



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret 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 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 21 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem 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 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 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.


Çağlar Sürücü, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 21 Ağustos 2017

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1. Raporun Dönemi

01.01.2017 – 30.06.2017

2. Şirketin Faaliyet Konusu

Her türlü maden, maden cevheri ve bunların türevlerini aramak ve çıkarmak, işlemek, gerek kendi ürettiği ve gerekse temin ettiği her türlü maden ve madenden üretilmiş maddeyi işlemek, saflaştırmak, arıtmak, elektrik enerji ve buhar ihtiyacını karşılamak üzere kojenerasyon santralleri kurmak, bunları işletmek, enerji fazlasını satmak, cam, maden ve maden türevlerinden her türlü elyaf üretimi ve bu elyaflardan her nevi ürünü üretmek, elektrik üretimi ve dağıtımını ile ilgili santraller kurmak, bunları işletmek, işlettiirmek ve satmaktır.

Şirket, konsantre bakır üretim faaliyetleri ile ilgili varlıklarını 17 Mart 2017 tarihinde 195.000.000 ABD Doları + KDV karşılığında Cengiz İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satmıştır. Şirketin Madenköy/Siirt'te bulunan şubesi 24 Nisan 2017 tarihi itibarıyla kapatılmıştır.

Şirket, konsantre bakır üretimi faaliyetinin satışını takiben 18 Mart 2017 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Şirket'in ana ortağı olan Park Holding A.Ş. ve Turgay Ciner'in sahip oldukları Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 oranındaki hisselerini 150.000.000 ABD Doları karşılığında satın almaya karar vermiştir. Satın alınması planlanan Konya Ilgın'ın özkaynak değeri bağımsız değerlendirme şirketi tarafından 163.000.000 ABD Doları olarak belirlenmiştir. Satın alma işlemi 10 Mayıs 2017 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında onaylanmış, hisse devri gerçekleştirilmiştir.

İştirak edilen Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. 138.000.000 ton işletilebilir linyit cevheri sahası ruhsatına ve elektrik üretim ve satış lisansına sahiptir. Konya Ilgın'da 500MW kurulu güce sahip olacak akışkan yataklı kazan teknolojisi ile termik santral kurulması planlanmakta ve bu işletmenin 2018 yılında maden çıkarma faaliyetlerine başlaması ve bu faaliyetinden hasılat elde eder duruma gelmesi öngörülmektedir.

3. İşletmenin Performansını Etkileyen Etmenler

Madencilik ve enerji sektöründe faaliyet gösteren Şirketin üretimi mevsimsel koşullardan etkilenmektedir. Bunun dışında madencilik, yer kabuğunda yer alan ve homojen bir şekilde dağılmamış elementlerin çıkarılması işi olduğundan standart endüstriyel üretimin doğasından farklıdır. Üretim miktarı talep sabit olsa bile değişebilmektedir. Bu değişimi belirleyen etmenler daha çok bölgedeki hava koşulları, tüvenan cevherin artan ya da düşen tenör oranı olarak değerlendirilmektedir. Şirket yönetimi dışsal koşulların olumsuz etkilerini minimuma indirmek için üretim alanı çevresinde gerekli önlemleri alırken, işletme içinde etkin bir şekilde tuttuğu lojistik destek merkeziyle mekanik aksamaların mümkün olduğunca önüne geçmekte, işletmekte olduğu madeni, tenörü zengin alanlara doğru geliştirmeye çalışmaktadır.

4. İşletmenin Gelişimi Hakkındaki Öngörüler

Şirketin Madenköy'de yer alan bakır madeninde 17 Kasım 2016 tarihinde meydana gelen heyelanın ardından Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden İşleri Genel Müdürlüğü'nün (MİGEM) bildirimine doğrultusunda cevher üretimi tamamen durdurulmuştur.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket, 17 Mart 2017 tarihinde bakır madeni ile ilgili aktiflerini Cengiz İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 195 milyon ABD Doları + KDV bedelle satmış, 18 Mart 2017 tarihindeki Yönetim Kurulu toplantısında ise Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 oranındaki hissesini 150.000.000 ABD Doları karşılığında Turgay Ciner ve Park Holding'den satın almaya karar vermiştir. Satın alma işlemi 10 Mayıs 2017 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında onaylanmış, hisse devri gerçekleştirilmiştir.

İştirak etme kararı alınan Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., uhdesinde ortalama 2069 kcal/kg alt ısı değerine sahip toplam 138 milyon ton işletilebilir linyit cevheri sahası ruhsatı ile 500 MW kurulu güce sahip olacak akışkan yataklı kazan teknolojisi ile kurulacak olan Konya Ilgın termik santrali elektrik üretim/satış lisansını bulundurmaktadır. Çevre ve Orman Bakanlığı tarafınca ÇED Olumlu Belgesi verilen santralle ilgili olarak şu ana kadar sondaj, zemin etüd çalışmaları, maden sahası susuzlaştırması ve mülkiyet hakkı alımı çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

Halen elektrik santrali kurulması ile ilgili hazırlık çalışmalarının devam ettiği Konya Ilgın'da 2018 yılında linyit çıkarma faaliyetlerine başlanacağı öngörülmektedir.

Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 hissesinin satın alınmasının ardından Park Elektrik 30/06/2017 döneminde ilk defa konsolide bilanço açıklamıştır.

Diğer yandan Şirket, bakır faaliyetinin durdurulması ve bakır madeninin satılması nedeniyle bakırla ilgili tüm faaliyetlerini gelir tablosunda "Durdurulan Faaliyetler" başlığı altında raporlamıştır.

Yukarıda detayları ile anlatılan Konya Ilgın Elektrik Üretim A.Ş.'nin %100 hissesinin Park Holding A.Ş. ve Turgay Ciner'den satın alınması Kamu Gözetim Kurumu (KGK)'nın 21 Temmuz 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" tebliği uyarınca muhasebeleştirilmiş ve ortak kontrole tabi işletme birleşmesi nedeniyle oluşacak muhtemel aktif-pasif uyumsuzluğunu gidermek amacıyla Özkaynaklar altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" kullanılarak raporlanmıştır (Dipnot 2.1 ve Dipnot 3).

Ortak kontrol altındaki işlemlerin etkisi

Konya Ilgın'nın sermayesi (1 Ocak 2016)	35.940.057
Sahiplik oranı	100%
Grup'un Konya Ilgın'ın üzerindeki sahiplik tutarı	35.940.057
Maden hakkı net defter değeri (*)	22.740.113
Maden hakkı ertelenmiş vergi tutarı (*)	(4.548.023)
Ortak kontrole tabi işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi (1 Ocak 2016)	54.132.147
Ortak kontrole tabi işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi (31 Aralık 2016)	54.132.147
İktisap bedeli ödemesi	(540.870.000)
Ortak kontrole tabi işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi (30 Haziran 2017)	(486.737.853)

(*) Grup'un kontrolünü elde tutan Park Holding A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında Konya Ilgın'a ilişkin dahil ettiği diğer finansal tablo kalemleri

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket, finansal tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UFRS”)’na uygun şekilde hazırlamış olsaydı, Not 2.3’de belirtilen satın alım yöntemi kullanılarak, Konya İlgin’in satın alım bedeli ile tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerini aşan tutar, Grup’un finansal tablolarında şerefiye olarak muhasebeleştirilebilecekti.

5. Üretim ve Satıştaki Gelişmeler

Yukarıdaki bölümlerde bahsedildiği üzere, Şirket’in 17 Mart 2017 tarihinde bakır madenini satmasının ardından bakır üretiminden sağlanan bir satış geliri söz konusu olmayacağı için bakır işkolu ile ilgili stok satışları ve diğer gelir ve giderler TFRS 5 uyarınca “Durdurulan Faaliyetler” başlığı altında raporlanmıştır (Dipnot No:21).

1 Nisan – 30 Haziran 2017 döneminde Şirket’in cevher stoklarından ürettiği konsantre bakır ile geçtiğimiz yıldan devreden mamul stoklarının satışından kaynaklanan hasılat tutarı 24.356.783 TL düzeyinde gerçekleşmiş, 6 aylık satış tutarı ise 93.786.869 TL düzeyine ulaşmıştır. Bu satışların ardından Şirket’in mamul stokları oldukça düşük bir seviyeye, 24.653 TL düzeyine gerilemiştir. Şirket, 17 Kasım 2016 tarihinde bakır madeninde gerçekleşen heyelanın ardından cevher üretimi gerçekleştirilmemiş, sadece mevcut cevher stokunu kullanarak 2017 yılının ilk çeyreğinde konsantre bakır üretimi gerçekleştirmiştir.

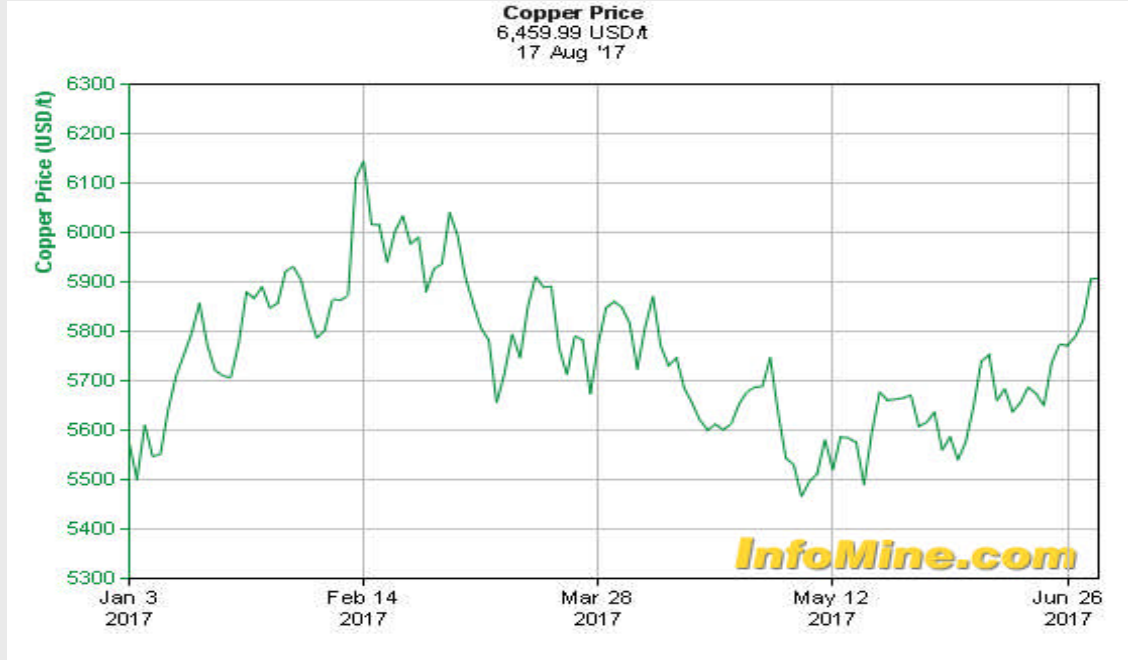
	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Ocak - 30 Haziran 2016
Konsantre Bakır		
Üretim miktarları (wmt)	-	38.184
Satış Miktarı (dmt)	21.130	39.318

Dipnot 21’de detayları görüldüğü üzere, Şirket altı aylık dönemde bakırla ilgili durdurulan faaliyetlerinden 29.735.876 TL brüt kar elde etmiş, Esas Faaliyet Karı ise 3.840.615 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Buna ek olarak, bakır madeni satışından elde edilen 550.386.377 TL düzeyindeki gelir nedeniyle Şirket, 6 aylık dönemde durdurulan faaliyetlerinden 495.021.732 TL net dönem karı elde etmiştir.

6. Ürün Fiyatındaki Gelişmeler

Aşağıdaki grafikte Londra Metal Borsası (LME) bakır fiyatlarının dolar bazında yılbaşından bu yana sergilediği trend görülmektedir. 2016 yılını 5.500 \$/ton seviyelerinde tamamlayan bakır fiyatları, 2017 yılına yükselerek başlamış ve Şubat ortalarında yaklaşık 6.150 \$/ton ile ilk altı ayın en yüksek seviyelerini görmüştür. Sonrasında gerileyen LME bakır fiyatları, Haziran sonu itibarıyla 5.900 \$/ton seviyelerinde ilk yarıyı tamamlamıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



Kaynak: www.infomine.com

7. Temel Göstergeler

Şirket'in bu dönem ilk defa düzenlenen Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu'nda hasılat yer almadığı için kar marjlarını hesaplamak mümkün olmamaktadır.

Şirket, 2017 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirdiği bakır aktiflerinin satışından 550.386.377 TL net kar elde etmiş, bu tutar Şirket'in Durdurulan Faaliyet Net Dönem Karı'nın 495.021.732 TL düzeyinde gerçekleşmesini sağlamıştır. Buna bağlı olarak Şirket'in konsolide net dönem karı 473.396.505 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Dipnot 21. Durdurulan Faaliyetler

	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Nisan - 30 Haziran 2016
Hasılat	93.786.869	24.356.783	83.545.262	25.131.539
Satışların maliyeti	(64.050.993)	(16.452.266)	(87.194.683)	(32.964.807)
Brüt kar	29.735.876	7.904.517	(3.649.421)	(7.833.268)
Pazarlama giderleri	(6.218.465)	(1.666.654)	(6.321.920)	(2.096.412)
Genel yönetim giderleri	(8.509.999)	(4.334.944)	(1.157.174)	(553.355)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.486.955	1.284.587	1.261.953	639.353
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(13.653.752)	(472.770)	(4.788.711)	275.525
Esas faaliyet karı (zararı)	3.840.615	2.714.736	(14.655.273)	(9.568.157)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	550.386.377	-	424.300	358.217
Finansman gideri öncesi faaliyet karı (zararı)	554.226.992	2.714.736	(14.230.973)	(9.209.940)
Finansman gelirleri / (giderleri), net	3.166.319	1.551.647	7.913.175	3.746.728
Vergi öncesi kar / (zarar)	557.393.311	4.266.383	(6.317.798)	(5.463.212)
Vergi (gideri) / geliri	(62.371.579)	(13.764.529)	4.342.238	2.420.709
Dönem vergi (gideri) / geliri	(34.599.502)	1.591.810	-	-
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	(27.772.077)	(15.356.339)	4.342.238	2.420.709
Net dönem karı / (zararı)	495.021.732	(9.498.146)	(1.975.560)	(3.042.503)

Şirket'in ilk çeyrekte gerçekleştirdiği maddi duran varlık satışı ve finansal duran varlık alımı ile ilgili gelişmeler Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kaleminin 161.656.997 TL'ye yükselmesine neden olmuştur.

	30/06/2017	31/12/2016
Cari Oran (Dönen V/Kv Borçlar)	9,26	3,76
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar (%)	9,95	11

8. Üretim & Kapasite Kullanım Oranı (KKO)

Şirket, 2017 yılında tüvenan üretimi gerçekleştirilmemiştir.

9. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Cari dönemde Araştırma & Geliştirme faaliyeti gerçekleştirilmemiştir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

10. Yararlanılan Teşvikler

Grup, 30 Haziran 2017 tarihi itibari ile yatırım teşviki kapsamında 21.082.796 TL (31 Aralık 2016: 3.366.136 TL) vergi indirimini kullanmıştır. Grup'un, Siirt Madenköy İşletmesi'ne ait varlıklarının 17 Mart 2017 tarihi itibari ile satılması sonucunda ilgili teşvikler de bağlı oldukları varlıklarla beraber alıcıya devredilmiştir.

11. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

Cari dönemde gerçekleştirilen yardım ve bağışların toplam tutarı 18.950 TL'dir.

12. İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

Şirketimizin kısa ve uzun vadeli finansal borcu bulunmamakta, yatırımlarında ağırlıklı olarak yüksek nakit akışı nedeniyle özkaynak finansmanını tercih etmektedir.

13. Yatırım ve Temettü Politikası

Şirketin temettü politikası, gerek yıllık faaliyet raporunda ve gerekse Şirket web sitesinde açıklanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirlendiği şekliyle geçerlidir.

Park Elektrik Üretim Madencilik San. ve Tic. A.Ş.

Orhan Yüksel
Yönetim Kurulu Üyesi

Süleyman Uyan
Yönetim Kurulu Üyesi