



TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

01 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025

Ara Dönem Faaliyet Raporu

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.
SPK II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025- 30.09.2025

Tüpraş ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (topluca "Grup" olarak adlandırılacaktır) 2025 yılı ilk dokuz aylık faaliyetlerine ilişkin sonuçları 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 27 Mart 2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Yönetim Kurulu Üye sayısı 12 olarak belirlenmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

Adı ve Soyadı	Görevi
Ömer M. Koç	Başkan
Ali Y. Koç	Başkan Vekili
Rahmi M. Koç	Üye
Semahat S. Arsel	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
Erol Memioğlu	Üye
Yağız Eyüboğlu	Üye
A. Ümit Taftalı	Üye
Zekeriya Kaya	Bağımsız Üye (C Grubu- ÖİB Temsilcisi)
Şadan Kaptanoğlu Dikici	Bağımsız Üye
M. Yıldız Günay	Bağımsız Üye
M. Cem Kozlu	Bağımsız Üye

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde, Şirket'in komite yapısı 11 Nisan 2025 tarihinde aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi*	Risk Yönetimi Komitesi
Başkan	M. Cem Kozlu (Bağımsız Üye)	Şadan Kaptanoğlu Dikici (Bağımsız Üye)	M. Yıldız Günay (Bağımsız Üye)
Üye	M. Yıldız Günay (Bağımsız Üye)	Yağız Eyüboğlu	Erol Memioğlu
Üye		Doğan Korkmaz	

**Kurumsal Yönetim Tebliği'ni kapsamında Aday Gösterme Komitesi'nin ve Ücret Komitesi'nin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.*

11 Nisan 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından ayrıca, Yürütme Komitesi'nin 5 üyeden oluşmasına, Başkanlığına Sayın Ömer M. Koç'un, üyeliklerine Sayın Rahmi M. Koç, Sayın Semahat S. Arsel, Sayın Ali Y. Koç ve Sayın Caroline N. Koç'un getirilmesine karar verilmiştir.

Şirketin Sürdürülebilirlik Komitesi çalışmaları hakkında Yönetim Kurulu'nu bilgilendirmek üzere Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Yağız Eyüboğlu ve Genel Müdür Sayın İbrahim Yelmenoğlu görevlendirilmiştir.

➤ Şirket Sermayesi

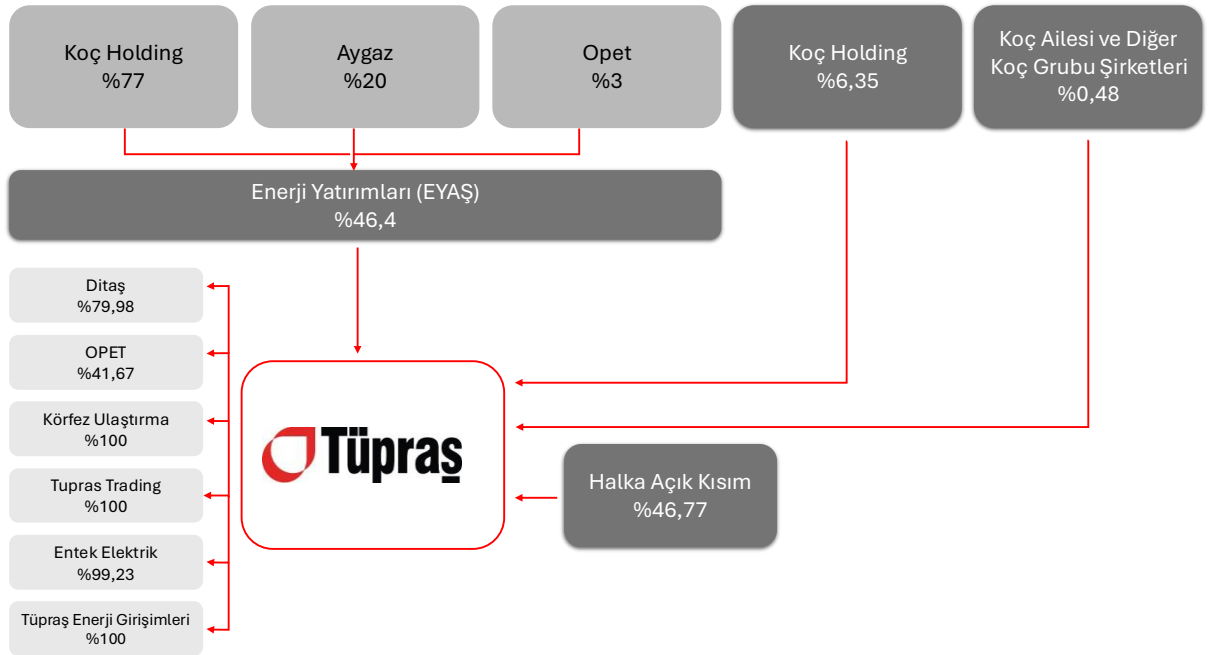
Şirketin çıkarılmış sermayesi 1.926.795.598,00 TL, kayıtlı sermaye tavanı ise 10.000.000.000 TL'dir.

Aşağıda gösterildiği şekilde paylar (A) ve (C) Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmış olup, her biri 1 Kr itibari değerinde ve tamamı nama yazılıdır.

GRUP	SERMAYE TUTARI (TL)	TÜRÜ	PAY ADEDİ
A	1.926.795.597,99	Nama	192.679.559.799
C	0,01	Nama	1
Toplam	1.926.795.598,00		192.679.559.800

➤ Ortaklık Yapısı

İlk dokuz aylık dönem içerisinde ortaklık ve sermaye yapısında bir değişiklik olmamıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, şirketin hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.



➤ Kâr Payı Dağıtımı

Tüpraş'ın 27 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, ortaklara toplam 29,3 milyar TL tutarında nakit temettü dağıtılmasına ve temettünün 2 taksit halinde ödenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda, ilk taksit ödemesi olan 15 milyar TL, 28 Mart- 3 Nisan 2025 tarihleri arasında gerçekleştirilmiş; ikinci taksit ödemesi olan 14,3 milyar TL ise 30 Eylül- 02 Ekim 2025 tarihleri arasında ortaklara ödenmiştir.

➤ Kurumsal Yönetim

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi BİST Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan Tüpraş, kurumsal yönetim ve şeffaflık anlayışı çerçevesinde, kurumsal ve bireysel yatırımcılar için gerekli tüm bilgilendirmeleri yasal çerçeveyi dikkate alarak önemle yerine getirmektedir. SPK'nın "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar" tebliği kapsamında ve BIST şirketlerinin Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumuna ilişkin olarak, 02 Ekim 2025 tarihinde Tüpraş'ın notu Kamuyu Aydınlatma ve Yönetim Kurulu alanlarındaki iyileştirmelerle 97,15'ten 97,20'ye yükseltilmiştir.

Tüpraş, 2024 yılı Entegre Faaliyet Raporu ile Entegre Raporlama Derneği Türkiye (ERTA) tarafından düzenlenen Entegre Raporlama Ödülleri'nde "En İyi Entegre Faaliyet Raporu" ödülü almıştır.

➤ Stratejik Dönüşüm Planı Kapsamında Yaşanan Gelişmeler

Türkiye'nin lider Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SAF) üreticisi olma hedefi doğrultusunda, İzmir Rafinerisi'nde mevcut üretim altyapısı kullanılarak 2026 yılı itibarıyla SAF üretimine başlanması planlanmaktadır. Bu kapsamda Türk Hava Yolları ile Türkiye'nin karbon nötr hedefi ve havacılık sektörünün karbonsuzlaşmasına katkı sağlayacak önemli bir adım olarak SAF temini için bir iyi niyet anlaşması imzalanmıştır. Ayrıca, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü (SHGM) tarafından 30 Haziran 2025'te yayımlanan "Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı Talimatı (SHT-SAF)" ile Türkiye'de SAF kullanımına ilişkin yasal çerçeve oluşturulmuştur. Talimat, uluslararası uçuşlardan kaynaklanan emisyonların 2030 yılına kadar SAF kullanımıyla %5 oranında azaltımını zorunlu kılmakta ve 2026 yılı için %0,5 emisyon azaltım hedefibeliriyor.

Sürdürülebilir rafinaj alanında katma değeri yüksek kimyasal ürünler üretme hedefimiz doğrultusunda iki proje için çalışmalar devam etmektedir. 2024'te yatırım kararı alınan Propilen Projesi yatırımları kapsamında İzmit ve İzmir Rafinerilerinde toplam 271 milyon ABD doları yatırım yapılarak, yılda 180 bin ton propan/propilen üretilmesi ve ünitelerin 2027'de devreye alınması hedeflenmektedir. İzmit ve İzmir Rafinerilerinde temel mühendislik çalışmaları tamamlanmış olan Alkilasyon projesi ile ilgili değerlendirmeler devam etmektedir. Proje ile yılda 345 bin ton alkilat üretilmesi hedeflenmekte olup, fizibilitelerin uygun olması hâlinde ünitelerin 2030 yılı son çeyrekte devreye alınması öngörülmektedir.

Türkiye'nin en büyük hidrojen üreticisi olarak yeşil hidrojen stratejik odak alanımız doğrultusunda 20 MW'lık pilot elektrolizör kurulumuna yönelik temel mühendislik çalışması tamamlanmış olup, dönemsel olarak değerlendirmeler devam etmektedir.

İlk olarak 2021 yılında kamuya açıklanan Stratejik Dönüşüm Planı değişen piyasa koşulları ile ekonomik ve teknolojik gelişmeler doğrultusunda gözden geçirilerek 29 Nisan 2025'te güncellenmiştir. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan güncel Stratejik Dönüşüm Planı'na ilişkin bilgilendirme sunumu Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve Şirketimiz internet sitesinde (<http://www.tupras.com.tr>) yatırımcılarımızın bilgisine sunulmuştur.

Rafineri sahalarında sıfır karbonlu elektrik üretimi için yatırımlar devam etmektedir. Bu kapsamda;

- Kırıkkale Rafinerisi: Hibrit GES'in ilk iki etabı 24,9 MWe'lik (29,3 MWm) tamamlanarak üretime başlandı; 3. etap 28,6 MWe (28,6 MWm) için saha çalışmaları sürüyor. Lisanssız GES projesinde kapasite 55 MWm'ye çıkarıldı, ÇED olumlu kararı alındı, ihale hazırlıkları devam etmektedir.
- İzmir Rafinerisi: 12,6 MWe (12,6 MWm) kapasiteli RES için ihale süreci devam ediyor.
- Batman Rafinerisi: 7 MWe (7 MWm) GES devrede, Eylül 2024'te şebekeye satış başlamıştır.

- Tekirdağ: 40,5 MWe (41,2 MWm) GES için arazi alımı tamamlandı, bağlantı anlaşması yapıldı, ÇED ve imar süreçleri sürmektedir.

Tüpraş'ın güncel sıfır karbonlu elektrik kurulu gücü, bağlı ortaklığı Entek ve rafinerileri toplamında 410,6 MWe (449,7 MWm) 'dir.

➤ Sürdürülebilirlik Alanında Gelişmeler

Türkiye'nin ilk İklim Kanunu'nun yürürlüğe girmesinin ardından İklim Değişikliği Başkanlığı tarafından Temmuz-Ağustos döneminde kamuoyunun görüşüne açılan Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi Yönetmeliği Taslağı ve Karbon Kredilendirme ve Denkleştirme Yönetmeliği Taslağına ilişkin şirketin kurumsal görüşleri TÜSİAD aracılığıyla ilgili mercilere iletilmiştir.

2025 güncel sonuçlarına göre Tüpraş, FTSE4Good, Sustainalytics ve LSEG (Refinitiv) sürdürülebilirlik endekslerinde sektörünün ilk %10'luk diliminde ve S&P Global endeksinde ise sektöründe ilk 10'da yer alarak önemli bir başarı elde etmiştir. Ayrıca raporlama döneminde, Sürdürülebilirlik Akademisi tarafından düzenlenen Sürdürülebilir İş Ödülleri'nde "Sürdürülebilir İş Raporlaması" kategorisinde "En İyi Entegre Raporlama" ödülüne layık görülmüştür.

BÖLÜM 2: SEKTÖR VE ŞİRKETİN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

➤ Petrol Sektöründeki Gelişmeler

2025'in üçüncü çeyreğinde dünya petrol ürünleri talebi, geçen yılın aynı dönemine göre 750 bv/g artarak 104,8 mv/g seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde toplam petrol arzı, talebin 2,8 mv/g üzerinde olup 107,6 mv/g'ye ulaşmıştır. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), Ekim ayı raporunda küresel petrol piyasasında arz artışının hızlandığını, buna karşılık talep büyümesinin zayıfladığını belirtmiştir. 2025 yılı için küresel petrol talep artışı 710 bv/g olarak revize edilmiş olup, bu seviye 2009'dan bu yana (2020'deki pandemi yılı hariç) en düşük artış oranı olarak kaydedilmiştir. 2026 yılı için öngörülen talep artışı 700 bv/g olup, toplam talebin 104,5 mv/g seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Eylül'de küresel petrol arzı aylık bazda 760 bv/g artarak 108 mv/g seviyesine yükselmiştir. Artışın büyük kısmı Suudi Arabistan kaynaklı olup, Irak, Kuveyt ve BAE'nin katkılarıyla bu seviyeye ulaşılmıştır. Net bazda OPEC+ üretimi 970 bv/g artarken, Kanada, Brezilya ve Norveç gibi ülkelerin yer aldığı OPEC dışı üretim 200 bv/g'nin üzerinde azalmıştır. Küresel arzın 2025 sonunda 3,0 mv/g artışla 106,1 mv/g'ye, 2026'da ise 2,4 mv/g artışla 108,5 mv/g'ye ulaşması öngörülmektedir.

Yıla 76,5 \$/v seviyesinden başlayan Dated Brent ham petrol fiyatı 2025'in ilk dokuz ayında genel olarak düşüş eğiliminde kalmıştır. OPEC+ üretim artışı, talep zayıflaması ve küresel ekonomik belirsizlikler fiyatlar üzerinde baskı yaratırken, arz fazlası endişeleri ve jeopolitik riskler nedeniyle Haziran –Ağustos döneminde nispeten yükseliş görülmüştür. Ancak risklerin azalmasıyla 3. çeyrekte fiyatlar 70-68 \$/v bandında yatay seyretmiş ve yılın ilk dokuz ayında ortalama fiyat 70,9 \$/v olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Haziran döneminde petrol ürünleri kârlılıkları, geçen yılın aynı dönemine göre daha düşük seviyelerde gerçekleşmesine rağmen üçüncü çeyrekte, ürün kârlılıkları belirgin bir toparlanma göstererek geçen yılın üzerinde seyretmiştir. Bu fiyat ve marj dinamikleri çerçevesinde, ilk dokuz aylık dönemde Tüpraş'ın net rafineri marjı 6,5 \$/v seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından yayınlanan 2025 yılı Ağustos ayı verilerine göre, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, Ocak-Ağustos döneminde, Türkiye'de benzin tüketimi %16,9 artarak 3,8 milyon tona, motorin talebi ise %2,8 artarak 17,5 milyon tona ulaşmıştır.

➤ **Elektrik Sektöründeki Gelişmeler**

2025 yılının ilk dokuz ayında piyasa takas fiyatı ("PTF") geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artışla, 2.548 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, 2025 yılı itibarıyla Türkiye'nin yenilenebilir enerji kapasitesini artırmak için önemli bir adım atmıştır. Bakanlık, 2025 yılına kadar rüzgâr ve güneş enerjisinde toplam 120 bin MW kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir. Bu doğrultuda, her yıl 2.000 MW ilave kapasite için Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) yarışmaları düzenlenecektir.

Bu kapsamda, toplam 2.000 MW kurulu güce ulaşacak şekilde; 1.150 MW kapasiteli 6 adet RES ve 850 MW kapasiteli 10 adet GES yatırımı için yarışma süreci başlatılmıştır. Bakanlık açıklamasına göre başvurular; GES için 4 Kasım 2025'te, RES için ise 18 Kasım 2025'te alınacaktır.

➤ **Operasyonel Bilgiler (Rafinaj)**

Yılın ilk dokuz aylık dönemde kapasite kullanım oranı %93,6'ya ulaşılmıştır. Aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere, 2025 yılının ilk dokuz ayında toplam 21,1 milyon ton ham petrol ve yarı mamul şarja verilmiş; bunun sonucunda 20,1 milyon ton satılabilir ürün üretilmiştir. Geçen yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında, üretim süreçlerinin etkin yönetimi ve RUP ünitelerinin katkısıyla beyaz ürün verimi %76,2'den %82,0 seviyesine yükselmiştir.

İşlenen Ham Petrol	2025 (9 Aylık)	2024 (9 Aylık)	Fark
Toplam Şarj (bin ton)	21.062	20.792	270,0
Beyaz Ürün Verimi	82,0	76,2	5,8
API	32,3	32,0	0,3
Kapasite Kullanımı %	93,6	92,4	1,2

Üretim (1000 ton)	2025 (9 Aylık)	2024 (9 Aylık)	Fark
LPG	642	638	4
Nafta	1	71	-70
Benzinler	4.542	4.412	130
Jet Yakıtı/Gazyağı	3.715	3.502	213
Motorin	7.380	6.444	936
Fuel Oiller	778	2.319	-1.541
Bitümler	2.018	1.818	200
Diğer	1.072	792	280
Toplam	20.147	19.996	151

2025 yılı ilk dokuz aylık dönemde, yurt içi satışlar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1 oranında düşüşle 17,4 milyon ton, uluslararası satışlar dahil toplam satışlar ise %4 oranında düşüşle 21,9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

Satışlar (1000 ton)	2025 (9 Aylık)	2024 (9 Aylık)	Fark	
LPG	542	550	-8,1	-%1
Benzin	4.158	3.587	570	%16
Jet Yakıtı	3.267	3.380	-113	-%3
Motorin	7.232	7.938	-706	-%9
Fuel Oil	170	287	-116	-%41
Bitüm	1.202	1.148	54	%5
Diğer	862	716	146	%20
Yurtiçi Satış	17.433	17.610	-177	-%1
LPG	21	24	-3	-%12
Nafta	-	68	-68	-%100
Benzin	573	891	-319	-%36
Jet	411	91	320	%353
Motorin	1.132	721	411	%57
Fuel Oil	993	2.664	-1671	-%63
Bitüm	900	724	176	%24
Diğer	460	129	331	%257
Uluslararası Satış	4.490	5.312	-822	-%15
Genel Toplam	21.923	22.922	-999	-%4

OPET

Eylül sonu itibarıyla OPET, Türkiye'de 1.272'si OPET, 629'u Sunpet olmak üzere toplamda 1.901 istasyonu ve beş farklı terminalinde yaklaşık 1,1 milyon m3'lük depolama kapasitesi ile akaryakıt dağıtım sektöründe önemli bir oyuncu konumundadır. OPET istasyonlarının 265'inde (%14) Elektrikli Araç Şarj Ünitesi bulunmaktadır.

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 EPDK tarafından en son açıklanan veriler kapsamında Ağustos 2025 sonu itibarıyla beyaz ürünlerde %19,3, siyah ürünlerde ise %15,6 olmak üzere toplam %19,0 pazar payına sahiptir.

Ditaş

Ditaş, Tüpraş'ın ham petrol ve petrol ürünlerinin yurtiçi ve yurtdışında denizyolu ile taşınması operasyonunu yürütmenin yanı sıra, aktiflerindeki tankerleri zaman esaslı ya da tek sefer esaslı olarak kiraya vermekte, kiraladığı tankerlerin işletmeciliğini yapmakta, limanlarda terminal hizmetleri vermekte ve sektörde faaliyet gösteren firmalara aracılık ve acentelik hizmetleri vermektedir.

Ditaş faaliyetlerini toplam 520.066 DWT'luk 5 ham petrol tankeri, 61.283 DWT'luk 4 asfalt tankeri, toplam 130.437 DWT'luk 8 ürün tankeri ve Tüpraş'ın İzmit ile Aliğa limanlarında ihtiyaç duyulan römorkörcülük ve palamar hizmetleri için 12 adet römorkör, 6 adet palamar botu, 1 adet servis botu, 2 adet acenta botu, 1 adet atık toplama gemisi ve 1 adet kılavuz botu ile sürdürmektedir.

Ditaş, 2025'in ilk 9 ayında, 6,4 milyon ton ham petrol ve 6,0 milyon ton petrol ürünü taşıması yapmıştır. Ham petrol taşımalarının %71'i, petrol ürünü taşımalarının ise %98'i Tüpraş rafinerileri ihtiyacı doğrultusunda gerçekleştirilmiştir. Ditaş, toplam ürün taşımalarının %2'sini ise diğer dağıtım kuruluşları adına yapmıştır. 2025 yılı Eylül sonu itibarı ile İzmit ve İzmir terminallerinde, 130 adet gemiye denetim ve 246 gemiye de loading master (yük operasyon kaptanlığı) hizmeti sunulmuştur.

Körfez Ulaştırma

Körfez Ulaştırma, 5'i dizel ve 9'u çift yakıtlı (hibrit) olmak üzere toplam 14 lokomotif ile faaliyet göstermektedir. Filoda ayrıca 547 akaryakıt vagonu ve 34'ü platform vagonu olmak üzere toplam 581 vagon bulunmaktadır.

2025 ilk dokuz ayında 1,7 milyon ton akaryakıt ve ara ürün taşınmış olup, bu taşımanın tamamı Körfez Ulaştırma'nın kendi trenleri ile gerçekleştirilmiştir. Ayrıca demiryolu konteyner taşımacılığı kapsamında, DP liman lokasyonlu 182 adet konteyner taşıması yapılmıştır. Atölye dış hizmet satış faaliyetleri kapsamında ise 54 vagon revizyonu ve 413 teker çakma hizmeti verilmiştir.

Körfez Ulaştırma'nın büyüme vizyonu kapsamında, Avrupa yönlü taşımaların Türkiye parkuru olan Halkalı-Kapıkule hattındaki taşımalar 28 Eylül 2025 itibarıyla başlatılmıştır. Bu hat üzerinde, Ford'un Craiova fabrikasına sevk edilen malzemeler ile dönüşte Ford marka araçların taşınması gerçekleştirilmektedir.

Tupras Trading Ltd.

Tüpraş'ın %100 iştiraki olan ve merkezi Londra'da bulunan Tupras Trading Ltd'nin temel amacı piyasa fırsatlarını değerlendirerek Tüpraş'ın ticari yetkinliklerini daha üst seviyeye taşımaktır.

Şirket, Tüpraş'ın ham petrol ve ara ürün tedarik zincirinde kesinti yaşamadan operasyonlarını sürdürmesini, ürünlerini yeni coğrafyalara en kârlı şekilde ihraç etmesini, rafineri sisteminin optimize edilmesine imkân veren ticari esnekliğin oluşturulması, süreçlerine ek olarak üçüncü taraf ticaretinde de aktif rol oynayarak önemli gelir elde edilmesini sağlamıştır. Tupras Trading Ltd. aynı zamanda türev işlemler aracılığıyla, Tüpraş stoklarının fiyat riskinden korunmasına yönelik hedge süreçlerini de yöneterek risk yönetim politikalarında etkin rol oynamaktadır.

2025 yılının ilk dokuz ayında fuel oil, hafif ve orta distilat, bitüm ve biofuel olmak üzere yaklaşık 4,3 milyon ton ürün ticareti ve Tüpraş rafinerilerinin ihtiyacına yönelik yaklaşık 8,5 milyon ton spot ham petrol bağlantıları Tupras Trading Ltd. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir.

Entek Elektrik

Tüpraş'ın %99,23 oranında payına sahip olduğu, elektrik üretimi konusunda faaliyet gösteren Entek Elektrik Üretimi A.Ş. ("Entek"), sekiz adet hidroelektrik santrali, bir adet rüzgâr enerji santrali, bir adet hibrit (rüzgâr ve güneş) enerji santrali ile sıfır karbonlu elektrik üretiminde 379 MW elektriksel kurulu güce, 413 MW mekanik kurulu güce sahiptir. Kocaeli'nde bulunan doğal gaz çevrim santrali ile birlikte toplamda 490,5 MW'lık elektriksel kurulu güç, 550 MW'lık mekanik gücü mevcuttur.

Entek, yurt içinde toptan elektrik satış alanında faaliyet gösteren Eltek'te %100, yurt dışı yatırımlar için konumlandığı Enspire'da %100, Esinti Enerji'de %75, araç şarj istasyonlarının Türkiye'de yayılımı için kurulmuş olan WAT Mobilite'de %10 ve Enerji Borsası'nı işletmek üzere kurulan Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'de ise %0,5 pay sahibidir. Yurt dışında ise Romanya'da güneş enerji santrali izinlerine ve arazisine sahip Eco Sun Niculesti ve Euromec-Ciocanari şirketlerinde Enspire şirketi aracılığıyla %100 pay sahibidir.

Depolama tesisi kurmak taahhüdü ile ön lisans onayı alınmış, geliştirme süreci devam eden 718,3 MW'lık 10 adet RES, 2 adet GES depolamalı projeden, yaklaşık 326 MW kapasiteye sahip olacak 5 adet RES projesinin ÇED olumlu kararı çıkmıştır. Kalan 7 projenin ÇED süreci ise devam etmektedir.

Projeler arasında yer alan 99,9 MWe'lik Büyükkışla RES projesinin yapı ruhsatı süreci devam etmektedir. Dönem içerisinde, söz konusu projenin hayata geçirilmesinde kullanılmak üzere Entek, Türkiye Sınai

Kalkınma Bankası (TSKB) ile 7 yıl vadeli, 40 milyon ABD doları tutarında yeni bir kredi anlaşması imzalamıştır.

Romanya'da inşaat hazır olan ve izinleri 214,26 MWm kurulu güce göre alınmış, 178,5 MWe kurulu güce sahip olacak Niculesti GES projesinin inşaat çalışmalarına, 2025 yılının son çeyreğinde başlanması hedeflenmektedir. Projenin ihale süreçleri devam etmektedir.

Koç Topluluğu şirketlerinin öz tüketimlerine yönelik arazi ve çatı GES projelerinin yapımı konusunda da faaliyette bulunan Entek, bu kapsamda şu ana kadar 140 MW'lik GES projesinin inşaatını başarıyla tamamlamıştır. 40 MW'lik arazi GES projesinin ise inşaatı devam etmektedir.

Entek 2025 yılı ilk dokuz ayında 1.601 GWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir. Satış miktarının 1.035 GWh'lık kısmı üretimden yapılan satışlar olup, sıfır karbonlu elektrik üretiminden yapılan satışların miktarı 883 GWh'dir.

Tüpraş Enerji Girişimleri A.Ş. “Tupras Ventures”

2022 sonunda kurulan Tüpraş Ventures başta Türkiye, Avrupa ve Kuzey Amerika olmak üzere tüm coğrafyalardan sürdürülebilir yakıtlar, biyobazlı ürünler, hidrojen, sıfır karbon elektrik, karbon yönetimi gibi öncelikli konular ve bu konularla ilgili yan sektörler başta olmak üzere, her türlü akıllı bilişim teknolojileri, endüstri 4.0, yeşil enerji ve doğal kaynaklar, enerji verimliliği, çevre ve geri dönüşüm, atık yönetimi, robotik çözüm teknolojileri alanlarındaki girişimlerine yatırım yapmaktadır.

Tüpraş Ventures'ın 5 doğrudan yatırımı bulunmakla beraber, Tüpraş'ın yatırımcısı olduğu İsviçre merkezli endüstriyel inovasyon alanında yatırım yapan Emerald Technology Ventures fonu ve Kuzey Amerika merkezli enerji dönüşümü teknolojilerine yatırım yapan fon aracılığı ile de ilgili coğrafyalardaki yatırım fırsatlarına erişmektedir. Doğrudan yatırımları; Kaliforniya Amerika merkezli yeşil hidrojen elektrolizör geliştiricisi Verdagy, Vancouver Kanada merkezli hidrojen üretimi ve yakıt hücreleri gibi farklı alanlarda kullanılmak üzere membran ve polimer çözümleri geliştiren Ionomr, Ankara merkezli robotik teknolojiler alanında çalışan AISField (AIS Yazılım ve Bilgisayar Sistemleri A.Ş.), Norveç merkezli karbon yakalama şirketi Aqualung Carbon Capture AS. ve Massachusetts, Amerika merkezli termal enerji depolama sistemleri üzerine çalışan Electrified Thermal Solutions'dan oluşmaktadır.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Tüpraş Ar-Ge Merkezi, Tüpraş faaliyetlerinin sürdürülebilirliğine ve rekabetçiliğine yönelik çözümler geliştirirken, 2050 karbon nötr hedefi doğrultusunda stratejik yatırım alanlarında yenilikçi teknolojilere odaklanmaya devam etmektedir. Güçlü uluslararası iş birlikleri sayesinde Avrupa Birliği Ar-Ge destek programları çerçevesinde 25 proje hayata geçirilmiş; bu projelerin 18'si başarıyla tamamlanmıştır. Halihazırda 7 proje ise devam etmektedir. Avrupa Birliği'nin güncel Ar-Ge destek programı olan “Ufuk Avrupa” kapsamında ise bugüne kadar 53 proje başvurusu yapılmış, bunlardan 7'si desteklenmeye hak kazanmıştır. 9 proje değerlendirme aşamasındadır.

A- Ge Merkezi'nin faaliyete geçmesinden bu yana yapılan toplam patent ve faydalı model başvurusu sayısı; 74'ü ulusal, 30'u uluslararası olmak üzere 104'e ulaşmıştır. Tüpraş'ın 9'u uluslararası (3 EU, 1 WIPO) tescilli, 44'ü ulusal tescilli olmak üzere toplamda 53 adet markası bulunmaktadır.

BÖLÜM 3: Finansal Veriler

2025 yılı ilk dokuz aylık dönemde, 29,9 milyar TL faaliyet karı elde edilmiş, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından gelen 1,1 milyar TL karın, 2,8 milyar TL net finansman gelirinin katkısı ve 2,6 milyar TL enflasyon muhasebesi sebebiyle hesaplanan parasal kayıp etkisiyle beraber, toplamda 31,2 milyar TL vergi

öncesi konsolide kar gerçekleşmiş ve 9,2 milyar TL dönem vergi gideri sonrası ana ortaklığa ait 21,8 milyon TL net dönem karı kaydedilmiştir.

ÖZET BİLANÇO (milyon TL)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönen varlıklar	269.993	232.787
Duran varlıklar	340.148	336.825
Toplam Varlıklar	610.140	569.612

Kısa Vadeli Yükümlülükler	214.108	186.600
Uzun Vadeli Yükümlülükler	47.577	23.971
Ana Ortaklığa Ait Özsermaye	343.121	353.983
Azınlık Payları	5.334	5.058
Toplam Kaynaklar	610.140	569.612

ÖZET GELİR TABLOSU (milyon TL)	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Net Satışlar	598.344	798.874
Brüt Kar	57.828	71.082
Esas Faaliyet Karı	29.904	37.062
EBITDA	47.686	53.262
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	31.247	31.312
Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	21.823	18.092
Dönem Karı (Azınlık Payları)	184	394

Yatırım

Ülkemizin enerji ihtiyacının karşılaşmasında stratejik öneminin bilincinde Tüpraş, 2025 yılı dokuz aylık dönemde modernizasyon ve enerji verimliliği konularında projelerini sürdürerek toplam 316,1 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Önemli Husus ve Gelişmeler

Yoktur.

Öngörüler

Yıllık finansal sonuçlarımızla beraber Şubat ayında yaklaşık 5-6 ABD doları/varil seviyelerinde açıklanan Tüpraş net rafineri marj beklentisi yukarı yönlü değiştirilmiş olup, 2025 yılı için 6-6,5 ABD doları/varil seviyelerinde olması öngörülmektedir.

Tüpraş'ın 2025 yılında %90-95 kapasite kullanımı ile yaklaşık 26 milyon ton üretim ve 30 milyon ton toplam satış hacmi güncelliğini korumakla beraber toplam yatırım beklentisi yaklaşık 480 milyon ABD doları olarak güncellenmiştir.

ÇEKİNCE

Bu raporda ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket'in veya Şirket'in bağlı ortaklıklarının ya da iş ortaklıklarının Yönetimlerinin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Ancak gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir.