

## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

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

Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar 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 11 Ağustos 2014 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "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 finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na 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.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Berkman Özata, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Ağustos 2014

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

**1. Raporun Dönemi**

01.01.2014 – 30.06.2014

**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, 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.

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

Şirket, asfaltit tesisini Silopi Elektrik A.Ş.'ne 61 Milyon TL bedelle devretmiş, devir işlemi birinci çeyrek sonunda tamamlanmıştır. Bu satıştan 14.101.137 TL kar elde edilmiş, sözkonusu kar 31/03/2014 finansal tablolarına yatırım faaliyetlerinden gelirler olarak yansımıştır.

**4. İşletmenin Gelişimi Hakkındaki Öngörüler**

2014 yılı için 105.000 wmt üretim hedeflenmektedir. Siirt ili Diyarbakır havzasında 50.5 MW/s kurulu gücünde bir hidroelektrik santrali ile Ceyhan'daki 423 MW gücünde doğalgaz çevrim santrali kurma projeleri devam etmektedir. Şirketin Edirne'de 423 MW gücünde bir doğalgaz çevrim santrali yapımı için EPDK'ya yaptığı lisans başvurusu henüz sonuçlanmamıştır.

**5. Üretim ve Satıştaki Gelişmeler**

01.01.2014-30.06.2014 tarihleri arasında 122.005.526 TL net satış gerçekleştirilmiştir. Bu hasılatın 109.585.040 TL'sini bakır 11.587.475 TL'sini asfaltit satışları oluşturmaktadır. 6 aylık dönemde gerçekleştirilen satış hasılatı, geçen yılın aynı döneminde gerçekleştirilen toplam 123.644.553 TL tutarındaki hasılatı göre %1 düzeyinde gerilemeyi ifade etmektedir.

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

Toplam satış gelirlerindeki düşüşte, yılın ikinci çeyreğinden itibaren asfaltit satışı olmamasının etkisi bulunmaktadır. 2014 yılı ilk altı ayında gerçekleştirilen bakır satış gelirleri 109.585.040 TL ile geçtiğimiz yıl aynı dönemde gerçekleştirilen 106.694.620 TL düzeyindeki bakır satış gelirine kıyasla %3 düzeyinde artışı ifade etmektedir.

Bakır madeninde geçen yılın ilk yarısında 50.021 WMT olarak gerçekleştirilen konsantre bakır üretimi bu yıl aynı dönemde %9 düşüşle 45.618 WMT olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk altı ayında 47.473 DMT olarak gerçekleşen konsantre bakır satış miktarı ise bu yıl aynı dönemde %10 düzeyindeki düşüşle 42.634 DMT'ye gerilemiştir.

**6. Ürün Fiyatındaki Gelişmeler**

Aşağıdaki grafikte bakır fiyatlarının dolar bazında 2013 yılı başından 2014 ilk yarı sonuna kadar seyri görülmektedir.



Kaynak: London Metal Exchange

Grafikten de görülebileceği gibi bakır Londra Metal Borsası'nda 2013 yılına 8000\$ seviyelerinden başlayan bakır fiyatları ilk altı aylık dönem sonunda 6.700 \$ seviyelerine kadar gerilemiş, ilk altı aylık dönemde ise ortalama 7.532 \$ seviyelerinde işlem görmüştür. 2014 yılında ise bakır fiyatları yıla 7.439 \$ seviyesinde başlamış, Mart ayında 6.500 \$ seviyelerine gerilemiş, altı aylık dönemde ise ortalama 6.860 \$ düzeylerinde işlem görmüştür. 2014 yılı ilk altı aylık ortalama bakır fiyatı geçtiğimiz yılın ilk altı ayına göre yaklaşık %9'luk düşüşü ifade etmektedir.

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

**7. Temel Göstergeler**

Şirketin 31.12.2013, 30.06.2013 ve 30.06.2014 mali dönemlerine ilişkin bazı mali oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

|                             | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Net Kar Marjı (%)           | 10         | 29         |
| Brüt Kar Marjı (%)          | 16         | 34         |
| Esas Faaliyet Kar Marjı (%) | -9         | 36         |
| FAVÖK Marjı                 | 46         | 58         |

Tablolardan da görülebileceği gibi cari dönem kar marjları geçen yılın aynı dönemine göre düşüş göstermiş, esas faaliyet kar marjı ise negatif gerçekleşmiştir. Bu düşüşte en önemli etken, açık ocağın başlangıç döneminde olunması nedeniyle halen düşük seyreden tenör oranıdır. Geçen yıl ilk yarıda bakır üretimi yeraltı madeninde gerçekleştirilirken bu yıl aynı dönemde faaliyetler açık ocak işletmesinde yürütülmüştür. Açık ocağın ilk evrelerinde çıkarılan cevherdeki tenör oranı ortalaması geçen seneki üretimin tenör ortalamasının altındadır. Bu faktör maliyetlerde artışlara neden olmuştur.

Madende yapılan dekapaja ait giderlerin büyük bölümü hazırlık ve geliştirme gideri olarak muhasebeleştirildikten sonra üretim maliyetine yansıtılarak itfa edilmektedir. Yılın ilk yarısında üretim giderleri ve genel yönetim giderleri (GYG) içinde yer alan amortisman toplam 67,1 mn TL düzeyinde gerçekleşmiş ve geçtiğimiz yılın aynı döneminde üretim ve GYG içinde yer alan 26,6 mn TL düzeyindeki amortismanla göre %152 artış sergilemiştir. Yüksek düzeydeki amortisman giderleri şirketin operasyonel karlılık marjlarını olumsuz etkilemiştir.

**Faaliyetlere Göre Brüt Karlılık Oranları**

|              | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
|--------------|------------|------------|
| Bakır (%)    | 16         | 38         |
| Asfaltit (%) | 10         | 13         |

Yukarıda bahsettiğimiz faktörlere ek olarak cari dönemde esas faaliyetlerden gelirler ve giderler kalemlerindeki değişiklikler şirketin esas faaliyet zararı açıklamasının arkasındaki en önemli etkenlerdendir. Geçtiğimiz yılın ilk yarısında 24,5 milyon TL düzeyinde olan esas faaliyetlerden diğer gelirler bu sene 12,3 milyon TL'ye gerilemiş, 6 milyon TL düzeyindeki esas faaliyetlerden diğer giderler kalemi ise 21,3 milyon TL'ye çıkmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemindeki düşüşün temel nedeni geçtiğimiz dönem varolan kambiyo karlarının yokluğudur. Diğer yandan esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artış ise 1.Çeyrek 2014 itibarıyla şirketin sahip olduğu döviz bazındaki nakit pozisyonundan kaynaklanan kambiyo zararları kaynaklıdır.

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

|                                   | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Cari Oran (Dönen V/KV Borçlar)    | 4,82       | 7.4        |
| Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar | %15        | %11        |

Tablodan da görüleceği gibi Şirketin gerek likidite ve gerekse borçluluk oranları güçlü seviyelerini korumuştur. Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar rasyosundaki değişikliğin nedeni, kısa vadeli diğer borçlar kaleminde geçici olarak yer alan 20 milyon TL düzeyindeki ortaklara temettü borcu ile bağlantılı olup, temettü ödemesi 2 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

#### 8. Üretim & Kapasite Kullanım Oranı (KKO)

Konsantre tesisinin ilk çeyrekteki kapasite kullanım oranı yıllık yaklaşık 1.800.000 ton yıllık tüvenan cevher işleme kapasitesi baz alınır %98 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

Şirket, bu dönem içerisinde 690.050 TL sigorta primi teşvikinden yararlanmıştır. Buna ek olarak Şirket, 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren dönem itibarıyla 2.235.346 TL tutarında vergi muafiyetinden yararlanmıştır. Şirket, kullandığı teşvik kapsamında yapmış olduğu 49.311.910 TL tutarındaki yatırım ile 2014 yılında 2.301.963 TL vergi indirimi kullanmış olup, sonraki yıllarda kullanmak üzere 22.353.992 TL vergi indirimi elde etmiştir.

#### 11. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

Şirketin yılın ilk yarısında gerçekleştirdiği yardım ve bağışların toplam tutarı 1.864.225 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.

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

**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