

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

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

Giriş

Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2013 tarihli finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren altı aylık kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket Yönetimi'nin sorumluluğu, ara dönem finansal tablolarının Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem finansal tablolarının, Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını, KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 12 Ağustos 2013

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Berkman Özata
Sorumlu Ortak Başdenetçi

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

1. Raporun Dönemi

01.01.2013 – 30.06.2013

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.

3. İşletmenin Performansını Etkileyen Etmenler

Madencilik ve enerji sektöründe faaliyet gösteren Şirketin üretimi mevsimsel koşullardan etkilenmektedir. Bunun dışında madencilik, yerkabuğunda 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.

Ürün fiyatındaki gelişmeler, fiyat Londra Metal Borsası'nda belirlenmekte olduğundan dışsal koşullara bağlıdır.

Asfaltit üretimi halen açık ocak işletmeciliği yapıldığından daha düzenlidir. Fiyat bakırdan farklı olarak kontratla sabitlenmektedir. Satışlar TL bazında yapıldığından kur dalgalanmalarından etkilenmemektedir.

4. İşletmenin Gelişimi Hakkındaki Öngörüler

2013 yılı için 105.000 WMT düzeyinde üretim hedeflenmektedir. Siirt ili Diyarbakır havzasında da 50.5 MW/s kurulu gücünde bir hidroelektrik santrali kurma ve elektrik üretme projesi devam etmektedir. Şirket'in Ceyhan/Adana'da 423 MW gücünde bir doğalgaz çevrim santrali yapımı için EPDK'ya yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmıştır. Edirne'de yine aynı kapasitede bir doğalgaz çevrim santrali için EPDK'ya yapılan başvuru henüz sonuçlanmamıştır.

5. Üretim ve Satıştaki Gelişmeler

01.01.2013-30.06.2013 tarihleri arasında 123.644.553 TL net satış geliri elde edilmiştir. Bu hasılatın 106.754.580 TL'sini bakır, 16.276.262 TL'ini asfaltit, 613.711 TL'sini diğer satışlar oluşturmaktadır. Geçen yılın aynı döneminde gerçekleştirilen 144.682.771 TL tutarındaki toplam hasılatı göre yaklaşık %15 azalış meydana gelmiştir.

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

Konsantre bakır üretimimiz geçen yılın ilk altı ayında 46.852 WMT iken bu yıl yaklaşık %7'lik artışla 50.021 WMT'a ulaşmıştır. Konsantre bakır satışlarımız ise %23'lük artışla 38.488 DMT'ndan 47.473 DMT'a yükselmiş olmakla beraber geçen yılın satış hasılatında yer alan 2.521 MT katot satışı ile birlikte düşündüğümüzde (katot bakırın konsantre bakır içeriği göz önüne alındığında) toplam bakır ürünü satışı geçen yılın aynı dönemine göre düşük kalmıştır. 2013'ün ilk altı ayında katot bakır üretim ve satışı yoktur.

	30.06.2013		30.06.2012	
	Üretim(WMT)	Satış(DMT)	Üretim(WMT)	Satış(DMT)
Konsantre Bakır	50.021	47.473	46.852**	38.488
Katot bakır (mt)	-	-	902*	2.521***

*902 ton katot bakır üretimi için 5.010 Dmt konsantre bakır kullanılmıştır.

**Bu miktar, katot bakır üretimi için kullanılan konsantre bakırı da içermektedir.

***2.521 MT katot bakır üretimi için 14.000 ton konsantre bakır kullanılmaktadır.

Geçen yıl ilk yarıda 122.594 ton olarak gerçekleştirilen asfaltit üretim ve satışı bu yıl aynı dönemde Silopi Elektrik A.Ş.'nin talebine bağlı olarak %29 artış göstererek 158.687 ton olarak gerçekleşmiştir.

6.Ürün Fiyatındaki Gelişmeler

Aşağıdaki grafikte bakırın Londra Metal Borsası'nda 2012 yılı başından 2013 yılı ortasına kadar olan fiyat seyri verilmektedir.



Kaynak: London Metal Exchange

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

2012 yılı ortalarına kadar 8.500 dolar civarında seyreden bakır fiyatı aynı yılın ikinci yarısıyla birlikte hızla 7.500 dolar seviyelerine kadar düşmüş, 2013 yılıyla birlikte düşüş 6.600 dolar seviyelerine kadar devam etmiştir.

7.Temel Göstergeler

Şirketin 30.06.2013 ve 30.06.2012 mali dönemlerine ilişkin bazı mali oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	30.06.2013	30.06.2012
Net Karlılık(%)	29	46
Brüt Karlılık(%)	34	51
Esas Faaliyet Karlılığı(%)	36	53*

*Daha önce finansal gelir ve giderler içerisinde gösterilen bazı gelir ve gider unsurlarının Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Haziran 2013 tarihli bülteninde yayınlanan format ve referans verdiği Türkiye Muhasebe Standartları uyarınca esas faaliyet unsuru olarak yeniden sınıflandırılmasından sonra düzeltilmiş hali.

Şirketin net, brüt ve esas faaliyet karlılık oranları 2013'ün ilk çeyreğine yakın gerçekleşirken geçen yılın aynı dönemine göre düşük gerçekleşmiştir. Bakır fiyatlarında yukarıda da belirtilen önemli düşüş ile Şirketin kapalı ocağın açık ocağa geçmesi sırasında stoklarda yer alan düşük tenörlü cevherin kullanılması maliyetleri yükselterek karlılık oranlarının düşmesinde önemli rol oynamıştır.

Faaliyetlere Göre Brüt Karlılık Oranları

	30.06.2013	30.06.2012
Konsantre Bakır(%)	38	55
Asfaltit(%)	13	14

Karlılık oranları ürün bazında incelendiğinde ise tablodan da görülebileceği gibi konsantre bakırdaki brüt karlılık oranı ilgili dönemler itibarıyla yukarıda açıklanan nedenlerden ötürü %55'den %38'e düşerken, asfaltitteki brüt karlılık oranında %1 azalma görülmektedir. Bilindiği gibi asfaltit fiyatı maliyetlerin üzerine %15 kar payı eklenerek belirlenmektedir. Ancak UFRS ve VUK arasındaki farklar nedeniyle dönemler arasında küçük değişiklikler olabilmektedir.

	30.06.2013	31.12.2012
Cari Oran(Dönen V/Kv Borçlar)(%)	7.5	9.2
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar(%)	0.11	0.10

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

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirketimizin güçlü nakit ve özkaynak yapısında geçen yıldan bu yana önemli bir değişim gerçekleşmemiştir.

8. Üretim & Kapasite Kullanım Oranı (KKO)

Konsantre tesisinin ilk yarıdaki kapasite kullanım oranı %79 düzeyinde gerçekleşmiştir.

9. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Şirketimiz, konsantre bakır üretimindeki verimliliği ve rezervi artırma çalışmalarını bu faaliyet döneminde de devam ettirmiştir.

10. Yararlanılan Teşvikler

Bu dönem içerisinde sigorta teşvik priminden 609.940 TL tutarlarında yararlanılmıştır.

11. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

Şirketin birinci yarı gerçekleştirdiği yardım ve bağışların toplam tutarı 558.730 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.

Şirketimizin enerji faaliyeti ile ilgili olarak hidroelektrik santrali yatırımı devam etmekte olup, faaliyet konusu çerçevesinde maden ve enerji alanında yatırım alternatiflerini değerlendirmektedir.

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

Nalan Erkarakaş
Yönetim Kurulu Başkanı

Süleyman Uyan
Yönetim Kurulu Üyesi