



**PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2025 – 31.03.2025
b) Şirketin Ticaret Unvanı : PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK SAN. VE TİC. A.Ş.
Mersis Numarası : 0815006930100014
Vergi Dairesi ve Numarası : İSTANBUL BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. – 8150069301
Ticaret Sicili Numarası : 312858

İletişim Bilgileri

Merkez Adresi : Sultantepe Mahallesi Paşalimanı Caddesi No: 41
Üsküdar / İSTANBUL
Telefon : 0 216 531 24 00
Faks : 0 216 531 25 71
Web Sitesi : www.parkelektrik.com.tr

c) Şirket'in Sermaye Dağılımı ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 6.000.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye : 148.867.243 TL

PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN ORTAKLIK YAPISI					
PAY SAHİBİ	Pay Grubu	Nama/ Hamiline	Pay Adedi	Pay Oranı	Sermaye Miktarı (TL)
Park Holding A.Ş.	A	Nama	1.648.365.856	11,07%	16.483.658,56
Park Holding A.Ş.	B	Nama	7.468.696.385	50,17%	74.686.963,85
Ara Toplam			9.117.062.241	61,24%	91.170.622,41
Turgay CİNER	A	Nama	105.715.714	0,71%	1.057.157,14
Turgay CİNER	B	Nama	900.882.574	6,05%	9.008.825,74
Ara Toplam			1.006.598.288	6,76%	10.065.982,88
Diğer	A	Nama	75.005.000	0,49%	750.050,00
Diğer	B	Nama	4.688.058.771	31,51%	46.880.587,71
Ara Toplam			4.763.063.771	32,00%	47.630.637,71
TOPLAM			14.886.724.300	100,00%	148.867.243,00

Şirket'in hakim ortağı Park Holding A.Ş. Turgay Ciner tarafından kontrol edilmektedir. Şirket'in herhangi bir karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

ç) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A grubu pay sahipleri, 3 (üç) üyesi B grubu pay sahipleri veya onların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Oy haklarının kullanımına yönelik bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline	Pay Adedi	Nominal Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	İmtiyaz
A	Nama	1.829.086.570	18.290.866	%12,29	6 Yönetim Kurulu üyesini aday gösterme hakkı
B	Nama	13.057.637.730	130.576.377	%87,71	3 Yönetim Kurulu üyesini aday gösterme hakkı

d) Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri

i) Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde, 25 Haziran 2024 tarihinde düzenlenen 2023 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Şirket'in hakim ortağı Park Holding A.Ş.'nin A grubu pay sahipleri adına aday gösterdiği Gürsel Usta, Çiğdem Yılmaz, Orhan Yüksel, Cevdet Özçevik, Hacı Mustafa Kırarç ve Selçuk Yeşiltaş'ın ve B grubu pay sahipleri adına aday gösterdiği bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Dilek Emil, Cemal Tüfekçi ve Hülya Saygı'nın 3 yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyesi seçilmelerine ilişkin teklif Genel Kurulca onaylanarak kabul edilmiştir. 2023 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına ilişkin detaylar 25 Haziran 2024 tarihinde www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı-Soyadı	Görevi	İcrada Yer Alıp/ Almadığı	Göreve Başlama Tarihi
Gürsel Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	25.06.2024
Orhan Yüksel*	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	25.06.2024
İsmail Karakuzu*	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	31.01.2025
Cevdet Özçevik	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	25.06.2024
Hacı Mustafa Kırarç	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	25.06.2024
Selçuk Yeşiltaş	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	25.06.2024
Dilek Emil	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	25.06.2024
Cemal Tüfekçi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	25.06.2024
Hülya Saygı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	25.06.2024

*Şirket Yönetim Kurulu üyelerimizden Çiğdem Yılmaz'ın istifası ile boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine TTK'nın 363'üncü maddesi doğrultusunda yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere 31 Ocak 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile İsmail Karakuzu'nun Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmasına ve yapılan görev bölümü neticesinde Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevine Orhan Yüksel'in seçilmesine karar verilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

d) Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri (devamı)

ii) Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları ile Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler

	31 Aralık 2024			31 Mart 2025		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Park Elektrik	12	11	23	12	11	23
Konya Ilgın	9	15	24	9	14	23
Toplam	21	26	47	21	25	46

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının ("Grup") personel mevcudu toplam 46 kişidir. Çalışanların 21'i beyaz yaka, 25'i ise mavi yakalı çalışandır.

Cari dönem itibarıyla Grup bünyesinde çalışan personelin toplu sözleşmesi bulunmamaktadır. Personele iş sözleşmelerinde belirtilen ücret ve haklar kapsamında ödeme yapılmaktadır.

d) Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri (devamı)

ii) Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları ile Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler (devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 20.822.974 TL, kullanılmamış izin karşılığı ise 9.096.755 TL'dir.

iii) Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri

Şirket'in ilgili Olağan Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. 2025 Mart ara hesap döneminde bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

II. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

19 Haziran 2023 tarihinde gerçekleştirilen 2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücret aylık net 25.000 TL olarak belirlenmiştir. 25 Haziran 2024 tarihinde gerçekleştirilen 2023 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında ise bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücret aylık net 35.000 TL'ye yükseltilmiştir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerine Yönetim Kurulu üyelikleri sıfatı nedeniyle herhangi bir ücret ödemesi gerçekleştirilmemektedir. Şirket'in Bilgilendirme Politikası uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri haricinde üst düzey yöneticiler; Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları ve Müdür seviyesinin üzerindeki yönetici (Direktör, Koordinatör vb.) kadrolarından oluşmakta olup, Grup tarafından bu kadrolara 2025 yılının ilk çeyreğinde yapılan bir ödeme bulunmamaktadır.

1 Ocak – 31 Mart 2025 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar toplamı 344.523 TL'dir (2024/03: 328.994 TL). 2025 yılı ilk çeyreğinde Yönetim Kurulu üyelerine Grup tarafından başka herhangi bir yan menfaat veya fayda sağlanmamıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

II. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR (devamı)

Grup ayrıca, hakim ortağı olan Park Holding A.Ş.'den faaliyetlerini sağlıklı bir biçimde yürütmek için ihtiyaç duyduğu alanlarda yönetim hizmeti almaktadır. Bu hizmet; sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, satın alma fonksiyonlarının yerine getirilmesini, bilgi işlem yatırımlarının gerçekleştirilmesini, insan kaynakları süreçleri için teknik bilgi ve desteğin sağlanmasını, finansal raporlama, denetim ve vergisel planlama konularında verilen destek ile hukuki danışmanlık süreçlerini kapsamaktadır. Park Holding A.Ş. söz konusu yönetim hizmetini vermek için katlandığı maliyetleri gider dağıtım yöntemiyle Grup'a dağıtmaktadır. Grup'un 2025 yılının ilk çeyreğinde bu kapsamda katlandığı gider tutarı 1.747.793 TL'dir (2024/03: 889.832 TL).

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Boksit Madenciliği Faaliyetleri:

Şirket'in işletme ruhsatı sahibi olduğu Gaziantep İli, İslahiye İlçesi'nde bulunan, 78173 ruhsat numaralı boksit sahasını rödovans yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("CTC Enerji") 2025 yılının ilk çeyreğinde üretim faaliyetleri kapsamında, Şirket'in elde ettiği rödovans geliri, üretilen 561.754 ton boksit karşılığı 68.706.738 TL (2024/03: 57.376.475 TL) tutarında olmuştur. 2024 yılının ilk çeyreğinde üretim miktarı olan 463.471 ton ile karşılaştırıldığında üretim hacminde yaklaşık %21,2 oranında artış gerçekleşmiştir. Hem üretim hacmindeki artış hem de Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında değer kaybetmesi döviz cinsinden olan rödovans bedeli kaynaklı olarak rödovans gelirinin artmasına neden olmuştur. Ayrıca, boksit sahasından üretilecek beher ton maden başına Şirket'e 2,70 ABD Doları olarak ödenen rödovans bedelinin 15 Nisan 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3,20 ABD Doları olarak revize edilmesi de 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren rödovans gelirine olumlu olarak yansımaya başlamıştır.

İşçilik maliyetleri ile tesisin amortisman giderleri başta olmak üzere, söz konusu madencilik faaliyetlerinin gözetimi ve kontrolü için katlanılan maliyetlerin toplamı ise 3.446.984 TL (2024/03: 3.591.115 TL) olarak gerçekleşmiştir.

CTC Enerji açık ocak yöntemiyle madencilik faaliyetlerini sürdürmekte ve elde edilen boksit cevherini kırma-eleme tesisinde işleme tabi tutarak farklı boyutlarda satışa konu etmektedir. Rödovans sözleşmesinin süresi ruhsat bitim tarihi olan 14 Aralık 2028 olup, ruhsat süresinin uzatılması halinde, tarafların karşılıklı mutabakata varması şartıyla rödovans sözleşmesinin süresi güncel şartlar göz önünde bulundurularak uzatılabilecektir.

Boksit sahasından üretilecek beher ton maden başına Şirket'e 2,70 ABD Doları olarak ödenen rödovans bedeli 15 Nisan 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3,20 ABD Doları olarak belirlenmiş olup, ödenecek rödovans bedeline baz teşkil edecek miktar taahhüt edilen asgari üretim miktarından düşük olamayacaktır. CTC Enerji'nin içinde bulunulan altıncı rödovans yılı için geçerli olan 1.000.000 ton asgari üretim taahhüdü sözleşme süresinin sonuna kadar her rödovans yılı için geçerli olmaya devam edecektir.

2025 Mart ayı sonu itibarıyla altıncı rödovans yılı için geçerli asgari üretim taahhüdünün tamamı yerine getirilmiş olup, altıncı rödovans yılındaki toplam üretim miktarı 1.888.482 ton olarak 1.000.000 tonluk asgari üretim taahhüdünün üstünde seyretmektedir. 2025 takvim yılındaki üretim miktarının ise yaklaşık 2,3-2,5 milyon ton seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Alüminyum üretiminin ham maddesi olan boksitin CTC Enerji tarafından gerçekleştirilen üretim hacmi alüminyum fiyatlarının dünyadaki seyrinden de etkilenmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

Boksit Madenciliği Faaliyetleri (devamı):

Aşağıdaki tabloda, boksit sahasına ilişkin temel bilgilere yer verilmektedir:

İli / İlçesi	Gaziantep / İslahiye								
Ruhsat Grubu	IV. Grup (C) İşletme Ruhsatı								
Ruhsat Süresi	14.12.2018 – 14.12.2028								
Rödovans Sözleşme Süresi	Ruhsat bitim tarihi olan 14.12.2028 tarihine kadar geçerlidir.								
Asgari Üretim Taahhüdü	Birinci rödovans yılı için asgari 200.000 ton, ikinci rödovans yılı için asgari 600.000 ton ve üçüncü rödovans yılından başlamak üzere her yıl için 1.000.000 ton boksit.								
Tahmini Rezerv Miktarı	Boksit cevherinin kalitesi cevherin içerdiği alüminyum oksit (Al_2O_3) içeriğine bağlıdır. Rus menşeli VAMI firması tarafından 2005 yılında gerçekleştirilen çalışmalar neticesinde, ilgili sahadaki boksit rezervinin cevher kalitesine göre tahmini toplam miktarına aşağıda yer verilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında Al_2O_3 içeriği %42-43 seviyelerinin altında olan boksit cevheri doğrudan bir ekonomik değere sahip olmayıp zenginleştirme işlemine tabi tutulması gerekmektedir. <table><tr><th>Cevher Kalitesi</th><th>Tahmini Kaynak (Milyon Ton)</th></tr><tr><td>$Al_2O_3 = 41,1$</td><td>76,7</td></tr><tr><td>$Al_2O_3 = 49,5$</td><td>23,8</td></tr><tr><td>$Al_2O_3 = 52,8$</td><td>13,5</td></tr></table>	Cevher Kalitesi	Tahmini Kaynak (Milyon Ton)	$Al_2O_3 = 41,1$	76,7	$Al_2O_3 = 49,5$	23,8	$Al_2O_3 = 52,8$	13,5
Cevher Kalitesi	Tahmini Kaynak (Milyon Ton)								
$Al_2O_3 = 41,1$	76,7								
$Al_2O_3 = 49,5$	23,8								
$Al_2O_3 = 52,8$	13,5								

Al_2O_3 içeriği %42-43 seviyelerinin altında olan boksit cevherinin esas itibarıyla zenginleştirme işlemine tabi tutulması gerektiğinden ve bu tarz bir yatırım planlaması mevcut durum itibarıyla bulunmadığından sahadaki mevcut üretim ağırlıklı olarak cevher kalitesi %42-43 seviyelerinin üstünde olan cevherden gerçekleştirilmektedir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Şirket İstanbul İli, Beyoğlu İlçesi'nde yer alan yatırım amaçlı gayrimenkulünü yükseköğretim faaliyetlerine yönelik üniversite binası olarak kullanılması amacıyla komple İstanbul Galata Üniversitesi'ne kiralamıştır. Kira süresi, kira başlangıç tarihi olan 1 Haziran 2021 tarihinden başlamak üzere 5 yıl olarak belirlenmiş olup süre bitiminde 5 yıl daha uzatılabilecektir. 2025 yılının ilk çeyreğinde ilgili gayrimenkulden elde edilen kira geliri 4.629.231 TL (2024/03: 4.011.476 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkulleri için en son 2024 yıl sonu finansal raporlama çalışmaları kapsamında gerçeğe uygun değer tespit çalışmaları gerçekleştirmiştir. İlgili çalışma Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (devamı):

Aşağıdaki tabloda yatırım amaçlı gayrimenkuller hakkında özet bilgilere yer verilmektedir.

Adres	Niteliği	Arsa/Tarla Yüz Ölçümü	Toplam İnşaat Alanı	Gerçeğe Uygun Değer (TL)
Beraketzade Mah. Okçu Musa Cad. No:1 Beyoğlu/İstanbul	10 Katlı Apartman	332 m ²	2.904 m ²	639.244.548
Kapıkule Yolu Üzeri, Kemalköy, Merkez/Edirne	Atıl Tekstil Fabrikası ve Arsası	341.614 m ²	44.543 m ²	322.793.123
Hürriyet Mah. İskenderun Yolu 5. Km ve Büyük Mangıt Mah. Ceyhan/Adana	Atıl Tekstil Fabrikası ve Arsası ile Tarlalar	390.037 m ²	46.232 m ²	912.419.147
Diğer	Arsa-Bina	-	-	3.544.663
			Toplam	1.878.001.481

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla raporlanan gerçeğe uygun değeri olan 1.706.300.450 TL'nin 31 Mart 2025 tarihindeki satın alım gücüne getirilmesi neticesinde ilgili tutar 1.878.001.481 TL seviyesine yükselmiştir.

Tesis, Makine ve Cihazlar:

Grup ayrıca, tesis, makine ve cihazları için en son 2024 yıl sonu finansal raporlama çalışmaları kapsamında gerçeğe uygun değer tespit çalışmaları gerçekleştirmiştir. İlgili çalışma SPK tarafından yetkilendirilmiş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Grup'un tesis, makine ve cihazlarının gerçeğe uygun değerleri 31 Mart 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosunda 31 Mart 2025 tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinden müteakip birikmiş amortismanların düşülmesi suretiyle toplam 63.580.981 TL olarak raporlanmıştır (31.03.2024: 74.705.379 TL).

a) Şirket'in İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Grup'un 2025 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirmiş olduğu yatırımlar esas itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Konya Ilgın") bünyesinde yürütülen madencilik faaliyetlerine ilişkin yatırımlardan oluşmaktadır. Konya Ilgın'ın faaliyetlerine ilişkin detaylı bilgiye bu bölümün (i) numaralı alt bendinde yer verilmiştir.

Grup, cari faaliyet döneminde sigorta prim teşviki ve asgari ücret teşviki dışında doğrudan yatırımlarla bağlantılı herhangi bir teşvikten yararlanmamıştır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

b) Şirket'in İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Yönetim Kurulu, Şirket'in mevcut ve potansiyel risklerine ilişkin olarak bir risk yönetim mekanizması oluşturmuştur. Risk yönetiminin takibine yönelik olarak iç kontrol mekanizmaları kullanılmaktadır. Risk yönetiminin etkinliği belli aralıklarla gözden geçirilmekte, saptanan eksiklikler veya aksaklıklar en kısa zaman içerisinde düzeltilmektedir.

Şirket, kendi bünyesinde İç Denetim Birimi oluşturmuştur. İç Denetim Şirket'in mevcut ve potansiyel riskleri nasıl yönettiği, risklere, hatalara, suistimal ve diğer olası kayıplara karşı iç kontrollerin varlığının etkinliğini, yönetim süreçleri ve organizasyon yapısının sağlıklı olup olmadığını değerlendirir, sonuçları ilgili Şirket içi makama raporlar ve sorunlara çözüm önerileri getirir.

c) Şirket'in Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

		Şirket'in Ortaklık Payı			
		31.12.2024		31.03.2025	
Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı
Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Kömür üretimi ve satışı	%100	%100	%100	%100

Şirket'in %100 hissesini satın aldığı Konya Ilgın, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahip olup, mevcut durumda Konya İli'nin Ilgın ilçesinde linyit madenciliği faaliyeti ile iştigal etmektedir.

ç) Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in 2017 yılında sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ortaklarına kullandığı ayrılma hakkı kapsamında iktisap ettiği 750.000 TL nominal bedelli geri alınmış payı bulunmaktadır. Söz konusu paylar SPK düzenlemeleri uyarınca ayrılma hakkının kullandırılması nedeniyle satın alındığı için sermayenin %10'u olarak belirlenmiş olan pay geri alım üst sınırına tabi değildir.

2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilen 2020 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanarak yürürlüğe giren pay geri alım programının süresinin 2 yıl olması nedeniyle 2 Haziran 2023 tarihinde sonlanmıştır. Geri Alım Programının süresi boyunca 550.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet pay geri alınmıştır. Geri alınan paylardan program süresince herhangi bir satış gerçekleştirilmemiştir.

Pay geri alım programı uygulamasının, Şirket Yönetimi'ne bir yetki tanınması ve koşulların oluşması durumunda pay geri alımına imkan vermesi nedeniyle devam ettirilmesinin faydalı olacağı değerlendirilerek Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 3 yıl süreli yeni Pay Geri Alım Programı 19 Haziran 2023 tarihinde yapılan 2022 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

ç) Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler (devamı)

Payların geri alımlarında "alt fiyat limiti" 1 (bir) kuruştur. Payların geri alımında "üst fiyat limiti" 1 (bir) TL nominal değerli pay için, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda en son kamuya açıklanan konsolide finansal durum tablosunda yer alan toplam özkaynaklar tutarının, Şirket'in çıkarılmış sermayesine bölünmesi suretiyle bulunacak "pay defter değeri" tutarının %200 fazlasıdır [(toplam özkaynaklar/çıkarılmış sermaye) x 3]]. Pay fiyatının düzeltilmesini gerektirecek işlemlerin gerçekleşmesi durumunda, gerekiyorsa belirtilen alt ve üst fiyat limitleri, Borsa düzenlemeleri çerçevesinde düzeltilenektir.

Kamuya en son açıklanan 31 Mart 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu dikkate alındığında, pay geri alımına ilişkin azami fiyat 1 TL nominal değerli pay için 84,1950 TL olarak revize edilmiştir. Geri alıma konu payların nominal değeri, var ise daha önceki alımlar dahil Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %10'unu aşamaz. Şirket'in mevcut pay sayısı 14.886.724.300 adet olduğundan geri alınabilecek azami pay sayısı 1.488.672.430 adettir. Mevcut yürürlükteki program kapsamında 2025 yılının ilk çeyreğinde 82.257 TL (2024/03: 75.000 TL) nominal değerli pay geri alımı daha gerçekleştirilmiştir. 2025 yılı ilk çeyreğinde pay geri alımları için 2025 Mart ayı satın alım gücüyle işlem maliyetleri dahil toplam 1.483.155 TL (31 Mart 2024: 2.434.157 TL) bedel ödenmiştir. Pay Geri Alım Programları kapsamında gerçekleştirilen tüm işlemler neticesinde, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla eşleşen emirler dikkate alındığında geri alınan toplam 1.327.257 TL nominal değerli payın sermayeye oranı %0,8916 seviyesine ulaşmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla geri alınmış olan toplam 2.077.257 TL nominal değerli pay için işlem maliyetleri dahil 49.270.500 TL ödenmiştir.

İlgili geri alım programında da ifade edildiği üzere, Pay Geri Alım Programı'nın Genel Kurulca onaylanması Yönetim Kurulu'na verilen bir yetki niteliğinde olup, programın onaylanması program kapsamında tanınan yetkinin tamamının kullanılacağına dair bir taahhüt değildir.

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların hisse fiyat performansı, şirketin ve şirketin içinde bulunduğu sektörün durumu, şirketin finansal verileri ve kendine özgü koşulları, genel makroekonomik koşullar ve söz konusu paylara yönelik arz-talebe göre serbest piyasa koşullarında belirlenmektedir. Bu çerçevede, Şirketimizin her çeyrek açıkladığı azami pay geri alım fiyatının Şirketimizin hisse fiyatına yönelik belirlediği hedef bir fiyat olarak değerlendirilmemesi gerekmektedir.

d) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Hesap dönemi içerisinde TTK'nın 438'inci maddesi kapsamında herhangi bir özel denetim talebi söz konusu olmamıştır.

e) Grup Aleyhine Açılan ve Grubun Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Grup, dönem içerisinde faaliyetleri dahilinde birden çok davaya davalı ve davacı olarak taraf olmuştur. Grup'un mevcut davalarının önemli bir kısmı Şirket'in 2017 yılında kapatılan Siirt'in Şirvan ilçesinde bulunan Madenköy işletmesine ilişkin işçi davaları olup, bu işletmede çalışan Şirket personeli ve taşeron personel ile yasal varislerinin hak taleplerini (vefat kaynaklı maddi ve manevi tazminat, alacak ve işe iade) içermektedir. Grup, aleyhine açılmış hukuk, iş, ticari ve idari davalar ile ilgili almış olduğu hukuki görüşler ve geçmişte sonuçlanan benzer nitelikteki davaların ve güncel dava aşamalarının değerlendirilmesi neticesinde 2025 Mart ayı sonu itibarıyla konsolide finansal tablolarında toplam 40.849.617 TL (31 Aralık 2024: 43.684.031 TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, davalarda yaşanan gelişmeler çerçevesinde her raporlama döneminde güncellenmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

f) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya İlgin'in elektrik üretim lisansına derç edilmiş olan tesis tamamlama süresinin 66 ay uzatılması suretiyle sahip olduğu elektrik üretim lisansının tadil edilmesi amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na ("EPDK") yaptığı başvuru EPDK'nın 27 Ekim 2022 tarihli ve 11321-10 sayılı Kurul Kararı ile olumsuz karşılanarak elektrik üretim lisansı iptal edilmiştir.

EPDK'nın ilgili kararında özetle;

1) Santral inşaat çalışmalarına başlanamamasına ilişkin EPDK'ya sunulan gerekçelerin elektrik piyasasına ilişkin mevzuat çerçevesinde "Mücbir sebep halleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler" kapsamında olmadığına,

2) "İlgin 500 MW Termik Santrali" için Konya İlgin'a verilmiş olan 27.02.2013 tarihli ve EÜ/4292/02479 sayılı elektrik üretim lisansının iptal edilmesine,

3) Söz konusu proje için EPDK'ya sunulmuş olan 14.375.000 TL ve 1.000.000 TL tutarındaki iki adet banka teminat mektubunun 7.575.000 TL'lik bölümünün Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin ("Yönetmelik") 45'inci maddesi gereğince irat kaydedilerek geriye kalan bölümünün iade edilmesine,

4) Yönetmelik'in 27'nci maddesinin üçüncü fıkrası gereğince, Konya İlgin sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olan tüm gerçek ve tüzel kişiler ile Konya İlgin'in Yönetim Kurulu üyelerinin lisansın iptal edilmesini takip eden üç yıl süreyle yasaklı sayılmasına

karar verilmiştir.

Şirketimiz ve bağlı ortaklığının kontrolü dışındaki ekonomik ve sektörel gelişmeler nedeniyle, üretim lisansına derç edilmiş tesis tamamlama süresinin uzatılmasına ilişkin başvurumuzda sunduğumuz gerekçelerin elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde "Mücbir sebep halleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler" kapsamında olmadığı EPDK tarafından değerlendirilmiş olmakla birlikte, böyle bir değerlendirmenin makul ve ilgili mevzuata uygun olmadığı değerlendirildiğinden karara karşı yasal süreç işletilmektedir.

EPDK'nın söz konusu idari işlemi hakkında Konya İlgin tarafından 3 Ocak 2023 tarihinde Ankara 21. İdare Mahkemesi nezdinde 2023/11 esas numaralı dosya ile yürütmenin durdurulması istemli iptal davası açılmıştır. Konya İlgin sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olan tüm gerçek ve tüzel kişiler ile bağlı ortaklığımız Konya İlgin'in Yönetim Kurulu üyelerinin lisansın iptal edilmesini takip eden üç yıl süreyle elektrik piyasasından yasaklı sayılmasına da ayrıca EPDK tarafından karar verildiğinden, yasaklılık halinin kaldırılması için Şirketimiz ve hakim ortağımız Park Holding A.Ş. tarafından da 3 Ocak 2023 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli ayrıca iptal davaları açılmıştır. Şahsi olarak haklarında yasaklılık kararı verilen kişiler de kendi adlarına dava açmışlardır.

Ankara 21. İdare Mahkemesi, 8 Mart 2023 tarihli kararıyla; 2577 sayılı İdari Yargılama Usulü Kanunu'nun 27'nci maddesinin 2'nci fıkrasında, "idari mahkemelerinin idari işlemin uygulanması halinde telafisi güç veya imkansız zararların doğması ve idari işlemin açıkça hukuka aykırı olması şartlarının birlikte gerçekleşmesi durumunda gerekçe göstererek yürütmenin durdurulmasına karar verebileceklerinin" hükmüne bağlandığını ifade ederek, anılan kanun hükmünde öngörülen şartların gerçekleşmediği gerekçesiyle yürütmenin durdurulması isteminin reddine karar vermiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

f) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar (devamı)

Konya İlgin'in yürütmeyi durdurma isteminin reddine ilişkin mahkeme kararına karşı yaptığı itiraz sonucu Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi, 13 Nisan 2023 tarihli kararıyla itiraz isteminin reddine karar vermiştir. 12 Aralık 2023 tarihinde yapılan duruşmada tarafların beyan ve savunmaları sözlü olarak mahkemeye sunulmuştur. Ankara 21. İdare Mahkemesi'nin 11 Ocak 2024 tarihinde tebliğ edilen kararında; EPDK kararında mevzuata ve hukuka aykırılık bulunmadığı gerekçesiyle Konya İlgin'in EPDK'nın 27.10.2022 tarih ve 11321-10 sayılı kararının iptal edilmesi talebinin reddine istinaf yolu açık olmak üzere karar verilmiştir. Konya İlgin tarafından yapılan istinaf başvurusunda Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin 27 Eylül 2024 tarihinde tebliğ edilen kararında; Ankara 21. İdare Mahkemesi tarafından verilmiş olan red kararının usul ve hukuka uygun olduğu gerekçesiyle istinaf başvurusunun reddine Danıştay nezdinde temyiz yolu açık olmak üzere karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya İlgin, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin söz konusu red kararına karşı Danıştay nezdinde 25 Ekim 2024 tarihinde temyiz başvurusunda bulunmuş olup, yargı süreci devam etmektedir.

Şirketimizin daha önceki hesap dönemlerine ait faaliyet raporlarında, Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin Şirketimizce satın alındığı tarih itibarıyla öngörülmesi mümkün olmayan Türkiye elektrik sektöründe ve genel ekonomik koşullarda yaşanan olumsuz gelişmeler ve bunlara ilave olarak 2020 yılında etkisini göstermeye başlayan küresel pandemi kaynaklı olarak projede inşa aşamasına geçilememesinin gerekçeleri detaylıca açıklanmıştır.

Ülkemizde yerli kaynaklarla üretim yapılabilecek en önemli maden sahalarından birisinin maden işletme ruhsatına sahip olan Konya İlgin bu açıdan stratejik bir öneme sahiptir. Konya İlgin maden sahasındaki kömür rezervinin ekonomiye verimli bir şekilde kazandırılması, baz yük santrali olması nedeniyle enerji arz güvenliğine katkı sağlanması ve bölgedeki istihdamın artırılması Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin önemini her yönüyle ortaya koymaktadır. Bu doğrultuda, EPDK kararının nihai karar niteliğinde olmaması ve yargı denetimine tabi olması hususu da dikkate alınarak, mevcut durum itibarıyla Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin orta vadede hayata geçirilmesine yönelik iş planımız geçerliliğini korumaktadır. İlgili sahadaki kömür rezervinin katma değer yaratacak şekilde termik santral yakıtı olarak kullanılarak değerlendirilmesinin en uygun iş modeli olduğu tarafımızca değerlendirilmekte ve Şirketimizin kontrolü dışında termik santrallere dair dünya çapında ortaya çıkan kısıtlamalara ve EPDK'nın lisans iptal kararına karşı yürütülen hukuki sürecin yarattığı belirsizliğin santralin hem yapım hem de finansman süreçleri için yürütülen çalışmalara olan olumsuz etkisine rağmen projenin hayata geçirilmesi yönündeki çalışmalara devam edilmektedir.

Son olarak, santralin faaliyet göstereceği dönemde uygulanacak olan yüksek kömür üretim kapasiteli ana madencilik planına hazırlık yapılması amacıyla 2019 yılında uygulamaya konan ön madencilik planlaması kapsamında bağlı ortaklığımız Konya İlgin, mevcut durum itibarıyla Konya İli'nin İlgin İlçesi'nde yer alan ve 1247 ruhsat numaralı sahada Türkiye Kömür İşletmeleri ("TKİ") Kurumu ile tarafı olduğu rödovans sözleşmesi kapsamında linyit madenciliği faaliyeti yürütmektedir. 1247 ruhsat numaralı sahaya ait işletme ruhsatının geçerlilik süresi 21 Haziran 2026 olup, rödovans sözleşmesi ise 9 Nisan 2036 tarihine kadar geçerlidir. 1247 ruhsat numaralı sahanın işletme ruhsatı 2023 yılının ikinci çeyreğinde rödovans süresiyle sınırlı olacak şekilde TKİ'den devir alınmış olup ruhsat süresinin sona ermesi sonrasında, ruhsat süresi rödovans süresinin sonuna kadar uzatılabilecektir.

Söz konusu rödovans sözleşmesi sadece sahadaki maden varlığının değerlendirilmesine ilişkin olup herhangi bir santral veya benzeri tesis kurma şartı içermemektedir. İlerleyen dönemde kömür üretim faaliyetlerinin devam etmesi öngörülen 1247 ruhsat numaralı sahanın devamı niteliğindeki 2444 ruhsat numaralı sahanın ruhsatı ise doğrudan Konya İlgin uhdesinde olup 4 Mart 2043 tarihine kadar geçerliliği bulunmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

f) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar (devamı)

Bu çerçevede, lisans iptal kararının yargı denetimine tabi olması ve her ne kadar kesinleşmiş bir karar mevcut olmasa da, süreç neticesinde santral yatırımının hayata geçirilememesi durumunda dahi ilgili sahalardan kömür üretimi gerçekleştirilmesinin önünde herhangi bir engel bulunmamaktadır. Bu çerçevede, EPDK tarafından alınmış elektrik üretim lisansının iptali kararı Konya İlgın'ın devam eden madencilik faaliyetlerini etkilememektedir.

g) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya İlgın tarafından Konya'daki linyit sahasına yönelik madencilik planlaması fiili gerçekleştirmeler ışığında her yıl gözden geçirilmektedir. Bu çerçevede, 2024 yılı gerçekleştirmeleri ve EPDK tarafından alınan lisans iptal kararına karşı başlatılan yargı sürecinin santral yatırım takvimine dair yarattığı belirsizlik dikkate alınarak, yüksek hacimli kömür üretimi öncesinde hayata geçirilen ön madencilik planlamasının süresi 2029 takvim yılının tamamını kapsayacak şekilde uzatılmıştır. Yürütülen planlama çalışmaları kapsamında, saha koşulları da gözetilerek TKİ ile yürütülen görüşmeler çerçevesinde, linyit madenciliği açısından üretim maliyetlerinin bir parçası olan rödovans giderlerinin daha etkin yönetilmesi amacıyla 1247 ruhsat numaralı sahadaki asgari üretim taahhüdü de 300.000 tondan 200.000 tona revize edilmiştir.

Asgari üretim taahhüdü TKİ'ye ödenen rödovans bedeline ilişkin alt sınırı belirlemekte olup, sahadan gerçekleştirilecek fiili üretim miktarı bağlı ortaklığımız Konya İlgın tarafından uygulamaya konmuş olan ön madencilik planlaması kapsamında santral yatırım takviminin zamanlaması ve kömür satış hacimleri göz önünde bulundurularak belirlenmektedir.

Bu güncelleme çerçevesinde, ön planlama süresince gerçekleştirilecek toplam dekapaj miktarı yaklaşık 52 milyon m³ olarak revize edilmiş ve 2029 yıl sonuna kadar üretilecek toplam kömür miktarı ise yaklaşık 2,5 milyon ton olarak güncellenmiştir. Santral yatırım takviminin zamanlaması ve kömür satış hacimleri göz önünde bulundurularak ön madencilik planlamasının süresi ve planlanan kömür üretim miktarları revize edilebilmektedir.

2019 yılının son çeyreğinde üretime başlanan söz konusu planlama kapsamındaki gerçekleştirmelere 2025 Mart ayı sonu itibarıyla aşağıda yer verilmektedir.

Yıl	Dekapaj Miktarı (m ³)	Kömür Üretimi (Ton)
2019	4.484.150	20.184
2020	5.557.187	270.180
2021	5.321.817	275.054
2022	4.360.352	301.061
2023	5.206.196	212.621
2024	7.010.910	190.460
2025/1.Çeyrek	878.978	45.596
Toplam	32.819.590	1.315.156

Bağlı ortaklığımızın 2025 yılı ilk çeyreğinde kömür satışlarının tamamını gerçekleştirdiği Eti Soda Üretim Pazarlama Nakliyat ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Eti Soda") ile imzalanan kömür satış sözleşmelerinde sözleşme süresince yaşanabilecek maliyet artışlarına karşı önlem olarak akaryakıt fiyatlarındaki değişim dikkate alınarak kömür satış fiyatlarının eskale edilmesi hüküm altına alınmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

g) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar (devamı)

Bu çerçevede, kömür üretiminin en büyük maliyet kalemi olan dekapaj maliyetlerinin yaklaşık %50 - %55 oranında akaryakıt fiyatlarına bağlı olmasından dolayı akaryakıt fiyatları dikkate alınarak aylık olarak ve genel enflasyon oranları da dikkate alınarak 4 ayda bir kömür satış fiyatı revize edilmektedir. Akaryakıt fiyatlarındaki değişimin aynı ay içerisinde %5'ten fazla olması durumunda fiyat bir sonraki ay beklenmeden ayrıca güncellenmektedir.

Yürütülen madencilik faaliyetleri nedeniyle bağlı ortaklığımız çevresel kontrol ve düzenlemelere tabidir. Madencilik faaliyetlerinin bitimini takiben, Konya Ilgın, madencilikle ilgili yararlanmış olduğu tesis ve diğer varlıkları kullanım dışına çıkartarak, çevreyi eski konumuna getirmekle yükümlüdür. Konya Ilgın yönetimi, çevresel yükümlülüklerinin başlıca aşağıdaki hususları içerdiği görülmüştür:

- Arazi yapısının rehabilite edilmesi ve diğer sürekli rehabilitasyon çeşitleri ile
- Madencilik faaliyetleri sırasında kullanılan varlıkların, söz konusu faaliyetlerin bitiminde kullanım dışına çıkarılması ve maden sahalarının, çevredeki nüfusun güvenliği ile çevre, binalar ve diğer tesislerin korunmasını sağlayan bir hale getirilmesi.

Grup, Konya Ilgın'daki maden sahasının rehabilitasyonu için ayırdığı karşılık tutarını sürekli gözden geçirmekte olup, 2025 Mart ayı sonu itibarıyla 53.777.225 TL tutarındaki karşılığı finansal tablolarına yansıtmış bulunmaktadır.

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler

Grup mevcut durum itibarıyla yatırım sürecinde olup, Şirket'in bağlı ortaklığı bünyesindeki Konya Ilgın Termik Santral Projesi'nin tamamlanmasıyla madencilik faaliyetlerinin yanı sıra esas olarak elektrik üretim sektöründe faaliyet gösterilmesi planlanmaktadır. Fiili olarak, Şirket rödovans karşılığı işletmesini verdiği boksit madenciliği ve bağlı ortaklığının termik santralin faaliyet göstereceği döneme hazırlık amacıyla başlattığı linyit madenciliği faaliyetlerini yürütmektedir.

Madencilik faaliyetleri kaynaklı finansal sonuçları etkileyen temel etkenler, boksit madenciliği açısından elde edilen rödovans gelirinin doğrudan bağlı olduğu üretim hacmi ve uygulanan ton başına rödovans bedelidir. Rödovans bedelinin döviz cinsinden belirlenmiş olması nedeniyle döviz kurlarındaki seyir de yaratılan hasılat üzerinde dolaylı olarak etkili olmaktadır. Linyit madenciliği açısından ise hem üretim maliyetlerinin hem de kömür satış fiyatlarının belirlenmesindeki en önemli etmen akaryakıt fiyatlarıdır.

Ülkemizin petrol ithalatçısı konumunda olması nedeniyle döviz kurları da dolaylı olarak hem kömür üretim maliyeti hem de kömür satış fiyatları üzerinde etkili olmaktadır. İlave olarak, ithal kömür fiyatlarındaki değişiklikler ikame ürün niteliğindeki yerli kömür fiyatlarını da dolaylı olarak etkilemektedir.

Bu çerçevede, Brent petrolün varil başı fiyatı 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla yaklaşık 87 ABD Doları seviyelerindeyken, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ise yaklaşık 75 ABD Doları seviyelerine kadar gerilemiştir. İthal kömür fiyatları için gösterge kabul edilen Rotterdam piyasasındaki vadeli kömür fiyatları ise geçtiğimiz yıl Mart ayı sonunda gözlemlenen 114 ABD Doları seviyelerinden bu yıl Mart ayı sonunda 104 ABD Doları seviyelerine kadar gerilemiştir. Söz konusu fiyat gelişmelerinde küresel ölçekte yaşanan yüksek faiz ortamının ve buna bağlı beklenen ekonomik durgunluk ile jeopolitik gelişmelerin etkili olduğu değerlendirilmektedir. İthal kömür fiyatlarında yaşanan düşüş yerli kömür fiyatları üzerinde de aşağı yönlü baskı yaratmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler (devamı)

Yukarıda yer verildiği üzere, küresel ölçekte enerji emtialarının fiyatlarında yaşanan zayıf seyir ve ülkemizin içinde bulunduğu dezenflasyon süreci çerçevesinde uygulanan sıkı para politikası nedeniyle Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında reel olarak değer kazanması 2025 yılı ilk çeyreğinde de akaryakıt fiyatlarındaki artışların enflasyondaki artışın altında kalmasına neden olmuştur. Bu durum, 2025 yılı ilk çeyreğinde yaşanan maliyet artışlarının kömür satış fiyatlarına istenilen ölçüde yansıtılamamasına neden olmaktadır.

Bağlı ortaklığımız Konya Ilgın kalorisi ithal kömürlere göre oldukça düşük olan yerli linyit üretimi ile iştigal etmekte olup, sahadaki kömürün ortalama kalorisi 2.022 kcal/kg olarak öngörülmektedir. Öte yandan, sahadan elde edilen kömürün kalorisi dönem dönem bu ortalamanın altında veya üstünde gerçekleşebilmektedir. Kalori değerindeki değişim de satış fiyatlarını etkilemek suretiyle hasılat ve kâr marjları üzerinde etkili olabilmektedir.

Ayrıca, ülkelerin ve işletmelerin karbon emisyonlarının azaltılması yönünde ortaya koydukları hedefler ve bu hedefler doğrultusunda uygulamaya başladıkları dönüşüm stratejileri fosil yakıtlara olan talep üzerinde de etkili olmakta ve bu durum madencilik sektörünü etkilemektedir.

Konya Ilgın Termik Santral Projesi sıfırdan bir yatırım projesi olup, Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki seyrinden, elektrik arz/talebine, elektrik fiyatlarından, yenilenebilir enerji kaynakları ile yerli kaynaklara sağlanan teşviklere ve çevresel düzenlemelere kadar birçok faktör söz konusu yatırımın zamanlamasında etkili olmaktadır.

Uzun yıllardır Türkiye elektrik sektöründe gözlemlenen düşük fiyat seviyeleri 2021 yılının son çeyreğinden itibaren yükseliş eğilimine girmişti. 2022 yılında 2.505 TL/MWh seviyesine yükselen ortalama Piyasa Takas Fiyatı ("PTF"); 2023 yılında ortalama 2.189 TL/MWh seviyesine gerilemiştir. 2024 yılında ise ortalama 2.235 TL/MWh seviyesinde seyreden PTF, 2023 yılı ile karşılaştırıldığında TL cinsinden nominal fiyatlarla %2,11 oranında sınırlı bir yükseliş göstermiştir.

2025 yılı ilk çeyreğinde ise ortalama PTF 2.387 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında TL cinsinden fiyatlarda yılın ilk çeyreğinde %17,50 oranında yükseliş sergilenmiştir. ABD Doları cinsinden fiyatların seyrine bakıldığında da 2024 yılı ilk çeyreğinde ortalama PTF 65,8 ABD Doları/MWh seviyesinde iken bu yıl 66,1 ABD Doları/MWh seviyesine %0,45 oranında sınırlı bir yükseliş gerçekleşmiştir. Ülkemizde ve küresel ekonomide önümüzdeki dönemde beklenen ekonomik durgunluğun gerçekleşme derecesi ve buna bağlı enerji emtialarının fiyatlarındaki seyrin ülkemiz elektrik piyasasında da etkili olacağı değerlendirilmektedir.

Bu çerçevede, küresel düzeydeki ekonomik gelişmeler, Türkiye enerji sektöründeki dinamikler ile vergi, çevre ve teşvik mevzuatındaki değişiklikler Grup'un yatırım sürecini etkileyen ana etmenler arasında değerlendirilmektedir. Grup son dönemde yaşanan makroekonomik gelişmeleri ve bunların enerji yatırımları üzerindeki etkisi ile elektrik sektöründeki arz/talep dengesini ve kamu otoritesinin teşvik mekanizmalarını yakından takip etmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

h) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

SPK tarafından yayımlanan uyulması zorunlu olan “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ne 1 Ocak 2025 – 31 Mart 2025 döneminde de uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır.

SPK'nın 10.01.2019 tarihli ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca belirlenen formatlara uygun olarak hazırlanan 2024 yılına ait “Kurumsal Yönetim Uyum Raporu” (“URF”) ve “Kurumsal Yönetim Bilgi Formu” (“KYBF”) ise www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır. Gönüllü ilkelere uyum durumunu raporlamak amacıyla URF, mevcut kurumsal yönetim uygulamaları hakkında bilgi vermek üzere KYBF şablonları kullanılmıştır.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından gerçekleştirilen derecelendirme çalışmaları sonucunda, 6 Haziran 2024 tarihli rapor ile Şirket'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 91,85 (9,18) olarak revize edilmiştir.

Ana Başlıklar	Ağırlık	Not
Pay Sahipleri	%25	89,38
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	%25	97,99
Menfaat Sahipleri	%15	85,55
Yönetim Kurulu	%35	91,92
Toplam		91,85

ı) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Bulunmamaktadır.

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın (“Konya Ilgın”) Faaliyetleri

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahiptir. Konya Ilgın, sahip olduğu maden işletme ruhsatları ve tarafı olduğu rödivans sözleşmesi çerçevesinde ilgili sahalardan linyit kömürü çıkarmak ve elektrik enerjisi üretimi ve satışı yapmak üzere kurulmuştur. Mevcut durum itibarıyla, detaylarına bu bölümün (ğ) numaralı alt bendinde yer verilen ve Grubumuzun kontrolü dışındaki ekonomik ve küresel gelişmeler ile elektrik üretim lisansı iptal kararı kaynaklı devam eden hukuki süreç kaynaklı olarak termik santral inşaatına başlanamamıştır.

Santral inşaat safhasına henüz geçilememiş olması ve santral inşaatının başlangıcı sonrasındaki sürecin de yaklaşık 3,5 yıl süreceği gözletilerek bir ön madencilik planlaması uygulamaya konmuştur. Haziran 2019 - Aralık 2029 dönemini kapsayan son güncel planlama kapsamında, planlama süresince toplam yaklaşık 52 milyon m³ dekapaj gerçekleştirilmesi ve toplam yaklaşık 2,5 milyon ton kömür üretilmesi planlanmaktadır. Bu planlama kapsamında, üretilen kömürün madencilik tekniği açısından bekletilmesinin mümkün olmaması (oksidasyon sonucu kendiliğinden kızışma vb.) nedeniyle bu geçiş sürecinde kömür satılarak gelir elde edilmekte olup, ana madencilik planı kapsamında sahadan üretilen kömür ise termik santralin yakıt ihtiyacını karşılamak için kullanılacaktır.

Konya Ilgın'ın asıl iş modelinin elektrik üretimine dayalı olması ve sahadan üretilen kömürün dışarıya satılması gibi bir uygulama süreklilik arz etmediğinden ana madencilik planlamasına göre oldukça kısıtlı bir hacimde gerçekleştirilen kömür üretim ve satış faaliyetine dair bir performans hedeflemesi bulunmamaktadır. Bu planlamanın temel amacı, gelecekte santralin faaliyet göstereceği dönemde uygulanacak olan yüksek kömür üretim kapasiteli ana madencilik planına (30 yıllık ve yılda yaklaşık 3,5 milyon ton kömür üretimi gerektiren ana madencilik planı) hazırlık yapılmasıdır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın ("Konya Ilgın") Faaliyetleri (devamı)

Konya Ilgın sahasında devam eden dekapaj ve kömür üretim faaliyetleri kapsamında, 2025 yılının ilk çeyreğinde toplam 878.978 m³ (2024/03: 786.194 m³) dekapaj gerçekleştirilirken cari dönemdeki kömür üretimi de 45.596 ton (2024/03: 41.860 ton) düzeyinde gerçekleşmiştir. Ağırlıklı olarak sahada yürütülen dekapaj çalışmalarının etkisiyle maden varlıklarına yapılan yatırımların net değeri 2025 yılı Mart ayı itibarıyla 1.807.315.338 TL'ye (31 Mart 2024: 1.375.996.672 TL) yükselmiştir. Dönem sonu kömür stok seviyesi ise 34.639 ton seviyesindedir.

2025 yılındaki dekapaj çalışmalarının gerçekleştirilmesi için Yener Lojistik Madencilik ve İnşaat Ticaret Limited Şirketi ile (+/-)%20 toleranslı toplam 5.000.000 m³ dekapaj işi için sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmeyle baz birim dekapaj fiyatı 88,00 TL/m³ olarak belirlenmiş olup sözleşme hükümleri doğrultusunda baz birim fiyat iş süresince her ay eskalasyona tabi tutulmaktadır.

Konya Ilgın sahasında üretilen kömürün satışına ilişkin olarak, ilişkili şirketlerimizden Eti Soda ile 1 Haziran 2023 tarihinde imzalanan 1 yıl süreli bir kömür alım-satım sözleşmesinin, 31 Mayıs 2024 tarihinde sözleşme süresinin sona ermesi akabinde, mevcut piyasa koşulları gözetilerek revize edilen sözleşme şartlarına ilişkin 1 Haziran 2024 tarihinden itibaren geçerli olacak 1 yıl süreli yeni bir kömür alım-satım sözleşmesi imzalanmıştır. Yeni sözleşme kapsamında; Eti Soda firmasına kömür satışı 1 yıl daha devam ettirilecek ve asgari 180.000 ton kömürün 31 Mayıs 2025 tarihine kadar Eti Soda'ya teslimi gerçekleştirilecektir. Kömür satış fiyatı akaryakıt fiyatlarındaki değişim ve enflasyon oranları dikkate alınarak sözleşme süresince escale edilecektir.

Yukarıda yer verilen sözleşme hükümleri kapsamında 2025 yılının ilk çeyreğinde Eti Soda'ya toplam net 44.020 ton kömür satışı gerçekleştirilmiş ve yapılan kömür satışları neticesinde Eti Soda'dan net 78.657.738 TL (31.03.2024: 97.860.620 TL) kömür satış geliri elde edilmiştir.

SPK'nın 11.04.2019 tarihli ve 21/500 sayılı kararıyla, maden arama, maden kaynak ve maden rezerv tahmin sonuçlarının raporlanmasında, maden ruhsatının değerlemesinde, maden kaynak ve maden rezervlerinin değerlemesinde, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") tarafından yetkilendirilmiş yetkin kişiler tarafından UMREK standartları çerçevesinde hazırlanan raporların esas alınması gerektiği yönünde yapılan düzenlemeler de dikkate alınarak sahaya ilişkin bugüne kadar gerçekleştirilmiş çalışmalara ek olarak, sahadaki rezervin UMREK norm ve standartlarına uygun olarak tespit edilmesi ve UMREK koduna göre raporlanması çalışmalarına başlanmıştır.

Yürütülen çalışmalar kapsamında, UMREK (2018) koduna uyumlu olarak Güvenli ve Verimli Maden Teknolojileri San. ve Tic. Limited Şirketi tarafından düzenlenen 10 Ocak 2022 tarihli Kömür Kaynak Kestirim Raporu'nda kömür kaynağının tamamı "Potansiyel" kategoride sınıflandırılmıştır. UMREK (2023) koduna göre "Potansiyel" kategori kaynak sınıflaması "Mümkün" olarak değiştirilmiş olup, bu çerçevede, "Mümkün" kategoride sınıflandırılmış kömür kaynağının "Belirlenmiş" ve/veya "Ölçülmüş" kömür kaynağı kategorisine yükseltilmesi için gerekli çalışmaların yapılarak UMREK (2023) koduna uyumlu olarak raporlanması için Güvenli ve Verimli Maden Teknolojileri San. ve Tic. Limited Şirketi ile 21 Kasım 2023 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Bu çerçevede, Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya Ilgın ile Avrasya Jeotek Sondaj Mühendislik Madencilik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 1247 ve 2444 ruhsat numaralı maden sahaları için UMREK (2023) koduna göre yapılacak raporlamada kullanılacak verilerin elde edilmesi için 6.000 (altı bin) metre (+/- %20) karotlu sondaj çalışması yapılması için 21 Aralık 2023 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Gerekli sondaj ve analiz çalışmaları 2024 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın ("Konya İlgin") Faaliyetleri (devamı)

Güvenli ve Verimli Maden Teknolojileri San. ve Tic. Limited Şirketi tarafından düzenlenen 20 Ağustos 2024 tarihli Kömür Kaynak Kestirim Raporu'nda özetle;

1) Sahadaki kömür kaynak miktarının 193,7 milyon ton olarak revize edildiği ve orijinal bazda alt ısı değerinin ortalama olarak 2.022 kcal/kg olarak belirlendiği,

2) Sahada 1997-2024 yılları arasında gerçekleştirilen sondajlardan üretilen veriler ile UMREK (2023) raporlaması kapsamında 2024 yılında gerçekleştirilen teyit sondajları neticesinde, sondajlardan üretilen verilerin yeterli düzeyde doğruluk ve hassasiyete sahip olduğu, bu verilerin hem nicelik hem nitelik yönünden maden rezerv tahminine imkan tanıyan "Ölçülmüş" ve/veya "Belirlenmiş" kaynak sınıflarını destekler nitelikte olduğu ve

3) Bu çerçevede, hesaplanan toplam 193,7 milyon ton kömür kaynağının, 62,6 milyon tonluk kısmının "Ölçülmüş" kaynak sınıfı ve 41,6 milyon tonluk kısmının "Belirlenmiş" kaynak sınıfı olmak üzere "Ölçülmüş" ve/veya "Belirlenmiş" kaynakların toplam miktarının 104,2 milyon ton olduğu ve 89,5 milyon tonluk kaynağın ise "Mümkün" kaynak sınıfında olduğu sonuçlarına ulaşılmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Konya İlgin Termik Santral Projesine ilişkin temel bilgilere yer verilmektedir:

Projenin Adı- İli / İlçesi	İlgin Termik Santrali - Konya / İlgin
Tesis Tipi	Termik - Akışkan Yatak
Toplam Kurulu Gücü	500 MW
Yakıt Türü	Yerli Linyit / Fuel Oil
Öngörülen Maliyet	Ana santral yatırımı (yaklaşık 600 milyon ABD Doları) ve ana santral dışı yatırım harcamaları (şalt tesisi, su alma tesisi, kül barajı vb.) dikkate alındığında toplam santral yatırım tutarının yaklaşık 650 milyon ABD Doları olması öngörülmektedir.
Öngörülen Ort. Yıllık Brüt Üretim Miktarı	3.800.000.000 KWh / Yıl
Öngörülen Yıllık Kömür Tüketim Miktarı	Yaklaşık 3,5 milyon ton
Tahmini Yapım Süresi	43 ay (Yaklaşık 3,5 yıl)
Elektrik Üretim Lisans Süresi	49 yıl (27 Şubat 2013 tarihinde alınmıştır) (Bkz. Bölüm III/(f))
İrtifak Hakkı Süresi	Santral sahasında elektrik üretim tesisi kurulması amacıyla 49 yıl (27 Şubat 2013 tarihinde tesis edilmiştir)
Ruhsat Süresi (2444 ruhsat numaralı saha)	1.865,42 hektar alanı kapsayan ve 04.03.2043 tarihine kadar geçerli IV. Grup (B) maden işletme ruhsatı (Saha 23.10.2025 tarihine kadar geçici tatildedir.)
Ruhsat Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 21.06.2026 tarihine kadar geçerli IV. Grup (B) maden işletme ruhsatı
Çevre İzin ve Lisans Belgesi	1247 ruhsat numaralı sahada madencilik faaliyetlerini yürüten Konya İlgin işletmesinin 14 Kasım 2029 tarihine kadar geçerli Çevre İzin ve Lisans Belgesi bulunmaktadır.
Rödovans Sözleşme Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 09.04.2036 tarihine kadar geçerli rödovans sözleşmesi.
Tahmini Rezerv/Kaynak Miktarı	UMREK (2023) koduna göre 1247 ve 2444 ruhsat numaralı sahalarda toplam yaklaşık 104,2 milyon ton "Ölçülmüş" ve/veya "Belirlenmiş" kömür kaynağı ve 89,5 milyon ton "Mümkün" kömür kaynağı olduğu raporlanmıştır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

- j) Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi

Bulunmamaktadır.

- k) Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Bulunmamaktadır.

- l) Yapılan Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri

Grup, 2025 yılının ilk çeyreğinde bağış ve yardımda bulunmamıştır.

IV. FİNANSAL DURUM

- a) Finansal Tabloların Özeti

ÖZET BİLANÇO (TL)	31/03/2025	31/12/2024
Dönen Varlıklar	451.512.245	473.360.968
Duran Varlıklar	4.243.645.157	4.228.291.125
TOPLAM VARLIKLAR	4.695.157.402	4.701.652.093
Kısa Vadeli Yükümlülükler	204.173.307	211.898.998
Uzun Vadeli Yükümlülükler	313.026.925	297.716.895
Özkaynaklar	4.177.957.171	4.192.036.200
TOPLAM KAYNAKLAR	4.695.157.402	4.701.652.093

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	31/03/2025	31/03/2024
Hasılat	147.371.561	155.237.095
Brüt Kâr	56.529.860	57.352.501
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	32.344.782	54.614.533
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / (Giderler) – net	4.685.897	4.257.603
Finansman Gelirleri	19.238.261	105.829.268
Finansman Giderleri	(2.258.706)	(1.642.006)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(33.084.673)	(125.586.828)

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

a) Finansal Tabloların Özeti (devamı)

Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	20.925.561	37.472.570
Vergi Geliri/(Gideri)	(33.521.435)	(19.207.453)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(12.595.874)	18.265.117

b) Temel Göstergeler ve Oranlar

Likidite Oranları*	31/03/2025	31/12/2024
Cari Oran	2,21	2,23
Likidite Oranı	1,80	1,91

(*) Cari Oran: Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar, Likidite Oranı: Dönen Varlıklar – Stoklar / Kısa Vadeli Borçlar

Finansal Yapı Oranları	31/03/2025	31/12/2024
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	%12,38	%12,16
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%4,35	%4,51
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%6,67	%6,33
Maddi Duran Varlık / (Özkaynaklar + U.V. Borçlar)	%43,06	%42,82

Kârlılık Oranları	31/03/2025*	31/12/2024
Net Dönem Kârı / Toplam Aktifler	-	%0,37
Net Dönem Kârı / Özkaynaklar	-	%0,42

*2025 yılı ilk çeyreğinde kâr oluşmaması nedeniyle hesaplanmamıştır.

Genel Değerlendirme

2019 yılında Konya İlgin'in hayata geçirdiği ön madencilik planlaması kapsamında başlanan madencilik faaliyetleri neticesinde 2025 yılı ilk çeyreğinde toplam net 44.020 ton (2024/03: 45.053 ton) kömür satışı kaynaklı olarak 78.657.738 TL (2024/03: 97.860.620 TL) tutarında net hasılat elde edilmiştir. Kömür satışlarına ek olarak Park Elektrik, işletme ruhsatına sahip olduğu Gaziantep İslahiye'de yer alan boksit sahasını rödovans yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji'nin 2025 yılı ilk çeyreğinde üretim faaliyetleri kapsamında üretilen 561.754 ton (2024/03: 463.471 ton) boksit karşılığı 68.706.738 TL (2024/03: 57.376.475 TL) tutarında rödovans geliri elde etmiştir.

2025 yılı ilk çeyreğinde madencilik faaliyetleri kapsamında 56.529.860 TL (2024/03 : 57.352.501 TL) tutarında brüt kâr oluşmuştur. Katlanılan diğer faaliyet giderleri ve gelirlerinin de etkisiyle Grup 32.344.782 TL (2024/03: 54.614.533 TL) esas faaliyet kârı elde etmiştir.

**SERMA YE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

Grup, hakim ortağı Park Holding A.Ş.'den olan ve "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" kaleminde raporlanan 2025 Mart sonu itibarıyla 210.051.202 TL tutarındaki alacak kaynaklı olarak cari hesap döneminde toplam 19.001.462 TL (2024/03: 102.963.630 TL) finansman geliri elde etmiştir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Park Holding A.Ş.'den olan ticari olmayan alacak bakiyesi hem yabancı para cinsinden hem de Türk Lirası cinsinden bakiyelerden oluşmakta olup döviz bakiyesi 3.493.333 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2024 yıl sonunda ise 3.518.109 ABD Doları seviyesindeydi.

2025 Mart ayı sonu itibarıyla Toplam Borçlar/Özkaynaklar oranı %12,38 düzeyinde gerçekleşen Grup'un güçlü özkaynakları ve düşük borçluluğu nedeniyle finansal yapı oranları olumlu seviyelerde kalmaya devam etmektedir. Grup'un, güçlü özkaynağa dayalı yapısını koruması beklenmektedir.

c) Ortaklığın Finansman Kaynakları

Grup'un 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı %11,02 seviyesinde olup, Grup faaliyetlerini önemli oranda özkaynaklar ile finanse etmektedir. Sermayenin karşılıksız kalma durumu bulunmamaktadır.

d) Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Dönem içerisinde Şirket tarafından çıkarılan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

e) Kâr Dağıtım Politikası

Şirket, sermaye piyasası mevzuatı, TTK hükümleri, vergi düzenlemeleri ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmesinin kâr dağıtım ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Şirket'in mevcut esas sözleşmesi uyarınca kâr payı dağıtımına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kâr payı dağıtım oranına her yıl Genel Kurulca karar verilmekte olup, ilgili düzenlemeler ve finansal koşullar imkan verdiği sürece kâr dağıtım; genel ekonomik beklentiler, Şirket'in büyüme hedefleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit pozisyonu dikkate alınarak, nakit ya da kâr payının sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtım yöntemiy le gerçekleştirilebilmektedir.

Kâr payı dağıtım, Yönetim Kurulu önerisi olarak Genel Kurul'un onayına sunulduktan ve dağıtılacak kâr payı belirlendikten sonra, en geç kâr dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla gerçekleştirilir. Şirket esas sözleşmesine göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası düzenlemelerine uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

e) Kâr Dağıtım Politikası (devamı)

Yönetim Kurulu'nun 25 Nisan 2025 tarihli toplantısında; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Esas Sözleşme'nin kâr dağıtımına ilişkin maddeleri ve Kâr Dağıtım Politikası çerçevesinde; Vergi Usul Kanunu ("VUK") hükümlerine uygun olarak tutulan yasal kayıtlarına göre oluşan 2024 yıllık hesap dönemine ait mali tablolarında net dönem zararı bulunması nedeniyle, TFRS esas alınarak hazırlanan konsolide finansal tablolarında raporlanan 2024 yıllık hesap dönemine ait net dönem kârının Şirket bünyesinde bırakılarak dağıtılmamasına ve bu çerçevede Şirket'in VUK'a uygun olarak tutulan yasal kayıtlarına göre oluşan 2024 yıllık hesap dönemine ait mali tablolarında yer alan 35.703.921,83 TL tutarındaki net dönem zararının geçmiş yıllar zararları hesabına aktarılması ve TFRS esas alınarak hazırlanan konsolide finansal tablolarında yer alan 73.046.115 TL tutarındaki net dönem kârının tamamının geçmiş yıllar kârları hesabına aktarılması hususunun Şirket'in 28 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilecek 2024 hesap dönemine ait Olağan Genel Kurul toplantısında Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri

Grup, mevcut durum itibarıyla yatırım sürecinde olup, bünyesindeki termik santral yatırımının tamamlanmasıyla madencilik faaliyetlerinin yanı sıra esas olarak elektrik üretim sektöründe faaliyet gösterilmesi planlanmaktadır.

2025 yılı ilk çeyreğinde Türkiye'nin elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,64 artarak, 87.267 GWh düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde üretimdeki artış ise %5,01 seviyesinde gerçekleşerek, 2025 yılı ilk çeyreğinde toplam elektrik üretim rakamı 88.417 GWh olmuştur.

2025 yılı Mart ayı ortalama spot elektrik fiyatı yaklaşık 2.183 TL/MWh düzeyinde gerçekleşirken, ortalama spot elektrik fiyatları Mart 2024 dönemine göre yaklaşık %0,29 oranında düşüş sergilemiştir. Üç aylık ortalama elektrik satış fiyatları bazında ise; 2025 yılında geçen yılın aynı dönemine göre artış yaklaşık %17,74 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2024 yılı ilk üç ayında ortalama 2.030 TL/MWh olan elektrik satış fiyatı, 2025 yılı ilk üç ayında ortalama 2.390 TL/MWh seviyelerine yükselmiştir.

Özellikle 2022 yılının ikinci yarısında elektrik satış fiyatlarında yaşanan yüksek artış, uluslararası piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle, 2023 yılı başından itibaren yerini düşüşe bırakmıştır. 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %2,56 artan spot elektrik fiyatları, yine bir önceki aya göre Şubat ayında %1,22, Mart ayında ise %11,8 düşüş sergileyerek, Mart 2025 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha düşük seviyelere ulaşmıştır.

	Mar.24	Mar.25	Değişim	3A 2024	3A 2025	Değişim
Üretim (GWh)	27.867	28.666	2,87%	84.200	88.417	5,01%
Tüketim (GWh)	27.965	28.341	1,35%	84.201	87.267	3,64%
Ortalama Spot Fiyatı (TL/MWh)	2190,11	2183,83	-0,29%	2030,23	2390,30	17,74%

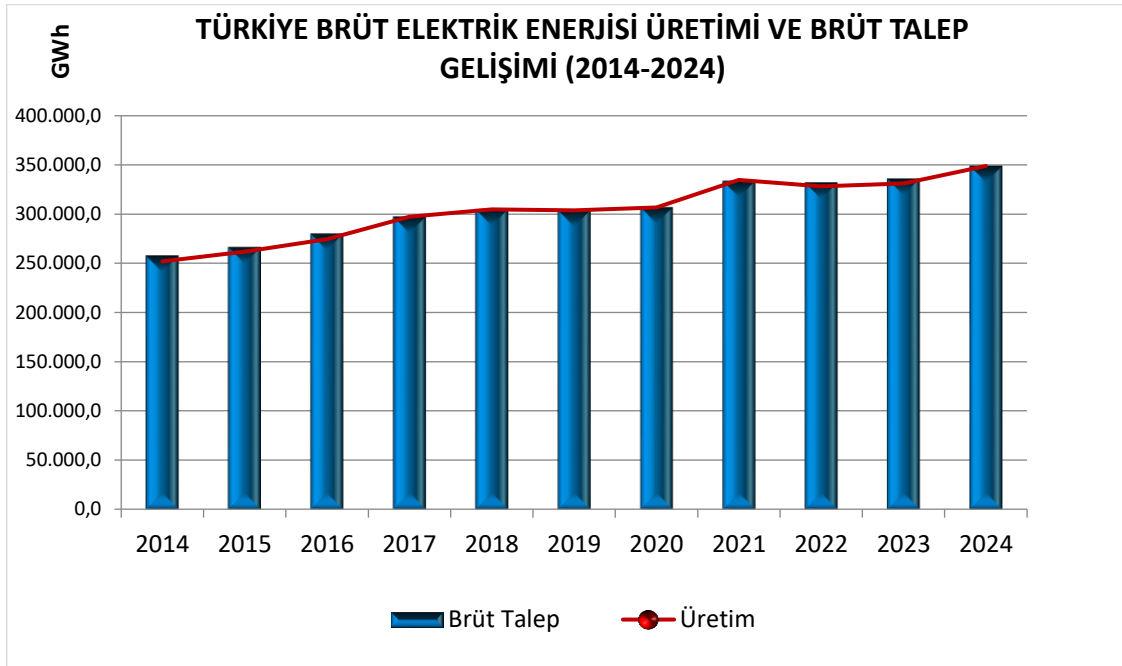
Kaynak: TEİAŞ Sektör Raporları, TEİAŞ YTBS, EPİAŞ

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Yıllar itibarıyla Türkiye elektrik üretim değerlerinin gelişimi incelendiğinde, 2019 yılında yaşanan %0,30 oranındaki düşüş haricinde, elektrik üretiminin her sene artış eğiliminde olduğu gözlenmektedir. 2012-2022 yılları arasındaki 10 yıllık dönemde ortalama artış %3,89 olarak gerçekleşmiştir. Ancak, 2022 yılında elektrik üretimi daha önceki yıllardan farklı olarak %1,90 oranında düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise elektrik üretim seviyesi bir önceki yıla göre nispeten sabit kalarak %0,84 artış göstermiştir. 2024 yılında ise elektrik üretimi bir önceki yıla göre %5,36 artış göstermiştir. 2025 yılı ilk üç aylık elektrik üretimi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 artış göstermiştir.



Kaynak: TEİAŞ

Türkiye elektrik üretim sektöründe son dönemde hayata geçirilen yatırımların önemli bir kısmı verilen teşviklerin de etkisiyle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak gerçekleşmiş olup, son dönemde hem küresel ölçekte hem de ülkemizde yaşanan enerji arz sorunları, enerji üretimi için kullanılacak kaynak çeşitliliğinin artırılmasının yanı sıra, emre amadeliği yüksek ve güvenilir baz yük santrallerine sahip olmanın önemini bir kez daha ortaya koymuştur. Bu çerçevede, birçok ülke yaşanan gelişmeler karşısında enerji politikalarını gözden geçirmekte olup, yerli fosil yakıtlar arasında önemli bir yer tutan linyit sahalarının değerlendirilmesinin ülkemizin ulusal enerji politikası için önemini koruduğu değerlendirilmektedir. Türkiye Ulusal Enerji Planı'na göre 2030 yılına kadar 1,7 GW kurulu güce sahip yerli kömür santralinin devreye alınacağı öngörülmekte olup, 2053 yılına kadar kömür santrallerinden sağlanan elektrik üretiminin azalarak devam etmesi beklenmektedir.

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı

TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi verilerine göre, 31 Mart 2025 itibarıyla sektördeki toplam kurulu güç geçtiğimiz yılın aynı dönemini ile karşılaştırıldığında (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) net 5.862 MW'lık artışla 117.885 MW olarak gerçekleşmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı (devamı)

Yakıt cinslerine göre kurulu güç kapasitesindeki değişim incelendiğinde; kurulu güç kapasitesindeki artış önemli oranda güneş (4.929 MW), rüzgar (1.016 MW) olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak gerçekleşmiştir. Doğalgaz yakıtlı santrallerin kurulu gücünde ise nette 292 MW düşüş göze çarpmaktadır.

Türkiye kurulu gücünün enerji kaynakları arasındaki dağılımı analiz edildiğinde, 2025 yılı ilk çeyreğinde sırasıyla yenilenebilir (rüzgar+güneş), hidroelektrik ve doğal gaz yakıtlı santraller ilk üç sırayı almaktadır. Bu üç grubun toplam kurulu güçte aldığı pay sırasıyla yaklaşık %29, %27 ve %20 düzeyinde bulunmaktadır. Kömür yakıtlı santrallerin payı ise %18 olarak gerçekleşerek 4. sırada yer almaktadır.

TEİAŞ tarafından yayınlanan Elektrik Üretim-Tüketim Sektör Raporuna göre, 2025 yılı ilk çeyreğinde gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin enerji kaynakları arasındaki dağılımına bakıldığında; bir önceki yılın aynı dönemine göre en büyük değişimin %10,66 azalışla Hidroelektrik santrallerinde gerçekleştiği görülmektedir. Hidroelektrik santrallerinde yaşanan elektrik üretimi düşüklüğünün Doğalgaz yakıtlı santrallerce karşılandığı görülmekte olup, 2025 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre üretimdeki payları %10,65 artış göstermiştir. Jeotermal, güneş ve rüzgar santrallerinin üretimdeki pay artışı ise %2,30 olarak gerçekleşmiştir. Diğer santral tipleri yaklaşık olarak aynı düzeyde kalmıştır.

Kömür yakıtlı santraller yaklaşık %34 payla üretimdeki en büyük enerji kaynağı olmasına rağmen, bir önceki yılın aynı dönemine göre üretimdeki payları %2 oranında azalmıştır. Geçmiş dönemlerde üretimdeki payları düşüş trendinde olan doğalgaz santrallerinin geçen yıla göre üretimdeki payının %10,6 oranında arttığı ve doğalgaz kaynaklı elektrik üretiminin yaklaşık %25 seviyesinde gerçekleştiği gözlenmiştir.

2025 yılı ilk çeyrek verileri 2024 yılı aynı dönemi ile karşılaştırıldığında; doğalgaz santrallerinin (%14,18'den %24,83'e) ve yenilenebilir kaynaklı (rüzgar, güneş ve jeotermal) santrallerin (%19,22'den %21,52'ye) üretimdeki payı artarken; kömür yakıtlı santrallerin (%36,27'den %34,27'ye) üretimdeki payında düşüş gerçekleşmiştir.

Elektrik Piyasasındaki Teşvik Uygulamaları

Kamu otoritesi, enerjide dışa bağımlılığı azaltmak, sürdürülebilir büyümeyi sağlamak, cari açığı düşürmek ve elektrik üretim sektörünü desteklemek hedefiyle, son yıllarda yenilenebilir enerji ile yerli kaynaklarla üretim yapan elektrik santrallerine çeşitli destekler sunmaktadır.

Yerli kömürle elektrik üreten santrallere sağlanan bir avantaj "Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği" ("Yönetmelik") kapsamında öncelikle yerli kaynaklara dayalı santraller olmak üzere yönetmelikte belirlenen şartlara sahip olan üretim santrallerine yapılan kapasite ödemeleridir. 2023 yılı kapasite mekanizması desteğinin, yaklaşık %62'si doğalgaz yakıtlı santrallerine, %30'u yerli kömür yakıtlı santrallere ve %8'i hidroelektrik santrallerine ödenmiştir.

2024 yılı başında yapılan yönetmelik değişikliği ile hidroelektrik santralleri kapasite mekanizması dışında bırakılmış ve kapasite mekanizması ödeme sisteminin %25'inin kurulu güç üzerinden, %75'nin ise oluşacak serbest piyasa elektrik satış fiyatlarına ve farklı kaynak türleri için belirlenen sabit ve değişken maliyet bileşenlerine göre yapılması kararlaştırılmıştır. Buna ilave olarak, 25.01.2024 tarihli EPDK Kurul Kararı ile "krş/kWh" cinsinden rödovans sözleşmesi bulunan yerli kömür yakıtlı santrallere, ödedikleri aylık rödovans bedelinin 1/3'ünün öncelikli olarak kapasite mekanizması ile ödenmesi kararlaştırılmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Elektrik Piyasasındaki Teşvik Uygulamaları (devamı)

25 Temmuz 2024 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik değişikliği ile Kapasite Mekanizmasına 2024 yılı için uygulanacak aylarda eşit dağıtılmak üzere ek bütçe tahsis edilmiş ve söz konusu ek bütçenin sadece kurulu güç, sabit maliyet bileşeni ve kapasite kullanım oranı üzerinden dağıtılması kararlaştırılmış ve doğalgaz ve yerli kömür yakıtlı santrallerin sabit maliyet bileşenleri ve kapasite kullanım oranları yerli kömür yakıtlı santraller lehine değiştirilmiştir. Ek bütçe olarak 8 milyar TL ödeme yapılması kararlaştırılmış ve Temmuz ayından başlanmak üzere aylık 1,3 milyar TL mevcut Kapasite Mekanizması bütçesine eklenmiştir.

Yukarıda özetlenen uygulamalar sonucunda; 2024 yılında doğalgaz yakıtlı santrallerin payı %63,95, rödovans sözleşmesi sahibi santrallerin payı %11,48, diğer yerli kömür yakıtlı santrallerin payı %24,57 olarak gerçekleşmiştir.

Ocak 2025 döneminde yapılan Yönetmelik değişikliği ile kapasite mekanizması ödeme sisteminin %50'sinin kurulu güç üzerinden, %50'sinin ise oluşacak serbest piyasa elektrik satış fiyatlarına ve farklı kaynak türleri için belirlenen sabit ve değişken maliyet bileşenlerine göre yapılması kararlaştırılmış ve ithal/yerli kaynak kullanan kömür ve doğalgaz santralleri Kapasite Mekanizmasından çıkarılmıştır.

2025 yılı ilk çeyreğinde, yaklaşık 4.160 milyon TL Kapasite Mekanizması Bedelinin dağıtımında; doğalgaz yakıtlı santrallerin payı ortalama %69, rödovans sözleşmesi sahibi santrallerin payı ortalama %11, diğer yerli kömür yakıtlı santrallerin payı %20 olarak gerçekleşmiştir. 16 adet Doğalgaz yakıtlı santralin 2025 yılı ilk 3 ayında aldığı toplam Kapasite Mekanizması desteği 2.883 milyon TL olurken; 16 adet Yerli Kömür yakıtlı santralin aynı dönemde aldığı destek tutarı 1.276 milyon TL olmuştur.

Tüm bu düzenlemeler göz önünde bulundurulduğunda, kamu otoritesinin son dönemde, yerli kaynakları teşvik eden politikasından arz güvenliğinin ön planda tutulduğu ve elektrik fiyat artışlarının olabildiğince tüketicilere yansıtılmadığı bir politika setine geçmiştir. Elektrik piyasasındaki koşulların seyrine göre, yerli kaynakları teşvik eden politikaların önümüzdeki dönemde yine önceliklendirilebileceği değerlendirilmektedir. Tüm bu teşvik mekanizmalarının devamlılığına dair belirsizliklerin ortadan kalkmasının elektrik sektöründeki yatırım ortamını olumlu yönde etkileyeceği düşünülmektedir.

Paris İklim Anlaşması

Paris İklim Anlaşması, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi'nin uygulamasını geliştirmek ve iklim değişikliğinin olumsuz etkilerinin azaltılması amacıyla 2016 yılında yürürlüğe girmiştir.

Paris Anlaşması'nın imzalandığı ülkelerde yürürlüğe girmesi için, o ülkelerin parlamentoları tarafından da onaylanması gerekmektedir. Sözleşmeyi imzalamasına rağmen onaylamayan ülkeler arasında bulunan Türkiye, Paris Anlaşması'nı onaylamayan tek OECD ve G20 üyesi konumundayken, 6 Ekim 2021 tarihinde, Paris İklim Anlaşması Türkiye Büyük Millet Meclisi tarafından resmen kabul edilerek onaylanmıştır.

Türkiye de 2016 yılında verdiği Niyet Edilen Ulusal Katkı Beyanı'nda, bir "artıştan azaltım" öngörüsü yaparak; 2030'da 1 milyar 175 tona çıkacağını öngördüğü emisyonları, alacağı önlemlerle 929 milyon ton düzeyine indirmeyi planladığını bildirmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Paris İklim Anlaşması (devamı)

Kasım 2022 tarihinde gerçekleştirilen COP27 İklim Zirvesinde Türkiye'nin güncellenmiş Ulusal Katkı Beyanı açıklanarak, Türkiye'nin 2030 için belirlediği %21 emisyon artıştan azaltım hedefinin %41'e yükseltildiği belirtilmiştir.

Emisyon azaltım hedefleri çerçevesinde kömür ve fosil yakıtlara dayalı enerji üretiminin ne ölçüde etkileneceği belirsizlik arz etmektedir. Paris Anlaşması çerçevesinde, Türkiye'nin emisyon hedefleri ve bu hedefleri yakalamak için uygulanacak olan politikaların belirlenmesi elektrik sektöründeki yatırım ortamının şekillenmesinde önemli rol üstlenecektir.

VI. RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

Park Elektrik faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir. Yönetim Kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili Yönetim Kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak oluşturmaktadır.

Şirket bünyesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği'ne uyumlu olarak Yönetim Kurulu'nun 12 Eylül 2013 tarihli kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapan komitenin amacı, Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilecek stratejik, finansal, operasyonel riskleri tanımlamak, analiz etmek, ölçmek, izlemek ve raporlamak, kontrol edilebilen ve edilemeyen riskleri azaltmak ve önlem almaktır. Komite, bu görevi doğrultusunda Yönetim Kurulu'na öneri ve tavsiyelerde bulunmaktadır.

İlaveten Yönetim Kurulu bünyesinde finansal raporlama sürecinin iç kontrolü amacıyla Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuş olup, her çeyrek raporlama döneminde Yönetim Kurulu'na gerekli raporlamalar yapılmaktadır.

VII. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

1 Ocak 2025 – 31 Mart 2025 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin açıklamalar ilgili hesap dönemine ait özet konsolide finansal tabloların 4 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Grup'un ilişkili taraflarından ticari olan ve olmayan toplam alacağı 31 Mart 2025 tarihi itibarı ile 228.716.721 TL'dir. İlgili alacak tutarı 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda 171.632.295 TL olarak raporlanmış olup, enflasyon muhasebesi uyarınca karşılaştırmalı sunumun sağlanabilmesi amacıyla 31 Mart 2025 tarihindeki satın alım gücüne getirilerek 188.903.252 TL olarak sunulmuştur. Mevcut toplam alacak tutarının 18.665.519 TL'si ticari nitelik taşıırken, 210.051.202 TL'si ise ticari olmayan alacaktır. Söz konusu ticari olmayan alacak bakiyesinin tamamı Park Holding A.Ş.'den olan alacaktır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Park Holding A.Ş.'den olan ticari olmayan alacak bakiyesi hem yabancı para cinsinden hem de Türk Lirası cinsinden bakiyelerden oluşmakta olup döviz bakiyesi 3.493.333 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2024 yıl sonunda ise 3.518.109 ABD Doları seviyesindeydi.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

VII. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN BİLGİLER (devamı)

2025 yılında TL cinsinden ticari ve finansal işlemlerde Ocak - Mart ayları arası %46,56 (2024 Ocak - Mart ayları arası %54,36) oranı üzerinden vade farkı uygulanmıştır. ABD Doları cinsinden finansal işlemlerde ise Ocak - Mart ayları arası %4,94 (2024 Ocak - Mart ayları arası %5,38) oranı üzerinden vade farkı uygulanmıştır. Faiz oranları Grup politikasına uygun olarak, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan güncel mevduat ve ticari kredi faiz oranlarının aritmetik ortalaması dikkate alınmak suretiyle fon kullandıran açısından mevduat faizlerinin altında kalmamak kaydıyla her çeyrek yeniden belirlenmektedir.

Park Holding A.Ş.'den olan ticari olmayan alacak kaynaklı 2025 yılı ilk çeyreğinde elde edilen toplam finansman geliri 19.001.462 TL olmuştur.

2025 yılı ilk çeyreğinde Eti Soda'ya toplam net 44.020 ton (2024/03: 45.053 ton) kömür satışı kaynaklı olarak 78.657.738 TL (2024/03: 97.860.620 TL) tutarında net hasılat elde edilmiştir.

VIII. RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

Raporlama tarihinden sonra önemlilik arz edecek bir gelişme bulunmamaktadır.