

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 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını 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 10 Ağustos 2015 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


Gökhan Alpman SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 10 Ağustos 2015

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

1. Raporun Dönemi

01.01.2015 – 30.06.2015

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 dağıtımı 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.

4. İşletmenin Gelişimi Hakkındaki Öngörüler

2015 yılı için 98.000 wmt üretim hedeflenmektedir. Siirt ili Diyarbakır havzasında 50.5 MW/s kurulu gücünde bir hidroelektrik santrali inşa planları devam etmektedir.

5. Üretim ve Satıştaki Gelişmeler

Üretim ve satış rakamları bazında bakıldığında 2015 yılının ilk yarısında 2014 yılının ilk yarısına göre düşüş yaşanmıştır ancak karlılık bazında karşılaştırıldığında 2015 yılının ilk yarısı 2014 yılının ilk 6 ayına göre daha yüksek karlılıkla kapanmıştır.

2015 in ilk yarısında 96.275.552 TL net satış gerçekleştirilmiş, 6 aylık dönemde gerçekleştirilen satış hasılatı, geçen yılın aynı döneminde gerçekleştirilen toplam 122.005.526 TL tutarındaki hasılatı göre %21 düzeyinde gerilemiştir.

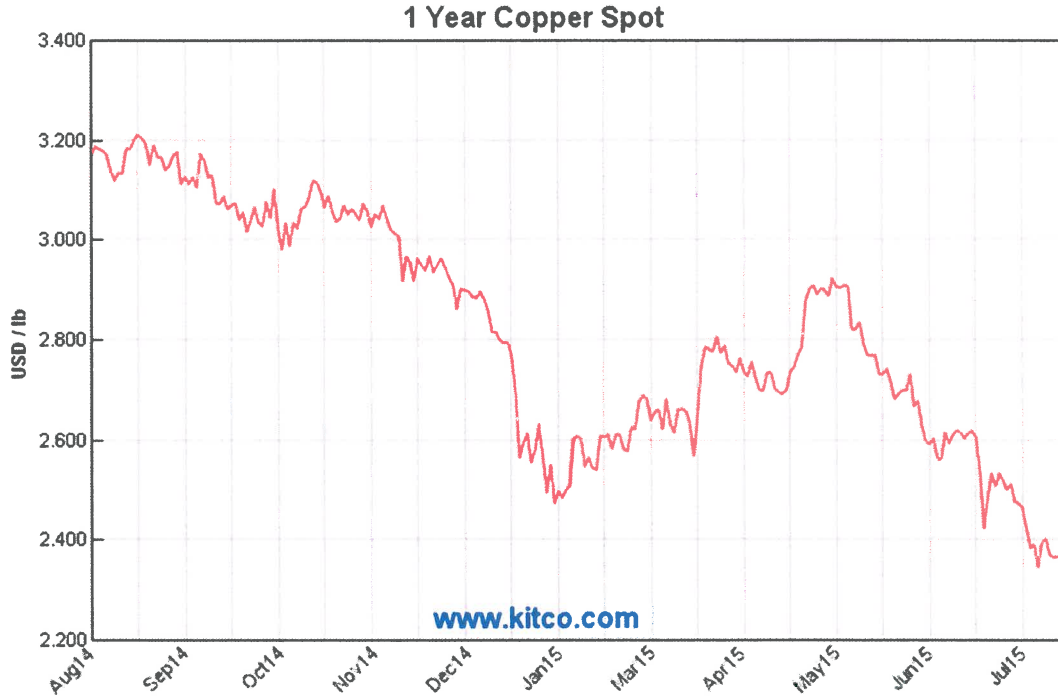
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Toplam satış gelirlerindeki düşüşte, asfaltit işletmesinin 2014 yılındaki satışının etkisi bulunmaktadır. Bununla birlikte 2015 yılı ilk altı ayında gerçekleştirilen 96.032.534 TL'lik bakır satış geliri, geçtiğimiz yıl aynı dönemde gerçekleştirilen 109.585.040 TL TL düzeyindeki bakır satış gelirin e kıyasla %12 düzeyinde düşüşü ifade etmektedir. 2014 yılında 42.634 Dmt olarak gerçekleştirilen satış bu yıl aynı dönemde 41.105 Dmt olmuştur. Satış hasılatının satış miktarından fazla düşmüş olmasının nedeni bakır fiyatlarındaki düşüştür.

Bakır madeninde geçen yılın ilk yarısında 45.618 WMT olarak gerçekleştirilen konsantre bakır üretimi bu yıl aynı dönemde %5 artışla 48.079 WMT olarak gerçekleşmiştir.

6. Ürün Fiyatındaki Gelişmeler

Aşağıdaki grafikte bakır fiyatlarının dolar bazında 2014 yılı ortasından 2015 yılına kadar seyri görülmektedir.



Kaynak:www.citco.com

Geçen yıl aynı dönemde 3200 dolar/lb düzeyinde seyreden bakır fiyatının düşüş trendi yıl boyu sürmüş ve fiyat Haziran 2015'de 2500 dolar/lb seviyelerine kadar gerilemiştir.

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

7. Temel Göstergeler

Şirketin 30.06.2014 ve 30.06.2015 mali dönemlerine ilişkin karlılık oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	30.6.2015	30.06.2014
Net Kar Marjı (%)	21	10
Brüt Kar Marjı (%)	26	16
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	23	-9
FAVÖK Marjı	63	46

Yukarıda yer alan tabloda görüldüğü üzere, Şirket'in kar marjları geçen yılın aynı dönemine göre önemli düzeyde artış sergilemiş, Brüt Kar Marjı %16'dan %26'ya, Esas Faaliyet Kar Marjı %23'e, Net Kar Marjı ise %10'dan %21'e çıkmıştır.

Düşen bakır fiyatlarına rağmen kar marjlarındaki artışın nedenlerinden biri geçen sene 1.20 olarak gerçekleşen ilk altı aylık ortalama tenör oranının bu yıl 1.3 düzeyinde gerçekleşmesidir.

Şirket'in en önemli maliyet kalemlerinden birisini oluşturan dekapaj miktarındaki düşüş, SMM içindeki Maddi Olmayan Duran Varlık Amortismanı rakamının önemli seviyede gerilemesini sağlayarak brüt kar marjında ciddi artışa neden olmuştur. Tenördeki artış ve dekapaj miktarındaki düşüşün temel nedeni, Şirket'in konsantre bakır üretiminde daha az tüvenan cevher kullanmasıdır. Bu durum, Park Elektrik'in ton başına maliyet rakamında önemli düzeyde gerileme sağlamıştır.

Sonuç olarak, SMM içinde yer alan Maddi Olmayan Duran Varlık Amortismanı 30/06/2014 döneminde 61.834.999 TL iken, bu sene altı aylık dönemde 32.281.140 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Ayrıca Şirketin genel yönetim giderleri de esas olarak danışmanlık gider payları ile yardım ve bağışlardaki azalmadan kaynaklanan %32 oranında bir düşüşle 8.882.246 TL olarak gerçekleşmiştir. Döviz kurundaki hareketlerin geçen sene yarattığı 18.012.851 TL'lik zarar bu sene aynı dönemde 1.137.918 TL olmuştur. Böylece bakır fiyatlarındaki gerilemeye ve geçen yıl gerçekleşen asfaltit işletmesi satış karının yokluğuna rağmen, Şirket'in operasyonel performansındaki ciddi düzelme finansal sonuçlarına yansımıştır.

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

30/06/2015 dönem sonunda Şirket'in net karlılığı %51 yıllık artışla, 13.421.624 TL'den 20.315.537 TL'ye yükselmiştir.

	30.06.2015	31.12.2014
Cari Oran (Dönen V/KV Borçlar)	2.35	7.8
Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	%26	%9

Yukarıdaki tabloya göre cari orandaki düşüş ile toplam borçların toplam varlıklara oranındaki artışın nedeni Şirketin bu yıl gerçekleşen genel kurulunda onaylanan temettü ödeme kararına istinaden yıl sonunda ödenecek 91.4 Milyon TL tutarındaki temettünün bilançoda yükümlülük olarak yer almasıdır.

8. Üretim & Kapasite Kullanım Oranı (KKO)

Konsantre tesisinin ilk yarıdaki kapasite kullanım oranı yıllık yaklaşık 1.800.000 ton yıllık tüvenan cevher işleme kapasitesi baz alınırsa %82 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 756.695 TL sigorta primi teşvikinden yararlanmıştır. Buna ek olarak Şirket, 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren dönem itibariyle 363.715 TL tutarında vergi muafiyetinden yararlanmıştır. Şirket, kullandığı teşvik kapsamında yapmış olduğu 54.739.000 TL tutarındaki yatırım ile 2015 yılında 3.091.853 TL vergi indirimi kullanmıştır.

11. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

Şirketin yılın ilk yarısında gerçekleştirdiği yardım ve bağışların toplam tutarı 631.974 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