



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

**1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2022 – 31.03.2022
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. Sn. Turgay Ciner tarafından kontrol edilmektedir. Şirket'in herhangi bir karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 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 2 Haziran 2021 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da iki yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Şirket'in hakim ortağı Park Holding A.Ş.'nin A grubu pay sahipleri adına Gürsel Usta, Erdal Yavuz, Orhan Yüksel, Salih Selim Şenkal, Mehmet Sıraç Aslan ve Cevdet Özçevik'in; B grubu pay sahipleri adına ise Suat İnce ile Kurumsal Yönetim Komitesi'nin değerlendirmesi neticesinde bağımsız üyelikleri uygun görülen Galip Taşdemir ve Dilek Emil'in iki yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyesi seçilmelerine ilişkin teklifi Genel Kurul'ca onaylanarak kabul edilmiştir. 2020 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına ilişkin detaylar 2 Haziran 2021 tarihinde www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	İcrada Yer Alıp Almadığı	Göreve Başlama Tarihi
Gürsel Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	02.06.2021
Erdal Yavuz	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	02.06.2021
Özkan Gökmen*	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	19.10.2021
Orhan Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	02.06.2021
Cevdet Özçevik	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	02.06.2021
Selçuk Yeşiltaş**	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	20.04.2022
Mehmet Sıraç Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	02.06.2021
Dilek Emil	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	02.06.2021
Galip Taşdemir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	02.06.2021

* Salih Selim Şenkal'ın 29 Eylül 2021 tarihinde vefatı nedeniyle boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine, ilk Genel Kurul Toplantısında Genel Kurulun onayına sunulmak üzere 19 Ekim 2021 tarihinde Özkan Gökmen atanmıştır.

** Suat İnce'nin istifası nedeniyle boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine, ilk Genel Kurul Toplantısında Genel Kurulun onayına sunulmak üzere 20 Nisan 2022 tarihinde Selçuk Yeşiltaş atanmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

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

	31 Aralık 2021			31 Mart 2022		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Park Elektrik	13	11	24	13	11	24
Konya İlgin	9	18	27	9	16	25
Toplam	22	29	51	22	27	49

31 Mart 2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının personel mevcudu toplam 49 kişidir. Bunlardan 22 adedi beyaz yaka, 27 adedi ise mavi yakalı çalışandır.

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

31 Mart 2022 tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklığının çalışan personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 4.857.336 TL, kullanılmamış izin karşılığı ise 1.709.409 TL'dir.

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

Şirket'in 2020 faaliyetlerine ilişkin 2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. Cari dönemde bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

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

2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilen 2020 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ödenen ücret aylık net 10.000 TL olarak belirlenmiştir. 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, 2022 yılının ilk çeyreğinde Şirket ve bağlı ortaklığı ("Grup") tarafından bu kapsamda yapılan bir ödeme bulunmamaktadır.

1 Ocak - 31 Mart 2022 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar toplamı 66.562 TL'dir. 2022 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 yönetim hizmetini vermek için katlandığı maliyetleri gider dağıtımı yöntemiyle Grup'a dağıtmaktadır. Grup'un 2022 yılının ilk çeyreğinde bu kapsamdaki gider tutarı 116.590 TL'dir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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") 2022 yılının ilk çeyreğindeki üretim faaliyetleri kapsamında, Şirket'in elde ettiği rödovans geliri üretilen 224.419 ton boksit karşılığı 8.737.384 TL tutarında olmuştur. Mevsimsel koşullar nedeniyle yılın ilk çeyreğindeki üretim miktarı 2021 yılının ilk çeyreğindeki 261.157 ton üretime göre yaklaşık %14 azalmıştır. Söz konusu madencilik faaliyetlerinin gözetimi ve kontrolü için katlanılan işçilik maliyetleri ile tesisin amortisman giderleri başta olmak üzere boksit üretim faaliyeti ile ilgili katlanılan maliyetlerin toplamı ise 317.696 TL olarak gerçekleşmiştir.

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.

Piyasa koşullarına ve arz/talep durumuna bağlı olarak değişkenlik gösterebilmekle birlikte CTC Enerji'nin mevcut madencilik planlaması çerçevesinde, 28 Temmuz 2021 tarihinde başlayan 3'üncü rödovans yılı için asgari üretim taahhüdü 1.000.000 ton olup hedeflenen üretim miktarı ise 1.100.000 ton'dur.

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 İstanbul İli, 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. 2022 yılının ilk çeyreğinde elde edilen kira geliri 1.200.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

Grup'un 2022 yılının ilk çeyreğinde 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.

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 kurumunun 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			
		31.12.2021		31.03.2022	
		Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı
Konya Ilgın 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	-	-

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

Şirket, Ciner Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ("Ciner Enerji") sahip olduğu %10 hissesinin tamamını gerçekleştirilen değerlendirme çalışmasının sonucuna uygun olarak 721 TL bedelle 10 Ocak 2022 tarihinde Park Holding A.Ş.'ye satmıştır. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla Yeditepe Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda, maliyet yaklaşımı kullanılarak Ciner Enerji'nin Toplama Yöntemi suretiyle toplam özkaynak değeri negatif 62.684.849 TL olarak belirlenmiş ve Ciner Enerji'nin bir anonim şirket olması ve anonim şirketlerde pay sahiplerinin sadece taahhüt etmiş oldukları sermaye payları ile şirkete karşı sorumlu oldukları dikkate alınarak, Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak Ciner Enerji paylarının gerçeğe uygun değeri sıfır olarak takdir edilmiştir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 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'in 2017 yılında sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ortaklarına kullandığı ayrılma hakkı kapsamında iktisap edilmiş 750.000 TL nominal bedelli geri alınmış pay bulunmaktadır.

2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilen 2020 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında 2 yıl süreli yeni bir Pay Geri Alım Programı onaylanmıştır. Pay Geri Alım Programı'nda satın alınabilecek payların azami fiyatına ilişkin bir belirleme yapılarak söz konusu fiyat pay defter değerinin %20 fazlası olarak belirlenmiştir. Kamuya en son açıklanan 31 Mart 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu dikkate alındığında, 2022 yılına ait ilk 6 aylık finansal sonuçlar kamuya açıklanana kadar pay geri alımına ilişkin azami fiyat 1 TL nominal değerli pay için 8,1440 TL olarak belirlenmiştir. Geri alıma konu payların nominal değeri, var ise daha önceki alımlar dahil Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %10'unu aşamaz. Şirket'in mevcut pay sayısı 14.886.724.300 olduğundan geri alınabilecek azami pay sayısı 1.488.672.430 adettir. Söz konusu program kapsamında 2022 Mart ayı sonu itibariyle 5.000 TL nominal değerli pay geri alınmıştır.

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 Şirket'in finansal durumunun uygun olmaması halinde, Şirket Yönetim Kurulu geri alım programını hiç başlatmayabileceği gibi devam eden geri alım programının sona erdirilmesi konusunda da yetkilidir.

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.

Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri gereğince bağımsız denetim faaliyetini gerçekleştirmek ve 2021 yılı faaliyet ve hesaplarını incelemek üzere, Denetimden Sorumlu Komite'nin önerisi üzerine Yönetim Kurulu'nca belirlenen "PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş."nin bağımsız denetçi olarak seçimi, 2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan 2021 konsolide finansal tablolarımız PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve denetim raporunda olumlu görüş beyan edilmiştir.

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 2022 Mart yılsonu itibariyle konsolide finansal tablolarında toplam 41.627.480 TL (31 Aralık 2021: 40.215.056 TL TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, davalarda yaşanan gelişmeler çerçevesinde her raporlama döneminde güncellenmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

e) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler (devamı)

Ülkemizde işletmede olan 30 kömürlü termik santralin tamamının üretim lisanslarının iptal edilerek kapatılması ile henüz işletmeye alınmamış 7 termik santralin üretim lisansları ile projelerinin iptali istemiyle bazı sivil toplum kuruluşlarının Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı aleyhine dava açtığı, henüz işletmeye alınmamış 7 termik santral arasında Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya Ilgın'ın bünyesinde yürütülen termik santral projesinin de olduğu ve dava kapsamında Konya Ilgın'ın sahibi olduğu EÜ/4292/02479 lisans numaralı ve 43 yıl süreli elektrik üretim lisansının da iptalinin talep edilmesi nedeniyle bağlı ortaklığımız Konya Ilgın'ın da müdahil olduğu davada Ankara 11. İdare Mahkemesi istinaf yolu açık olmak üzere davanın reddine karar vermiştir.

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

İslahiye'deki boksit üretim faaliyetlerine yönelik olarak yılın ilk çeyreğinde faaliyetleri etkileyebilecek önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir. 3. rödavans yılı için belirlenmiş olan 1.1 milyon ton üretim hedefi doğrultusunda CTC Enerji faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın tarafından Konya'daki linyit sahasına yönelik madencilik planlaması fiili gerçekleştirmeler ışığında her yıl gözden geçirilmektedir. Bu çerçevede, 2021 yılı gerçekleştirmeleri ışığında, 2022 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirilen yeniden değerlendirme çerçevesinde yüksek hacimli kömür üretimi öncesinde hayata geçirilen ön madencilik planlamasının süresi 2025 takvim yılının tamamını kapsayacak şekilde uzatılmıştır. Bunun paralelinde, yeni planlama süresince gerçekleştirilecek toplam dekapaj miktarı yaklaşık 33,5 milyon ton m³ olarak revize edilmiş ve bu dekapaj karşılığında üretilecek toplam kömür miktarında ise önemli bir değişiklik öngörülmemekle 1,98 milyon ton olarak güncellenmiştir. Santral yatırım takviminin zamanlaması ve kömür satış hacimleri göz önünde bulundurularak ön madencilik planlamasının süresi ve planlanan kömür üretim miktarları revize edilebilmektedir.

Ayrıca, son dönemde enerji emtialarında yaşanan artış trendi, Ukrayna-Rusya arasında yaşanan çatışmaların yarattığı belirsizlik ve olası yaptırımların fiyatlama mekanizmalarına etkisiyle güçlenerek devam etmektedir. Başta doğalgaz ve petrol olmak üzere enerji emtialarında yaşanan fiyat artışları Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki zayıf seyriyle birlikte kömür üretim maliyetleri üzerinde de baskı yaratmaya devam etmektedir. İlgili üretim maliyeti artışlarının mümkün olduğu ölçüde müşterilere yansıtılabilmesi için kömür satış sözleşmelerinde gerekli revizyonlar yapılmakta ve fiyat hareketlerinin öngörülmesinin mümkün olmadığı dönemlerde daha kısa vadeli sözleşmelerle ilenilmektedir. Özellikle akaryakıt fiyatlarında yaşanan anlık değişimlerin önemli seviyelere ulaşması nedeniyle, bağlı ortaklığımızın Eti Soda Üretim Pazarlama Nakliyat ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Eti Soda") ile yürürlükte olan kömür satış sözleşmesi uyarınca aylık olarak gerçekleştirilen fiyat eskalasyonunun ay içinde akaryakıt fiyatlarında %10'dan fazla bir artış yaşanması durumunda ayın tamamlanması beklenmeden revize edilmesi yönünde taraflar mutabık kalmıştır. Piyasa koşulları bağlı ortaklığımız tarafından yakından takip edilmekte olup, fiyat hareketlerine göre ihtiyaç duyulması halinde sözleşmelerde ilave revizyonlara gidilebilecektir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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. Fili olarak, Şirket rödovans usulü yöntemiyle boksit madenciliği ve bağlı ortaklığının termik santralin faaliyet göstereceği döneme hazırlık amacıyla başlattığı linyit madenciliği faaliyetlerini yürütmektedir.

Konya Ilgın Termik Santral Projesi sıfırdan bir yatırım projesi olup, 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. Mevcut durum itibarıyla, Grup'un kontrolü dışındaki ekonomik ve sektörel gelişmeler kaynaklı olarak ülkemizde elektrik üretim sektöründe son dönemde yaşanan olumsuz konjonktür nedeniyle termik santral inşaatına henüz başlanamamıştır.

Büyük oranda dövizle dayalı olarak finanse edilen bu tarz santral projelerinin karlılığında ve dolayısıyla finansmanında Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki seyri elektrik fiyatlarıyla birlikte en önemli göstergelerden biridir. 2021 yılını 12,98 TL seviyesinde tamamlayarak ABD Doları karşısında %77 oranında değer kaybeden Türk lirası 2022 yılının ilk çeyreğinde de yaklaşık %13 değer kaybederek Mart ayını 14,65 TL seviyelerinde tamamlamıştır. Kamu oteritesinin uygulamaya koymuş olduğu yeni enstrümanlarla birlikte yılın ilk çeyreğinde döviz kurlarında geçtiğimiz dönemlere nazaran daha az fiyat dalgalanmasının yaşandığı bir süreç gözlemlenmiştir. Öte yandan, küresel piyasalarda yaşanan enflasyonist ortam ve gelişmiş ülkelerin başını çektiği faiz artışları nedeniyle 2022 yılının kalanında gelişen ülke para birimlerinin ABD Doları karşısında değer kaybetmeye devam etmeleri olası riskler dahilindedir.

Türkiye elektrik sektöründeki arz/talep koşullarının ve küresel ölçekte enerji emtialarının fiyatlarında yaşanan artışların bir yansıması olarak Türkiye elektrik sektöründe son dönemde elektrik fiyatları yükseliş eğilimine girmiştir. 2021 yılında 506,41 TL/MWh olarak gerçekleşerek bir önceki yıla göre yaklaşık %82 artış gösteren ortalama Piyasa Takas Fiyatı ("PTF"); 2022 yılının ilk çeyreğinde de artış eğilimini sürdürmüştür. Mart ayında ortalama 1.671 TL/MWh seviyelerine yükselen PTF, yılın ilk çeyreğini de ortalama yaklaşık 1.418 TL/MWh seviyelerinde tamamlamıştır. 2021 yılının ilk çeyreğiyle karşılaştırıldığında artış oranı yaklaşık %375 seviyelerini bulmaktadır. Söz konusu artışta, özellikle 2021 yılının son çeyreğinden itibaren Covid-19'un etkisinin azalmasıyla dünyada ekonomik büyümenin hızlanması nedeniyle petrol ve doğal gaz olan talep artışı, Ukrayna-Rusya arasındaki çatışmaların ne zaman sonuçlanacağına dair belirsizlik ve bu süreçte ülkelerin enerji emtialarını da içeren mevcut ve olası yaptırımları etkili olmaktadır.

Küresel ekonomik ve jeopolitik gelişmelerin emtia ve elektrik fiyatları üzerindeki etkileri ve bunların süreklilik arz edip etmeyeceği Konya Ilgın Termik Santral Projesi açısından önem arz etmektedir. Bu çerçevede, küresel düzeydeki ekonomik gelişmeler, Türkiye enerji sektöründeki dinamikler ile vergi, çevre ve teşvik mevzuatındaki değişiklikler Grup'un yatırım sürecini etkileyen ana etmenler arasında değerlendirilmektedir. Grup son dönemde yaşanan makroekonomik gelişmeleri ve bunların enerji yatırımları üzerindeki etkisi ile elektrik sektöründeki arz/talep dengesini ve kamu otoritesinin teşvik mekanizmalarını yakından takip etmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 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 2022 – 31 Mart 2022 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 2021 yıllık "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu" ("URF") ve "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu" ("KYBF") ise www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından gerçekleştirilen derecelendirme çalışmaları sonucunda, 4 Haziran 2021 tarihi itibarıyla hazırlanan rapor ile Şirket'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, 91,27 (9,13) olarak revize edilmiştir.

Ana Başlıklar	Ağırlık	Not
Pay Sahipleri	%25	89,04
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	%25	97,87
Menfaat Sahipleri	%15	85,55
Yönetim Kurulu	%35	90,62
Toplam		91,27

i) 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 rüdevans 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 küresel 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 - Aralık 2025 dönemini kapsayan son güncel planlama kapsamında, planlama süresince toplam yaklaşık 33,5 milyon m³ dekapaj gerçekleştirilmesi ve toplam yaklaşık 1,98 milyon ton kömür üretilmesi planlanmaktadır. Bu planlama kapsamında, üretilen kömürün madencilik tekniği açısından bekletilmesinin mümkün olmaması (oksidasyon sonucu kendiliğinden kızılaşma 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.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

Konya İlgın sahasında devam eden dekapaj ve kömür üretim faaliyetleri kapsamında, 2022 yılının ilk çeyreğinde toplam 63.806 m³ dekapaj gerçekleştirilirken cari dönemdeki kömür üretimi de 62.233 ton düzeyinde gerçekleşmiştir. Dönem sonu stok seviyesi ise 20.303 ton seviyesindedir. Mevsim koşulları nedeniyle yılın ilk iki ayında dekapaj faaliyeti gerçekleştirilmemiştir.

Sahadaki dekapaj faaliyetlerini gerçekleştiren Nasıroğlu Madencilik İnşaat A.Ş. ile bağlı ortaklığımız Konya İlgın arasında imzalanmış olan mevcut dekapaj işi sözleşmesinin ilgili şirketin talebi de göz önünde bulundurularak karşılıklı mutabakata varılmak suretiyle sonlandırılması akabinde, 2022 yılındaki dekapaj çalışmalarının gerçekleştirilmesi için Yener Tarım İnşaat Madencilik Besicilik ve Organik Ürünler Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile $\pm$ %25 toleranslı toplam 4.550.000 m³ dekapaj işinin gerçekleştirilmesi için Mart ayında yeni bir sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmeyle baz birim dekapaj fiyatı 18,65 TL/m³ olarak belirlenmiş olup sözleşme hükümleri doğrultusunda baz birim fiyat iş süresince her ay eskalasyona tabi tutulacaktır. Dekapaj maliyetleri, başta akaryakıt fiyatları olmak üzere girdi fiyatlarında yaşanan artış kaynaklı olarak 2021 yıl sonuna göre 2022 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık %84 artış göstermiştir.

Konya İlgın sahasında üretilen kömürün satışına ilişkin olarak, ilişkili şirketlerimizden Eti Soda ile 14 Temmuz 2021 tarihinde 1 yıl süreli bir kömür alım-satım sözleşmesi imzalanmış olup, bu sözleşme kapsamında baz kalorifik değeri 2.000 kcal/kg olan 240.000 ton kömürün ($\pm$ %25) 17 Temmuz 2022 tarihine kadar Eti Soda'ya satılması planlanmaktadır.

Yukarıda yer verilen sözleşme hükümleri kapsamında 2022 yılının ilk çeyreğinde Eti Soda'ya toplam net 68.432 ton kömür satışı gerçekleştirilmiş ve yapılan kömür satışları neticesinde Eti Soda'dan net 19.374.604 TL kömür satış geliri elde edilmiştir.

Konya İlgın ayrıca, kömür sahasından ürettiği alt ısı değeri 1.800-2.100 kcal/kg aralığında olan 10.000 ton kömürün 31 Mayıs 2022 tarihine kadar Düzgün İş Makinaları İnşaat Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satışına ilişkin olarak 29 Mart 2022 tarihinde sözleşme imzalamıştır.

Son olarak, bağlı ortaklığımız Konya İlgın alt ısı değeri 1.300-2.250 kcal/kg aralığında olan 50.000 ton kömürün 30 Haziran 2022 tarihine kadar Eti Alüminyum A.Ş.'ye satışına ilişkin olarak 1 Nisan 2022 tarihinde sözleşme imzalamıştır. Söz konusu kömür miktarı %10 oranında artırıp azaltılabilecektir.

Konya İlgın, 2022 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık 437 bin TL tutarında elektrik iletim hattı yatırımını tamamlayarak aktifleştirmiştir. Ayrıca, yaklaşık 783 bin TL tutarında makine/teçhizat yatırımı yapmıştır.

Konya İlgın'ın rödovans usulüyle işlettiği Konya'nın İlgın ilçesindeki 1247 ruhsat numaralı linyit sahasında gerçekleştirilen kömür üretim faaliyeti sırasında zaruri olarak üretilen kilin HF Penta Madencilik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne satışı için 4 Mart 2022 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme 31 Aralık 2022 tarihine kadar geçerli olup, yılsonuna kadar 60 bin ton kil satışı yapılması öngörülmüştür. HF Penta Madencilik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin talebine ve sahadaki üretim durumuna göre sözleşme miktarı %10 oranında artırılıp azaltılabilecektir. 2022 ilk çeyrek sonu itibarıyla ilgili sözleşme kapsamında gerçekleştirilen sevkiyat 899,5 ton seviyesindedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

Ilgın'daki linyit sahalarında mevcut olan kömür kaynağının/rezervinin miktarının tespitine yönelik olarak daha önce İstanbul Teknik Üniversitesi tarafından gerçekleştirilen çalışmalar neticesinde sahada yaklaşık 175 milyon ton kömür kaynağı olduğu öngörülmüştür. Öte yandan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarihli ve 21/500 sayılı kararıyla, maden arama, maden kaynak ve maden rezerv tahmin sonuçlarının raporlanmasında, maden ruhsatının değerlemesinde, maden kaynak ve maden rezervlerinin değerlemesinde, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") tarafından yetkilendirilmiş yetkin kişiler tarafından UMREK standartları çerçevesinde hazırlanan raporların esas alınması gerektiği yönünde yapılan düzenlemeler de dikkate alınarak sahaya ilişkin bugüne kadar gerçekleştirilmiş çalışmalara ek olarak, sahadaki rezervin UMREK norm ve standartlarına uygun olarak tespit edilmesi ve UMREK (2018) koduna göre raporlanması çalışmalarına başlanmıştır.

Yürütülen çalışmalar kapsamında, UMREK (2018) koduna uyumlu olarak Güvenli ve Verimli Maden Teknolojileri San. ve Tic. Limited Şirketi tarafından düzenlenen 10 Ocak 2022 tarihli Kömür Kaynak Kestirim Raporu'nda özetle,

1) Sahadaki kömür varlığının miktarını kestirmek amacıyla en son İTÜ Maden Fakültesi Maden Mühendisliği Bölümü tarafından 2017 yılında gerçekleştirilen çalışmada yaklaşık 175 milyon ton olarak tespit edilen kömür kaynak miktarının, 188 milyon ton olarak tespit edildiği ve orijinal bazda alt ısı değerinin ortalama olarak 2.079 kcal/kg olarak belirlendiği,

2) Sahada 1977-2011 yılları arasında gerçekleştirilen sondajlardan üretilen veriler ile UMREK (2018) raporlaması kapsamında 2021 yılında gerçekleştirilen teyit sondajları neticesinde, sondajlardan üretilen verilerin kalitesi, doğruluğu, hassasiyeti ve temsil derecesinin potansiyel kategorideki kaynağı destekler nitelikte olması gerekçesiyle, 188 milyon ton kömür kaynağının tamamının Potansiyel Kategori'de sınıflandırıldığı ve

3) Potansiyel Kategori'deki maden kaynaklarının maden rezervlerine dönüştürülmesi mümkün olmadığından, maden rezerv kestirim çalışmasına geçebilmek için ilave sondaj çalışmasına ihtiyaç olduğu

belirtilmiştir. 2022 yılında UMREK (2018) kodu kapsamında gerekli ek çalışmalara devam edilmesi planlanmakta olup, ilgili uzman kuruluşlarla görüşmeler yürütülmeye devam edilmektedir.

Son olarak, Şirket'in mevcut durum itibarıyla linyit madenciliği faaliyetlerini rödovans usulüyle yürüttüğü Konya İli'nin Ilgın İlçesi'nde yer alan ve Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'na ait 1247 sicil numaralı sahaya ilişkin rödovans sözleşmesinin süresi 9 Nisan 2032 tarihine kadar uzatılmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

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

Projenin Adı- İli / İlçesi	İlgın Termik Santrali - Konya / İlgın
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 santral 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 23.10.2022 tarihine kadar geçici tatildedir)
Ruhsat Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'na ait 5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 21.06.2026 tarihine kadar geçerli IV. Grup (B) maden işletme ruhsatı
Çevre İzin ve Lisans Belgesi	Mevcut durum itibarıyla 1247 ruhsat numaralı sahada madencilik faaliyetlerini yürüten Konya İlgın işletmesinin 1 Temmuz 2026 tarihine kadar geçerli Çevre İzin ve Lisans Belgesi bulunmaktadır.
Rödovans Sözleşme Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 09.04.2032 tarihine kadar geçerli rödovans sözleşmesi. Yıllık asgari 300.000 ton üretim taahhüdü bulunmaktadır.
Tahmini Rezerv/Kaynak Miktarı	Güvenli ve Verimli Maden Teknolojileri San. ve Tic. Limited Şirketi tarafından gerçekleştirilen çalışmalar neticesinde, UMREK (2018) koduna göre 1247 ve 2444 ruhsat numaralı sahalarda toplam yaklaşık 188 milyon ton Potansiyel Kömür Kaynağı olduğu tahmin edilmektedir. Sahadaki kömürün ortalama alt ısı değeri ise yaklaşık 2079 kcal/kg seviyesindedir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 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, 2022 yılının ilk çeyreğinde bağış ve yardım gerçekleştirilmemiştir. Cari dönemde gerçekleştirilen herhangi bir sosyal sorumluluk projesi bulunmamaktadır.

IV. FİNANSAL DURUM

- a) Finansal Tabloların Özeti

ÖZET BİLANÇO (TL)	31/12/2021	31/03/2022
Dönen Varlıklar	106.079.687	106.238.943
Duran Varlıklar	999.296.460	1.040.114.875
TOPLAM VARLIKLAR	1.105.376.147	1.146.353.818
Kısa Vadeli Yükümlülükler	98.111.303	86.857.761
Uzun Vadeli Yükümlülükler	48.148.545	49.183.232
Özkaynaklar	959.116.299	1.010.312.825
TOPLAM KAYNAKLAR	1.105.376.147	1.146.353.818

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	31/03/2021	31/03/2022
Hasılat	13.285.031	29.744.874
Brüt Kar	4.609.100	12.504.210
Esas Faaliyet Karı	2.031.106	5.384.248
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / (Giderler) - net	108.306	1.262.754
Finansman Gelirleri	57.222.946	60.161.145
Finansman (Giderleri)	(96.716)	(192.360)
Vergi Öncesi Kar	59.265.642	66.615.787
Vergi (Gideri)	(11.740.920)	(15.419.261)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	47.524.722	51.196.526

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

b) Temel Göstergeler ve Oranlar

Likidite Oranları	31/12/2021	31/03/2022
Cari Oran	1,08	1,22
Likidite Oranı	1,01	1,16

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

Finansal Yapı Oranları	31/12/2021	31/03/2022
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	%15,25	%13,47
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%8,88	%7,58
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%4,36	%4,29
Maddi Duran Varlık / (Özkaynaklar + U.V. Borçlar)	%13,35	%12,24

Karlılık Oranları	31/03/2021	31/03/2022
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	%5,67	%4,47
Net Dönem Karı / Özkaynaklar	%6,32	%5,07

Genel Değerlendirme

2019 yılında Konya İlgin'in hayata geçirdiği ön madencilik planlaması kapsamında başlanan madencilik faaliyetleri neticesinde 2022 yılının ilk çeyreğinde toplam net 72.826 ton kömür satışı kaynaklı olarak 20.960.534 TL tutarında hasılat elde edilmiştir. Ayrıca kil satışı kaynaklı olarak da 41.827 TL hasılat elde edilmiştir. Küresel ve yerel ekonomik gelişmeler kaynaklı olarak enerji emtialarının fiyatlarında yaşanan artışın bir yansıması olarak kömür fiyatlarının da artış göstermesiyle madencilik faaliyeti kaynaklı olarak 4.874.661 TL (31 Mart 2021: 500.097 TL brüt zarar) tutarında brüt kar 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 2022 yılının ilk çeyreğindeki üretim faaliyetleri kapsamında, üretilen 224.419 ton boksit karşılığı 8.737.384 TL tutarında rödovans geliri elde etmiştir.

Grup'un 2022 yılı ilk çeyrek hasılatı boksit üretiminden elde edilen rödovans gelirleri ve bağlı ortaklığımızın gerçekleştirdiği kömür/kil satış gelirlerindeki artışa bağlı olarak 29.744.874 TL seviyesinde gerçekleşirken, toplam brüt karlılık 12.504.210 TL olmuştur. Buna karşın, katlanılan diğer faaliyet giderlerinin de etkisiyle Grup 5.384.248 TL esas faaliyet karı elde ederek bir önceki yılın ilk çeyreğine göre esas faaliyet karını yaklaşık %165 artırmıştır.

**SERMA YE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

Grup, hakim ortağı Park Holding A.Ş.'den olan ve "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" kaleminde 2022 Mart sonu itibarıyla raporlanan 650.015.268 TL tutarındaki alacak kaynaklı olarak cari hesap döneminde toplam 60.106.421 TL finansman geliri elde etmiştir. 31 Mart 2022 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 27.631.528 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2021 yılsonunda ise 27.487.171 ABD Doları seviyesindeydi.

2022 Mart sonu itibarıyla Toplam Borç/Özsermaye oranı %13,58 düzeyinde gerçekleşen Grup'un güçlü özkaynakları ve düşük borçluluğu nedeniyle 2022 yılı finansal yapı oranları olumlu seviyelerde kalmaya devam etmektedir. Grup'un, güçlü özkaynağa dayalı yapısını 2022 yılında da koruması beklenmektedir.

c) Ortaklığın Finansman Kaynakları

Grup'un 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı %12,41 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.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 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.

2022 yılının ilk üç ayında Türkiye'nin elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,80 artarak 82,713 GWh düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde üretimdeki artış ise %4,06 seviyesinde gerçekleşerek, 2022 yılı ilk üç ayında toplam elektrik üretim rakamı 82,662 GWh olmuştur.

2022 Mart ayı ortalama spot elektrik fiyatı yaklaşık 1.670 TL/MWh düzeyinde gerçekleşirken, ortalama spot elektrik fiyatları Mart 2021 dönemine göre yaklaşık %436 oranında artış sergilemiştir. Üç aylık ortalama elektrik satış fiyatları bazında ise; geçen yılın aynı dönemine göre artış yaklaşık %374 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk üç ayında ortalama 298,7 TL/MWh olan elektrik satış fiyatı, 2022 yılının aynı döneminde 1.417,8 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

	Mar.21	Mar.22	Değişim	3A 2021	3A 2022	Değişim
Üretim (GWh)	27.997	28.523	1,88%	79.441	82.662	4,06%
Tüketim (GWh)	27.721	28.491	2,78%	78.925	82.713	4,80%
Ortalama Spot Fiyatı (TL/MWh)	311,40	1670,80	436,54%	298,70	1417,80	374,66%

Kaynak: TEİAŞ, EPIAŞ

2022 yılı Ocak ve Şubat aylarında, elektrik üretimi ve tüketimi geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla yaklaşık %5,8 ve %5,2 oranında artış göstermekte iken, Mart ayında geçen yılın aynı dönemine göre artış oranı %2,3'e gerilemiştir.

Doğal gaz fiyatlarının küresel olarak hızla artış göstererek tarihi zirvelere ulaşması kömüre olan talebin artmasına, dolayısıyla kömür fiyatlarında da artış yaşanmasına sebep olmuştur. Bu durum enerji talebinin yüksek maliyetli ithal kaynaklarla karşılanmasına sebep olmuş ve elektrik fiyatlarındaki artış kaçınılmaz hale gelmiştir.

Türkiye elektrik üretim sektöründe son 3-4 yılda hayata geçirilen yatırımların önemli bir kısmı verilen teşviklerin de etkisiyle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak gerçekleşmiş olup, son dönemde hem küresel ölçekte hem de ülkemizde yaşanan enerji arz sorunları, enerji üretimi için kullanılacak kaynak çeşitliliğinin artırılmasının yanı sıra, emre amediliği yüksek ve güvenilir baz yük santrallerine sahip olmanın önemini bir kez daha ortaya koymuştur. Bu çerçevede, birçok ülke yaşanan gelişmeler karşısında enerji politikalarını gözden geçirmekte olup, yerli fosil yakıtlar arasında önemli bir yer tutan linyit sahalarının değerlendirilmesinin ülkemizin ulusal enerji politikası için önemini koruduğu değerlendirilmektedir. Nitekim kömür dünya genelinde hala en önemli elektrik üretim kaynağı konumunda olup, 2020 yılında dünyada üretilen elektriğin %35'i kömür kaynaklıdır. Uluslararası Enerji Ajansı tarafından yapılan senaryo analizlerinde de 2030 yılında kömür kaynaklı üretimin %28 seviyesinde kalmaya devam edeceği öngörülmektedir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı

TEİAŞ verilerine göre 2022 Mart ayı itibarıyla sektördeki toplam kurulu güç geçtiğimiz yılın ilk çeyreği ile karşılaştırıldığında (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) net 3.264 MW'lık artışla 100.334 MW olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye kurulu gücünün enerji kaynakları arasındaki dağılımı analiz edildiğinde, 2022 yılı ilk üç 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 %31,4, %25,4 ve %20,3 düzeyinde bulunmaktadır.

Yakıt cinslerine göre kurulu güç kapasitesi incelendiğinde; kurulu güç kapasitesindeki artış önemli oranda güneş ve rüzgar santralleri olarak yenilenebilir enerji kaynaklarına ve biyokütle santrallerine dayalı olarak gerçekleşmiştir.

2022 yılı ilk üç aylık dönemde gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin enerji kaynakları arasındaki dağılımına bakıldığında ise; doğalgaz yakıtlı santrallerin geçen yılın aynı dönemine göre üretimdeki payının azaldığı görülmektedir. Kömür yakıtlı santrallerin (Linyit, İthal Kömür, Taş Kömürü ve Asfaltit) yaklaşık %34,6 payla en büyük enerji kaynağı olduğu görülmektedir. Daha önceki dönemlerde üretimdeki payı en yüksek olan doğalgaz santrallerinin doğalgaz fiyatları ve doğalgaz kısıtlaması sebeplerinden dolayı üretimlerinde azalma olduğu gözlenmektedir. Diğer yandan hidroelektrik santrallerinin payı ise geçen yılın aynı dönemine göre artış göstererek, %21,5 düzeyinde gerçekleşmiştir.

2022 yılı ilk üç aylık verileri geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında; kömür yakıtlı santrallerin üretimdeki payı artarken (%33'den %34'e yükselmiş), hidroelektrik santrallerinin elektrik üretimindeki paylarındaki artış daha fazla gerçekleşmiştir (%18'den %21'e yükselmiştir). Doğal gaz yakıtlı santrallerin üretimdeki payı ise önemli ölçüde düşüş göstermiştir (%29'dan %21'e düşmüştür).

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. 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 (AVRO/TL ve ABD Doları/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 Şirket'çe yakından takip edilmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 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)

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.

Enflasyon ve ABD Doları/TL kur değişimine göre eskale edilen EÜAŞ elektrik alış fiyatları; 2021 yılı çeyreklik dönemleri itibarıyla sırasıyla; 394,54 TL/MWh, 403,93 TL/MWh, 447,10 TL/MWh ve 457,36 TL/MWh olarak oluşmuştur. Ancak, yukarıda bahsedilen sebeplerle yükselen emtia fiyatlarına bağlı olarak yüksek oranda artış yaşanan serbest piyasa elektrik satış fiyatlarına kıyasla EÜAŞ elektrik alış fiyatları 2021 yılı üçüncü çeyrekte ve dördüncü çeyrekte oldukça düşük seviyelerde kalmıştır. 2021 yılının üçüncü çeyreğinde ortalama serbest piyasa fiyatı 532,20 TL/MWh olarak gerçekleşirken, EÜAŞ alım fiyatı 447,10 TL/MWh olmuştur. Yerli kömür yakıtlı termik santralleri negatif yönde etkileyen söz konusu durum, 2021 yılının dördüncü çeyreğinde daha fazla artış göstermiş; ortalama serbest piyasa fiyatı 836,51 TL/MWh olarak gerçekleşirken, EÜAŞ alım fiyatı 457,36 TL/MWh seviyelerinde kalmıştır. 2021 yılının son günlerinde yapılan elektrik alım ihalesinde mevcut şartlar kamu otoritesi tarafından değiştirilmeyerek, eskalasyon mekanizması korunmuş ve bu sebeple ihale sonuçlanmamıştır.

Akabinde EÜAŞ tarafından Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini teşvik etmeye yönelik olarak gerçekleştirilen enerji alım ihalesinin kapsamı 2022 yılında değiştirilerek tüm kaynak türlerine açık hale getirilmiş ve elektrik satış fiyatlarının teklif sahipleri tarafından oluşturulması istenmiştir. Ancak, ilgili elektrik alım ihalesi EÜAŞ tarafından iptal edilmiştir. Sonuç olarak, EÜAŞ'ın elektrik alım ihaleleri için belirlenmiş olan 2018-2024 dönemi süreklilik açısından zaten bir risk faktörü oluşturmaktayken, fiyatlama mekanizmasının da piyasa fiyatlarından uzaklaşması kamu otoritesinin ilgili mekanizmayı yerli kömür santrallerini destekleyici yönde devam ettirip ettirmeyeceği yönünde ilave belirsizlik yaratmıştır.

İlaveten, EPDK'nın Nisan ayı başında uygulamaya koyduğu yeni düzenlemeyle EPIAŞ bünyesinde oluşan elektrik fiyatına dair azami uzlaştırma fiyatında santraller arası farklılaşmaya gidilmiştir. Eskiden tüm piyasa aktörleri için aynı olan azami fiyat uygulaması, ithal kömür ve doğalgaz santralleri için 2.500 TL/MWh olarak belirlenirken diğer tüm santraller için 1.200 TL/MWh olarak belirlenmiştir. Bu çerçevede, piyasada fiyat oluşumunu belirleyen yüksek üretim maliyetli doğalgaz ve ithal kömür santrallerinin üretime devam edebilmeleri için maliyetlerinin bir kısmının piyasadaki diğer üreticilerce sübvansede edilmesi yönünde bir politika benimsenmiştir. Bu durum, yerli kömür santralleri başta olmak üzere diğer santrallerin piyasada oluşan fiyatın oldukça altında elektrik satmalarına ve karlılıklarının negatif etkilenmesine sebep olacaktır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 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.

2021 yılında 23'ü kömür, 18'i doğal gaz ve 10'u hidroelektrik santrali olmak üzere toplam 51 santral kapasite kullanım mekanizması kapsamında teşvik almıştır. Bunların 15'i sadece yerli kömür kullanan, 8'i yerli ve ithal kömürü birlikte kullanan, 15'i doğal gaz kullanan, 3'ü yerli ve ithal doğalgaz kullanan santraller olup 10 tanesi de hidroelektrik santralidir. 2021 yılı Mayıs ayında Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği'nde yapılan değişiklikle; Yap-İşlet yöntemiyle kurulan santraller ve 13 yaşından büyük yabancı kaynakla üretim yapan santraller de Kapasite Mekanizmasına dahil edilmiştir. Bu değişikliğin sonucunda 2021 yılı Kapasite Mekanizmasından yararlanacak santral sayısı artarak yukarıdaki santral listesi oluşmuştur.

18 Aralık 2021 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Yönetmelik değişikliği ile Kapasite Mekanizması ödeme sisteminin %50'sinin oluşacak serbest piyasa elektrik satış fiyatlarına ve farklı kaynak türleri için belirlenen sabit ve değişken maliyet bileşenlerine göre yapılması kararlaştırılmıştır. 2021 yılında TEİAŞ tarafından dağıtılan Kapasite bedelinin %56,5'i Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerine ödenirken, yapılan bu değişiklikle 2022 yılının ilk üç aylık döneminde yerli kömür yakıtlı santrallerin kapasite mekanizmasından aldığı pay %17,4'e gerilemiştir.

Tüm bu düzenlemeler göz önünde bulundurulunca, kamu otoritesinin son dönemde, yerli kaynakları teşvik eden politikasından arz güvenliğinin ön planda tutulduğu ve elektrik fiyat artışlarının olabildiğince tüketicilere yansıtılmadığı bir politika setine geçtiği değerlendirilmektedir. Söz konusu uygulamaların ne kadar süre devam ettirileceği ve süreklilik arz eder bir hale dönüşüp dönüşmeyecekleri Konya Ilgın Termik Santral Projesi için de kritik bir öneme sahiptir. Tüm bu teşvik mekanizmalarının devamlılığına dair belirsizliklerin ortadan kalkmasının elektrik sektöründeki yatırım ortamını olumlu yönde etkileyeceği değerlendirilmektedir.

Paris İklim Anlaşması

Paris İklim Anlaşması, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi'nin uygulamasını geliştirmek ve iklim değişikliğinin olumsuz etkilerinin azaltılması amacıyla 2016 yılında yürürlüğe girmiştir.

Paris Anlaşması'nın imzalandığı ülkelerde yürürlüğe girmesi için, o ülkelerin parlamentoları tarafından da onaylanması gerekmektedir. Sözleşmeyi imzalamasına rağmen onaylamayan ülkeler arasında bulunan Türkiye, Paris Anlaşması'nı onaylamayan tek OECD ve G20 üyesi konumundayken, 6 Ekim 2021 tarihinde, Paris İklim Anlaşması Türkiye Büyük Millet Meclisi tarafından resmen kabul edilerek onaylanmıştır.

Türkiye de 2016 yılında verdiği Niyet Edilen Ulusal Katkı Beyanı'nda, bir "artıştan azaltım" öngörüsü yaparak; 2030'da 1 milyar 175 tona çıkacağını öngördüğü emisyonları, alacağı önlemlerle 929 milyon ton düzeyine indirmeyi planladığını bildirmiştir. Türkiye'nin bu planı gözden geçirmesi ve güncel emisyon azaltım hedefleri sunması beklenirken, emisyon azaltım amacıyla kömür ve fosil yakıtlara dayalı enerji üretiminin ne ölçüde etkileneceği belirsizlik arz etmektedir. Paris Anlaşması çerçevesinde, Türkiye'nin revize edeceği emisyon hedefleri ve bu hedefleri yakalamak için uygulanacak olan politikaların belirlenmesi elektrik sektöründeki yatırım ortamının şekillenmesinde önemli rol üstlenecektir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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.

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

1 Ocak 2022 - 31 Mart 2022 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin açıklamalar ilgili hesap dönemine ait özet konsolide finansal tabloların 21 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Grup'un ilişkili taraflarından ticari olan ve olmayan toplam alacağı 31 Mart 2022 tarihi itibarı ile 658.098.762 TL'dir. Bu tutar 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarda 606.400.608 TL olarak raporlanmıştır. Mevcut toplam alacak tutarının 8.081.163 TL'si ticari nitelik taşıırken, 650.017.599 TL'si ise ticari olmayan alacaktır. Söz konusu ticari olmayan alacak bakiyesinin 650.015.268 TL'si Park Holding A.Ş.'den olan alacaktır. 31 Mart 2022 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 27.631.528 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2021 yılsonunda ise 27.487.171 ABD Doları seviyesindeydi.

2022 yılında TL cinsinden ticari ve finansal işlemlerde Ocak - Mart ayları arası %20,14 oranı üzerinden vade farkı uygulanmıştır. ABD Doları cinsinden finansal işlemlerde ise Ocak - Mart ayları arası %2,72 oranı 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.

Park Holding A.Ş.'den olan ticari olmayan alacak kaynaklı 2022 yılının ilk çeyreğinde elde edilen toplam finansman geliri 60.106.421 TL olmuştur.