



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

**1 OCAK – 31 MART 2021 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 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2021 – 31.03.2021
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.parkedelektrik.com.tr

c) Şirket'in Sermaye Dağılımı ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 300.000.000 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	1.648.340.856	11,07%	16.483.408,56
Park Holding A.Ş.	B	Nama	7.468.521.385	50,17%	74.685.213,85
Ara Toplam			9.116.862.241	61,24%	91.168.622,41
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	75.030.000	0,50%	750.300,00
Diğer	B	Nama	4.688.233.771	31,50%	46.882.337,71
Ara Toplam			4.763.263.771	32,00%	47.632.637,71
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.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

ç) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Yönetim kurulunun (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 21 Mayıs 2020 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	İcrada Yer Alıp Almadığı	Göreve Başlama Tarihi
Gürsel Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	21.05.2020
Erdal Yavuz	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	21.05.2020
Salih Selim Şenkal	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	21.05.2020
Orhan Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	21.05.2020
Cevdet Özçevik	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	21.05.2020
Engin Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	21.05.2020
Mehmet Sıraç Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	21.05.2020
Güven Önal	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	21.05.2020
Galip Taşdemir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	21.05.2020

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

	31 Mart 2021			31 Aralık 2020		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Park Elektrik	14	14	28	14	14	28
Konya Ilgın	6	13	19	6	15	21
Toplam	20	27	47	20	29	49

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının personel mevcudu toplam 47 kişidir. Bunlardan 20 adedi beyaz yaka, 27 adedi ise mavi yakalı çalışandır.

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

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklığının çalışan personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 3.628.980 TL, kullanılmamış izin karşılığı ise 1.129.632 TL'dir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

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

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

Şirket'in 2019 faaliyetlerine ilişkin 21 Mayıs 2020 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla bu kapsamda bir işlem gerçekleşmemiştir.

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

21 Mayıs 2020 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda, sadece bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 6.500 TL ücret ödemesi yapılmakta olup, diğer üyelere Yönetim Kurulu'nda sahip oldukları görevler dolayısıyla herhangi bir ödeme yapılmamaktadır. Şirket'in 22 Nisan 2020 tarihinde güncellenen Bilgilendirme Politikası uyarınca, üst düzey yöneticiler, Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları ve Müdür seviyesinin üzerindeki yönetici (Direktör, Koordinatör vb.) kadrolarından oluşmakta olup, 2021 yılının ilk çeyreğinde Şirket ve bağlı ortaklığı ("Grup") tarafından bu kapsamda yapılan bir ödeme bulunmamaktadır.

1 Ocak - 31 Mart 2021 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar toplamı 46.296 TL'dir. 2021 yılının ilk çeyreğinde Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere yukarıda bahsi geçen tutarlar haricinde Grup tarafından herhangi bir yan menfaat veya fayda sağlanmamıştır.

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 hizmeti vermek için katlandığı maliyetleri gider dağıtımı yöntemiyle Grup'a dağıtmaktadır. Grup'un 2021 yılının ilk çeyreğinde bu kapsamdaki gider tutarı 85.796 TL'dir.

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket'in işletme ruhsatı sahibi bulunduğu Gaziantep İli, İslahiye İlçesi'nde bulunan, 78173 sicil numaralı boksit sahasını rödovans usulü yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("CTC Enerji") 2021 yılının ilk çeyreğindeki üretim faaliyetleri kapsamında, Şirket'in elde ettiği rödovans geliri üretilen 261.157 ton boksit karşılığı 5.432.965 TL tutarında olmuştur. CTC Enerji açık ocak yöntemiyle madencilik faaliyetlerini sürdürmekte ve elde edilen boksit cevherini kırma-eleme tesisinde işleme tabi tutarak farklı boyutlarda satışa konu etmektedir. Boksit sahasından üretilen beher ton maden başına Şirket'e 2,70 ABD Doları rödovans bedeli ödenmekte olup, ödenecek tutar taahhüt edilen asgari üretim tutarından düşük olamamaktadır.

26 Temmuz 2019 - 26 Temmuz 2020 dönemini kapsayan birinci rödovans yılında sözleşme uyarınca CTC Enerji'nin asgari üretim taahhüdü 200.000 ton olup, birinci rödovans yılındaki toplam üretim 1.114.000 ton olarak gerçekleşmiştir. İkinci rödovans yılında CTC Enerji'nin asgari üretim taahhüdü 600.000 ton olup, 2021 Mart ayı sonu itibarıyla bu taahhüdün 587.790 tonu yerine getirilmiştir. Piyasa koşullarına ve arz/talep koşullarına bağlı olarak değişkenlik gösterebilmekle birlikte CTC Enerji'nin mevcut madencilik planlaması çerçevesinde 2'nci rödovans yılında hedeflenen üretim miktarı beklenen de daha olumlu seyreden piyasa koşulları nedeniyle 850.000 ton seviyesinden 1.100.000 ton seviyesine revize edilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (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 Sözleşmesi Süresi	Rödovans süresinin başlama tarihinden itibaren 5 yıldır. Piyasa koşulları, ekonomik gelişmeler ile sahadaki rezerv ve tenör koşulları göz önünde bulundurularak CTC Enerji'nin talep etmesi durumunda sözleşme ruhsat bitim tarihi olan 14.12.2028 tarihine kadar uzatılacaktır.								
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 beşinci yılın sonuna kadar 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								

Şirket mülkiyetinde bulunan ve İstanbul ili, 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. Kira bedeli ilk yıl için katma değer vergisi hariç aylık 400.000 Türk Lirası olarak belirlenmiştir.

Siirt ili sınırları içinde kurulması planlanan 49,9 MWm gücündeki Tarihler Hidroelektrik Santrali Projesine ilişkin olarak, bölgede elverişli çalışma koşullarının oluşmaması nedeniyle yaşanan gecikmeler kaynaklı olarak inşaat faaliyetlerine başlanamaması nedeniyle, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na ("EPDK") yapılan başvuru üzerine, EPDK'nın 11 Şubat 2021 tarihli ve 10021/24 sayılı kararı uyarınca Tarihler Hidroelektrik Santrali Projesine ilişkin 7 Mayıs 2009 tarihli ve EÜ/2086-5/1475 sayılı elektrik üretim lisansı 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun Geçici 29'uncu maddesi uyarınca sona erdirilmiştir.

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

Grup'un 2021 yılında 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 2021 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 kurumun mevcut ve potansiyel riskleri nasıl yönettiği, risklere, hatalara, suiistimal ve diğer olası kayıplara karşı iç kontrollerin varlığının etkinliğini, yönetim süreçleri ve organizasyon yapısının sağlıklı olup olmadığını değerlendirir, sonuçları ilgili kurum içi makama raporlar ve sorunlara çözüm önerileri getirir.

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

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Şirket'in Ortaklık Payı			
		31.03.2021		31.12.2020	
		Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı
Konya İlgin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik üretimi ve satışı	%100	%100	%100	%100
Ciner Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik üretimi ve satışı	%10	%10	%10	%10

Şirket'in %100 hissesini satın aldığı Konya İlgin, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahiptir.

Konya İlgin'a ek olarak Park Elektrik, Ciner Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Ciner Enerji") de %10 hissesine sahiptir. Ciner Enerji'nin, Ankara Çayırhan'da faaliyet gösteren toplam 620 MW kapasiteli Çayırhan Termik Santralini işletme imtiyaz süresi 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla sona ermiş olup, santral tesisi ve ilgili diğer taşınır ve taşınmaz mallar ile santralin yakıt ihtiyacını karşılayan maden sahaları ve yardımcı tesisleri kullanılabilir ve çalışır vaziyette 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Elektrik Üretim A.Ş.'ye ("EÜAŞ") devredilmiştir.

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sahip olunan Ciner Enerji paylarının değeri 452.207 TL olarak güncellenmişti. 31 Mart 2021 itibarıyla tekrar gözden geçirilen ilgili değer tespit çalışmaları neticesinde, söz konusu payların değerinin tamamı için değer düşüklüğü ayrılmıştır. Yaşanan değer düşüklüğünde, Kovid-19 salgını kapsamında özellikle 2020 yılının ikinci çeyreğinde santralin elektrik üretiminde talep kaynaklı yaşanan düşüş nedeniyle beklenen nakit akımlarının yaratılamaması ve ayrıca gerçekleşen devir sonrası öngörülenden daha yüksek gerçekleşen ve büyük oranda dövizle bağlı olan devir maliyetleri etkili olmaktadır.

Şirketimiz 2009 yılında gerçekleştirdiği birleşme neticesinde Ciner Enerji'ye %10 oranında iştirak etmiş ve ilgili payları maliyet bedeli olan yaklaşık 10 milyon TL tutarıyla finansal tablolarına yansıtmıştır. Akabindeki süreçte, Şirketimizin Ciner Enerji'den elde ettiği kar payı tutarı toplam yaklaşık 27,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 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

Şirket dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir. Daha önceki dönemlerde iktisap edilmiş 750.000 TL nominal bedelli geri alınan pay bulunmaktadır.

Şirket'in 21 Mayıs 2020 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in kendi paylarını geri alabilmesini teminen hazırlanan geri alım programı onaylanmıştır. Kamuya en son açıklanan 31 Mart 2021 tarihli konsolide finansal durum tablosu dikkate alındığında, pay geri alımına ilişkin azami fiyat 1 TL nominal değerli pay için 5,4014 TL olarak belirlenmiştir.

İlgili geri alım programında da ifade edildiği üzere, geri alım programı Yönetim Kurulu'na verilmiş bir yetki olup kullanılmasına dair bir zorunluluk bulunmamaktadır. Ekonomik ve ticari koşulların, piyasa şartlarının, borsadaki işlem hacimlerinin ve/veya Şirketimiz'in finansal durumunun uygun olmaması halinde, Şirketimiz Yönetim Kurulu geri alım programını hiç başlatmayabileceği gibi devam eden geri alım programının sona erdirilmesi konusunda da yetkilidir. 21 Mayıs 2020 tarihinde geri alım programı Genel Kurul toplantısında onaylanırken Şirketimiz'in hisselerinin borsa değerinin, defter değerinin altında seyrediyor olması göz önünde bulundurulmuş ve satın alınabilecek payların azami fiyatına ilişkin bir belirleme yapılarak söz konusu fiyat hisse defter değerinin %7 fazlası olarak belirlenmiştir.

Hisse geri alım programının onaylandığı 21 Mayıs 2020 tarihinde 3,38 TL olan hisse fiyatı, takip eden süreçte dönemsel olarak yaşanan dalgalanmalara rağmen genel olarak bir artış eğiliminde seyrederek, genel olarak Pay Geri Alım Programı ile belirlenen azami pay geri alım fiyatının üzerinde veya bu seviyeye yakın seviyelerde oluşmuştur. Hisse fiyatında 2019 yılsonuna göre 2020 yılında yaklaşık %76 oranında bir artış yaşanmıştır. Aynı dönemde BIST 100 endeksindeki değer artışı ise %29 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk çeyreğinde de hisse fiyatı genel olarak 5 TL seviyesinin üzerinde seyretmiştir. Öte yandan, hisse geri alım programımızın baz aldığı defter değerinin, herhangi bir geri alım gerçekleştirilmese dahi hisse fiyatının defter değerinin altında oluşmasına karşı satış baskısını dengeleyici bir mekanizma olarak işlev gördüğü değerlendirilmektedir.

Yukarıda açıklanan sebeplerle, mevcut durum itibarıyla herhangi bir pay geri alımı gerçekleştirme ihtiyacı oluşmadığından Şirketimiz Yönetim Kurulu şu ana kadar pay geri alım yetkisini kullanmamıştır.

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) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin 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 2021 Mart ayı itibarıyla konsolide finansal tablolarında toplam 34.648.686 TL tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, davalarda yaşanan gelişmeler çerçevesinde her raporlama döneminde güncellenmektedir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 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

Mevzuata aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket veya yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

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

Tüm dünyayı etkisi altına alan Kovid-19 salgını ülkemizde de geçtiğimiz yılın Mart ayında etkisini göstermeye başlamış ve ekonomik faaliyetler üzerinde yarattığı belirsizlik azalarak da olsa 2021 yılında da devam etmektedir. Grup'un yürüttüğü madencilik faaliyetlerini kesintisiz olarak sürdürmesi ve salgından mümkün olan en az şekilde etkilenmesi için gerekli aksiyonlar alınarak mümkün olan çalışanlar için uzaktan çalışma yöntemi ve zorunlu görevler nedeniyle işyerinde fiziki olarak bulunulması gereken durumlar için ise sıkı sağlık ve güvenlik tedbirleri uygulanmaya başlanarak madencilik faaliyetleri sürdürülmektedir.

İslahiye'deki boksit sahasını rödovans usulü yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji'nin üretim miktarı 2020 yılının üçüncü çeyreğinde 32.839 tona gerilerken, bu çeyrekte sonradan toparlanma eğilimine girmiştir. Geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde 357.927 ton olan üretim miktarı bu yılın ilk çeyreğinde 261.157 ton olarak gerçekleşmiş ve yaşanan artışa rağmen halen Kovid-19 öncesi seviyeler yakalanamamıştır.

Şirketimiz'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın'ın rödovans usulü yöntemiyle işlettiği Ilgın'daki kömür sahasında 2020 yılı için geçerli asgari üretim taahhüdü Kovid-19'un ekonomik faaliyetler üzerindeki olumsuz etkisi ile 300.000 tondan 270.000 tona azaltılmıştır. Söz konusu 30.000 tonluk aşağı yönlü revize tutarı 2021 yılının tamamı için öngörülmüş olan asgari üretim taahhüdüne ilave edilerek 2021 yılı asgari üretim tutarı 330.000 ton olarak belirlenmiştir.

Ayrıca, Konya Ilgın tarafından Kovid-19 öncesinde hazırlanmış olan Haziran 2019 - Mayıs 2024 dönemini kapsayan 5 yıllık madencilik planlaması, Kovid-19'un hem Konya Ilgın'ın madencilik faaliyetlerine hem de kömür satışı gerçekleştirdiği müşterilerinin faaliyet gösterdikleri sektörlerde önümüzdeki dönemdeki etkileri de göz önünde bulundurularak 2021 yılından itibaren geçerli olmak üzere revize edilmiştir. Bu çerçevede, Haziran 2019 - Mayıs 2024 dönemini kapsayan planlama bir rödovans yılı uzatılarak 2025 Mayıs ayını da kapsayacak şekilde uzatılmıştır. Revize planlama kapsamında, planlama süresince yaklaşık 31,8 milyon m³ dekapaj gerçekleştirilmesi ve toplam yaklaşık 1,9 milyon ton kömür üretilmesi planlanmaktadır.

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler

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

Bilindiği üzere, elektrik üretim sektörü teknoloji olarak büyük oranda dışa bağımlı bir sektör olduğu için hem yatırım programları hem de finansman süreçleri döviz cinsinden planlanmakta ve yürütülmektedir. Konya Ilgın Termik Santral Projesi de bu kapsamda sıfırdan bir yatırım projesi olup, yaklaşık 650 milyon ABD Doları seviyesindeki yatırım bedeli göz önünde bulundurulduğunda, Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki seyrinden, elektrik arz/talebine, elektrik fiyatlarından, yenilenebilir enerji kaynakları ile yerli kaynaklara sağlanan teşviklere kadar birçok faktör söz konusu yatırımın zamanlamasında etkili olmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler (devamı)

Mevcut durum itibarıyla, Grubumuz'un kontrolü dışındaki ekonomik ve sektörel gelişmeler kaynaklı olarak ülkemizdeki elektrik üretim sektöründe son dönemde yaşanan olumsuz konjonktür nedeniyle termik santral inşaatına henüz başlanamamıştır.

2018 yılında ülkemizde yaşanan kur şoku nedeniyle makroekonomik büyüklüklerde ciddi bozulmalar (artan enflasyon, yükselen işsizlik, düşük tasarruf oranları, artan dış kaynak ihtiyacı vb.) görülmüş ve bunların artçı etkileri günümüzde halen devam etmektedir. 2018 yılından itibaren ülkemizdeki makroekonomik büyüklüklerde yaşanan gelişmeler ile 2020 yılında yaşanan küresel salgın, elektrik sektöründe son 10 yılda yaşanan temel dinamikleri önemli ölçüde değiştirmiş ve uzun vadeli planlamaları etkilemiştir. Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'nin ("TEİAŞ") Kovid-19 öncesi açıkladığı 10 yıllık Türkiye elektrik talep tahmin raporunda, baz senaryoda 2025 yılında elektrik talebinin 406.939 GWh seviyesine yükselmesi beklenmekteydi. Kovid-19 sonrası açıklanan ve 2021-2030 dönemini kapsayan 10 yıllık Türkiye elektrik talep tahmin raporunda ise, 2025 yılı beklenen elektrik talebi baz senaryoda 342.994 GWh olarak yaklaşık %16 oranında aşağı yönlü revize edilmiştir. Bu çerçevede, 2017 yılına kadar oldukça hızlı artan Türkiye elektrik talebi, son 4 yıl içinde yaşanan gelişmeler kaynaklı olarak öngörülenin oldukça altında seyretmekte ve orta vadede de Kovid-19 öncesi projeksiyon seviyelerinin yakalanmasının mevcut piyasa koşullarında güç olacağı değerlendirilmektedir.

2020 yılı sonu itibarıyla Türkiye'nin kurulu gücü yaklaşık 95,9 MW seviyesine ulaşmış olup, 2021 yılı Mart ayı itibarıyla ise TEİAŞ verilerine göre yaklaşık 97,1 MW seviyesine yükselmiştir. Bu artışın, yaklaşık 343 MW'ı hidroelektrik santralleri, 297 MW'ı güneş santralleri ve 528 MW'ı rüzgar santralleri kaynaklı olup, son yıllardaki seyre paralel olarak yeni devreye alınan kurulu gücün tamamına yakını yenilenebilir enerji santrallerinden oluşmaktadır. Bu durumun nedeni, öncelikle oldukça avantajlı olan ve kurdaki dalgalanmalar ile son dönemde elektrik piyasasında uzun vadeli yatırım planlaması yapmaya elverişli olmayan belirsizlik ortamına karşı önemli bir koruma sağlayan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme ("YEKDEM") mekanizmasıdır.

YEKDEM mekanizması hem projelerin nakit akışları üzerinde bir kesinlik yaratmakta hem de gerek makroekonomik koşullar gerekse enerji piyasasındaki son dönemdeki olumsuz arz-talep gelişmelerinden kaynaklı elektrik fiyat düşüşlerinden şirketleri korumakta ve hatta yüksek oranda devalüasyon nedeniyle karlılıklarını arttırmaktadır. Özetlemek gerekirse, 2018 ve sonrasında yenilenebilir enerji alanındaki yatırımcılar haricinde elektrik sektöründe yaşanan olumsuz gelişmeler kaynaklı olarak yatırım ortamı önemli derecede bozulmuştur.

Elektrik sektöründeki arz/talep koşullarının bir yansıması olarak Türkiye elektrik sektöründe gözlemlenen son dönemdeki düşük fiyat seviyeleri, 2020 yılının ilk çeyreğine göre 2021 yılının ilk çeyreğinde kısmi toparlanma eğilimine girmiş olsa da enerji fiyatlarındaki düşük seyrin orta vadede devam edeceği öngörülmektedir.

Son olarak, Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki oynaklığı Konya Ilgın Termik Santral Projesi'nin yatırım tutarının ve finansmanının dövizle bağlı olması nedeniyle proje açısından diğer önemli bir etmendir. 2020 yılında yaklaşık %24 oranında değer kaybeden Türk lirası, 2021 yılının ilk çeyreğinde de zayıf seyrini sürdürmüş ve yaklaşık %13 değer kaybetmiştir. Kurun oynaklığı ve Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında sürekli değer kaybetmesi, elektrik satış gelirlerinin büyük oranda Türk Lirası cinsinden oluşması nedeniyle bu tarz yatırımlar için öngörülebilirliği azaltmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

h) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan uyulması zorunlu olan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne 1 Ocak 2021 – 31 Mart 2021 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 2020 yıllık "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu" ("URF") ve "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu" ("KYBF") ise 10 Mart 2021 tarihinde www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır.

ı) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Bulunmamaktadır.

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın Faaliyetleri – Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahiptir. Konya Ilgın, sahip olduğu maden işletme ruhsatı ve tarafı olduğu rödovans sözleşmesi çerçevesinde ilgili sahalardan linyit kömürü çıkarmak ve elektrik enerjisi üretim ve satışını yapmak üzere kurulmuştur.

Mevcut durum itibarıyla, detaylarına bu bölümün (ğ) numaralı alt bendinde yer verilen ve Grubumuz'un kontrolü dışındaki ekonomik ve sektörel gelişmeler kaynaklı olarak termik santral inşaatına başlanamamıştır.

Santral inşaat safhasına henüz geçilememiş olması ve santral inşaatının başlangıcı sonrasındaki sürecin de yaklaşık 3,5 yıl süreceği de gözetilerek bir ön madencilik faaliyeti planlaması yapılmıştır. Haziran 2019 - Mayıs 2025 dönemini kapsayan planlama kapsamında, planlama süresince yaklaşık 31,8 milyon m³ dekapaj gerçekleştirilmesi ve toplam yaklaşık 1,9 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 edilecek 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.

Konya Ilgın sahasında üretilen kömürün satışına ilişkin olarak, ilişkili şirketlerimizden Eti Soda Üretim Pazarlama Nakliyat ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Eti Soda") ile 16 Temmuz 2020 tarihinde baz kalorifik değeri 2.000 kcal/kg olan 240.000 ton kömürün Eti Soda'ya teslimatını içeren 1 yıllık sözleşme yapılmıştır. Eti Soda, sözleşmede yer alan kömür tonajını %25 oranında artırıp azaltma yetkisine sahiptir.

Yukarıda yer verilen sözleşme hükümleri kapsamında 2021 yılının ilk çeyreğinde Eti Soda'ya toplam net 52.253 ton kömür satışı gerçekleştirilmiş ve yapılan kömür satışları neticesinde Eti Soda'dan net 7.852.066 TL kömür satış geliri elde edilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın Faaliyetleri – Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Konya Ilgın sahasında devam eden dekapaj ve kömür üretim faaliyetleri kapsamında, 2021 yılının ilk çeyreğinde mevsimsel etkiler nedeniyle toplam 482.769 m³ dekapaj gerçekleştirilirken cari dönemdeki kömür üretimi de 54.817 ton düzeyinde gerçekleşmiştir.

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

Projenin Adı- İli / İlçesi	Ilgın Termik Santrali - Konya / Ilgın
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 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)
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 23.10.2021 tarihine kadar geçici tatildedir)
Ruhsat Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'na ait 5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 01.07.2022 tarihine kadar geçerli IV. Grup (B) maden işletme ruhsatı. Ruhsat süresi Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'ne ruhsat süresinin bitiş tarihinden en geç 12 ay öncesine kadar yapılacak başvuruyla geçerli rödovans sözleşmesi kapsamında uzatılabilecektir.
Rödovans Sözleşme Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 09.04.2022 tarihine kadar geçerli rödovans sözleşmesi. 2019 yılında başlayan madencilik faaliyetleriyle birlikte daha önce sahanın geçici tatilde olduğu süreler göz önünde bulundurularak, rödovans süresi 2020 - 2029 yıllarını kapsayacak şekilde güncellenmiştir. 2020 yılından başlamak üzere yıllık asgari 300.000 ton üretim taahhüdü bulunmaktadır. Kovid-19 kapsamında 2020 yılı asgari üretim taahhüdü 270.000 ton olarak revize edilirken 2021 yılı asgari üretim taahhüdü ise 330.000 ton seviyesine yükseltilmiştir.
Tahmini Rezerv/Kaynak Miktarı	İstanbul Teknik Üniversitesi tarafından gerçekleştirilen çalışmalar neticesinde 1247 ve 2444 ruhsat numaralı sahalarda toplam yaklaşık 175 milyon ton kömür rezervi/kaynağı olduğu tahmin edilmektedir. Sahadaki kömürün ortalama alt ısı değeri yaklaşık 2069 kcal/kg seviyesindedir (Toplam kömürün yaklaşık %96'sının kalorisi 1350 kcal ile 2550 kcal arasında değişmektedir).

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 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, 2020 yılında bağış ve yardım gerçekleştirilmemiştir. Cari dönemde gerçekleştirilen herhangi bir sosyal sorumluluk projesi bulunmamaktadır.

IV. FİNANSAL DURUM

- a) Finansal Tabloların Özeti

ÖZET BİLANÇO (TL)	31/03/2021	31/12/2020
Dönen Varlıklar	85.075.388	122.686.218
Duran Varlıklar	753.522.602	661.318.220
TOPLAM VARLIKLAR	838.597.990	784.004.438
Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.962.554	50.189.965
Uzun Vadeli Yükümlülükler	30.140.149	29.414.312
Özkaynaklar	751.495.287	704.400.161
TOPLAM KAYNAKLAR	838.597.990	784.004.438

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	31/03/2021	31/03/2020
Hasılat	13.285.031	10.640.076
Brüt Kar	4.609.100	5.398.215
Esas Faaliyet Karı	2.031.106	2.664.846
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / (Giderler) - net	108.306	135.356
Finansman Gelirleri	57.222.946	21.155.756
Finansman (Giderleri)	(96.716)	(68.730)
Vergi Öncesi Kar	59.265.642	23.887.228
Vergi (Gideri)	(11.740.920)	(5.244.267)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	47.524.722	18.642.961

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

b) Temel Göstergeler ve Oranlar

Likidite Oranları	31/03/2021	31/12/2020
Cari Oran	1,49	2,44
Likidite Oranı	1,45	2,40

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

Finansal Yapı Oranları	31/03/2021	31/12/2020
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	%11,59	%11,30
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%6,79	%6,40
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%3,59	%3,75
Maddi Duran Varlık / (Özkaynaklar + U.V. Borçlar)	%12,70	%13,63

Karlılık Oranları	31/03/2021	31/03/2020
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	%5,67	%3,20
Net Dönem Karı / Özkaynaklar	%6,32	%3,67

Genel Değerlendirme

Konya İlgın'ın hayata geçirdiği ön madencilik planlaması kapsamında başlanan madencilik faaliyetleri neticesinde 2021 yılının ilk çeyreğinde toplam 52.253 ton kömür satışı kaynaklı olarak net 7.852.066 TL tutarında hasılat elde edilmiştir. Öte yandan, Konya İlgın'ın asıl iş modelinin elektrik üretimine dayalı olması ve sahadan üretilecek kömürün dışarıya satılması gibi bir uygulama süreklilik arz etmediğinden ana madencilik planlamasına hazırlık amacıyla oldukça kısıtlı bir hacimde gerçekleştirilen kömür üretim faaliyeti nedeniyle kömür satışı kaynaklı olarak 500.097 TL tutarında brüt zarar oluşmuştur.

Kömür satışlarına ek olarak Park Elektrik, işletme lisansına sahip olduğu Gaziantep İslahiye'de yer alan boksit sahasını rödovans usulü yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji'nin 2021 yılının ilk çeyreğindeki üretim faaliyetleri kapsamında, üretilen 261.157 ton boksit karşılığı 5.432.965 TL tutarında rödovans geliri elde etmiştir.

Grup, hakim ortağı Park Holding A.Ş.'den olan ve "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" kaleminde 2021 Mart sonu itibarıyla raporlanan 487.007.523 TL tutarındaki alacak kaynaklı olarak bu yılın ilk çeyreğinde toplam 56.636.746 TL finansman geliri elde etmiştir. 31 Mart 2021 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 53.819.765 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2020 yılsonunda ise 47.814.475 ABD Doları seviyesindeydi.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

Yukarıda özetlenen etkiler neticesinde, Grup 2021 yılının ilk çeyreğinde 59.265.642 TL tutarında vergi öncesi kar elde etmiştir. 2020 yılının ilk çeyreğine göre karlılıkta yaşanan artış büyük ölçüde Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında yaşadığı değer kaybı kaynaklıdır.

c) Ortaklığın Finansman Kaynakları

Grup'un 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı %10,39 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 çıkarılan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

e) Kar Dağıtım Politikası

Şirket, sermaye piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, vergi düzenlemeleri ve diğer ilgili mevzuat ile Esas Sözleşmesi'nin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımı yapmaktadır.

Şirket'in mevcut Esas Sözleşmesi uyarınca kar payı dağıtımına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

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

Kar payı dağıtımı, Yönetim Kurulu önerisi olarak Genel Kurul'un onayına sunulduktan ve dağıtılacak kar payı belirlendikten sonra, en geç kar dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla gerçekleştirilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir.

Yönetim Kurulu'nun 5 Mayıs 2021 tarihli toplantısında, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Esas Sözleşme'nin kar dağıtımına ilişkin maddeleri ve Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde; devam eden yatırımlar nedeniyle Şirket'in gözettiği uzun vadeli yatırım ve finansman stratejisi, ülkemiz ve dünyadaki mevcut ekonomik konjonktürün yarattığı belirsizlik ve Şirket'in nakit durumu ile ortakların uzun vadeli menfaatlerini dikkate alarak, Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi amacıyla 2020 yıllık hesap dönemine ait net dağıtılabilir dönem karının Şirket bünyesinde bırakılarak dağıtılmamasına ve Şirket'in hem TFRS hem de vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmış olan finansal tablolarında yer alan net dönem karlarının tamamının olağanüstü yedek olarak ayrılarak "geçmiş yıllar karları" hesabına aktarılması hususunun Şirket'in 2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilecek Olağan Genel Kurul Toplantısı'na Genel Kurul'un onayına sunulması karar verilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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.

2021 yılının ilk üç ayında Türkiye'nin elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,74 artarak 78.926 GWh düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde üretimdeki artış ise %3,56 seviyesinde gerçekleşerek, toplam elektrik üretim rakamı 79.442 GWh olmuştur.

2021 Mart ayı ortalama spot elektrik fiyatı 311,41 TL/MWh düzeyinde gerçekleşirken ortalama spot elektrik fiyatları Covid-19 salgının etkilerinin oldukça hissedildiği Mart 2020 dönemine göre yaklaşık %27 artış sergilemiştir. Üç aylık ortalama elektrik satış fiyatları bazında ise; geçen yılın aynı dönemine göre artış yaklaşık %4,43 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk üç ayında ortalama 286,04 TL/MWh olan elektrik satış fiyatı, 2021 yılının aynı döneminde 298,70 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

	Mar.20	Mar.21	Değişim	3A 2020	3A 2021	Değişim
Üretim (GWh)	24.703	27.998	13,34%	76.709	79.442	3,56%
Tüketim (GWh)	24.820	27.722	11,69%	76.825	78.926	2,74%
Ortalama Spot Fiyatı (TL/MWh)	245,09	311,41	27,06%	286,04	298,70	4,43%

Kaynak: TEİAŞ, EPIAŞ

2021 yılı Ocak ve Şubat aylarında, Covid-19 salgını nedeniyle elektrik talebinde yaşanan daralmanın etkisiyle elektrik üretimi ve tüketimi geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla yaklaşık %0,2 ve %2,5 düşüş göstermekte iken, Mart ayında yaşanan normalleşme adımlarının sonucu olarak geçen yılın aynı dönemine göre %12,5 artış göstermiştir. Salgının yılın kalanında göstereceği seyir ve alınacak tedbirler elektrik fiyatları üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

Kurulu Güç ve Üretim Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı

TEİAŞ verilerine göre 2021 yılı Mart ayı itibarıyla sektördeki toplam kurulu güç geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) net 5699 MW'lık %6,24 artışla 97.070 MW olarak gerçekleşmiştir. Türkiye kurulu gücü enerji kaynakları arasındaki dağılımı analiz edildiğinde, 2021 yılı ilk 3 aylık dönem itibarıyla sırasıyla hidroelektrik, doğal gaz ve kömür yakıtlı santraller ilk üç sırayı almaktadır. Bu üç grubun toplam kurulu güçte aldığı pay sırasıyla yaklaşık %32, %26 ve %21 düzeyinde bulunmaktadır.

2021 yılı ilk 3 aylık dönemde gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin enerji kaynakları arasındaki dağılımına bakıldığında ise; kömür yakıtlı santrallerin (Linyit, İthal Kömür, Taş Kömürü ve Asfaltit) üretimdeki yaklaşık %34 payla en büyük enerji kaynağı olduğu görülmektedir. Diğer yandan doğalgaz yakıtlı santrallerin üretimdeki payı yaklaşık %29, hidroelektrik santrallerinin payı ise %18 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2021 yılı ilk 3 aylık dönemde geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında kömür yakıtlı santrallerin üretimdeki payı aynı kalırken, hidroelektrik santrallerinin kuraklıktan olumsuz etkilenmesi ile elektrik üretimindeki payı azalırken (%29'dan %18'e gerilemiş); doğalgaz yakıtlı santrallerin üretimdeki payı ise artış göstermiştir (%19'dan %29'a yükselmiştir).

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 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 Sektöründeki Teşvik Mekanizmaları

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

Bu teşviklerin en önemlisini YEKDEM oluşturmaktadır. 31 Aralık 2020'de sona erecek olan YEKDEM mekanizması kapsamında yenilenebilir enerji santrallerine verilen destekler, pandemi nedeniyle uygulanan kısıtlamaların tedarik zincirinde aksamaya sebep olması ve yatırımların inşaat süreçlerinin uzaması nedeniyle 30 Haziran 2021 tarihine kadar uzatılmıştır.

1 Temmuz 2021 ve 31 Aralık 2025 tarihleri arasında devreye girecek yenilenebilir enerji santrallerine uygulanacak yeni destek mekanizması ise 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Karar uyarınca, söz konusu tarihler arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji santrallerine verilecek fiyat destekleri Türk Lirası olarak uygulanacak ve fiyatlar enflasyon oranları (ÜFE/TÜFE) ve döviz kurlarındaki (EUR/ TL ve USD/TL) değişime göre 3 ayda bir güncellenecektir. Fiyatların güncellenmesinde ABD Doları bazında üst fiyat sınırları uygulanacaktır. Santraller alım garantisinden 10 yıl süre ile yararlanacaktır. Yerli katkı payının uygulama süresi ise 5 yıl olarak belirlenmiştir. Türk Lirası cinsinden belirlenen yeni destekleme fiyatları, eski YEKDEM fiyatlarının ciddi oranda altında kalmıştır. Yeni YEKDEM mekanizmasıyla elektrik sektöründeki yatırımların önümüzdeki dönemde nasıl şekilleneceği Grubumuzca yakından takip edilmektedir.

Son yıllarda YEKDEM kapsamı dışında kalan santrallerin elektrik satış gelirlerinin Türk Lirası cinsinden oluşması ve yatırımların büyük oranda yabancı para ile finanse edilmesi nedeniyle kur şokunun yaşandığı 2018 yılından itibaren yenilenebilir enerji santralleri haricinde hem bu alandaki mevcut santraller hem de devam eden projeler yüksek kur riskine maruz kalmaktadır.

Sektördeki gelişmeleri de gözeten kamu otoritesi, 2 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile Elektrik Üretim A.Ş.'nin ("EÜAŞ") Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santralleri'nden elektrik enerjisi satın alımının 2018 yılından geçerli olmak üzere yedi yıl süre (2018 - 2024) gerçekleştirilmesine ve elektrik satın alım bedelinin üçer aylık dönemlerde belli parametreler uyarınca eskale edilmesine karar verilmiştir.

2020 yılı çeyreklik dönemleri itibariyle EÜAŞ elektrik alış fiyatları sırasıyla; 313,04 TL/MWh, 330,13 TL/MWh, 348,79 TL/MWh ve 374,17 TL/MWh olarak belirlenmiştir. 2021 yılı ilk çeyrek EÜAŞ elektrik alış fiyatı ise 394,54 TL/MWh, olarak belirlenmiştir.

EÜAŞ, 2021 yılında sadece yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerini işleten özel şirketlerden 27 milyar Kwh elektrik enerjisi satın alınmasını planlamıştır. Söz konusu düzenleme YEKDEM mekanizması kadar etkili olmasa da 2019 yılı ve sonrasında kısmi olarak Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerinin döviz kuru kaynaklı değişimlere karşı oluşabilecek piyasa fiyat dengesizliklerine karşı korunmasını sağlamaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2021 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 Sektöründeki Teşvik Mekanizmaları (devamı)

Yerli kömürle elektrik üreten santrallere sağlanan bir başka avantaj ise 20 Ocak 2018 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren "Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği"dir. Bu kapsamda öncelikle yerli kaynaklara dayalı santraller olmak üzere yönetmelikte belirlenen şartlara sahip olan üretim santrallerine kapasite ödemesi gerçekleştirilmektedir.

2019 yılında TEİAŞ'tan kapasite kullanım mekanizması kapsamında 19'u kömür, 10'u doğal gaz ve 10'u hidroelektrik santrali olmak üzere toplam 39 santral teşvik almıştır. 2020 yılında ise 20'si kömür, 15'i doğal gaz ve 10'u hidroelektrik santrali olmak üzere 45 santral kapasite mekanizması desteğinden yararlanmıştır. 2021 yılı için kapsama dahil edilen santral sayısı 46 olmuştur. Bunların 15'i sadece yerli kömür kullanan, 7'si yerli ve ithal kömürü birlikte kullanan, 11'i doğal gaz kullanan santraller olup 10 tanesi de hidroelektrik santralidir.

Grup, Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerine sağlanan ve yukarıda detaylarına yer verilen EÜAŞ elektrik alım desteğini ve kapasite mekanizmasının gelişimini yakından takip etmektedir. Halen 2018 - 2024 yılları arasında devam edeceği açıklanan EÜAŞ elektrik alım desteğinin; 7 yılın bitiminde uzatılıp uzatılmayacağı konusu belirsizliğini korumaktadır. Benzer şekilde, kapasite mekanizması başvuruları da mevcut durum itibarıyla yıllık yapılmakta olup bu mekanizmanın da ne kadar devam edeceği belirsizlik arz etmektedir. Tüm bu teşvik mekanizmalarının devamlılığına dair belirsizliklerin ortadan kalkmasının elektrik sektöründeki yatırım ortamını olumlu yönde etkileyeceği değerlendirilmektedir.

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.

**SERMayE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 Ocak – 31 Mart 2021 Ara Hesap Dönemine Ait
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

**VII. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN ORTAKLARA
SUNULMASI ZORUNLU BİLGİLER**

1 Ocak 2021 - 31 Mart 2021 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin açıklamalar 2021 ilk çeyrek hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların 21 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Grup'un ilişkili taraflarından ticari olan ve olmayan toplam alacağı 31 Mart 2021 tarihi itibarı ile 493.130.202 TL'dir. Bu tutar 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarda 385.853.293 TL olarak raporlanmıştır. Mevcut toplam alacak tutarının 6.122.603 TL'si ticari nitelik taşıırken, 487.007.599 TL'si ise ticari olmayan alacaktır.

2021 yılında TL cinsinden ticari ve finansal işlemlerde Ocak - Mart ayları arası %18,80 oranı üzerinden vade farkı uygulanmıştır. ABD Doları cinsinden finansal işlemlerde ise Ocak - Mart ayları arası %2,52 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 alınmak suretiyle fon kullandıran açısından mevduat faizlerinin altında kalmamak kaydıyla her çeyrek yeniden belirlenmektedir.