

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 29 Şubat 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemlilikte bir hususa rastlanmamıştır.

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


Volkan Becerik, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Şubat 2016

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

1. Raporun Dönemi

01.01.2015 – 31.12.2015

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

2016 yılı için 100.000 WMT düzeyinde konsantre bakır üretimi hedeflenmektedir. Şirket, 2016 için %1,38 ortalama tenör ve toplam 11 milyon m³ dekapaj öngörmektedir.

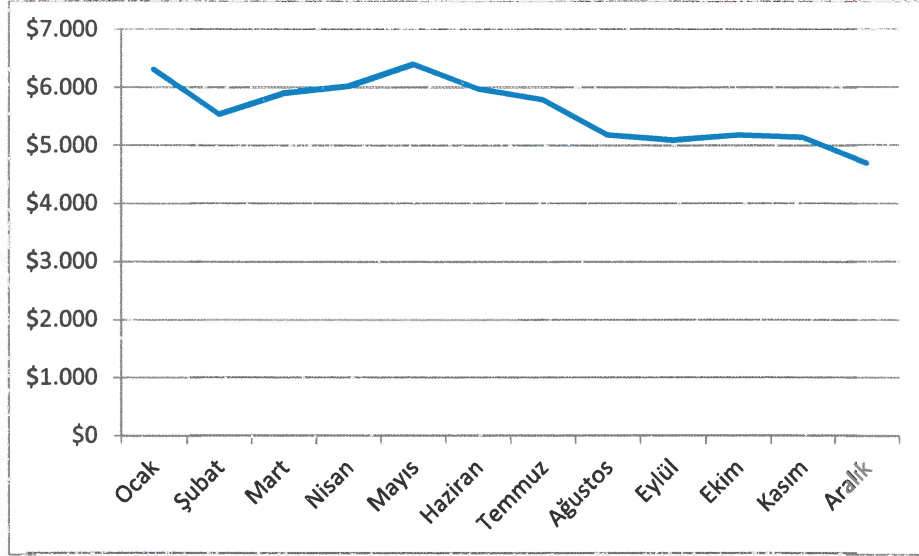
5. Üretim ve Satıştaki Gelişmeler

01.01.2015-31.12.2015 tarihleri arasında 164.847.504 TL net satış geliri elde edilmiştir. Bu hasılatın 476.246 TL'sini diğer satışlar oluşturmaktadır. Konsantre bakır satış hasılatında, geçen yıl gerçekleştirilen 209.927.689 TL tutarındaki konsantre bakır satış hasılatına göre %22 düşüş meydana gelmiştir.

Konsantre bakır üretimimiz 2014 yılında toplam 91.185 WMT iken bu yıl %6 büyümeyle 96.542 WMT olarak gerçekleşmiştir. Konsantre bakır satışlarımız ise geçen yıl gerçekleştirilen 85.038 dmt düzeyindeki satış rakamına göre %6 gerileyerek 2015 yılı toplamında 79.773 dmt düzeyinde gerçekleşmiştir. Artan üretim rakamına karşın satış miktarında gözlenen daralma, özellikle son çeyrekte yaşanan hava koşullarına bağlı geçici lojistik problemlerden kaynaklanmıştır.

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

6.Ürün Fiyatındaki Gelişmeler



Kaynak: London Metal Exchange

Yukarıdaki grafikte bakırın Londra Metal Borsası'nda 2015 yılındaki seyri gösterilmektedir.

2015 başında tonu 6300 dolar seviyelerinde işlem gören bakır, hafif dalgalanmalarla yılın ikinci çeyreğinin sonlarına doğru 5000 dolara kadar gerilemiş, son çeyrekte bu seviyeyi de aşağı yönlü kırılmış ve yılı 4700 dolar olarak kapatmıştır. Yıl içi değer kaybı %25 olarak gerçekleşmiştir.

7. Temel Göstergeler

Şirketin 31.12.2014 ve 31/12/2015 mali dönemlerine ilişkin bazı mali oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	31.12.2014	31.12.2015
Net Karlılık (%)	9,2	17,7
Brüt Karlılık (%)	11	18,9
FAVÖK (%)	53,3	62,5

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

Gerileyen bakır fiyatlarına karşın, Şirket'in net, brüt ve FAVÖK karlılık oranlarında bir önceki seneye göre iyileşme izlenmektedir. Bakır fiyatlarındaki ciddi düşüşe rağmen Şirket'in karlılık performansını devam ettirmesi, stratejik bir kararla 2015 yılında dekapaj miktarının daha önce planlanan düzeyin altında tutularak 7,8 milyon m³ düzeyinde gerçekleşmesi sayesinde olmuştur. Bu sayede Şirket, oldukça düşük bir dekapaj miktarı ile 96.542 WMT konsantre bakır üretimi gerçekleştirmeyi başararak dekapaj oranını ve dolayısıyla üretim maliyetlerini oldukça düşük bir seviyede tutmayı başarmıştır.

Buna ek olarak, tenörün 2014 yılındaki %1,18 seviyesinden 2015 yılında %1,28 seviyesine gelmesi, Amerikan Dolar'ının TL karşısında değer kazanması da karlılıktaki artışın diğer nedenlerini oluşturmuştur.

Operasyonel performanstaki olumlu gelişmeye ek olarak, büyük kısmını faiz ve kambiyo gelirlerinin oluşturduğu diğer faaliyetlerden gelirler ile Park Termik A.Ş.'den elde edilen temettü geliri de Şirket'in net karlılığına olumlu katkıda bulunmuştur.

Sonuç olarak Şirket'in 2015 yılsonu net kar bir önceki yıla göre %43 büyümeyle 20.459.924 TL seviyesinden 29.234.883 TL seviyesine çıkmış, net kar marjı ise %9'dan %18'e yükselmiştir.

	31.12.2014	31.12.2015
Cari Oran (Dönen V/Kv Borçlar) (%)	7,8	3,4
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar (%)	0,1	0,2

Cari oran ve Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar oranındaki değişimin nedeni ödemesi Ocak 2016'da tamamlanan temettünün, bilançoda ilişkili taraflara borçlar kaleminde muhasebeleştirilmesidir.

8. Üretim & Kapasite Kullanım Oranı (KKO)

Konsantre tesisinin 31.12.2015 itibariyle kapasite kullanım oranı %97 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 1.505.476 TL tutarlarında yararlanılmıştır.

Yine bu dönemde yararlanılan vergi muafiyeti 848.207 TL, elde edilen vergi indirimi 3.366.136 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

11. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

Şirketin ilgili dönemde gerçekleştirdiği yardım ve bağışların toplam tutarı 1.672.425 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