



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

**1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2023 – 30.09.2023
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	1.648.365.856	11,07%	16.483.658,56
Park Holding A.Ş.	B	Nama	7.468.696.385	50,17%	74.686.963,85
Ara Toplam			9.117.062.241	61,24%	91.170.622,41
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	75.005.000	0,50%	750.050,00
Diğer	B	Nama	4.688.058.771	31,50%	46.880.587,71
Ara Toplam			4.763.063.771	32,00%	47.630.637,71
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.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

ç) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Yönetim Kurulu'nun 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, 19 Haziran 2023 tarihinde düzenlenen 2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Şirket'in hakim ortağı Park Holding A.Ş.'nin A grubu pay sahipleri adına aday gösterdiği Gürsel Usta, Erdal Yavuz, Orhan Yüksel, Cevdet Özçevik, Özkan Gökmen ve Selçuk Yeşiltaş'ın ve B grubu pay sahipleri adına aday gösterdiği bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Galip Taşdemir, Dilek Emil ve Cemal Tüfekçi'nin 1 yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyesi seçilmelerine ilişkin teklif Genel Kurul'ca onaylanarak kabul edilmiştir. 2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına ilişkin detaylar 19 Haziran 2023 tarihinde www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır.

30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı-Soyadı	Görevi	İcrada Yer Alıp Almadığı	Göreve Başlama Tarihi
Gürsel Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	19.06.2023
Erdal Yavuz*	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	19.06.2023
Orhan Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	19.06.2023
Cevdet Özçevik	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	19.06.2023
Özkan Gökmen	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	19.06.2023
Selçuk Yeşiltaş	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	19.06.2023
Galip Taşdemir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	19.06.2023
Dilek Emil	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	19.06.2023
Cemal Tüfekçi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	19.06.2023

*Şirket Yönetim Kurulu üyelerimizden Erdal Yavuz'un istifası ile boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine, TTK'nın 363'üncü maddesi doğrultusunda yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında Genel Kurulun onayına sunulmak üzere 11 Ekim 2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Çiğdem Yılmaz'ın Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

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

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

	31 Aralık 2022			30 Eylül 2023		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Park Elektrik	12	11	23	12	11	23
Konya Ilgın	10	17	27	10	15	25
Toplam	22	28	50	22	26	48

30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının ("Grup") personel mevcudu toplam 48 kişidir. Çalışanların 22'si beyaz yaka, 26'sı ise mavi yakalı çalışandır.

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

30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 10.431.330 TL, kullanılmamış izin karşılığı ise 4.251.974 TL'dir.

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

Şirket'in ilgili Olağan Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. 1 Ocak – 30 Eylül 2023 ara hesap döneminde bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

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

5 Temmuz 2022 tarihinde gerçekleştirilen 2021 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücret aylık net 15.000 TL olarak belirlenmiştir. 19 Haziran 2023 tarihinde gerçekleştirilen 2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında ise bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücret aylık net 25.000 TL'ye yükseltilmiştir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerine Yönetim Kurulu üyelikleri sıfatı nedeniyle herhangi bir ücret ödemesi gerçekleştirilmemektedir. Şirket'in Bilgilendirme Politikası uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri haricinde üst düzey yöneticiler; Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları ve Müdür seviyesinin üzerindeki yönetici (Direktör, Koordinatör vb.) kadrolarından oluşmakta olup, Grup tarafından bu kadrolara 2023 yılının ilk 9 ayında yapılan bir ödeme bulunmamaktadır.

1 Ocak – 30 Eylül 2023 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar toplamı 500.395 TL'dir (2022/09: 252.822 TL). 2023 yılı ilk 9 ayında Yönetim Kurulu üyelerine Grup tarafından başka 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 dağıtım yöntemiyle Grup'a dağıtmaktadır. Grup'un 2023 yılının ilk 9 ayında bu kapsamda katlandığı gider tutarı 1.050.294 TL'dir (2022/09: 444.195 TL).

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Boksit Madenciliği Faaliyetleri:

Şirket'in işletme ruhsatı sahibi olduğu Gaziantep İli, İslahiye İlçesi'nde bulunan, 78173 ruhsat numaralı boksit sahasını rödovans yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("CTC Enerji") 2023 yılının ilk 9 ayındaki üretim faaliyetleri kapsamında, Şirket'in elde ettiği rödovans geliri, üretilen 1.358.211 ton boksit karşılığı 87.493.662 TL (2022/09: 48.168.195 TL) tutarında olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayındaki üretim miktarı olan 1.066.302 ton ile karşılaştırıldığında üretim hacminde yaklaşık %27,4 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Hem üretim hacmindeki artış hem de Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında değer kaybetmesi döviz cinsinden olan rödovans bedeli kaynaklı olarak rödovans gelirinin artmasına destek olmaya devam etmektedir. Boksit sahasındaki üretim faaliyetlerine 6 Şubat 2023 tarihinde merkez üssü Kahramanmaraş olmak üzere aynı bölgedeki 10 ili etkileyen deprem afeti sonrasında ara verilmiştir. Maden sahasındaki çalışma bölgeleri ile İslahiye arasındaki ulaşımın yeniden sağlanabilmesine yönelik onarım çalışmalarının tamamlanması akabinde, enerji nakil hatlarında tespit edilen hasarlar yürütülecek madencilik faaliyetlerine engel teşkil etmeyecek şekilde büyük ölçüde CTC Enerji tarafından giderilmiştir. Bu çerçevede, sahadaki üretim faaliyetlerine 1 Mart 2023 tarihi itibarıyla tekrar başlanmıştır.

İşçilik maliyetleri ile tesisin amortisman giderleri başta olmak üzere, söz konusu madencilik faaliyetlerinin gözetimi ve kontrolü için katılan maliyetlerin toplamı ise 3.560.713 TL (2022/09: 1.261.167 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.

Aşağıdaki tabloda, boksit sahasına ilişkin temel bilgilere yer verilmektedir:

Ruhsat Grubu	IV. Grup (C) İşletme Ruhsatı									
Ruhsat Süresi	14.12.2018 – 14.12.2028									
Rödovans Sözleşme 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 15 Nisan 2024 tarihinde sona erecek olan 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 (Al₂O₃) 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 Al₂O₃ 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>Al₂O₃ = 41,1</td><td>76,7</td></tr><tr><td>Al₂O₃ = 49,5</td><td>23,8</td></tr><tr><td>Al₂O₃ = 52,8</td><td>13,5</td></tr></table>		Cevher Kalitesi	Tahmini Kaynak (Milyon Ton)	Al ₂ O ₃ = 41,1	76,7	Al ₂ O ₃ = 49,5	23,8	Al ₂ O ₃ = 52,8	13,5
Cevher Kalitesi	Tahmini Kaynak (Milyon Ton)									
Al ₂ O ₃ = 41,1	76,7									
Al ₂ O ₃ = 49,5	23,8									
Al ₂ O ₃ = 52,8	13,5									

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

Boksit Madenciliği Faaliyetleri (devamı):

Dördüncü rödovans yılı 27 Temmuz 2023 tarihinde tamamlanmış olup, gerçekleşen toplam üretim miktarı 1.735.899 ton olarak 1.000.000 tonluk asgari üretim taahhüdünün üstünde kalmıştır. 2023 takvim yılındaki üretim miktarının ise 2022 yılındaki yaklaşık 1.5 milyon ton olan üretim seviyesinin üzerinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

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. 2023 yılının ilk 9 ayında ilgili gayrimenkulden elde edilen kira geliri 6.436.430 TL (2022/09: 4.229.280 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkulleri için 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer tespit çalışmaları gerçekleştirmiştir. İlgili çalışma Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Aşağıdaki tabloda yatırım amaçlı gayrimenkuller hakkında özet bilgilere yer verilmektedir. 2022 yılsonu ile karşılaştırıldığında, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değeri 879.398.500 TL'ye yükselerek %62,3 oranında artış göstermiştir.

Adres	Niteliği	Arsa/Tarla Yüz Ölçümü	Toplam İnşaat Alanı	Gerçeğe Uygun Değer (TL)
Beraketzade Mah. Okçu Musa Cad. No:1 Beyoğlu/İstanbul	10 Katlı Apartman	332 m ²	2.904 m ²	275.880.000
Kapıkule Yolu Üzeri, Kemalköy, Merkez/Edirne	Atıl Tekstil Fabrikası ve Arsası	341.614 m ²	44.543 m ²	155.370.205
Hürriyet Mah. İskenderun Yolu 5. Km ve Büyük Mangıt Mah. Ceyhan/Adana	Atıl Tekstil Fabrikası ve Arsası ile Tarlalar	390.037 m ²	46.232 m ²	446.588.000
Diğer	Arsa-Bina	-	-	1.560.295
			Toplam	879.398.500

Tesis, Makine ve Cihazlar:

Grup ayrıca, son dönemde yaşanan enflasyonist ortamın ve döviz kurlarındaki seyrin tesis, makine ve cihazların gerçeğe uygun değerleri üzerinde de etkili olması nedeniyle en son 2020 yılında gerçekleştirilen rayiç değer tespit çalışmalarını 2022 yılsonu itibarıyla tekrarlamıştır. İlgili çalışma SPK tarafından yetkilendirilmiş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Grup'un tesis, makine ve cihazlarının gerçeğe uygun değerleri 30 Eylül 2023 tarihli konsolide finansal durum tablosunda 31 Aralık 2022 tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinden müteakip birikmiş amortismanların düşülmesi suretiyle toplam 27.211.642 TL olarak raporlanmıştır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA 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 2023 yılının ilk 9 ayında 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 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'in Ortaklık Payı			
		31.12.2022		30.09.2023	
Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	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.	Kömür üretimi ve satışı	%100	%100	%100	%100

Şirket'in %100 hissesini satın aldığı Konya Ilgın, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahip olup, mevcut durumda Konya İli'nin Ilgın ilçesinde linyit madenciliği faaliyeti ile iştigal etmektedir.

ç) Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in 2017 yılında sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ortaklarına kullandığı ayrılma hakkı kapsamında iktisap ettiği 750.000 TL nominal bedelli geri alınmış payı bulunmaktadır. Söz konusu paylar SPK düzenlemeleri uyarınca ayrılma hakkının kullanılması nedeniyle satın alındığı için sermayenin %10'u olarak belirlenmiş olan pay geri alım üst sınırına tabi değildir.

2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilen 2020 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanarak yürürlüğe giren pay geri alım programının süresinin 2 yıl olması nedeniyle 2 Haziran 2023 tarihinde sonlanmıştır. Geri Alım Programının süresi boyunca 550.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet pay geri alınmıştır. Pay Geri Alım Programları kapsamında geri alınan payların sermayeye oranı %0,37 seviyesine ulaşmıştır. Geri alınan paylardan program sürecince herhangi bir satış gerçekleştirilmemiştir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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 (devamı)

Pay geri alım programı uygulamasının, Şirket Yönetimi'ne bir yetki tanınması ve koşulların oluşması durumunda pay geri alımına imkan vermesi nedeniyle devam ettirilmesinin faydalı olacağı değerlendirilerek Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 3 yıl süreli yeni Pay Geri Alım Programı 19 Haziran 2023 tarihinde yapılan 2022 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

Payların geri alımlarında "alt fiyat limiti" 1 (bir) kuruştur. Payların geri alımında "üst fiyat limiti" 1 (bir) TL nominal değerli pay için, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda en son kamuya açıklanan konsolide finansal durum tablosunda yer alan toplam özkaynaklar tutarının, Şirket'in çıkarılmış sermayesine bölünmesi suretiyle bulunacak "pay defter değeri" tutarının %200 fazlasıdır. [(toplam özkaynaklar/çıkarılmış sermaye) x 3]] Pay fiyatının düzeltilmesini gerektirecek işlemlerin gerçekleşmesi durumunda, gerekiyorsa belirtilen alt ve üst fiyat limitleri, Borsa düzenlemeleri çerçevesinde düzeltililecektir.

Kamuya en son açıklanan 30 Eylül 2023 tarihli konsolide finansal durum tablosu dikkate alındığında, pay geri alımına ilişkin azami fiyat 1 TL nominal değerli pay için 34,5735 TL olarak revize edilmiştir. 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 adet olduğundan geri alınabilecek azami pay sayısı 1.488.672.430 adettir. Mevcut yürürlükteki program kapsamında 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla eşleşen emirler dikkate alındığında 45.000 TL nominal değerli pay, işlem maliyetleri dahil 1.089.820 TL'ye geri alınmıştır. Geri alınan toplam 595.000 TL nominal değerli payın tutarı işlem maliyetleri dahil 6.093.381 TL'ye, sermayeye oranı ise %0,40 seviyesine ulaşmıştır.

İlgili geri alım programında da ifade edildiği üzere, Pay Geri Alım Programı'nın Genel Kurulca onaylanması Yönetim Kurulu'na verilen bir yetki niteliğinde olup, programın onaylanması program kapsamında tanınan yetkinin tamamının kullanılacağına dair bir taahhüt değildir.

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların hisse fiyat performansı, şirketin ve şirketin içinde bulunduğu sektörün durumu, şirketin finansal verileri ve kendine özgü koşulları, genel makroekonomik koşullar ve söz konusu paylara yönelik arz-talebe göre serbest piyasa koşullarında belirlenmektedir. Bu çerçevede, Şirketimizin her çeyrek açıkladığı azami pay geri alım fiyatının Şirketimizin hisse fiyatına yönelik belirlediği hedef bir fiyat olarak değerlendirilmemesi gerekmektedir.

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 TTK hükümleri gereğince bağımsız denetim faaliyetini gerçekleştirmek ve 2023 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, 19 Haziran 2023 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

Grup, yılın ikinci çeyreğinde 7440 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması'na İlişkin Kanun'da yer alan matrah artırım hükümlerinden faydalanmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

e) Grup Aleyhine Açılan ve Grubun 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 2023 Eylül ayı sonu itibarıyla konsolide finansal tablolarında toplam 65.125.021 TL (31 Aralık 2022: 59.138.741 TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, davalarda yaşanan gelişmeler çerçevesinde her raporlama döneminde güncellenmektedir.

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 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. İstinaf aşamasında dava Danıştay nezdinde temyiz yolu açık olmak üzere reddedilmiş olup yargı süreci devam etmektedir.

f) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya Ilgın'ın elektrik üretim lisansına derç edilmiş olan tesis tamamlama süresinin 66 ay uzatılması suretiyle sahip olduğu elektrik üretim lisansının tadil edilmesi amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na ("EPDK") yaptığı başvuru EPDK'nın 27 Ekim 2022 tarihli ve 11321-10 sayılı Kurul Kararı ile olumsuz karşılanarak elektrik üretim lisansı iptal edilmiştir.

EPDK'nın ilgili kararında özetle;

1) Santral inşaat çalışmalarına başlanamamasına ilişkin EPDK'ya sunulan gerekçelerin elektrik piyasasına ilişkin mevzuat çerçevesinde "Mücbir sebep halleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler" kapsamında olmadığına,

2) "Ilgın 500 MW Termik Santrali" için Konya Ilgın'a verilmiş olan 27.02.2013 tarihli ve EÜ/4292/02479 sayılı elektrik üretim lisansının iptal edilmesine,

3) Söz konusu proje için EPDK'ya sunulmuş olan 14.375.000 TL ve 1.000.000 TL tutarındaki iki adet banka teminat mektubunun 7.575.000 TL'lik bölümünün Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin ("Yönetmelik") 45'inci maddesi gereğince irat kaydedilerek geriye kalan bölümünün iade edilmesine,

4) Yönetmelik'in 27'inci maddesinin üçüncü fıkrası gereğince, Konya Ilgın sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olan tüm gerçek ve tüzel kişiler ile Konya Ilgın'ın Yönetim Kurulu üyelerinin lisansın iptal edilmesini takip eden üç yıl süreyle yasaklı sayılmasına

karar verilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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 (devamı)

Şirketimiz ve bağlı ortaklığının kontrolü dışındaki ekonomik ve sektörel gelişmeler nedeniyle, üretim lisansına derç edilmiş tesis tamamlanma süresinin uzatılmasına ilişkin başvurumuzda sunduğumuz gerekçelerin elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde "Mücbir sebep halleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler" kapsamında olmadığı EPDK tarafından değerlendirilmiş olmakla birlikte, böyle bir değerlendirmenin makul ve ilgili mevzuata uygun olmadığı değerlendirildiğinden karara karşı yasal süreç işletilmektedir.

EPDK'nın söz konusu idari işlemi hakkında Konya İlgin tarafından 3 Ocak 2023 tarihinde Ankara 21. İdare Mahkemesi nezdinde 2023/11 esas numaralı dosya ile yürütmenin durdurulması istemli iptal davası açılmıştır. Konya İlgin sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olan tüm gerçek ve tüzel kişiler ile bağlı ortaklığımız Konya İlgin'in Yönetim Kurulu üyelerinin lisansın iptal edilmesini takip eden üç yıl süreyle elektrik piyasasından yasaklı sayılmasına da ayrıca EPDK tarafından karar verildiğinden, yasaklılık halinin kaldırılması için Şirketimiz ve hakim ortağımız Park Holding A.Ş. tarafından da 3 Ocak 2023 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli ayrıca iptal davaları açılmıştır. Şahsi olarak haklarında yasaklılık kararı verilen kişiler de kendi adlarına dava açmışlardır.

Ankara 21. İdare Mahkemesi, 8 Mart 2023 tarihli kararıyla; 2577 sayılı İdari Yargılama Usulü Kanunu'nun 27. maddesinin 2. fıkrasında, idari mahkemelerinin idari işlemin uygulanması halinde telafisi güç veya imkansız zararların doğması ve idari işlemin açıkça hukuka aykırı olması şartlarının birlikte gerçekleşmesi durumunda gerekçe göstererek yürütmenin durdurulmasına karar verebileceklerinin hükmüne bağlandığını ifade ederek, anılan kanun hükmünde öngörülen şartların gerçekleşmediği gerekçesiyle yürütmenin durdurulması isteminin reddine karar vermiştir. Konya İlgin'in yürütmeyi durdurma isteminin reddine ilişkin mahkeme kararına karşı yaptığı itiraz sonucu Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi, 13 Nisan 2023 tarihli kararıyla itiraz isteminin reddine karar vermiştir. Davanın esasına ilişkin inceleme devam etmekte olup, davanın esasına ilişkin verilmiş bir karar henüz bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2022 yıllık hesap dönemine ait faaliyet raporunda, Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin Şirketimizce satın alındığı tarih itibarıyla öngörülmesi mümkün olmayan Türkiye elektrik sektöründe ve genel ekonomik koşullarda yaşanan olumsuz gelişmeler ve bunlara ilave olarak 2020 yılında etkisini göstermeye başlayan küresel pandemi kaynaklı olarak projede inşaa aşamasına geçilememesinin gerekçeleri detaylıca açıklanmıştır.

Ülkemizde yerli kaynaklarla üretim yapılabilecek en önemli maden sahalarından birisinin maden işletme ruhsatına sahip olan Konya İlgin bu açıdan stratejik bir öneme sahiptir. Konya İlgin maden sahasındaki kömür rezervinin ekonomiye verimli bir şekilde kazandırılması, baz yük santrali olması nedeniyle enerji arz güvenliğine katkı sağlanması, bölgedeki istihdamın artırılması ve yurt dışından sağlanacak finansman kaynağı ile yapımının gerçekleştirilecek olması Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin önemini her yönüyle ortaya koymaktadır. Bu doğrultuda, EPDK kararının nihai karar niteliğinde olmaması ve yargı denetimine tabi olması hususu da dikkate alınarak, mevcut durum itibarıyla Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin orta vadede hayata geçirilmesine yönelik iş planımız geçerliliğini korumaktadır. İlgili sahadaki kömür rezervinin katma değer yaratacak şekilde termik santral yakıtı olarak kullanılarak değerlendirilmesinin en uygun iş modeli olduğu tarafımızca değerlendirilmekte ve Şirketimizin kontrolü dışında termik santrallere dair dünya çapında ortaya çıkan kısıtlamalara ve EPDK'nın lisans iptal kararına karşı yürütülen hukuki sürecin yarattığı belirsizliğin santralin hem yapım hem de finansman süreçleri için yürütülen çalışmalara olan olumsuz etkisine rağmen projenin hayata geçirilmesi yönündeki çalışmalara devam edilmektedir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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 (devamı)

Son olarak, santralin faaliyet göstereceği dönemde uygulanacak olan yüksek kömür üretim kapasiteli ana madencilik planına hazırlık yapılması amacıyla 2019 yılında uygulamaya konan ön madencilik planlaması kapsamında bağlı ortaklığımız Konya Ilgın, mevcut durum itibarıyla Konya İli'nin Ilgın İlçesi'nde yer alan ve 1247 ruhsat numaralı sahada Türkiye Kömür İşletmeleri ("TKİ") Kurumu ile tarafı olduğu rödovans sözleşmesi kapsamında linyit madenciliği faaliyeti yürütmektedir. 1247 ruhsat numaralı sahaya ait işletme ruhsatının geçerlilik süresi 21 Haziran 2026 olup, rödovans sözleşmesi ise 9 Nisan 2032 tarihine kadar geçerlidir. 1247 ruhsat numaralı sahanın işletme ruhsatı bu yılın ikinci çeyreğinde rödovans süresiyle sınırlı olacak şekilde TKİ'den devir alınmış olup ruhsat süresinin sona ermesi sonrasında, ruhsat süresi rödovans süresinin sonuna kadar uzatılabilecektir. Söz konusu rödovans sözleşmesi sadece sahadaki maden varlığının değerlendirilmesine ilişkin olup herhangi bir santral veya benzeri tesis kurma şartı içermemektedir. İlerleyen dönemde kömür üretim faaliyetlerinin devam etmesi öngörülen 1247 ruhsat numaralı sahanın devamı niteliğindeki 2444 ruhsat numaralı sahanın ruhsatı ise doğrudan Konya Ilgın uhdesinde olup 4 Mart 2043 tarihine kadar geçerliliği bulunmaktadır. Bu çerçevede, lisans iptal kararının yargı denetimine tabi olması ve her ne kadar kesinleşmiş bir karar mevcut olmasa da, süreç neticesinde santral yatırımının hayata geçirilememesi durumunda dahi ilgili sahalardan kömür üretimi gerçekleştirilmesinin önünde herhangi bir engel bulunmamaktadır. Bu çerçevede, EPDK tarafından alınmış elektrik üretim lisansının iptali kararı Konya Ilgın'ın devam eden madencilik faaliyetlerini etkilememektedir.

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

İslahiye'deki boksit üretim faaliyetlerine, 6 Şubat 2023 tarihinde meydana gelen deprem nedeniyle yaklaşık 1 ay ara verilmiştir. Şantiye bölgesindeki binalarda ve tesisteki makine/ekipmanlarda önemlilik arz edecek bir hasar tespit edilmemiştir. Deprem afeti sonrası öncelik ulaşım yollarının açılması ile bölgedeki kurtarma ve enkaz kaldırma çalışmalarına destek olunması olarak belirlenmiş ve akabinde üretim faaliyetlerine tekrar başlanmasına yönelik çalışmalar yürütülmüştür. Sahadaki üretim faaliyetine 1 Mart 2023 tarihi itibarıyla yeniden başlanmış olup, rödovans sözleşmesi uyarınca mücbir sebep hali olan deprem afeti nedeniyle, üretim faaliyetlerinde Şubat ayında yaşanan kaybın rödovans yılının geriye kalan aylarında telafi edilecek şekilde planlama yapılmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın tarafından Konya'daki linyit sahasına yönelik madencilik planlaması fiili gerçekleştirmeler ışığında her yıl gözden geçirilmektedir. Bu çerçevede, 2022 yılı gerçekleştirmeleri ve EPDK tarafından alınan lisans iptal kararına karşı başlatılan yargı süreci ışığında, yüksek hacimli kömür üretimi öncesinde hayata geçirilen ön madencilik planlamasının süresi 2026 takvim yılının tamamını kapsayacak şekilde uzatılmıştır. Bunun paralelinde, ön planlama süresince gerçekleştirilecek toplam dekapaj miktarı yaklaşık 42,3 milyon ton m³ olarak revize edilmiş ve 2019-2026 yılları arasında üretilecek toplam kömür miktarı ise yaklaşık 2,2 milyon ton olarak güncellenmiştir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

2019 yılının son çeyreğinde üretime başlanan söz konusu planlama kapsamındaki gerçekleştirmelere 2023 Eylül ayı sonu itibarıyla aşağıda yer verilmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde dekapaj hacminde artış gerçekleşmesine rağmen, özellikle yılın ilk çeyreğindeki mevsimsel koşullar nedeniyle dekapaj faaliyetinin çok sınırlı gerçekleşmesi ve yılın ikinci çeyreğinde de yağışlar ve bayram tatilleri nedeniyle çalışma günü sayısındaki azalış nedeniyle dekapaj faaliyeti ve buna bağlı kömür üretimi planlanan seviyenin altında gerçekleşmiştir.

Yıl	Dekapaj Miktarı (m ³)	Kömür Üretimi (Ton)
2019	4.484.150	20.184
2020	5.557.187	270.180
2021	5.321.817	275.054
2022	4.360.352	301.061
2023/09	3.662.611	169.105
Toplam	23.386.117	1.035.584

Santral yatırım takviminin zamanlaması ve kömür satış hacimleri göz önünde bulundurularak ön madencilik planlamasının süresi ve planlanan kömür üretim miktarları revize edilebilmektedir.

Bağlı ortaklığımızın 2023 yılının ilk 9 ayında kömür satışlarının tamamını gerçekleştirdiği Eti Soda Üretim Pazarlama Nakliyat ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Eti Soda") ile 16 Temmuz 2023 tarihine kadar geçerliliği olan kömür satış sözleşmesi kapsamındaki kömür teslim yükümlülüğünün sözleşmede öngörülen aralık dahilinde kalacak şekilde Konya Ilgın tarafından yerine getirildiği ve ülkemizde yaşanan enflasyonist ortam nedeniyle piyasada oluşan güncel koşullar çerçevesinde uygulanan kömür fiyatlarının yenilenmesinin uygun olacağı hususları göz önünde bulundurularak, Konya Ilgın ile Eti Soda arasında 1 Haziran 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 1 yıl süreli ve 240 bin ton kömür hacimli yeni bir kömür sözleşmesi imzalanmıştır. Önceki satış sözleşmelerinde olduğu gibi bu sözleşme süresince de yaşanabilecek maliyet artışlarına karşı önlem olarak akaryakıt fiyatlarındaki değişim dikkate alınarak kömür satış fiyatlarının eskale edilmesi hüküm altına alınmıştır. Bu çerçevede, kömür üretiminin en büyük maliyet kalemi olan dekapaj maliyetlerinin yaklaşık %50 - %55 oranında akaryakıt fiyatlarına bağlı olmasından dolayı akaryakıt fiyatları dikkate alınarak aylık olarak kömür satış fiyatı revize edilmektedir. Akaryakıt fiyatlarındaki değişimin aynı ay içerisinde %5'ten fazla olması durumunda fiyat bir sonraki ay beklenmeden ayrıca güncellenmektedir.

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler

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

Madencilik faaliyetleri kaynaklı finansal sonuçları etkileyen temel etkenler, boksit madenciliği açısından elde edilen rödovans gelirinin doğrudan bağlı olduğu üretim hacmi ve uygulanan ton başına rödovans bedelidir. Rödovans bedelinin döviz cinsinden belirlenmiş olması nedeniyle de döviz kurlarındaki seyir de yaratılan hasılat üzerinde dolaylı olarak etkili olmaktadır. Linyit madenciliği açısından ise hem üretim maliyetlerinin hem de kömür satış fiyatlarının belirlenmesindeki en önemli etmen akaryakıt fiyatlarıdır. Ülkemizin petrol ithalatçısı konumunda olması nedeniyle döviz kurları da dolaylı olarak hem kömür üretim maliyeti hem de kömür satış fiyatları üzerinde etkili olmaktadır. İlave, ithal kömür fiyatlarındaki değişiklikler ikame ürün niteliğindeki yerli kömür fiyatlarını da dolaylı olarak etkilemektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler (devamı)

Bu çerçevede, Brent petrolün varil başı fiyatı 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla yaklaşık 93 ABD Doları seviyelerine kadar yükselerek yıl içinde görülen en yüksek seviyelere yakın seyretmektedir. İthal kömür fiyatları için gösterge kabul edilen Roterdam piyasasındaki vadeli kömür fiyatları ise geçtiğimiz yıl Eylül ayı sonunda gözlemlenen 329 ABD Doları seviyelerinden bu yıl Eylül ayı sonunda 123 ABD Doları seviyelerine kadar gerilemiştir. Söz konusu fiyat gelişmelerinde küresel ölçekte yaşanan yüksek faiz ortamının ve buna bağlı beklenen ekonomik durgunluk ile jeopolitik gelişmelerin etkili olduğu değerlendirilmektedir. İthal kömür fiyatlarında yaşanan düşüş yerli kömür fiyatları üzerinde de aşağı yönlü baskı yaratmaktadır.

Bağlı ortaklığımız Konya Ilgın kalorisi ithal kömürlere göre oldukça düşük (alt ısı değeri ortalama yaklaşık 2.079 kcal/kg olan) olan yerli linyit üretimi ile iştigal etmekte olup, yüksek kalorili ithal kömür fiyatlarıyla linyit fiyatlarının karşılaştırılması bu açıdan doğru bir karşılaştırma olmamaktadır. Sahadaki kömürün ortalama kalorisi 2.079 kcal/kg olarak öngörülmekle birlikte, sahadan elde edilen kömürün kalorisi dönem dönem bu ortalamanın altında veya üstünde gerçekleşebilmektedir. Kalori değerindeki değişim de satış fiyatlarını etkilemek suretiyle hasılat ve kar marjları üzerinde etkili olabilmektedir.

Öte yandan, 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.

Uzun yıllardır Türkiye elektrik sektöründe gözlemlenen düşük fiyat seviyeleri 2021 yılının son çeyreğinden itibaren yükseliş eğilimine girmişti. 2022 yılında 2.505 TL/MWh seviyesine yükselen ortalama Piyasa Takas Fiyatı ("PTF"); 2023 yılının ilk çeyreğinde sınırlı olsa artış eğilimini koruyarak ortalama 2.785 TL/MWh seviyelerine ulaşmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde ise fiyatlardaki artış döngüsü kırılarak düşüş eğilimi etkili olmaya başlamıştır. Bu çerçevede, 2023 yılı ilk 9 ayında ortalama PTF 2.210 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yılının ilk 9 ayıyla karşılaştırıldığında TL cinsinden fiyatlarda önemli bir değişim bulunmazken, ABD Doları cinsinden fiyatlardaki düşüş yaklaşık %22 seviyesine ulaşmıştır. 2023 yılının ilk 9 ayında ortalama PTF 104 ABD Doları/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. Ülkemizde ve küresel ekonomide önümüzdeki dönemde beklenen ekonomik durgunluğun gerçekleşme derecesi ve buna bağlı enerji emtialarının fiyatlarındaki seyrin ülkemiz elektrik piyasasında da etkili olacağı değerlendirilmektedir.

2021 yılının son çeyreğinden itibaren yaşanan fiyat artışları ışığında, EPDK 2022 Nisan ayı başında uygulamaya koyduğu yeni düzenlemeyle EPIAŞ bünyesinde oluşan elektrik fiyatına dair azami uzlaştırma fiyatında santraller arası farklılaşmaya gitmiştir. 6 aylık geçici bir süreyle uygulamaya konan ve 1 Nisan 2023 itibarıyla 6 ay daha uzatılan söz konusu düzenleme yerli kömür santrallerinin kar marjlarını olumsuz etkilemiştir. 2022 Aralık ayı itibarıyla yerli kömürlü santraller için uygulanan tavan fiyat MWh başına 2.058 TL iken, 2023 yılının Mart ayına gelindiğinde bu tutar uygulanan eskalasyon sonucunda yaklaşık 2.193 TL/MWh'a yükselmiş ve 2023 Haziran ayı itibarıyla ise 2.059 TL/MWh'e gerilemiştir. İkinci uygulama döneminde yerli kömür yakıtlı santraller için ayrı bir başlık oluşturularak azami uzlaştırma fiyatı artırılmıştır. 2023 Eylül itibarıyla yerli kömür santraller için uygulanan tavan fiyat MWh başına 2.411 TL seviyesine yükselmiştir. EPDK 1 Ekim 2023 itibarıyla azami uzlaştırma fiyatı uygulamasına son vermiştir.

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 – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

h) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

SPK tarafından yayımlanan uyulması zorunlu olan “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ne 1 Ocak 2023 – 30 Eylül 2023 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 2022 yılına ait “Kurumsal Yönetim Uyum Raporu” (“URF”) ve “Kurumsal Yönetim Bilgi Formu” (“KYBF”) ise www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır. Gönüllü ilkelere uyum durumunu raporlamak amacıyla URF, mevcut kurumsal yönetim uygulamaları hakkında bilgi vermek üzere KYBF şablonları kullanılmıştır.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından gerçekleştirilen, dönemsel revizyon çalışması sonucunda, Şirketimizin Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, 06.06.2023 tarihi itibarıyla 91,31 (9,13) olarak teyit edilmiştir.

Ana Başlıklar	Ağırlık	Not
Pay Sahipleri	%25	89,04
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	%25	97,99
Menfaat Sahipleri	%15	85,55
Yönetim Kurulu	%35	90,64
Toplam		91,31

ı) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Bulunmamaktadır.

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın (Konya Ilgın) Faaliyetleri

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahiptir. Konya Ilgın, sahip olduğu maden işletme ruhsatları ve tarafı olduğu rüdevans sözleşmesi çerçevesinde ilgili sahalardan linyit kömürü çıkarmak ve elektrik enerjisi üretimi ve satışı yapmak üzere kurulmuştur. Mevcut durum itibarıyla, detaylarına bu bölümün (ğ) numaralı alt bendinde yer verilen ve Grubumuz'un kontrolü dışındaki ekonomik ve küresel gelişmeler ile elektrik üretim lisansı iptal kararı kaynaklı devam eden hukuki süreç kaynaklı olarak termik santral inşaatına başlanamamıştır.

Santral inşaat safhasına henüz geçilememiş olması ve santral inşaatının başlangıcı sonrasındaki sürecin de yaklaşık 3,5 yıl süreceği gözetilerek bir ön madencilik planlaması uygulamaya konmuştur. Haziran 2019 - Aralık 2026 dönemini kapsayan son güncel planlama kapsamında, planlama süresince toplam yaklaşık 42,3 milyon m³ dekapaj gerçekleştirilmesi ve toplam yaklaşık 2,2 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 edilmekte 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 – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın (Konya Ilgın) Faaliyetleri (devamı)

Konya Ilgın sahasında devam eden dekapaj ve kömür üretim faaliyetleri kapsamında, 2023 yılının ilk 9 ayında toplam 3.662.611 m³ (2022/09: 2.726.739 m³) dekapaj gerçekleştirilirken cari dönemdeki kömür üretimi de 169.105 ton (2022/09: 235.258 ton) düzeyinde gerçekleşmiştir. Dönem sonu stok seviyesi ise 40.980 ton seviyesindedir.

2023 yılındaki dekapaj çalışmalarının gerçekleştirilmesi için Yener Lojistik Madencilik ve İnşaat Ticaret Limited Şirketi ile (+/-) %20 toleranslı toplam 7.000.000 m³ dekapaj işi için sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmeyle baz birim dekapaj fiyatı 37 TL/m³ olarak belirlenmiş olup sözleşme hükümleri doğrultusunda baz birim fiyat iş süresince her ay eskalasyona tabi tutulmaktadır. Yılın ilk 9 ayında ağırlıklı ortalama dekapaj maliyeti metreküp başına yaklaşık 49,2 TL (2022/09: 29,9 TL) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Konya Ilgın sahasında üretilen kömürün satışına ilişkin olarak, ilişkili şirketlerimizden Eti Soda ile 30 Haziran 2022 tarihinde imzalanmış ve 16 Temmuz 2023 tarihine kadar geçerli olan kömür satış sözleşmesi, karşılıklı mutabık kalınmak suretiyle sonlandırılarak, mevcut piyasa koşulları gözetilerek 1 Haziran 2023 tarihi itibarıyla 1 yıl süreli yeni bir kömür alım-satım sözleşmesi imzalanmıştır. İlgili sözleşme kapsamında; Eti Soda firmasına kömür satışı 1 Haziran 2023 tarihinden geçerli olacak şekilde 1 yıl daha devam ettirilecek ve 240.000 ton (±% 25) kömürün 31 Mayıs 2024 tarihine kadar Eti Soda'ya teslimi gerçekleştirilecektir.

Yukarıda yer verilen sözleşme hükümleri kapsamında 2023 yılının ilk 9 ayında Eti Soda'ya toplam net 157.564 ton kömür satışı gerçekleştirilmiş ve yapılan kömür satışları neticesinde Eti Soda'dan net 125.338.379 TL kömür satış geliri elde edilmiştir.

SPK'nın 11.04.2019 tarihli ve 21/500 sayılı kararıyla, maden arama, maden kaynak ve maden rezerv tahmin sonuçlarının raporlanmasında, maden ruhsatının değerlendirilmesinde, maden kaynak ve maden rezervlerinin değerlendirilmesinde, 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.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın (Konya İlgin) Faaliyetleri (devamı)

UMREK (2018) kodu kapsamında gerekli ek çalışmalara devam edilmekte olup, ilgili uzman kuruluşlarla görüşmeler yürütülmeye devam edilmektedir.

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

Projenin Adı- İli / İlçesi	İlgin Termik Santrali - Konya / İlgin
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) (Bkz. Bölüm III/(f))
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 23.10.2024 tarihine kadar geçici tatildedir)
Ruhsat Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	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 İlgin 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	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 2.079 kcal/kg seviyesindedir.

Şirket'in mevcut durum itibarıyla linyit madenciliği faaliyetlerini rödovans yöntemiyle yürüttüğü Konya İl'i'nin İlgin İlçesi'nde yer alan 1247 ruhsat numaralı sahaya ilişkin rödovans sözleşmesi 9 Nisan 2032 tarihine kadar geçerlidir. 1247 sicil numaralı sahanın ruhsatının rödovans süresiyle sınırlı olacak şekilde TKİ'den devir alınmasına ilişkin süreç yılın ikinci çeyreğinde tamamlanmıştır. 1247 ruhsat numaralı sahanın maden işletme ruhsatı 21 Haziran 2026 tarihine kadar geçerli olup, ruhsat süresinin sona ermesi sonrasında, ruhsat süresi rödovans süresinin sonuna kadar uzatılabilecektir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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, 2023 yılının ilk 9 ayında 347.835 TL tutarında bağış ve yardımda bulunmuştur. Söz konusu bağışların 250.000 TL'si T.C. İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı'nın 6 Şubat 2023 tarihinde gerçekleşen deprem afeti sonrası başlattığı yardım kampanyasına yapılan bağıştan oluşmaktadır.

IV. FİNANSAL DURUM

- a) Finansal Tabloların Özeti

ÖZET BİLANÇO (TL)	30/09/2023	31/12/2022
Dönen Varlıklar	447.329.007	211.363.986
Duran Varlıklar	1.875.212.001	1.409.441.899
TOPLAM VARLIKLAR	2.322.541.008	1.620.805.885
Kısa Vadeli Yükümlülükler	392.204.369	123.183.542
Uzun Vadeli Yükümlülükler	214.717.956	105.746.100
Özkaynaklar	1.715.618.683	1.391.876.243
TOPLAM KAYNAKLAR	2.322.541.008	1.620.805.885

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	30/09/2023	30/09/2022
Hasılat	213.081.909	143.855.424
Brüt Kar	120.102.660	74.716.847
Esas Faaliyet Karı	60.823.294	41.163.437
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / (Giderler) – net	344.760.488	172.175.475
Finansman Gelirleri	297.550.651	199.688.446
Finansman Giderleri	(1.335.855)	(589.548)
Vergi Öncesi Kar	701.798.578	412.437.810
Vergi Gideri	(206.095.847)	(78.403.887)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	495.702.731	334.033.923

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

b) Temel Göstergeler ve Oranlar

Likidite Oranları	30/09/2023	31/12/2022
Cari Oran	1,14	1,72
Likidite Oranı	1,06	1,60

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

Finansal Yapı Oranları	30/09/2023	31/12/2022
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	%35,38	%16,45
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%16,89	%7,60
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%9,24	%6,52
Maddi Duran Varlık / (Özkaynaklar + U.V. Borçlar)	%20,46	%17,60

Karlılık Oranları	30/09/2023	30/09/2022
Net Dönem Karı / Toplam Aktifler	%21,34	%22,27
Net Dönem Karı / Özkaynaklar	%28,89	%25,90

Genel Değerlendirme

2019 yılında Konya İlgın'ın hayata geçirdiği ön madencilik planlaması kapsamında başlanan madencilik faaliyetleri neticesinde 2023 yılının ilk 9 ayında toplam net 157.564 ton (2022/09: 243.994 ton) kömür satışı kaynaklı olarak 125.338.379 TL (2022/09: 93.137.495 TL) tutarında net hasılat elde edilmiştir. Kömür satışlarına ek olarak Park Elektrik, işletme ruhsatına sahip olduğu Gaziantep İslahiye'de yer alan boksit sahasını rödovans yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji'nin 2023 yılının ilk 9 ayında üretim faaliyetleri kapsamında üretilen 1.358.211 ton (2022/09: 1.066.302 ton) boksit karşılığı 87.493.662 TL (2022/09: 48.168.195 TL) tutarında rödovans geliri elde etmiştir. Ayrıca kil satışı kaynaklı olarak da 210.084 TL (2022/09: 2.544.604 TL) hasılat elde edilmiştir.

Yılın ilk 9 ayında madencilik faaliyetleri kapsamında 120.102.660 TL (2022/09: 74.716.847 TL) tutarında brüt kâr oluşmuştur. Başta dava karşılıkları olmak üzere katlanılan diğer faaliyet giderlerinin de etkisiyle Grup 60.823.294 TL (2022/09: 41.163.437 TL) esas faaliyet kârı elde etmiştir.

Grup, hakim ortağı Park Holding A.Ş.'den olan ve "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" kaleminde raporlanan 2023 Eylül sonu itibarıyla 768.027.707 TL tutarındaki alacak kaynaklı olarak cari hesap döneminde toplam 295.421.124 TL (2022/09: 199.549.970 TL) finansman geliri elde etmiştir. 30 Eylül 2023 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 27.235.233 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2022 yılsonunda ise 28.458.268 ABD Doları seviyesindeydi.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

b) Temel Göstergeler ve Oranlar (devamı)

Genel Değerlendirme (devamı)

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerlerini tespi ettirmiş olup, ilgili gayrimenkullerin değerindeki artış kaynaklı olarak 336.044.045 TL (2022/09: 167.085.715 TL) yatırım faaliyetlerinden gelir raporlamıştır.

15 Temmuz 2023 tarihli resmî gazete yayımlanan, “6 Şubat 2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” ile kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e (Finansal Kuruluşlar için %25'ten %30'a) çıkartılmış ve 5520 sayılı Kanunda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır. Bununla birlikte bu istisna 15 Temmuz 2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır.

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinde son dönemde yaşanan artış ve yukarıda özetlenen vergi oranı değişiklikleri Grup'un ertelenmiş vergi yükümlülüklerinde artışa neden olmuş ve 2023 yılının ilk 9 ayında 101.768.568 TL (2022/09: 18.016.209 TL) ertelenmiş vergi gideri raporlanmıştır.

Son olarak, 2023 Eylül ayı sonu itibarıyla Toplam Borçlar/Özkaynaklar oranı %35,38 düzeyinde gerçekleşen Grup'un güçlü özkaynakları ve düşük borçluluğu nedeniyle finansal yapı oranları olumlu seviyelerde kalmaya devam etmektedir. Grup'un, güçlü özkaynağa dayalı yapısını 2023 yılında da koruması beklenmektedir.

c) Ortaklığın Finansman Kaynakları

Grup'un 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı %26,13 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, TTK 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. Kâr 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 – 30 EYLÜL 2023 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

e) Kar Dağıtım Politikası (devamı)

19 Haziran 2023 tarihinde gerçekleştirilen 2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında; Şirket Yönetim Kurulu'nun önerisi doğrultusunda toplam 170.000.000 TL brüt kar payının nakden dağıtılmasına ve kar dağıtım tarihinin 3 Ekim 2023 Salı günü olarak belirlenmesine ilişkin teklifi onaylanmıştır.

Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza; kar payı dağıtımına başlandığı tarihte "küsura" konusunda geçerli olan, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kurallarına uymak suretiyle, 1,00 TL nominal değerli pay için %114,1957 oranında ve 1,141957 TL brüt=net nakit kar payı; diğer hissedarlarımıza ise 1,00 TL nominal değerli pay için %114,1957 oranında ve 1,141957 TL brüt; %102,77613 oranında ve 1,0277613 TL net nakit kar payı ödemesi Genel Kurulca kararlaştırılan tarihte gerçekleştirilmiştir.

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.

2023 yılı ilk dokuz ayında Türkiye'nin elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,14 azalarak, 249.682 GWh düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde üretimdeki azalış ise %1,78 seviyesinde gerçekleşerek, 2023 yılı ilk dokuz ayında toplam elektrik üretim rakamı 246.748 GWh olmuştur.

2023 Eylül ayı ortalama spot elektrik fiyatı yaklaşık 2.006,80 TL/MWh düzeyinde gerçekleşirken, ortalama spot elektrik fiyatları Eylül 2022 dönemine göre yaklaşık %48 oranında azalış sergilemiştir. Dokuz aylık ortalama elektrik satış fiyatları bazında ise; geçen yılın aynı dönemine göre artış yaklaşık %2,37 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2022 yılı ilk dokuz ayında ortalama 2.159 TL/MWh olan elektrik satış fiyatı, 2023 yılı ilk dokuz ayında 2.210 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Uluslararası piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle, özellikle 2022 yılının ikinci yarısında elektrik satış fiyatlarında yaşanan yüksek artış eğilimi yerini düşüşe bırakmıştır. Spot elektrik fiyatları 2023 yılı ilk çeyreğinde 2022 yılı aynı dönemindeki seviyesinin yaklaşık %100 üzerindeyken, 2023 yılının ikinci çeyreğinde elektrik fiyatları düşüşe geçerek 2022 yılının aynı dönemindeki seviyesinin %9 altında kalmıştır. 2023 üçüncü çeyreğinde ise spot elektrik fiyatları ikinci çeyreğe göre artış gösterse de, 2022 yılının üçüncü çeyrek spot fiyat ortalamasının %32 altında kalmıştır.

	Eyl.22	Eyl.23	Değişim	9A 2022	9A 2023	Değişim
Üretim (GWh)	27.492	28.396	3,29%	251.221	246.748	-1,78%
Tüketim (GWh)	27.841	28.694	3,06%	252.571	249.682	-1,14%
Ortalama Spot Fiyatı (TL/MWh)	3850,60	2006,80	-47,88%	2159,40	2210,50	2,37%

Kaynak: TEİAŞ Sektör Raporları, EPIAŞ

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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)

Yıllar itibarıyla Türkiye elektrik üretim değerlerinin gelişimi incelendiğinde, 2019 yılında yaşanan %0,30 oranındaki düşüş haricinde, elektrik üretiminin her sene artış eğiliminde olduğu gözlenmektedir. Ancak, 2022 yılında elektrik üretimi daha önceki yıllardan farklı olarak %2,6 oranında düşüş göstermiştir. Düşüş trendi 2023 yılının ilk dokuz ayında da devam etmektedir.

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 amadeliği 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. Türkiye Ulusal Enerji Planı'na göre 2030 yılına kadar 1,7 GW kurulu güce sahip yerli kömür santralinin devreye alınacağı öngörülmekte olup, 2053 yılına kadar kömür santrallerinden sağlanan elektrik üretiminin azalarak devam etmesi beklenmektedir.

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı

TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi verilerine göre, 2023 Eylül ayı itibarıyla sektördeki toplam kurulu güç geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) net 3.434 MW'lık artışla 105.727 MW olarak gerçekleşmiştir.

Yakıt cinslerine göre kurulu güç kapasitesindeki değişim incelendiğinde; kurulu güç kapasitesindeki artış önemli oranda güneş (1.985 MW) ve rüzgar (410 MW) santralleri olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarına ve biyokütle (220 MW) ile ithal kömür (660 MW) santrallerine dayalı olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye kurulu gücünün enerji kaynakları arasındaki dağılımı analiz edildiğinde, 2023 yılı ilk dokuz ayında sırasıyla hidroelektrik, doğal gaz ve kömür yakıtlı santraller ilk üç sırayı almaktadır. Bu üç grubun toplam kurulu güçte aldığı pay sırasıyla yaklaşık %30, %24 ve %21 düzeyinde bulunmaktadır.

TEİAŞ tarafından yayınlanan Elektrik Üretim-Tüketim Sektör Raporuna göre, 2023 yılı ilk dokuz ayında gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin enerji kaynakları arasındaki dağılımına bakıldığında ise; hidroelektrik santrallerinin geçen yılın aynı dönemine göre üretimdeki payının yağışların az gerçekleşmesi nedeniyle önemli ölçüde azaldığı görülmektedir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre hidroelektrik santrallerinden gerçekleşen elektrik üretimi %2,86 azalarak %19,85 olarak gerçekleşmiştir. Kömür yakıtlı santrallerin (Linyit, İthal Kömür, Taş Kömürü ve Asfaltit) geçen yılın aynı dönemine göre üretimdeki payı artarken, bu santrallerin yaklaşık %35 payla en büyük enerji kaynağı olduğu görülmektedir. Kömür yakıtlı santrallerde gerçekleşen söz konusu artışın sebebi işletmeye giren ithal kömür yakıtlı santralden kaynaklanmaktadır. Geçmiş dönemlerde üretimde en yüksek paya sahip olan doğalgaz santrallerinin geçen yılın aynı dönemine göre üretimdeki payının azaldığı ve doğalgaz kaynaklı elektrik üretiminin %22 seviyesinde gerçekleştiği gözlenmiştir.

2023 yılı dokuz aylık verileri 2022 yılı aynı dönemindeki değerler ile karşılaştırıldığında; hidroelektrik santrallerin (%22,72'den %19,85'e) ve doğalgaz yakıtlı santrallerin (%23,25'den %22,22'ye) üretimdeki payı azalırken; kömür yakıtlı santraller (%32'den %35'e) ile Jeotermal, Rüzgar ve Güneş santrallerinde (%19,10'dan %19,68'e) artış gerçekleşmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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)

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı (devamı)

Kamu otoritesi, enerjide dışa bağımlılığı azaltmak, sürdürülebilir büyümeyi sağlamak, cari açığı düşürmek ve elektrik üretim sektörünü desteklemek 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 2030 tarihleri arasında devreye girecek yenilenebilir enerji santrallerine uygulanacak yeni destek mekanizması ise 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmış olup, 1 Mayıs 2023 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile YEK Belgeli üretim tesislerine uygulanacak fiyat ve güncelleme koşulları revize edilmiştir. 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 aylık olarak güncellenecektir. Fiyatların güncellenmesinde ABD Doları bazında üst fiyat sınırları uygulanmaktadır. Jeotermal ve pompaj depolamalı hidroelektrik üretim tesisleri hariç, santraller alım garantisinden 10 yıl süre ile yararlanacaktır. Jeotermal ve pompaj depolamalı hidroelektrik üretim tesislerinin yararlanma süresi 15 yıl olacaktır. Yerli katkı payının uygulama süresi ise 5 yıl olarak belirlenmiştir. Ancak, elektrik depolama tesisleri, pompaj depolamalı hidroelektrik üretim tesisleri ile dalga veya akıntı enerjisine dayalı üretim tesisleri yerli katkı payı uygulama süresi 10 yıl olarak belirlenmiştir.

EPİAŞ tarafından açıklanan 2023 yılı Eylül ayı YEKDEM fiyatları nehir tipi hidroelektrik santralleri için 176,11 krş/kWh, rüzgar ve güneş santralleri için 138,27 krş/kWh, jeotermal santralleri için 263,51 krş/kWh olarak gerçekleşmiştir. YEKDEM fiyatlarının yanı sıra uygulanacak yerli aksam desteği de 37,57 krş/kWh olarak belirlenmiştir.

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.

İlaveten, EPDK'nın 2022 yılı Nisan ayı başında uygulamaya koyduğu yeni düzenlemeyle EPİAŞ bünyesinde oluşan elektrik fiyatına dair azami uzlaştırma fiyatında santraller arası farklılaşmaya gidilmiştir. Karar öncesi 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 kârlılıklarının negatif etkilenmesine sebep olmuştur. YEK destekleme mekanizmasına dahil olan üretim tesisleri azami uzlaştırma fiyatı uygulaması kapsamı dışında tutulmaktadır.

Azami Uzlaştırma Fiyatları belirlenen eskalasyon mekanizması çerçevesinde Nisan-Eylül 2022 döneminde aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

KAYNAK TİPİ	Nis.22	May.22	Haz.22	Tem.22	Ağu.22	Eyl.22
İTHAL KÖMÜR	2.500,00	2.731,99	3.062,26	3.556,52	3.426,83	3.372,67
DOĞALGAZ / FUEL OİL / MOTORİN / NAFTA	2.500,00	2.512,86	2.896,08	2.902,62	3.172,01	4.619,41
DİĞER (Yerli Kömür Dahil)	1.200,00	1.277,99	1.369,98	1.412,12	1.452,52	1.488,21

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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)

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı (devamı)

1 Nisan 2022 tarihinde yürürlüğe konan azami uzlaştırma fiyatı uygulaması 6 aylık süre için çıkarılmış ve 30 Eylül itibarıyla sona ermesi planlanmıştır. Ancak, mevcut şartların devam etmesi ve enerji emtia fiyatlarındaki yükselişin sürmesi nedeniyle 31 Mart 2023 tarihine kadar olmak üzere bir 6 ay daha uygulanması kararlaştırılmıştır. Ancak, özellikle yerli kömür yakıtlı santraller için belirlenen azami uzlaştırma fiyatının düşük kalması ve değişen fiyat seviyeleri göz önüne alınarak, azami fiyat seviyeleri yeni uygulama dönemi için gözden geçirilerek güncellenmiştir. Değişiklik uyarınca ithal kömür ve doğalgaz yakıtlı santraller için azami uzlaştırma fiyatı azaltılırken, yerli kömür yakıtlı santraller için ayrı bir başlık oluşturularak azami uzlaştırma fiyatı artırılmıştır.

Ekim 2022 – Mart 2023 döneminde uygulanan azami uzlaştırma baz fiyatları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

KAYNAK TİPİ	Eki.22	Kas.22	Ara.22	Oca.23	Şub.23	Mar.23
İTHAL KÖMÜR	2.750,00	2.178,53	2.493,69	1.980,81	1.668,59	1.673,88
DOĞALGAZ / FUEL OİL / MOTORİN / NAFTA	4.500,00	4.500,82	4.501,34	4.136,34	3.548,10	2.960,00
YERLİ KÖMÜR	2.050,00	2.057,11	2.058,52	2.162,71	2.180,06	2.192,95
YENİLENEBİLİR KAYNAKLAR	1.540,00	1.545,34	1.546,40	1.624,67	1.637,71	1.647,39

Söz konusu uygulamanın ikinci kez uzatılması kararının alınması üzerine 1 Nisan 2023 - 30 Eylül 2023 tarihleri arasında da uygulanması kararlaştırılmıştır. Uluslararası emtia piyasasında hem doğalgaz hem de ithal kömür fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle ve ulusal piyasada elektrik üretim maliyetlerinin düşürülmesi hedefiyle 3. dönem için azami fiyat seviyeleri gözden geçirilerek güncellenmiştir. Yapılan değişiklik ile ithal kömür ve yenilenebilir kaynaklara dayalı azami uzlaştırma fiyatları artırılırken, yerli kömür ve doğalgaza dayalı azami uzlaştırma fiyatları düşürülmüştür.

Nisan 2023 dönemi için belirlenen azami uzlaştırma baz fiyatları ve eskalasyon hesaplaması ile oluşan Nisan 2023 - Eylül 2023 dönemi fiyatları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

KAYNAK TİPİ	Nis.23	May.23	Haz.23	Tem.23	Ağu.23	Eyl.23
İTHAL KÖMÜR	1.800,00	1.660,18	1.806,30	2.037,68	2.128,85	2.223,84
DOĞALGAZ / FUEL OİL / MOTORİN / NAFTA	2.550,00	2.553,17	2.581,72	2.628,25	2.635,08	2.636,71
YERLİ KÖMÜR	1.800,00	1.825,64	2.059,42	2.307,67	2.383,93	2.411,93
YENİLENEBİLİR KAYNAKLAR	1.700,00	1.724,21	1.945,01	2.179,47	2.251,50	2.277,94

Eylül 2023 döneminden sonra söz konusu uygulamaya son verilmiştir.

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 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.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2023 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)

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı (devamı)

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 yılında yerli kömür yakıtlı santrallerin kapasite mekanizmasından aldığı pay %23,6’ya gerilemiş, doğal gaz santrallerinin payı %67,35, hidroelektrik santrallerinin aldığı pay ise %9,02 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında Kapasite Mekanizmasından yararlanacak santral sayısı 50 olarak belirlenirken, 3 adet santral kapasite artışlarını tamamlamaları üzerine Kapasite Mekanizması listesine dahil edilecektir. 2023 yılı ilk çeyreğinde TEİAŞ tarafından dağıtılan Kapasite bedelinin ortalama %73’ü doğalgaz santrallerine ödenirken, %20 yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerine ve %7 hidroelektrik santrallerine ödenmiştir. 2023 yılı ikinci çeyreğinde ise doğalgaz santrallerine ödenen pay ortalama %58 olarak gerçekleşirken, yerli kömür yakıtlı santrallere %32, hidroelektrik santrallerine ise %10 oranında ödeme yapılmıştır. 2023 yılı üçüncü çeyreğinde ise TEİAŞ tarafından dağıtılan Kapasite bedelinin ortalama %67’si doğalgaz santrallerine ödenirken, %25 yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerine ve %7 hidroelektrik santrallerine ödenmiştir.

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 geçmiştir. Elektrik piyasasındaki koşulların seyrine göre, yerli kaynakları teşvik eden politikaların önümüzdeki dönemde yine önceliklendirilebileceği değerlendirilmektedir. Tüm bu teşvik mekanizmalarının devamlılığına dair belirsizliklerin ortadan kalkmasının elektrik sektöründeki yatırım ortamını olumlu yönde etkileyeceği düşünülmektedir.

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.

Kasım 2022 tarihinde gerçekleştirilen COP27 İklim Zirvesinde Türkiye’nin güncellenmiş Ulusal Katkı Beyanı açıklanarak, Türkiye’nin 2030 için belirlediği %21 emisyon artıştan azaltım hedefinin %41’e yükseltildiği belirtilmiştir.

Emisyon azaltım hedefleri çerçevesinde kömür ve fosil yakıtlara dayalı enerji üretiminin ne ölçüde etkileneceği belirsizlik arz etmektedir. Paris Anlaşması çerçevesinde, Türkiye’nin 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 – 30 EYLÜL 2023 ARA 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 BİLGİLER

1 Ocak 2023 - 30 Eylül 2023 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin açıklamalar ilgili hesap dönemine ait özet konsolide finansal tabloların 22 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Grup'un ilişkili taraflarından ticari olan ve olmayan toplam alacağı 30 Eylül 2023 tarihi itibarı ile 793.742.641 TL'dir. Bu tutar 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablolarda 575.845.461 TL olarak raporlanmıştır. Mevcut toplam alacak tutarının 25.714.934 TL'si ticari nitelik taşıırken, 768.027.707 TL'si ise ticari olmayan alacaktır. Söz konusu ticari olmayan alacak bakiyesinin tamamı Park Holding A.Ş.'den olan alacaktır. 30 Eylül 2023 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 27.235.233 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2022 yılsonunda ise 28.458.268 ABD Doları seviyesindeydi.

2023 yılında TL cinsinden ticari ve finansal işlemlerde Ocak - Mart ayları arası %20,33, Nisan-Haziran ayları arası %24,44 ve Temmuz - Eylül ayları arası %34,28 (2022 Ocak - Mart ayları arası %20,14, Nisan - Haziran ayları arası %20,21 ve Temmuz - Eylül ayları arası %22,09) oranı üzerinden vade farkı uygulanmıştır. ABD Doları cinsinden finansal işlemlerde ise Ocak - Mart ayları arası %5,3, Nisan - Haziran ayları arası %5,64 ve Temmuz - Eylül ayları arası %6,15 (2022 Ocak - Mart ayları arası %2,72, Nisan - Haziran ayları arası %3,78 ve Temmuz - Eylül ayları arası %5,67) 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 2023 yılının ilk 9 ayında elde edilen toplam finansman geliri 295.421.124 TL olmuştur.

VIII. RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

Raporlama tarihinden sonra önemlilik arz edecek bir gelişme bulunmamaktadır.