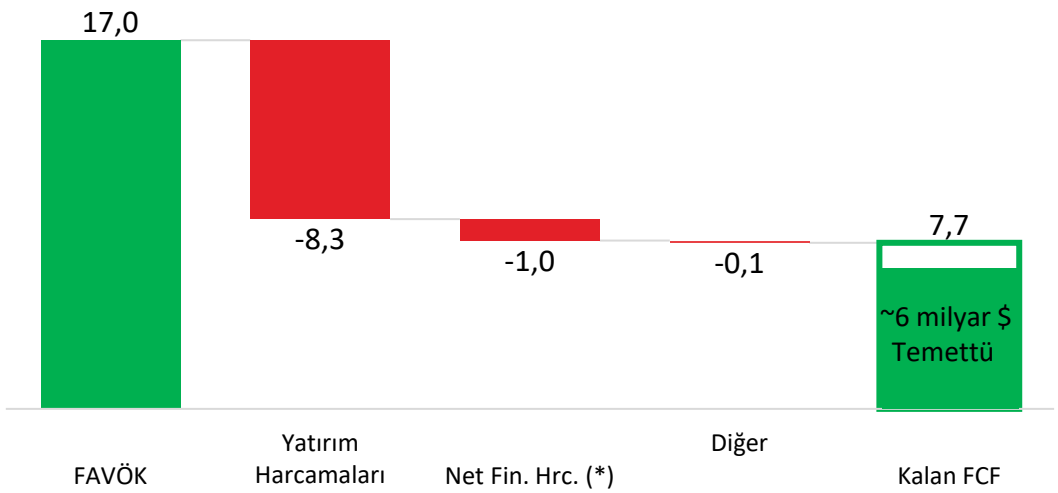
Kapsam 1 & 2 emisyonlarının azaltımı için enerji verimliliği, dekarbonizasyon projeleri ve rafinajda kullanmak üzere yeşil hidrojen ve sıfır karbon elektrik üretimi yatırımı



* Konsolide Tüpraş baz yılı kapsam 1&2 emisyonları.

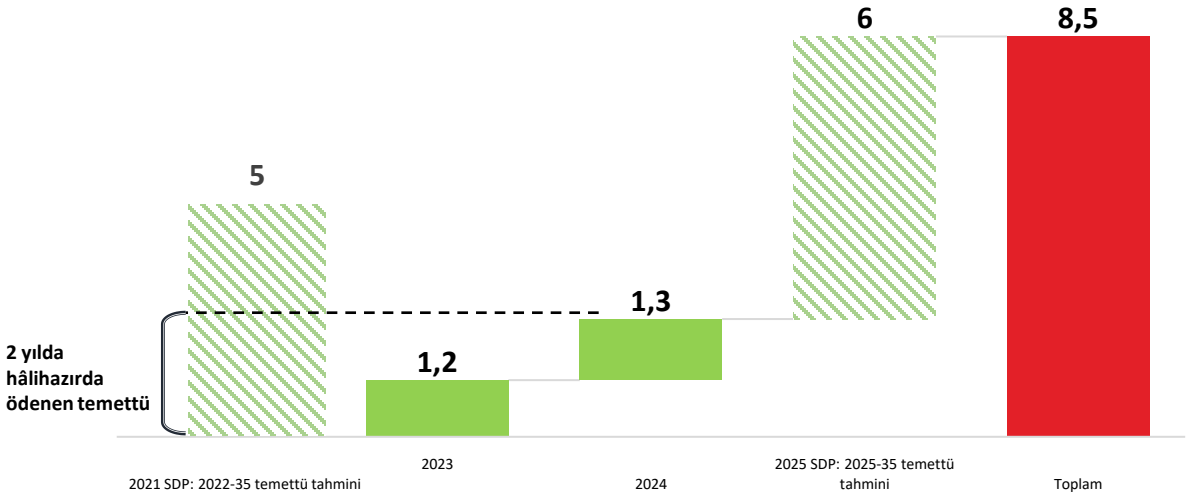
Stratejik Dönüşüm Planı – Finansallar

Kümülatif Nakit Akış Köprüsü** (2025-35, milyar $)



- %80 temettü ödeme politikamızı sürdüreceğiz.
- Net Borç/FAVÖK 2.0x'in altında kalmaya devam edecek.
- Yatırım Harcamaları/FAVÖK 0.5x'in altında kalacak.

Temettü (milyar $,**)



- 2021 SDP'ye göre, 2022-2035 yılları arasında beklenen temettü dağıtımı 5 milyar dolarken, bunun yarısı ilk iki yıl içinde gerçekleştirildi. (2023: 1.2 milyar $ / 2024: 1.3 milyar $)
- Güncellenen plan, %80 temettü dağıtımı politikasına uyumlu olarak, 2025-2035 yılları arasında 6 milyar dolar temettü dağıtımını öngörüyor.

(*) Net ek finansman ihtiyacı ve ilgili finansal giderlerden oluşur.

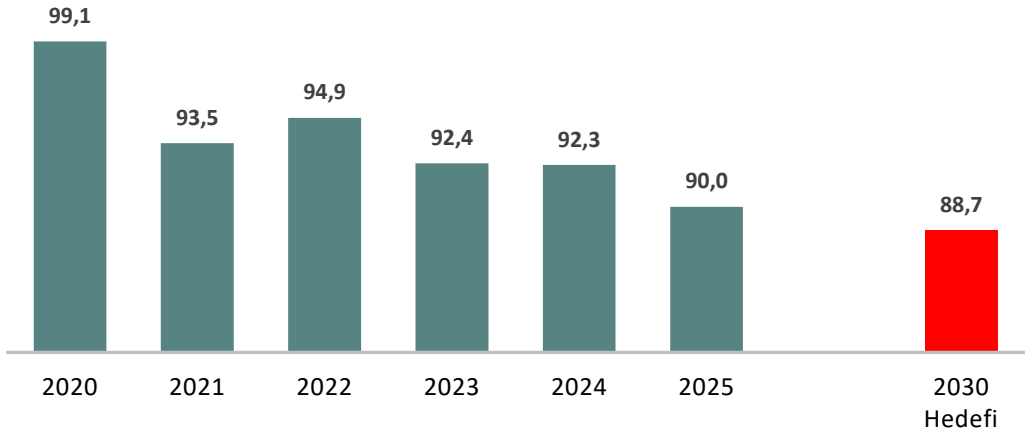
(**) TMS 29 düzeltmeleri uygulanmamıştır.

ÇSY



Tüpraş ÇSY Gerçekleşmeler ve Hedefler

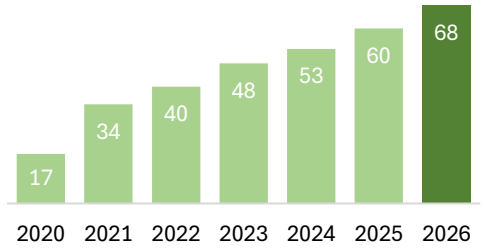
Enerji Yoğunluğu Hedefi



Sürdürülebilirlik Performansı

S&P Dow Jones

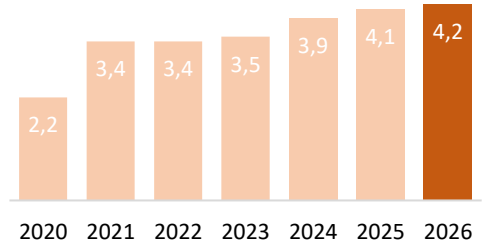
Ölçek: 0-100



Sektörel Konum: 3. sıra (70 kuruluş arasında).

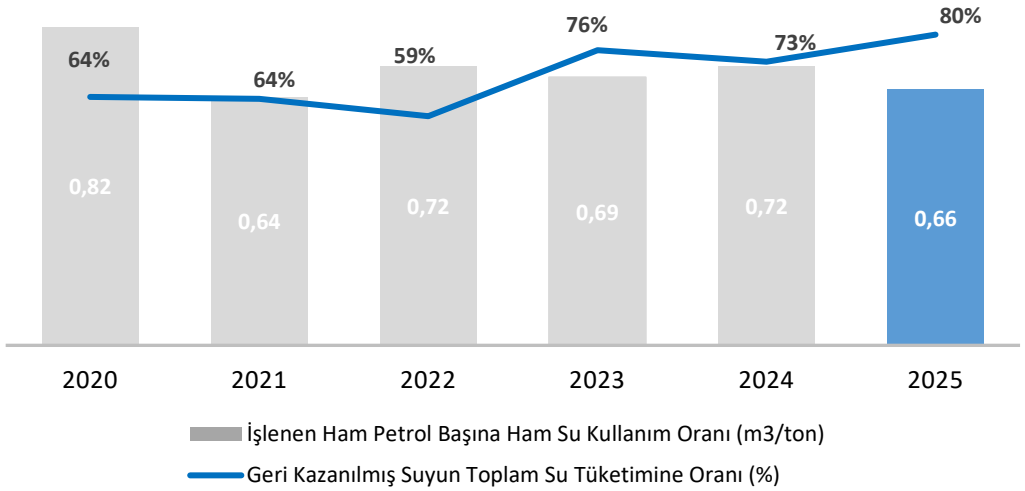
FTSE4Good

Ölçek: 0-5



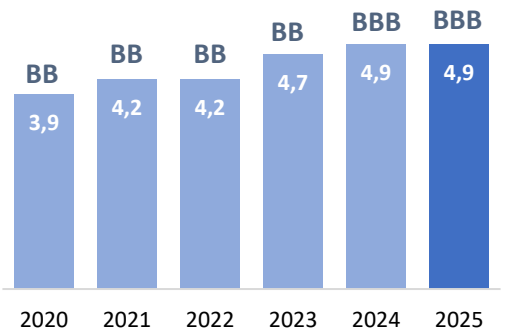
Sektörel Konum: En yüksek %5'lik dilim.
Sektör ortalaması: 2,9

Su Tüketimi

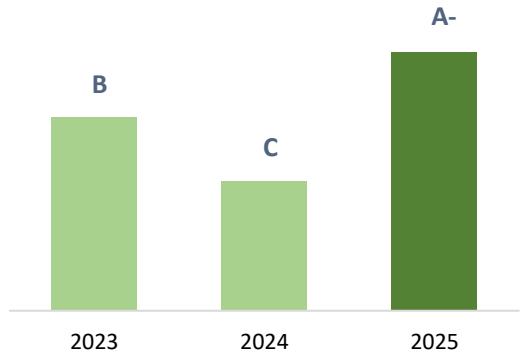


MSCI

Ölçek 0-10



CDP



İklim Değişikliği A-, Su Güvenliği: A-



EKLER

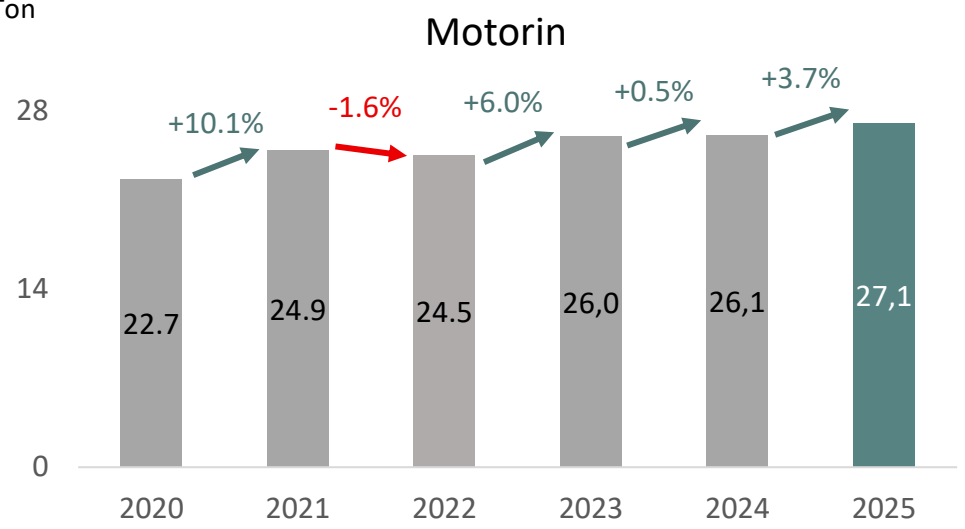
Tüpraş

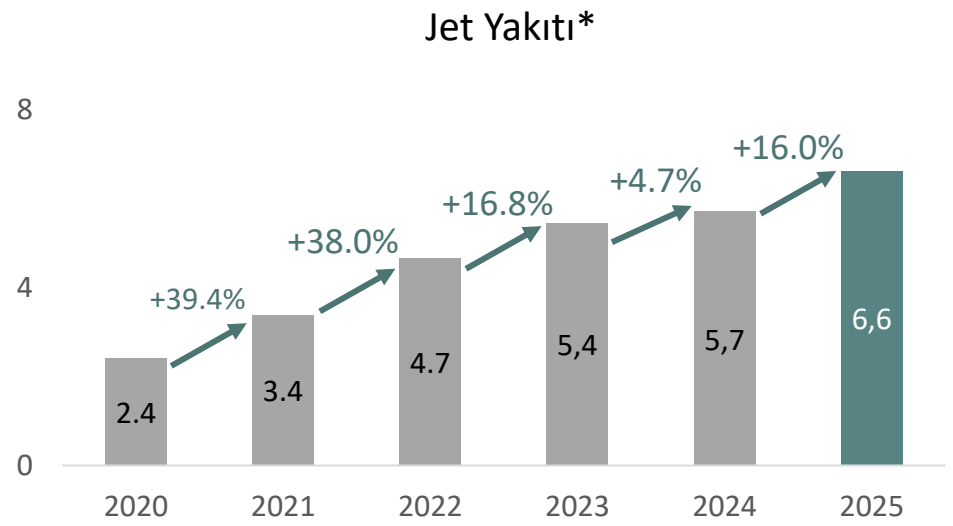
2026 Rafineri Bakım Çizelgesi

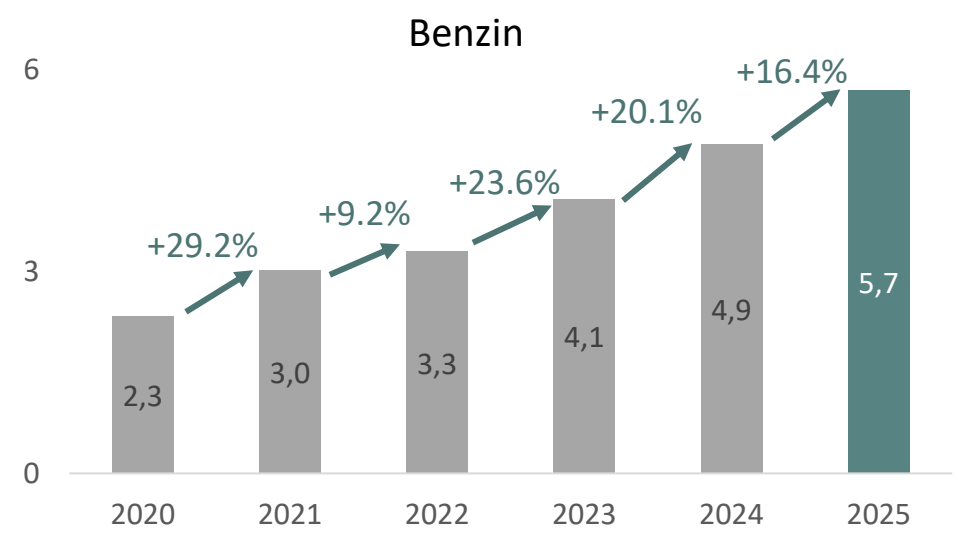
Rafineri	Ünite	Başlangıç (Çeyrek)	Süre (Hafta)	Amaç	Durum
İzmit	LPG	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
	Kükürt Giderme & Unifiner	1Ç			Tamamlandı
	FCC & LPG	4Ç	8	Periyodik Bakım	Planlandı
	Platformer & Unifiner	4Ç	6	Periyodik Bakım	Planlandı
İzmir	FCC	1Ç	6	İyileştirme	Tamamlandı
	Kükürt Giderme & MQD	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
Kırıkkale	MQD	1Ç	4	Periyodik Bakım	Tamamlandı
Batman	Ham Petrol & Vakum	4Ç	4	Mevsimsel	İptal Edildi

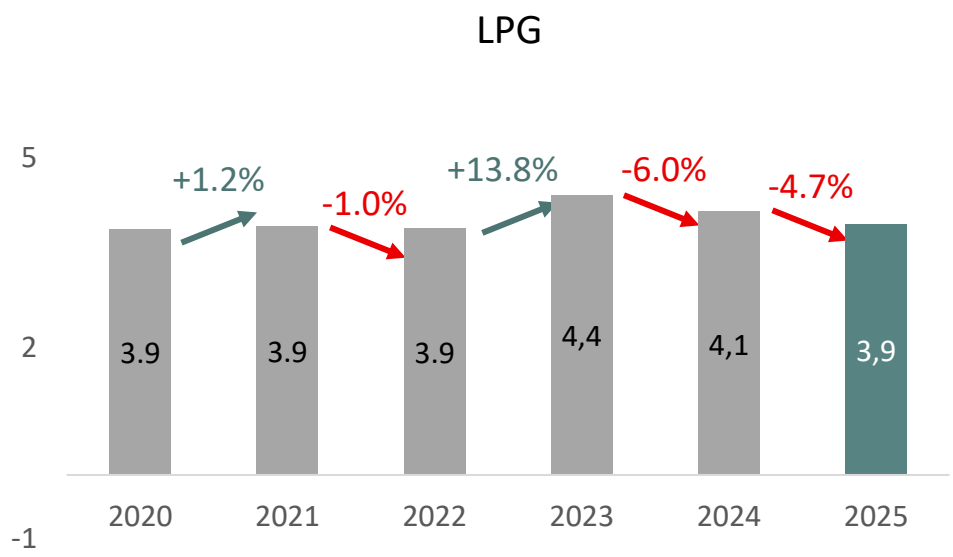
Türkiye Petrol Ürünleri Talebi 2020-2025

Milyon Ton









Kaynak: Tüpraş ve EPDK
* Transit uçuşlar dahil

Rekabet - STAR Rafineri

Zaman Çizelgesi



- Fizibilite çalışmaları 2010 yılında başladı, inşaat ise 2011 yılında başladı.
- Goldman Sachs, SOCAR Türkiye'nin %13 hissesini 1,3 milyar ABD doları karşılığında satın aldı.
- Toplam yatırım tutarı 6,3 milyar ABD doları olup, bunun 3,3 milyar ABD doları kredi anlaşmasıyla finanse edildi.
- Yapımın 2018 yılı sonunda tamamlanmasının ardından, tesis Kasım 2019'da tam kapasite kullanımına ulaştı.
- STAR Rafineri yıllık 13 milyon ton işleme kapasitesine ulaştı.

Türkiye Pazar Yapısı (milyon ton, 2025)

Türkiye Talebi	Tüpraş	STAR	Toplam		Türkiye Pazarı Talebi*		Denge
LPG	0,8	0,3	1,1		4,0		-2,9
PetKim F.	0,1	1,6	1,7				
Benzin	5,7		5,9		5,7		**0,2**
Jet Yakıtı	4,9	1,7	6,5		6,6		-0,1
Motorin	9,8	6,8	16,6		27,1		-10,5
Fuel Oil	1,1		1,1		0,2		**0,9**
Bitum	2,8		2,8				
Pet Kok	0,8	0,8	1,6				
Toplam	**~30**	**~13**	**~43**				

* Kaynak: EPDK

Rekabet – Bölgesel Rekabet

- Tüpraş, Akdeniz ve Karadeniz piyasalarında toplam 69 rafineri ile rekabet etmektedir.
- Akdeniz Bölgesi ürün dengesi; Orta Doğu, Kuzey Batı Avrupa ve Asya kaynaklı ürün akşından da etkilenmektedir.

Akdeniz



54 Rafineri ~7,7 mv/g

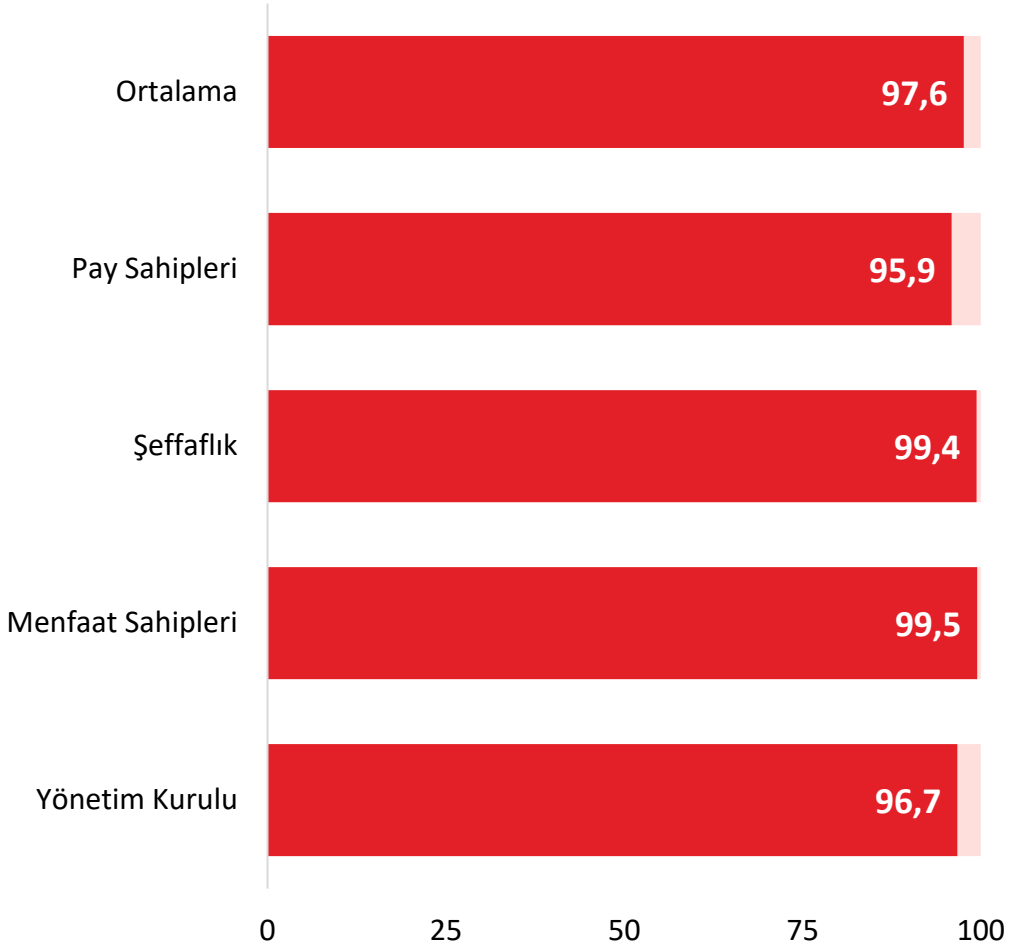
Karadeniz



15 Rafineri ~1,5 mv/g

Güçlü Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu

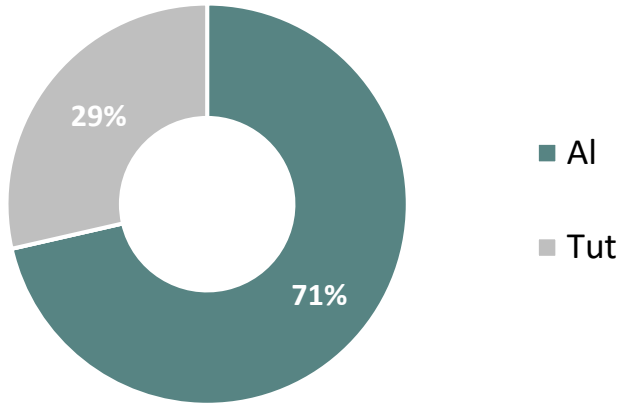
Tüpraş BIST Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu



Kredi Derecelendirme Notları

Uzun Vadeli Yabancı Para	FitchRatings	Moody's	S&P Global Ratings
Tüpraş	BB- (Pozitif)	Ba2 (Durağan)	
Türkiye	BB- (Durağan)	Ba3 (Durağan)	BB- (Durağan)
Koç Holding			BB+ (Durağan)

Analist Tavsiyeleri*



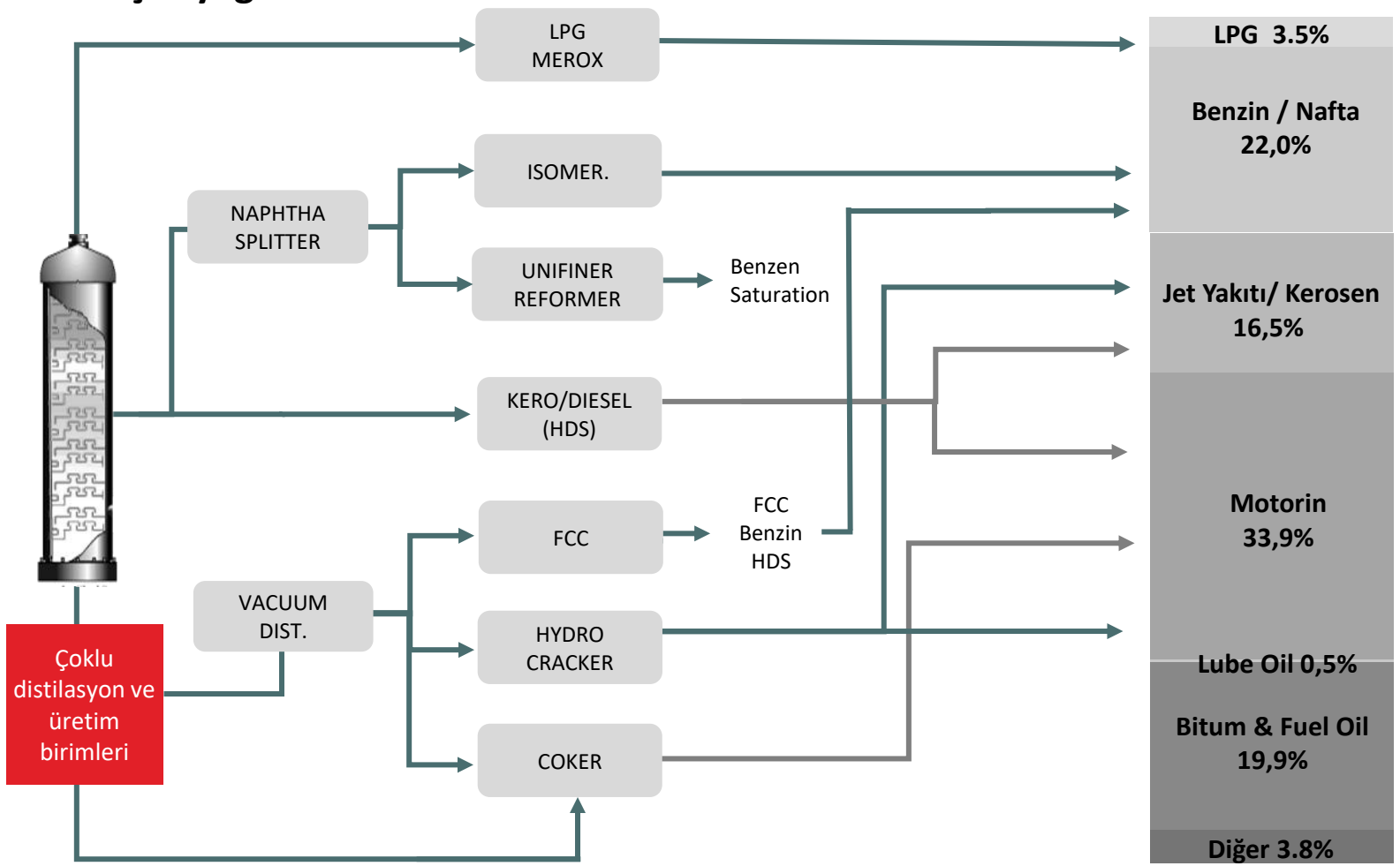
Kaynak: SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Ekim 2026)

Tüpraş Ürün Akışı ve Verim Kırılımı

- Tüpraş 30 milyon ton üretim kapasitesine sahiptir.
- Tüpraş, 4 rafinerisini entegre sistem optimizasyonu programı ile işletmektedir.

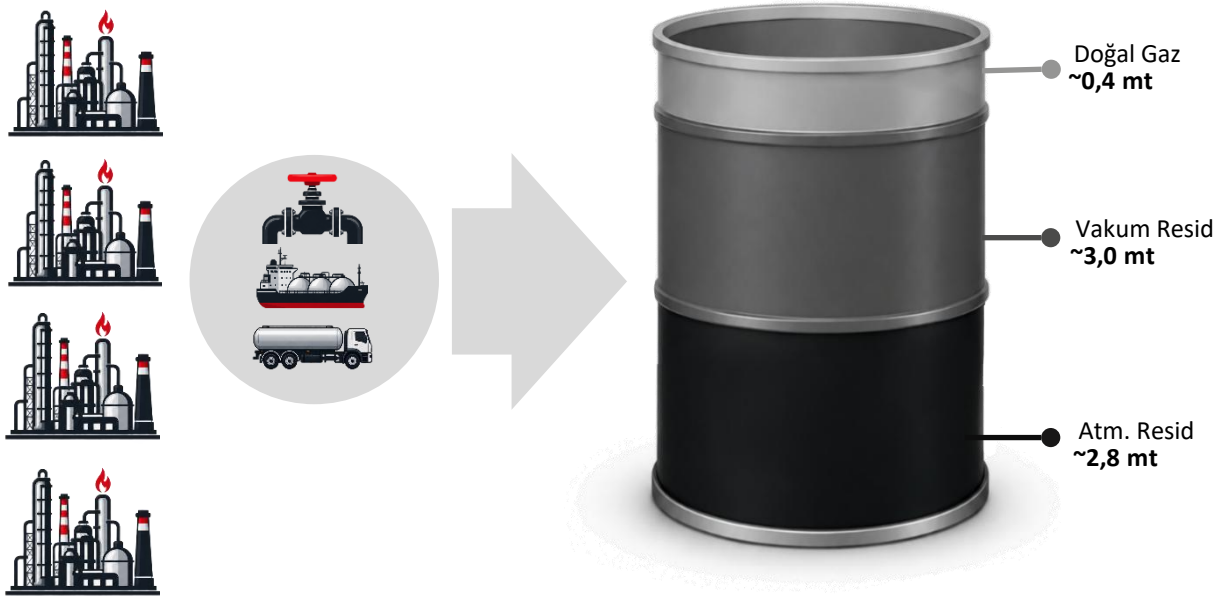
Ana Üniteler	Ünite Adedi	Kapasite (m^3/g)
CRUDE OIL	8	99.420
VACUUM DIST.	8	42.752
HYDROCRACKER	4	18.032
ISOMERATION	3	7.804
UNIFINER REFORMER	5	16.225
KERO/DIESEL (HDS)	9	37.265
FCC	2	4.650
COKER	1	9.000
NAPHTA SPLITTER	8	17.520
LPG MEROX	6	5.460

Akış Diyagramı



RUP – Fuel Oil Dönüşüm Tesisi

- 2015 yılında tamamlanan Fuel Oil Dönüşüm Tesisi (RUP) ile Tüpraş önemli bir değişimi gerçekleştirmiş oldu.
- İkinci periyodik bakım 2024 yılının ilk yarısında tamamlanmıştır.



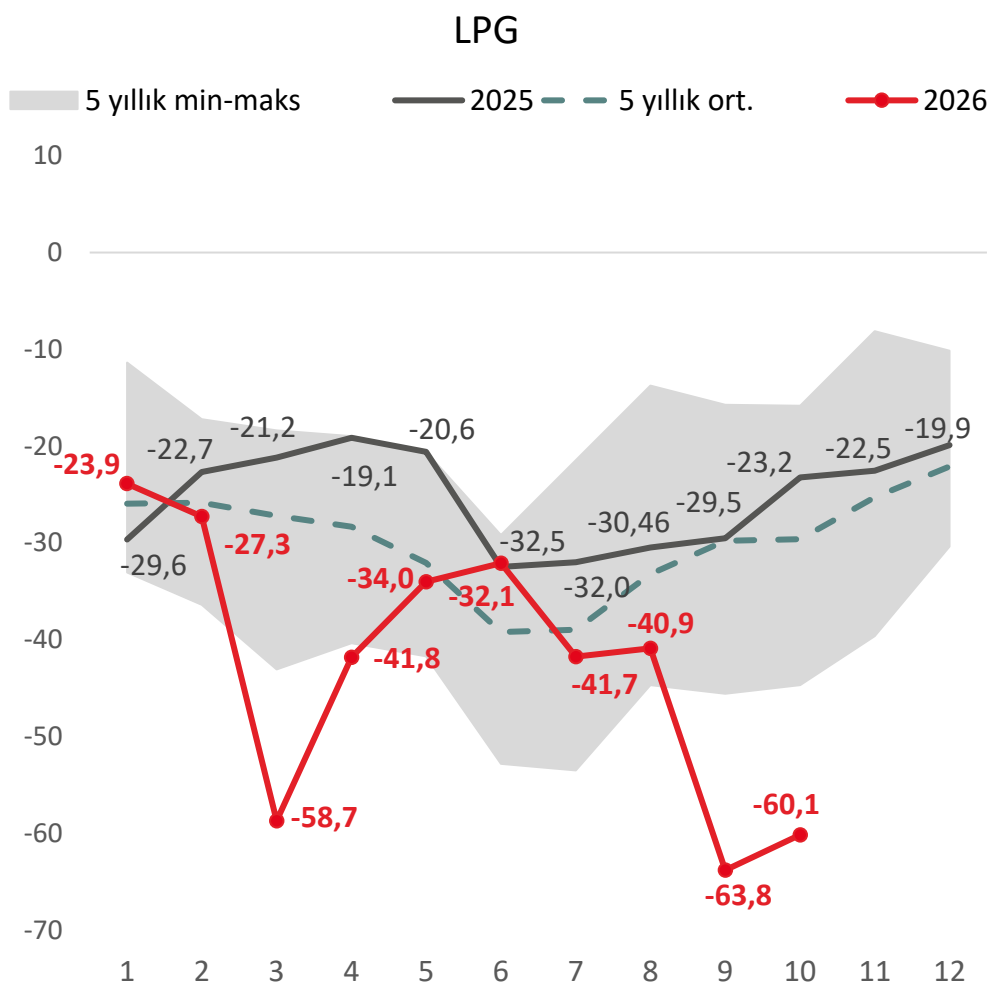
Motorin	2,200
Benzin	470
Jet Yakıtı	1,500
LPG	320
Petro Kok	910
Kükürt	142

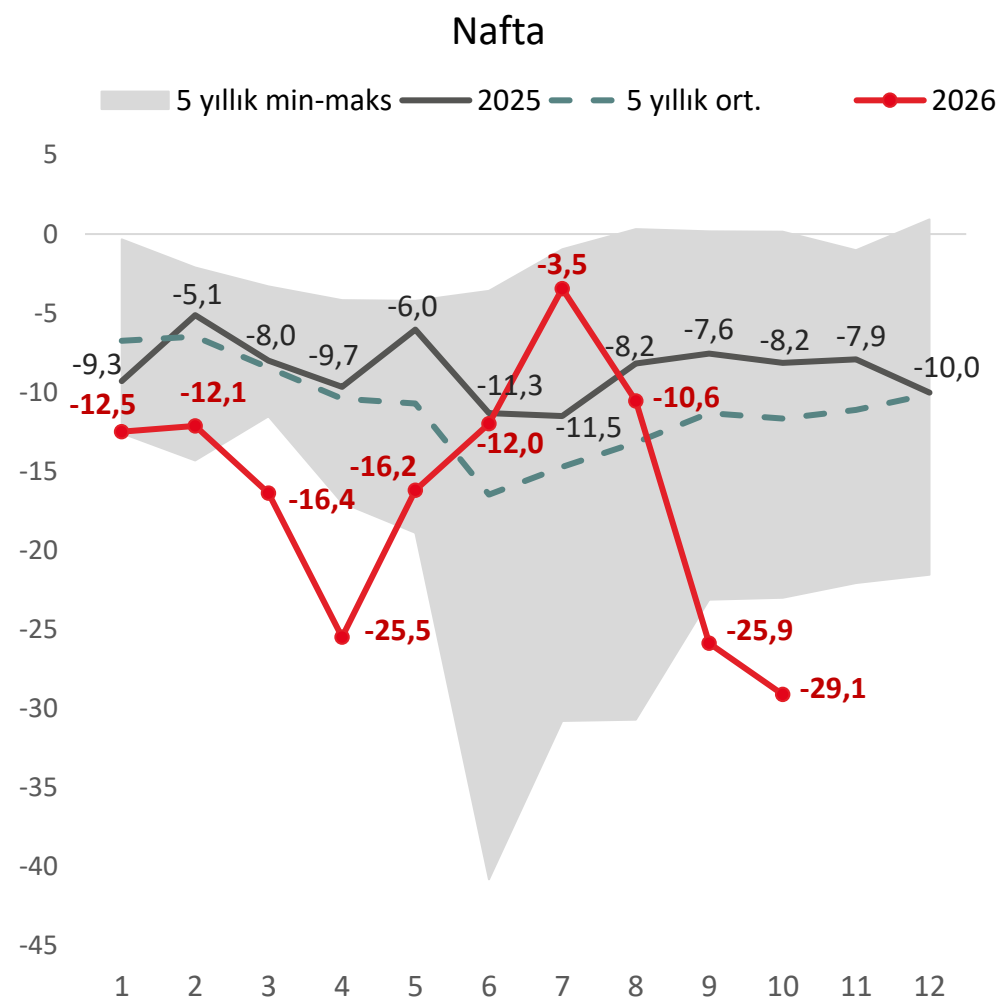
Toplam işlenen ~6,1 milyon ton

Toplam Çıktı ~5,6 milyon ton

LPG ve Nafta Ürün Marjları

$/v





5 yıllık ortalama 2021-2025 arasını kapsar, veriler 31 Ekim 2026 itibarıyladır.

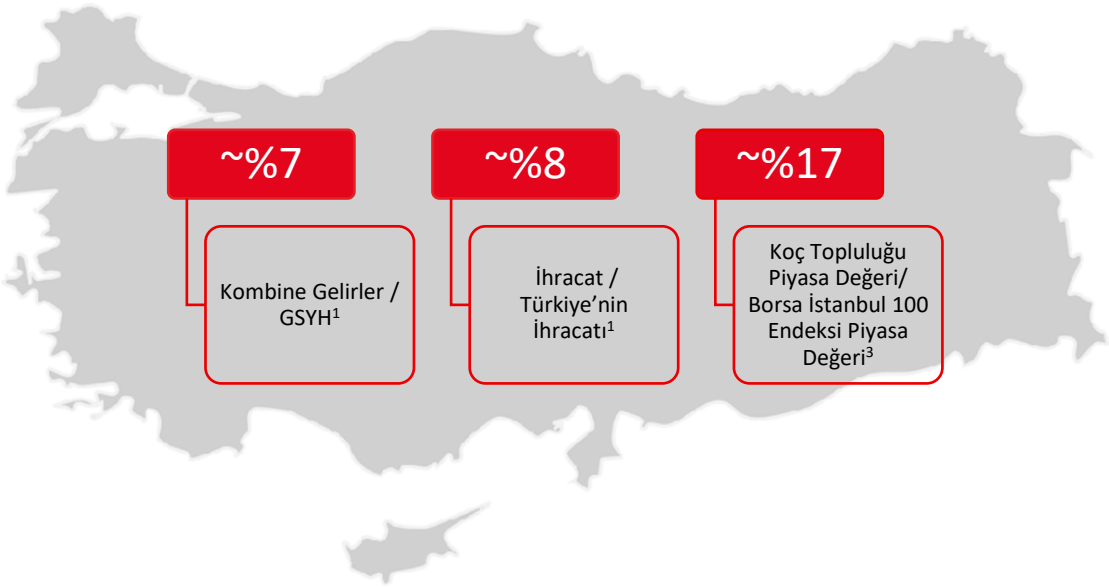
Koç Holding

Türkiye'nin Lider Topluluğu

- Koç Holding; Türkiye'nin en büyük sanayi ve servis şirketleri topluluğudur.
- Fortune Global 500[2] listesindeki tek Türk Şirketi

Sektörlerinde Öncü

- Yüksek büyüme potansiyeli taşıyan enerji, otomotiv, dayanıklı tüketim ve finans gibi sektörlerde rekabet avantajı ile öncü konum.



Notlar: YS25 verileri itibarıyla
(1) GSYH TÜİK 2024 verilerine göredir. İhracat 2025 verilerine göredir.
(2) 2025 raporu (2024 konsolide gelirlere göredir)

Tüpraş

Koç

Yatırımcı Sunumu

Güncel Telekonferans

2025 Entegre Faaliyet Raporu

Stratejik Dönüşüm Planı

ir@tupras.com.tr