



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

**1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 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 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER

- a) Raporun Dönemi : 1 Ocak 2021 - 30 Eylül 2021
b) Şirketin Ticaret Unvanı : PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK SAN. VE TİC. A.Ş.
Mersis Numarası : 0815006930100014
Vergi Dairesi ve Numarası : İSTANBUL BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. – 8150069301
Ticaret Sicili Numarası : 312858

İletişim Bilgileri

Merkez Adresi : Sultantepe Mahallesi Paşalimanı Caddesi No: 41
Üsküdar / İSTANBUL
Telefon : 0 216 531 24 00
Faks : 0 216 531 25 71
Web Sitesi : www.parkedelektrik.com.tr

c) Şirket'in Sermaye Dağılımı ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 300.000.000 Türk Lirası ("TL")
Çıkarılmış Sermaye : 148.867.243 Türk Lirası

PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN ORTAKLIK YAPISI					
PAY SAHİBİ	Pay Grubu	Nama/ Hamiline	Pay Adedi	Pay Oranı	Sermaye Miktarı (TL)
Park Holding A.Ş.	A	Nama	1.648.340.856	11,07%	16.483.408,56
Park Holding A.Ş.	B	Nama	7.468.521.385	50,17%	74.685.213,85
Ara Toplam			9.116.862.241	61,24%	91.168.622,41
Turgay CİNER	A	Nama	105.715.714	0,71%	1.057.157,14
Turgay CİNER	B	Nama	900.882.574	6,05%	9.008.825,74
Ara Toplam			1.006.598.288	6,76%	10.065.982,88
Diğer	A	Nama	75.030.000	0,50%	750.300,00
Diğer	B	Nama	4.688.233.771	31,50%	46.882.337,71
Ara Toplam			4.763.263.771	32,00%	47.632.637,71
TOPLAM			14.886.724.300	100,00%	148.867.243,00

Şirket'in hakim ortağı Park Holding A.Ş. Turgay Ciner tarafından kontrol edilmektedir. Şirket'in herhangi bir karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 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 2 Haziran 2021 tarihinde düzenlenen 2020 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 2 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi	İcrada Yer Alıp Almadığı	Göreve Başlama Tarihi
Gürsel Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	02.06.2021
Erdağ Yavuz	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	02.06.2021
Suat İnce	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	02.06.2021
Salih Selim Şenkal*	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	02.06.2021
Orhan Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	02.06.2021
Cevdet Özçevik	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	02.06.2021
Mehmet Sıraç Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	02.06.2021
Galip Taşdemir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	02.06.2021
Dilek Emil	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.

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

	30 Eylül 2021			31 Aralık 2020		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Park Elektrik	14	12	26	14	14	28
Konya İlgin	8	12	20	6	15	21
Toplam	22	24	46	20	29	49

30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının personel mevcudu toplam 46 kişidir. Bunlardan 22'si beyaz yaka, 24'ü ise mavi yakalı çalışandır.

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

30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklığının çalışan personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 3.654.035 TL, kullanılmamış izin karşılığı ise 1.279.826 TL'dir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

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

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

Şirket'in 2019 faaliyetlerine ilişkin 21 Mayıs 2020 tarihinde ve 2020 faaliyetlerine ilişkin 2 Haziran 2021 tarihlerinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

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

21 Mayıs 2020 tarihinde düzenlenen 2019 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar doğrultusunda, sadece bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 6.500 TL ücret ödemesi yapılmakta olup, diğer üyelere Yönetim Kurulu'nda sahip oldukları görevler dolayısıyla herhangi bir ödeme yapılmamaktadır. 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, 2021 yılının ilk 9 ayında Şirket ve bağlı ortaklığı ("Grup") tarafından bu kapsamda yapılan bir ödeme bulunmamaktadır.

1 Ocak - 30 Eylül 2021 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar toplamı 182.152 TL'dir. 2021 yılının ilk 9 ayında Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere yukarıda bahsi geçen tutarlar haricinde Grup tarafından herhangi bir yan menfaat veya fayda sağlanmamıştır.

Grup ayrıca, hakim ortağı olan Park Holding A.Ş.'den faaliyetlerini sağlıklı bir biçimde yürütmek için ihtiyaç duyduğu alanlarda yönetim hizmeti almaktadır. Bu hizmet; sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, satın alma fonksiyonlarının yerine getirilmesini, bilgi işlem yatırımlarının gerçekleştirilmesini, insan kaynakları süreçleri için teknik bilgi ve desteğin sağlanmasını, finansal raporlama, denetim ve vergisel planlama konularında verilen destek ile hukuki danışmanlık süreçlerini kapsamaktadır. Park Holding A.Ş. söz konusu hizmeti vermek için katlandığı maliyetleri gider dağıtımı yöntemiyle Grup'a dağıtmaktadır. Grup'un 2021 yılının ilk 9 ayında bu kapsamdaki gider tutarı 308.029 TL'dir.

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket'in işletme ruhsatı sahibi bulunduğu Gaziantep İli, İslahiye İlçesi'nde bulunan, 78173 sicil numaralı boksit sahasını rödovans usulü yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("CTC Enerji") boksit üretimi yılın üçüncü çeyreğinde 469.947 ton olarak gerçekleşmiş ve ilk yarıdaki 679.917 tonluk üretimle birlikte ilk 9 aydaki toplam üretim 1.149.864 ton olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk üç çeyreğindeki üretim faaliyetleri kapsamında, Şirket'in elde ettiği rödovans geliri 25.924.654 TL olmuştur. 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 950.248 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 boksit başına Şirket'e 2,70 ABD Doları rödovans bedeli ödenmekte olup, ödenecek tutar taahhüt edilen asgari üretim tutarından düşük olamamaktadır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

27 Temmuz 2020 - 27 Temmuz 2021 dönemini kapsayan ikinci rödovans yılında CTC Enerji'nin asgari üretim taahhüdü 600.000 ton olup, gerçekleşen üretim miktarı 1.095.596 ton olmuştur. 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 / Islahiye								
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 Aralık 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								

CTC Enerji'nin gerçekleştirdiği boksit üretimine dair en önemli ihraç pazarı Çin'dir. Uluslararası Alüminyum Birliği'nin verilerine göre Çin'in dünyadaki birincil alüminyum üretiminin yaklaşık %57-58'ini gerçekleştirdiği tahmin edilmektedir. Buna karşın Çin, alüminyum üretiminin ham maddesi olan boksitin yaklaşık %20'sini üretmekte olduğundan önemli bir boksit ithalatçısı konumundadır. Dolayısıyla, alüminyum üretiminin ham maddesi olan boksitin ihraç potansiyeli Çin ekonomisinin ve alüminyum fiyatlarının dünyadaki seyrine önemli derecede bağlıdır. Şirket'in uyguladığı asgari üretim taahhüdü politikası ile piyasa koşullarına ve arz/talep durumuna bağlı olarak oluşabilecek üretim kaybı kaynaklı rödovans gelirinde yaşanabilecek dalgalanma riski azaltılmaktadır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

Şirket mülkiyetinde bulunan ve 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. 2021 yılının Eylül ayı itibarıyla elde edilen kira geliri 1.600.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

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

Grup'un 2021 yılında gerçekleştirmiş olduğu yatırımlar esas itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Konya Ilgın") bünyesinde yürütülen madencilik faaliyetlerine ilişkin dekapaj ve makine/tesis yatırımlarından 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			
		30.09.2021		31.12.2020	
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.	Elektrik üretimi ve satışı (*)	%100	%100	%100	%100
Ciner Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik üretimi ve satışı	%10	%10	%10	%10

(*) Konya Ilgın, Konya Ilgın Termik Santralini inşa etmek suretiyle elektrik enerjisi üretmek ve bu kapsamda gerekli madencilik faaliyetlerini yürütmek için kurulmuştur. Mevcut durumda, santralin faaliyet göstereceği döneme hazırlık amacıyla hayata geçirilen ön madencilik planlaması kapsamında kömür üretimi ve satışı ile işgal etmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

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

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

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sahip olunan Ciner Enerji paylarının değeri 452.207 TL olarak güncellenmişti. 31 Mart 2021 itibarıyla tekrar gözden geçirilen ilgili gerçeğe uygun değer tespit çalışmaları neticesinde, söz konusu payların değerinin tamamı için değer azalışı kayda alınmıştır. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer durumunda herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır. Yaşanan değer azalışında, Kovid-19 salgını kapsamında özellikle 2020 yılının ikinci çeyreğinde santralin elektrik üretiminde talep kaynaklı yaşanan düşüş nedeniyle beklenen nakit akımlarının yaratılamaması ve ayrıca gerçekleşen devir sonrası öngörülenden daha yüksek gerçekleşen ve büyük oranda dövizle bağlı olan devir maliyetleri etkili olmaktadır.

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

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.

Şirket'in 21 Mayıs 2020 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket'in kendi paylarını geri alabilmesini teminen onaylanan geri alım programının 1 yıllık süresinin dolması nedeniyle geri alım programı 21 Mayıs 2021 tarihinde sonlandırılmıştır. Geri Alım Programının süresi boyunca Şirket'çe herhangi bir pay geri alımı gerçekleştirilmemiştir.

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 30 Eylül 2021 tarihli konsolide finansal durum tablosu dikkate alındığında, 2021 yılına ait yıllık finansal sonuçlar kamuya açıklanana kadar pay geri alımına ilişkin azami fiyat 1 TL nominal değerli pay için 6,2979 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 2021 Eylül ayı itibarıyla 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.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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. Şirket'in 2018 yılı hesap dönemi iş ve işlemleri üzerinde yürütülen vergi incelemesinin sonuçları Şirket'e tebliğ edilmiş olup vergi incelemesi sonucunda 65.537,19 TL kurumlar vergisi ve 3.024.346,42 TL katma değer vergisi vergi aslı re'sen tarh edilmiştir. Ayrıca toplamda 4.634.825,43 TL vergi ziyai cezası ile 120.000 TL özel usulsüzlük cezası kesilmiştir.

Söz konusu cezalı tarhiyatlara ilişkin olarak 9 Haziran 2021 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7326 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun ("7326 sayılı Kanun") kapsamında yeniden yapılandırma başvurusunda bulunulmuş, cezalı olarak tarh edilen vergi aslı yapılandırma sonucu Yİ-ÜFE ve taksitlendirme katsayıları da dahil olmak üzere toplam 6 eşit taksitte ödenmek üzere 1.936.132,50 TL olarak kesinleşmiş ve vergi ziyai cezaları 7326 sayılı Kanun kapsamında tamamen terkin 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 2021 Eylül ayı itibarıyla konsolide finansal tablolarında toplam 35.061.486 TL (31 Aralık 2020: 34.475.298 TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Yılın ilk 9 ayında ilgili davalar kapsamında yapılan ödemeler ise yaklaşık 6,44 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 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 sahibi olduğu EÜ/4292/02479 lisans numaralı ve 43 yıl süreli elektrik üretim lisansının da iptalinin talep edilmesi nedeniyle bağlı ortaklığımız Konya Ilgın'ın davaya istemesi halinde müdahil olabileceği hususundaki Ankara 11. İdare Mahkemesi'nin 14 Eylül 2021 tarihli kararı Konya Ilgın'a 2021 Eylül ayı içerisinde tebliğ edilmiştir.

Konya Ilgın Termik Santral Projesinde, Dolaşım Akışkan Yataklı Kazan (CFB) teknolojisi kullanılacaktır. CFB Teknolojisi uzun yıllardır dünyada yaygın olarak kullanılan ve özellikle kökür dioksit emisyonlarını önlemesi açısından "temiz kömür teknolojileri" sınıfına giren, aynı zamanda düşük yanma odası sıcaklığı ile NOx emisyonu sorununu ortadan kaldıran bir teknolojidir. Bu çerçevede, Konya Ilgın Termik Santral Projesi ülkemizde geçerli tüm çevresel yükümlülüklerle uyum sağlayacak şekilde planlanmaktadır. Konu ile ilgili tüm yasal haklarımızı korumak amacıyla bağlı ortaklığımızca davaya, davalı Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı yanında müdahil olarak katılacaktır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA 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)

Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya İlgin'in rödovans usulüyle işlettiği Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'na ait 1247 ruhsat numaralı sahada yürütülen madencilik faaliyetleri kapsamında ilgili sahada faaliyet gösteren kömür zenginleştirme tesisi ("Lavvar Tesisi") hakkında 25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'nin 17'nci maddesi gereğince Konya Valiliği Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından verilmiş olan "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" kararının iptali istemiyle Konya Valiliği'ne karşı dava açılarak yürütmenin durdurulması talep edilmiş olup, bağlı ortaklığımız Konya İlgin'in da müdahil olduğu dava sürecinde Konya 2. İdare Mahkemesi tarafından davanın reddine karar verilmiştir. Karara karşı istinaf yoluna gidilmediği için yargı süreci Konya Valiliği lehine kesinleşmiştir.

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 önemlilik arz eden herhangi bir idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

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

Tüm dünyayı etkisi altına alan Kovid-19 salgını ülkemizde de geçtiğimiz yılın Mart ayında etkisini göstermeye başlamış ve ekonomik faaliyetler üzerinde yarattığı belirsizlik azalarak da olsa 2021 yılında da devam etmektedir.

İslahiye'deki boksit sahasını rödovans usulü yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji'nin 2020 yılının ilk 3 çeyreğinde 672.634 ton olan üretim miktarı bu yılın aynı döneminde 1.149.864 ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket rödovans geliri için öngördüğü asgari üretim miktarı politikasıyla, ekonomide yaşanabilecek dalgalanmalara karşı asgari düzeyde bir rödovans gelirini garanti altına almıştır. 28 Temmuz 2021 - 28 Temmuz 2022 dönemini kapsayan üçüncü rödovans yılında asgari üretim miktarı 1 milyon ton seviyesine yükseltilmiş olup Kovid-19 salgınının dünyada etkisini kaybetmesinin beklendiği 2022 yaz aylarına kadar rödovans gelirinde belli bir öngörülebilirlik sağlanmıştır.

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

İlaveten Konya İlgin, kömür satışına ilişkin imzaladığı sözleşmelerde, üretimin en büyük maliyet kalemi olan dekapaj maliyetlerinin yaklaşık %50 - %55 oranında akaryakıt fiyatlarına bağlı olmasından dolayı, oluşabilecek maliyet artışlarına karşın kömür satış fiyatlarının da akaryakıt fiyatlarındaki değişime bağlı olarak eskale edilmesine yönelik hükümlere yer vermektedir. Bu politika sayesinde, özellikle geçtiğimiz Eylül ayında küresel çapta hissedilmeye başlanan enerji emtialarındaki fiyat artışlarının ülkemizde de son 1 - 2 ayda fiyatlara yansımaya başladığı ve önümüzdeki 5 - 6 aylık süreçte fiyat artışlarının devam etmesi öngörüldüğü dikkate alındığında, kömür fiyatlarında aylık olarak akaryakıt fiyatlarına bağlı olarak yapılacak eskalasyon uygulaması maliyet artışlarına ilişkin bir koruma sağlayacaktır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA 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 Projesi'nin tamamlanmasıyla madencilik faaliyetlerinin yanı sıra esas olarak elektrik üretim sektöründe faaliyet göstermesi planlanmaktadır. Fiili olarak, Şirket rödovans usulü yöntemiyle boksit madenciliği ve bağlı ortaklığının termik santralin faaliyet göstereceği döneme hazırlık amacıyla başlattığı linyit madenciliği faaliyetlerini yürütmektedir.

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

Mevcut durum itibarıyla, Grup'un kontrolü dışındaki ekonomik ve sektörel gelişmeler kaynaklı olarak ülkemizdeki 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 Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki seyri en önemli makroekonomik göstergelerden biri durumunda olup 2018 yılından itibaren Türk Lirası'nın değerinden yaşanan yüksek değer kaybı ve kurdaki oynaklık yatırımlar konusundaki öngörülebilirliği önemli derecede azaltmaya devam etmektedir. 2017 yılı sonunda 3,77 TL seviyelerinde olan ABD Doları/TL döviz kuru 2020 yılında yaklaşık %24 oranında değer kaybederek 2020 yılını 7,34 TL seviyelerinde kapatmıştır. İçinde bulunduğumuz yılın ilk 9 ayı itibarıyla de kur 8,84 TL seviyesine kadar yükselerek ilave %20,5 oranında değer kaybetmiştir. Türk Lirası 2021 yılında da gelişen ülkeler arasında en çok değer kaybeden para birimleri arasında yer almaya devam etmekte olup Türk Lirası'ndaki oynaklığın yılın son çeyreğinde de devam etmesi öngörülmektedir. İlaveten, ABD Merkez Bankası'nın yürüttüğü genişleyici para politikasını kademeli olarak azaltma takvimini açıklamış olması da gelişen ülke para birimleri üzerinde yılın geri kalanında ilave riskler yaratmaktadır.

2020 yılı sonu itibarıyla Türkiye'nin kurulu gücü yaklaşık 95,9 MW seviyesine ulaşmış olup 2021 yılı Eylül ayı itibarıyla ise yaklaşık 98,8 MW seviyesine yükselmiştir. Yaşanan artış son dönemlerde olduğu gibi yenilenebilir enerji santralleri kaynaklı gerçekleşmiş olup kömüre dayalı santraller ve doğal gaz ile fuel oil kaynaklı santrallerde ilave bir kapasite artışı gerçekleşmemiştir. Bu durumun nedeni, öncelikle oldukça avantajlı olan ve kurdaki dalgalanmalar ile son dönemde elektrik piyasasında uzun vadeli yatırım planlaması yapmaya elverişli olmayan belirsizlik ortamına karşı önemli bir koruma sağlayan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme ("YEKDEM") mekanizmasıdır.

YEKDEM hem projelerin nakit akışları üzerinde bir kesinlik yaratmakta hem de gerek makroekonomik koşullar gerekse enerji piyasasındaki olumsuz arz-talep gelişmelerinden kaynaklı elektrik fiyat düşüşlerinden şirketleri korumakta ve hatta yüksek oranda değer kaybı nedeniyle karlılıklarını arttırmaktadır. 1 Temmuz 2021 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve teşviklerin Türk lirası cinsinden belirlendiği yeni YEKDEM tarifelerine aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu tarifeler ilgili YEKDEM düzenlemesi çerçevesinde üretici fiyat endeksi ile ABD Doları ve Avro'nun Türk Lirası karşısındaki değerleri dikkate alınarak her 3 ayda bir güncellenecektir. Yeni tarifenin Türk lirası üzerinden belirlenmiş olması ve bir önceki tarifiedeki fiyatlara göre önemli derecede düşüş göstermesi nedeniyle, yeni tarifenin yenilenebilir enerji santrali yatırımlarının seyrini nasıl şekillendireceği Konya Ilgın Termik Santral Projesi açısından yakından takip edilmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler (devamı)

	Yeni YEKDEM Tarifesi	Yerli Aksam Destek Fiyatı	Azami Fiyat Limiti
Santral Türü	(TL/kwh)	(TL/kwh)	ABD Doları (Cent/kwh)
Hidroelektrik Santralleri	0,40	0,08	6,4
Rüzgar Santralleri	0,32		5,1
Jeotermal Santraller	0,54		8,6
Güneş Santralleri	0,32		5,1
Biyokütle Santralleri (Biyometanizasyon)	0,54		5,1
Biyokütle Santralleri (Termal Bertaraf)	0,50		8,6
Biyokütle Santralleri (Çöp Gazı/Atık Lastik)	0,32		8,0

Elektrik sektöründeki arz/talep koşullarının bir yansıması olarak Türkiye elektrik sektöründe gözlemlenen son dönemdeki düşük fiyat seviyeleri, 2021 yılının ikinci yarısı itibarıyla toparlanma eğilimine girmiştir. 2021 yılının Eylül ayında yaklaşık 521 TL/MWh seviyelerine yükselen ortalama Piyasa Takas Fiyatı ("PTF") geçen senenin ayın dönemine göre yaklaşık %69 artış göstermiştir. Yılın ilk 9 ayında ise ortalama PTF yaklaşık 396 TL/MWh seviyelerine yükselerek geçen senenin aynı dönemine göre yaklaşık %46 artış göstermiştir. Söz konusu artışta Türk Lirası'nın değerinde yaşanan değer düşüşü ile birlikte özellikle geçtiğimiz Ağustos ve Eylül aylarında küresel ölçekte hissedilmeye başlanan enerji emtialarındaki önemli fiyat artışları etkili olmaktadır. Özellikle başta doğal gaz olmak üzere petrol ve kömür fiyatlarının seviyeleri son dönemde rekor seviyelere yükselmiş durumdadır.

Bilindiği üzere ülkemizin tarafı olduğu petrol fiyatlarına bağlı uzun vadeli doğal gaz sözleşmelerinin varlığı nedeniyle, petrol fiyatlarının doğal gaz fiyatlarıyla korelasyonu oldukça güçlüdür. Doğal gaz yakıtlı elektrik santralleri Türkiye enerji piyasasında marjinal statüde olduğundan, ham petrol fiyatları ve buna bağlı olarak doğal gaz fiyatları ülkemizdeki elektrik fiyatlarının gelişiminde önemli bir role sahip olmaktadır. Özellikle son dönemde Kovid-19'un etkisinin azalmasıyla dünyada ekonomik büyümenin hızlanması petrol ve doğal gaza olan talebi yükseltmiş ve arzın yükselen bu talebi karşılayamaması nedeniyle fiyatlarda ciddi artışlar yaşanmıştır. Arz tarafında yaşanan sorun, üreticilerin petrol ve doğal gaz üretimini arttıracak yatırımları gerçekleştirmemeleri veya geciktirmeleri kaynaklı olup, yenilenebilir enerji kaynaklarına geçiş planlamalarında arz güvenliğini sağlayacak yatırımların son dönemde göz ardı edilmiş olması da arz açığında etkili olmaktadır.

2017 yılındaki konjonktürde orta vadede MW başına asgari 60 ABD Doları seviyesine yükselmesi beklenen PTF, 2018 yılında MW başına ortalama yaklaşık 48 ABD Doları seviyelerinde oluşmuş, 2019 yılında 46 ABD Doları seviyelerinde seyretmiş ve 2020 yılında da yaklaşık 40 ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının Eylül ayı itibarıyla ise tekrar 48-49 ABD Doları bandına yükselen ortalama elektrik fiyatlarının, özellikle yukarıda özetlenen küresel emtia fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak yılın son çeyreğinde artış trendini koruması beklenmektedir. Söz konusu fiyat hareketlerinin hangi seviyelerde dengeleneceği ve süreklilik arz edip etmeyeceği Konya İlgin Termik Santral Projesi açısından yakından takip edilmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

h) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan uyulması zorunlu olan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne 1 Ocak 2021 - 30 Eylül 2021 döneminde de uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır. SPK'nın 10.01.2019 tarihli ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca belirlenen formatlara uygun olarak hazırlanan 2020 yıllık "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu" ("URF") ve "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu" ("KYBF") ise 10 Mart 2021 tarihinde www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır.

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 rödovans sözleşmesi çerçevesinde ilgili sahalardan linyit kömürü çıkarmak ve elektrik enerjisi üretim ve satışını yapmak üzere kurulmuştur.

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

Santral inşaat safhasına henüz geçilememiş olması ve santral inşaatının başlangıcı sonrasındaki sürecin de yaklaşık 3,5 yıl süreceği de gözetilerek bir ön madencilik faaliyeti planlaması yapılmıştır. Haziran 2019 - Mayıs 2025 dönemini kapsayan planlama kapsamında, planlama süresince yaklaşık 31,8 milyon m³ dekapaj gerçekleştirilmesi ve toplam yaklaşık 1,9 milyon ton kömür üretilmesi planlanmaktadır. Bu planlama kapsamında, üretilecek kömürün madencilik tekniği açısından bekletilmesinin mümkün olmaması (oksidasyon sonucu kendiliğinden kızışma vb.) nedeniyle bu geçiş sürecinde kömür satılarak gelir elde edilecek olup ana madencilik planı kapsamında sahadan üretilecek kömür ise termik santralin yakıt ihtiyacını karşılamak için kullanılacaktır.

Konya Ilgın'ın asıl iş modelinin elektrik üretimine dayalı olması ve sahadan üretilecek 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.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

Konya İlgın sahasında üretilen kömürün satışına ilişkin olarak, ilişkili şirketlerimizden Eti Soda Üretim Pazarlama Nakliyat ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Eti Soda") ile 16 Temmuz 2020 tarihinde baz kalorifik değeri 2.000 kcal/kg olan 240.000 ton kömürün Eti Soda'ya teslimatını içeren 1 yıllık sözleşme yapılmıştır. İlgili sözleşmenin süresinin 16 Temmuz 2021 tarihinde sona erecek olması nedeniyle, mevcut piyasa koşulları gözetilerek revize edilen sözleşme şartlarına ilişkin gerekli onay süreçlerinin tamamlanması akabinde 14 Temmuz 2021 tarihi itibarıyla 1 yıl süreli yeni bir kömür alım-satım sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme kapsamında;

- Eti Soda firmasına kömür satışının 17 Temmuz 2021 tarihinden geçerli olacak şekilde 1 yıl daha devam ettirilmesi,
- Baz kalorifik değeri 2.000 kcal/kg olan 240.000 ton kömürün 17 Temmuz 2022 tarihine kadar Eti Soda veya alt yüklenicileri tarafından Konya İlgın'ın işlettiği maden sahasından ocak başında teslim alınmak suretiyle Eti Soda'ya sevk edilmesi ve nakliye giderlerinin Eti Soda'ya ait olması,
- 240.000 ton olan satın alım hacminin Eti Soda yönetimince gerekli görülmesi durumunda tek taraflı olarak %25 oranında artırılıp azaltılabileceği

hüküm altına alınmıştır.

Yukarıda detaylarına yer verilen sözleşmeler kapsamında 2021 yılının ilk 9 ayında Eti Soda'ya toplam net 170.217 ton kömür satışı gerçekleştirilmiş ve yapılan kömür satışları neticesinde Eti Soda'dan net 27.239.409 TL kömür satış geliri elde edilmiştir. Konya İlgın sahasında devam eden dekapaj ve kömür üretim faaliyetleri kapsamında, 2021 yılının ilk 9 ayında toplam 4.152.995 m³ dekapaj gerçekleştirilirken cari dönemdeki kömür üretimi de 194.099 ton düzeyinde gerçekleşmiştir. Eylül 2021 tarihi itibarıyla kömür stok miktarı ise 26.548 ton seviyesindedir. 2021 yılında üretim miktarının toplam yaklaşık 270-280 bin ton aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Konya İlgın, kömürün müşterilerin ihtiyaçları doğrultusunda farklı boyutlarda üretilmesi için Eylül ayı içinde kömür kırıcı tesisi yatırımını tamamlamıştır.

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 bağlı ortaklığımızca 9 Ağustos 2021 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme 31 Aralık 2021 tarihine kadar geçerli olup, yılsonuna kadar 30 bin ton kil satışı yapılması öngörülmüştür. HF Penta Madencilik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin talebine ve sahadaki üretim durumuna göre sözleşme miktarı %30 oranında artırılıp azaltılabilecektir. 2021 Eylül sonu itibarıyla ilgili sözleşme kapsamında henüz sevkiyat gerçekleştirilmemiştir.

İlgın'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 rezervi olduğu öngörülmüştür. Öte yandan, 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. Çalışmaların bu yılsonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

Son olarak, Konya İlgın'ın mevcut durum itibarıyla linyit madencilik faaliyetlerini rödovans usulüyle yürüttüğü Konya İli'nin İlgın İlçesi'nde yer alan ve Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'na ait 1247 sicil numaralı IV. Grup (B) maden işletme ruhsatının süresi Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 21 Haziran 2026 tarihine kadar uzatılmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

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

Projenin Adı- İli / İlçesi	Ilgın Termik Santrali - Konya / Ilgın
Tesis Tipi	Termik - Akışkan Yatak
Toplam Kurulu Gücü	500 MW
Yakıt Türü	Yerli Linyit / Fuel Oil
Öngörülen Maliyet	Ana santral yatırımı (yaklaşık 600 milyon ABD Doları) ve ana santral dışı yatırım harcamaları (şalt tesisi, su alma tesisi, kül barajı vb.) dikkate alındığında toplam yatırım tutarının yaklaşık 650 milyon ABD Doları olması öngörülmektedir.
Öngörülen Ort. Yıllık Brüt Üretim Miktarı	3.800.000.000 KWh / Yıl
Öngörülen Yıllık Kömür Tüketim Miktarı	Yaklaşık 3,5 milyon ton
Tahmini Yapım Süresi	43 ay (Yaklaşık 3,5 yıl)
Elektrik Üretim Lisans Süresi	49 yıl (27 Şubat 2013 tarihinde alınmıştır)
İrtifak Hakkı Süresi	Santral sahasında elektrik üretim tesisi kurulması amacıyla 49 yıl (27 Şubat 2013 tarihinde tesis edilmiştir)
Ruhsat Süresi (2444 ruhsat numaralı saha)	1.865,42 hektar alanı kapsayan ve 04.03.2043 tarihine kadar geçerli IV. Grup (B) maden işletme ruhsatı (Saha 23.10.2022 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 Ilgın 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 09.04.2022 tarihine kadar geçerli rödovans sözleşmesi. 2019 yılında başlayan madencilik faaliyetleriyle birlikte daha önce sahanın geçici tatilde olduğu süreler göz önünde bulundurularak, rödovans süresi 2020 - 2029 yıllarını kapsayacak şekilde güncellenmiştir. 2020 yılından başlamak üzere yıllık asgari 300.000 ton üretim taahhüdü bulunmaktadır. Kovid-19 kapsamında 2020 yılı asgari üretim taahhüdü 270.000 ton olarak revize edilirken 2021 yılı asgari üretim taahhüdü ise 330.000 ton seviyesine yükseltilmiştir.
Tahmini Rezerv/Kaynak Miktarı	İstanbul Teknik Üniversitesi tarafından gerçekleştirilen çalışmalar neticesinde 1247 ve 2444 ruhsat numaralı sahalarda toplam yaklaşık 175 milyon ton kömür rezervi/kaynağı olduğu tahmin edilmektedir. Sahadaki kömürün ortalama alt ısı değeri yaklaşık 2069 kcal/kg seviyesindedir (Toplam kömürün yaklaşık %96'sının kalorisi 1350 kcal ile 2550 kcal arasında değişmektedir). İlave, sahadaki rezervin UMREK norm ve standartlarına uygun olarak tespit edilmesi ve UMREK (2018) koduna göre raporlanması çalışmalarına devam edilmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

- j) Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi

Bulunmamaktadır.

- k) Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Bulunmamaktadır.

- l) Yapılan Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri

Grup, 2021 yılında bağış ve yardım gerçekleştirmemiştir. Cari dönemde gerçekleştirilen herhangi bir sosyal sorumluluk projesi bulunmamaktadır.

IV. FİNANSAL DURUM

- a) Finansal Tabloların Özeti

ÖZET BİLANÇO (TL)	30/09/2021	31/12/2020
Dönen Varlıklar	66.287.879	122.686.218
Duran Varlıklar	808.105.532	661.318.220
TOPLAM VARLIKLAR	874.393.411	784.004.438
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64.448.275	50.189.965
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.646.814	29.414.312
Özkaynaklar	781.298.322	704.400.161
TOPLAM KAYNAKLAR	874.393.411	784.004.438

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	30/09/2021	30/09/2020
Hasılat	53.172.987	30.087.919
Brüt Kar	24.845.234	10.223.192
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	8.553.944	(3.539.599)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / (Giderler) - net	1.979.309	849.927
Finansman Gelirleri	92.120.663	95.370.356
Finansman (Giderleri)	(515.535)	(215.743)
Vergi Öncesi Kar	102.138.381	92.464.941
Vergi (Gideri)	(24.787.273)	(21.044.481)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	77.351.108	71.420.460

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

b) Temel Göstergeler ve Oranlar

Likidite Oranları	30/09/2021	31/12/2020
Cari Oran	1,03	2,44
Likidite Oranı	0,94	2,40

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

Finansal Yapı Oranları	30/09/2021	31/12/2020
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	%11,92	%11,30
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%7,37	%6,40
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%3,28	%3,75
Maddi Duran Varlık / (Özkaynaklar + U.V. Borçlar)	%15,24	%13,63

Karlılık Oranları	30/09/2021	30/09/2020
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	%8,85	%8,74
Net Dönem Karı / Özkaynaklar	%9,90	%9,99

Genel Değerlendirme

Konya İlgın'ın hayata geçirdiği ön madencilik planlaması kapsamında başlanan madencilik faaliyetleri neticesinde 2021 yılının ilk 9 ayında toplam 170.217 ton kömür satışı kaynaklı olarak net 27.239.409 TL tutarında hasılat elde edilmiştir. Öte yandan, Konya İlgın'ın asıl iş modelinin elektrik üretimine dayalı olması ve sahadan üretilecek kömürün dışarıya satılması gibi bir uygulama süreklilik arz etmediğinden ana madencilik planlamasına hazırlık amacıyla oldukça kısıtlı bir hacimde gerçekleştirilen kömür üretim faaliyeti nedeniyle kömür satışı kaynaklı olarak 151.942 TL tutarında brüt zarar oluşmuştur.

Kömür satışlarına ek olarak Park Elektrik, işletme lisansına sahip olduğu Gaziantep İslahiye'de yer alan boksit sahasını rödovans usulü yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji'nin 2021 yılının ilk 9 ayındaki üretim faaliyetleri kapsamında, üretilen 1.149.864 ton boksit karşılığı 25.924.654 TL tutarında rödovans geliri elde etmiştir. Söz konusu gelirin elde edilmesi için katlanılan maliyetlerin toplamı ise 950.248 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup, hakim ortağı Park Holding A.Ş.'den olan ve "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" kaleminde 2021 Eylül sonu itibarıyla raporlanan 490.809.147 TL tutarındaki alacak kaynaklı olarak bu yılın ilk 9 ayında toplam 91.310.352 TL finansman geliri elde etmiştir. Söz konusu finansman geliri büyük ölçüde Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında yaşadığı değer kaybı oluşan kur farkı gelirleri kaynaklıdır.

Yukarıda özetlenen etkiler neticesinde, Grup 2021 yılının ilk 9 ayında 77.351.108 TL tutarında vergi sonrası kar elde etmiştir.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

c) Ortaklığın Finansman Kaynakları

Grup'un 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı %10,65 seviyesinde olup, Grup faaliyetlerini önemli oranda özkaynaklar ile finanse etmektedir. Sermayenin karşılıksız kalma durumu bulunmamaktadır.

d) Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Dönem içerisinde çıkarılan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

e) Kar Dağıtım Politikası

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu'nun 5 Mayıs 2021 tarihli toplantısında, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Esas Sözleşme'nin kar dağıtımına ilişkin maddeleri ve Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde; devam eden yatırımlar nedeniyle Şirket'in gözettiği uzun vadeli yatırım ve finansman stratejisi, ülkemiz ve dünyadaki mevcut ekonomik konjonktürün yarattığı belirsizlik ve Şirket'in nakit durumu ile ortakların uzun vadeli menfaatlerini dikkate alarak, Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi amacıyla 2020 yıllık hesap dönemine ait net dağıtılabilir dönem karının Şirket bünyesinde bırakılarak dağıtılmamasına ve Şirket'in hem TFRS hem de vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmış olan finansal tablolarında yer alan net dönem karlarının tamamının olağanüstü yedek olarak ayrılarak "geçmiş yıllar karları" hesabına aktarılması hususunun Şirket'in 2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilecek Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiş ve ilgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kar dağıtılmaması yönünde karar alınmıştır. Ayrıca, Şirket'in taşınmazlarının bir bölümünün satışından kaynaklanan kazancın %50'si olan 1.390.503 TL'nin Kurumlar Vergisi'nin 5/1-e maddesindeki vergi istisnasından faydalanılması amacıyla 2 Ocak 2021 tarihinde özkaynaklar altında özel bir fon hesabına alınması işlemi Genel Kurul'ca onaylanmıştır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ

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

Grup mevcut durum itibarıyla yatırım sürecinde olup, bünyesindeki termik santral yatırımının tamamlanmasıyla madencilik faaliyetlerinin yanı sıra esas olarak elektrik üretim sektöründe faaliyet gösterilmesi planlanmaktadır.

2021 yılının ilk 9 ayında Türkiye'nin elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,69 artarak 247.581 GWh düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde üretimdeki artış ise %9,65 seviyesinde gerçekleşerek, 2021 yılı ilk 9 ayında toplam elektrik üretim rakamı 249.368 GWh olmuştur.

2021 Eylül ayı ortalama spot elektrik fiyatı 520,86 TL/MWh düzeyinde gerçekleşirken, ortalama spot elektrik fiyatları Eylül 2020 dönemine göre yaklaşık %69 artış sergilemiştir. 9 aylık ortalama elektrik satış fiyatları bazında ise; geçen yılın aynı dönemine göre artış yaklaşık %46 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk 9 ayında ortalama 270,78 TL/MWh olan elektrik satış fiyatı, 2021 yılının aynı döneminde 396,38 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

	Eyl.20	Eyl.21	Değişim	9A 2020	9A 2021	Değişim
Üretim (GWh)	27.743	27.911	0,60%	227.425	249.368	9,65%
Tüketim (GWh)	27.578	27.662	0,30%	227.787	247.581	8,69%
Ortalama Spot Fiyatı (TL/MWh)	308,20	520,86	69,00%	270,78	396,38	46,38%

Kaynak: TEİAŞ, EPIAŞ

2021 yılı Ocak ve Şubat aylarında, Covid-19 salgını nedeniyle elektrik talebinde yaşanan daralmanın etkisiyle elektrik üretimi ve tüketimi geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla yaklaşık %0,4 ve %2,8 düşüş göstermekte iken, Mart ayında yaşanan normalleşme adımlarının sonucu olarak geçen yılın aynı dönemine göre %12,2 artış göstermiştir. 2021 yılı ikinci ve üçüncü çeyreğinde de benzer artış trendi devam ederek, geçen yılın aynı dönemine göre elektrik üretim-tüketim değerleri ortalamada %13 artış göstermiştir. Eylül 2021 döneminde ise söz konusu artış oranı düşüş göstererek, elektrik üretim ve tüketim değerleri geçen yılın aynı dönemine göre yatay bir seyrinde kalmıştır.

Elektrik fiyat değişimleri de yukarıda açıklanan elektrik üretim-tüketim değişimine paralel bir seyir izleyerek; 2021 yılı Ocak ve Şubat aylarında geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla %5 ve %4 düşüş göstermiştir. Mart ayıyla birlikte artış eğilimine girerek geçen yılın aynı dönemine göre Mart ayında %27, Nisan ayında %72, Mayıs ayında %77, Haziran ayında ise %38 artış yaşanmıştır.

İkinci çeyrekteki fiyat artışındaki en önemli faktörler bahar aylarında yüksek seyreden hava sıcaklıklarına karşılık kuraklık sebebiyle yeterli üretim alınamayan hidroelektrik santralleri ve elektrik üretim amaçlı doğal gaz fiyatına yapılan yaklaşık %19'luk zam olmuştur.

Dünya genelinde enerji emtia fiyatlarında yaşanan artışın, 2021 yılı üçüncü çeyreğinde ülkemizde de etkilerini göstermeye başlamasıyla, geçen yılın aynı dönemine göre ortalama spot elektrik fiyatları Temmuz ayında %75, Ağustos ayında %87 ve Eylül ayında %69 artış göstermiştir. Doğal gaz fiyatlarının küresel olarak hızla artış göstererek tarihi zirveye ulaşması, kömüre olan talebin artmasına, dolayısıyla kömür fiyatlarında da artış yaşanmasına sebep olmuştur. Yaşanan kuraklık sebebiyle hidroelektrik santrallerindeki elektrik üretiminin azalması, enerji talebinin yüksek maliyetli ithal kaynaklarla karşılanmasına sebep olmuş, Temmuz ve Eylül aylarında doğal gaz fiyatlarında yaşanan artış nedeniyle de elektrik fiyatlarındaki artış kaçınılmaz hale gelmiştir.

Salgının yılın kalanında göstereceği seyir ve enerji emtia fiyatlarının küresel ölçekteki seyri, elektrik üretim-tüketim değerleri ve elektrik fiyatları üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

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

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı

TEİAŞ verilerine göre 2021 yılı Eylül ayı itibariyle sektördeki toplam kurulu güç geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) net 5.581 MW'lık artışla 98.788 MW olarak gerçekleşmiştir. Türkiye kurulu gücünün enerji kaynakları arasındaki dağılımı analiz edildiğinde, 2021 yılı ilk 9 aylık dönem itibariyle sırasıyla hidroelektrik, doğal gaz ve kömür yakıtlı santraller ilk üç sırayı almaktadır. Bu üç grubun toplam kurulu güçte aldığı pay sırasıyla yaklaşık %32, %26 ve %21 düzeyinde bulunmaktadır.

2021 yılı ilk 9 aylık dönemde gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin enerji kaynakları arasındaki dağılımına bakıldığında ise; doğal gaz yakıtlı santrallerin üretimdeki payının arttığı ve yaklaşık %32 payla en büyük enerji kaynağı olduğu görülmektedir. Diğer yandan kömür yakıtlı santrallerin (Linyit, İthal Kömür, Taş Kömürü ve Asfaltit) üretimdeki payı yaklaşık %31, hidroelektrik santrallerinin payı ise %18 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2021 yılı ilk 9 aylık dönemde geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında kömür yakıtlı santrallerin üretimdeki payı azalırken (%34'den %31'e gerilemiş), hidroelektrik santrallerinin kuraklıktan olumsuz etkilenmesi ile elektrik üretimindeki paylarındaki azalma daha fazla gerçekleşmiştir (%29'dan %18'e gerilemiştir). Doğal gaz yakıtlı santrallerin üretimdeki payı ise önemli ölçüde artış göstermiştir (%19'dan %32'ye yükselmiştir).

Elektrik Sektöründeki Teşvik Mekanizmaları

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

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

1 Temmuz 2021 ve 31 Aralık 2025 tarihleri arasında devreye girecek yenilenebilir enerji santrallerine uygulanacak yeni destek mekanizması ise 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Karar uyarınca, söz konusu tarihler arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji santrallerine verilecek fiyat destekleri Türk Lirası olarak uygulanacak ve fiyatlar enflasyon oranları (ÜFE/TÜFE) ve döviz kurlarındaki (AVRO/TL ve USD/TL) değişime göre 3 ayda bir güncellenecektir. Fiyatların güncellenmesinde ABD Doları bazında üst fiyat sınırları uygulanacaktır. Santraller alım garantisinden 10 yıl süre ile yararlanacaktır. Yerli katkı payının uygulama süresi ise 5 yıl olarak belirlenmiştir. Türk Lirası cinsinden belirlenen yeni destekleme fiyatları, eski YEKDEM fiyatlarının ciddi oranda altında kalmıştır. Başlangıç için belirlenen yeni YEKDEM fiyatları tesis tipine göre 32 ile 54 TL kuruş/kWh arasında değişmektedir. Yeni YEKDEM mekanizmasıyla elektrik sektöründeki yatırımların önümüzdeki dönemde nasıl şekilleneceği Grup'ça yakından takip edilmektedir.

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

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

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

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

2020 yılı çeyreklik dönemleri itibariyle EÜAŞ elektrik alış fiyatları sırasıyla; 313,04 TL/MWh, 330,13 TL/MWh, 348,79 TL/MWh ve 374,17 TL/MWh olarak oluşurken; 2021 yılı EÜAŞ elektrik alış fiyatı ise ilk çeyrekte 394,54 TL/MWh, ikinci çeyrekte 403,93 TL/MWh ve üçüncü çeyrekte 447,10 TL/MWh olarak belirlenmiştir.

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

Öte yandan, piyasa fiyatlarının yukarıda bahsedilen sebeplerle yüksek seyretmesi sonucu, EÜAŞ elektrik alış fiyatları son dönemde piyasa fiyat seviyesinin altında kalmıştır. 2021 yılının üçüncü çeyreğinde ortalama PTF 532,20 TL/MWh olarak gerçekleşirken, EÜAŞ alım fiyatı 447,10 TL/MWh olmuştur. Benzer durumun dördüncü çeyrekte de devam etmesi beklenmektedir.

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

2019 yılında TEİAŞ'tan kapasite kullanım mekanizması kapsamında 19'u kömür, 10'u doğal gaz ve 10'u hidroelektrik santrali olmak üzere toplam 39 santral teşvik almıştır. 2020 yılında ise 20'si kömür, 15'i doğal gaz ve 10'u hidroelektrik santrali olmak üzere 45 santral kapasite mekanizması desteğinden yararlanmıştır. 2021 yılı için kapsama dahil edilen santral sayısı 46 olmuştur. Bunların 15'i sadece yerli kömür kullanan, 7'si yerli ve ithal kömürü birlikte kullanan, 11'i doğal gaz kullanan santraller olup 10 tanesi de hidroelektrik santralidir. 2021 yılı Mayıs ayında Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği'nde yapılan değişiklik; 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 51 olmuştur.

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

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

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

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.

Taraf ülkeler, ne zaman ve ne kadar sera gazı azaltım taahhüdünde bulunacaklarına kendileri karar vermekte ve ulusal katkı beyanlarıyla Paris Anlaşması Sekretaryasına iletmektedir. Paris Anlaşması, ülkelerin kendi şartlarına göre hazırladıkları beyanlarını baz almakta ve ülkeleri her beş yılda bir bu beyanlarını iyileştirmeye davet etmektedir.

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.

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.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE ("II-14.1") İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

1 Ocak 2021 - 30 Eylül 2021 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin detaylı açıklamalar ilgili hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların 23 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Grup'un ilişkili taraflarından ticari olan ve olmayan toplam alacağı 30 Eylül 2021 tarihi itibarı ile 495.410.783 TL'dir. Bu tutar 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarda 385.853.293 TL olarak raporlanmıştır. Mevcut toplam alacak tutarının 4.597.170 TL'si ticari nitelik taşıırken, 490.813.613 TL'si ise ticari olmayan alacaktır.

Grup'un Park Holding A.Ş.'den olan ticari olmayan toplam alacağı 30 Eylül 2021 tarihi itibarı ile 490.809.147 TL'dir. Bu tutar 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarda 382.613.962 TL olarak raporlanmıştır. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla Park Holding A.Ş.'den olan ticari olmayan alacak bakiyesi hem yabancı para cinsinden hem de Türk lirası cinsinden bakiyelerden oluşmakta olup döviz bakiyesi 54.650.584 ABD Doları seviyesindedir. İlgili dövizli bakiye tutarı 2020 yılsonunda ise 47.814.475 ABD Doları seviyesindeydi. Söz konusu artışta, Grup'un bağlı olduğu Ciner Grubu'nun nakit yönetim politikası kapsamında, Şirket'in nakit ihtiyaçları gözetilerek fon fazlası olan tutarın emsallere uygun faiz işletilmek suretiyle Park Holding A.Ş.'ye fon olarak kullandırılması ve 2021 yılının ilk 9 ayında Türk Lirası'nın değerinde yaşanan yaklaşık %20,5 oranındaki değer düşüşü etkili olmuştur. Park Holding A.Ş.'den olan ticari olmayan alacak bakiyesi kaynaklı olarak Grup 2021 yılında 91.310.352 TL tutarında finansman geliri elde etmiştir (30 Eylül 2020: 93.354.818 TL).

2021 yılında TL cinsinden ticari ve finansal işlemlerde Ocak - Mart ayları arası %18,80, Nisan - Haziran ayları arası %20,09, Temmuz - Eylül ayları arası %20,07 (2020 Ocak - Mart ayları arası %10,93, Nisan - Haziran ayları arası %9,51, Temmuz - Eylül ayları arası %11,12) oranı üzerinden vade farkı uygulamıştır. ABD Doları cinsinden finansal işlemlerde ise Ocak - Mart ayları arası %2,52, Nisan - Haziran ayları arası %2,41, Temmuz - Eylül ayları arası %2,04 (2020 Ocak - Mart ayları arası %2,94, Nisan - Haziran ayları arası %2,10, Temmuz - Eylül ayları arası %2,59) oranı üzerinden vade farkı uygulamıştır.

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.