AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolar ve İnceleme Raporu

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK-30 HAZİRAN 2011 ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Giriş

Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2011 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık kapsamlı gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bu incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tabloların, Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle finansal pozisyonunu, aynı tarihte sonra eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

Sonucu etkilememekle beraber aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

- Şirket'in ürettiği elektriğin tek alıcısı Türkiye Elektrik ve Taahhüt Anonim Şirketi'dir.

İstanbul, 19 Ağustos 2011

MGI Bağımsız Denetim ve
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Hasan Eney, YMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Levent Cad. Tekirler Sok.
No:4, 34330, 1. Levent - İstanbul

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARİYLE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Referanslar	*İnceleme'den* Geçmiş 30.06.2011	*Bağımsız Denetim'den* Geçmiş 31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**1.882.877**	**6.514.787**
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	1.494.183	5.805.027
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Ticari Alacaklar	10	250.045	253.211
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar			
Diğer Alacaklar			
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	0	0
-Diğer Alacaklar	11	0	0
Stoklar	13	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	138.649	456.549
(Ara Toplam)		*1.882.877*	*6.514.787*
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34		0
Duran Varlıklar		**32.782.276**	**33.674.270**
Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar			0
Diğer Alacaklar	11	0	0
Finansal Yatırımlar	7	3.651	3.651
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	21.537.774	22.216.450
Canlı Varlıklar	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	130.699	148.236
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	11.110.152	11.305.933
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	0	0
Diğer Duran Varlıklar	26	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		**34.665.153**	**40.189.057**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

30 HAZİRAN 2011 TARİHİ İTİBARİYLE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	*İncelemeden* Geçmiş 30.06.2011	*Bağımsız Denetimden* Geçmiş 31.12.2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**163.824**	**511.003**
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	22.075	0
Diğer Borçlar			0
-İlişkili taraflara diğer borçlar	37	55.433	34.651
-Diğer Borçlar	11	85.902	72.938
Finans Sektörü Faal.den Borçlar			0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	403.414
Borç Karşılıkları	22	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	414	0
(Ara toplam)		*163.824*	*511.003*
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34		0
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**4.008.651**	**4.134.814**
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar			
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	24	331.718	311.373
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	3.676.933	3.823.441
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	0	0
ÖZKAYNAKLAR		**30.492.678**	**35.543.240**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	**30.492.678**	**35.543.240**
Ödenmiş Sermaye		8.352.000	8.352.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		12.968.497	12.968.497
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri		194.955	194.955
Değer Artış Fonları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.570.456	1.406.793
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		11.199.075	10.243.341
Net Dönem Karı/Zararı		(3.792.305)	2.377.654
Azınlık Payları		**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR		**34.665.153**	**40.189.057**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş
1 0CAK – 30 HAZİRAN 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansı	*İnceleme'den* Geçmiş 01.01.2011 30.06.2011	*İnceleme'den* Geçmemiş 01.04.2011 30.06.2011	*İnceleme'den* Geçmiş 01.01.2010 30.06.2010	*İnceleme'den* Geçmemiş 01.04.2010 30.06.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	28	1.826.245	1.080.559	2.409.322	792.292
Satışların Maliyeti (-)	28	(472.390)	(249.026)	(509.199)	(281.894)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		**1.353.855**	**831.533**	**1.900.123**	**510.398**
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		0	0	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		0	0	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)		**0**	**0**	**0**	**0**
BRÜT KAR/ZARAR		**1.353.855**	**831.533**	**1.900.123**	**510.398**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(217.377)	(89.770)	(247.324)	(163.990)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	1.934	207	11.680	11.487
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(4.585.782)	(4.585.255)	(3.893)	(449)
FAALİYET KARI/ZARARI		**(3.447.370)**	**(3.843.285)**	**1.660.586**	**357.446**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	16	(678.676)	(1.100.417)	1.353.571	484.811
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	32	193.414	73.577	307.453	162.629
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	33	(6.181)	328	(1.419)	1.899
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		**(3.938.813)**	**(4.869.797)**	**3.320.191**	**1.006.785**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)		**146.508**	**332.812**	**(651.878)**	**(189.147)**
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	35	0	104.871	(400.971)	(104.930)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	35	146.508	227.941	(250.907)	(84.217)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEMİ KARI/ZARARI		**(3.792.305)**	**(4.536.985)**	**2.668.313**	**817.638**
Diğer Kapsamlı Gelir		**0**	**0**	**0**	**0**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**(3.792.305)**	**(4.536.985)**	**2.668.313**	**817.638**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Azınlık Payları	27	0	0	0	0
Ana Ortaklık Payları		(3.792.305)	(4.536.985)	2.668.313	817.638
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç/(Zarar)	36	**(0,454059)**	**(0,543221)**	**0,319482**	**0,097897**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

1 Ocak – 30 Haziran 2011 dönemine ilişkin özsermaye değişim tablosu:

	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2011 bakiyesi	**8.352.000**	**12.968.497**	**194.955**	**1.406.793**	**10.243.341**	**2.377.654**	**35.543.240**
Geçmiş yıllar kar/(zararına) transfer (Not 27)					2.377.654	(2.377.654)	**0**
Yasal yedek ayrılması				163.663	(163.663)		**0**
Dağıtılan Temettü					(1.258.259)		**(1.258.259)**
Net dönem karı						(3.792.305)	**(3.792.305)**
30 Haziran 2011 bakiyesi	**8.352.000**	**12.968.497**	**194.955**	**1.570.456**	**11.199.075**	**(3.792.305)**	**30.492.678**

1 Ocak – 30 Haziran 2010 dönemine ilişkin özsermaye değişim tablosu:

	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2010 bakiyesi	**8.352.000**	**12.968.497**	**194.955**	**1.178.759**	**8.237.201**	**3.948.202**	**34.879.614**
Geçmiş yıllar kar/(zararına) transfer (Not 27)					3.948.202	(3.948.202)	**0**
Yasal yedek ayrılması				228.034	(228.034)		**0**
Dağıtılan Temettü					(1.714.028)		**(1.714.028)**
Net dönem karı						2.668.313	**2.668.313**
30 Haziran 2010 bakiyesi	**8.352.000**	**12.968.497**	**194.955**	**1.406.793**	**10.243.341**	**2.668.313**	**35.833.899**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş
1 OCAK- 30 HAZİRAN 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

		Cari Dönem	Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010
İşletme faaliyetleri:			
Net dönem karı / (zararı)		-3.792.305	2.668.313
Net dönem karı / (zararı) ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman	18,19	216.375	216.409
Kıdem tazminatındaki değişim	24	20.345	66.364
Ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki değişim	35	-146.508	250.907
Cari dönem vergi karşılığı	35	0	400.971
Ertelenmiş finansman gelir gideri, net	10,32,33	371	-359
Faiz geliri (-)	32	-74.908	-306.055
Gider ve diğer karşılık tahakkuklarındaki değişim	22	0	61.515
Sabit kıymet satış zararı	31	0	0
Finansal varlıklar makul değer farklarındaki değişim	16	678.676	-1.353.571
		-3.097.955	**2.004.494**
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki değişim	10,11	2.750	219.162
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	37	0	4.750.000
Diğer dönen varlıklar/yükümlülüklerdeki değişim	26	317.900	-361.153
Ticari borçlardaki değişim	10	37.426	0
Diğer borçlardaki değişim	11	-405.756	-29.652
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	37	20.782	49.569
İşletme faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		**-3.124.853**	**6.632.420**
Yatırım faaliyetleri			
Maddi varlık satın alımları	18	-3.056	0
Maddi olmayan varlık satın alımları	19	0	0
Maddi varlık satışı (+)		0	0
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		**-3.056**	**0**
Finansman faaliyetleri			
Faiz ödemeleri (-)		0	0
Alınan faizler (+)	32	75.323	245.118
Ödenen temettüler (-)		-1.258.259	-1.714.026
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		**-1.182.935**	**-1.468.908**
Nakit ve nakit benzerlerinden meydana gelen net artış / (azalış)		**-4.310.844**	**5.163.512**
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	6	**5.805.027**	**723.962**
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	6	**1.494.183**	**5.887.474**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ana faaliyet konusu, 29 Şubat 1984 gün ve 2983 sayılı "Tasarrufların hızlandırılması hakkında kanun" ve 4 Aralık 1984 gün 3096 sayılı kanun hükümlerine ve bu kanunlar uyarınca çıkarılmış yönetmeliklere göre Türkiye Elektrik Kurumu'na ait olup işletilmek üzere kendine verilen elektrik üretimi ve dağıtım tesislerini işletmek olan Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi (Şirket) 21 Kasım 1985 tarihinde kurulmuş, Isparta'da tescilli bir sermaye şirketidir.

Şirket'in genel merkezinin adresi Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Caddesi Miralay Mustafa Nuri Bey İş Hanı Kat:2/77, Isparta'dır.

Şirket paylarının % 15,52'si ilk kez 1999 yılı Aralık ayında halka arz edilmiştir. SPK'nın 23.7.2010 tarih ve 21/655 sayılı kararı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından yayınlanan fiili dolaşımda bulunan pay raporuna göre 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle fiili dolaşımda bulunan pay oranı %67,38 olup Şirket'in nihai kontrol gücüne sahip herhangi bir taraf bulunmamaktadır.

İmtiyaz sözleşmesi

Şirket, Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşların elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti ile görevlendirilmesi hakkındaki 3096 sayılı Kanunun 4.maddesi ve söz konusu Kanun maddesinin uygulanmasıyla ilgili 4 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşlara elektrik enerjisi kurma ve işletme izni verilmesi esaslarını belirleyen yönetmelik hükümleri uyarınca Aksu-Çayköy enerji üretimi tesisinin işletilmesi hususlarında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile 1986 yılında sözleşme imzalamıştır. Aksu-Çayköy enerji üretimi tesisinin Şirket tarafından işletme süresi, tesisin inşasının bitimine ve geçici kabulün yapıldığı tarih olan 1 Aralık 1989 tarihinden itibaren, imzalanan sözleşme şartlarına göre 50 yıldır. Bu sürenin sonunda tarafların mutabakatı halinde ilgili yönetmelik hükümlerine göre işletme süresi uzatılabilir. Bu sözleşme ile Şirket, elektrik enerjisi üreticisi olarak hareket eder ve bu üretimin gerçekleştirilebilmesi için kullanılan tesisi inşa eder ve belirlenen dönem boyunca bu tesisi işletip tesisin bakımını gerçekleştirir. Cari dönem içerisinde sözleşmenin niteliğinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ekli mali tablolarda özkaynak yöntemine göre değerlemeye tabi tutulmuş iştirakinin detayı aşağıda gösterilmiştir,

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İştirak Oranı %
Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik enerjisi üretimi ve satışı	32.000.000	25,45

30 Haziran 2011 tarihi itibariyle Şirket'in yıl içinde çalışan personelinin sayısı 19 kişidir (31 Aralık 2010 - 19).

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilinceye kadar, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 19 Ağustos 2011 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans eğilimlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançosunu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanmış finansal tabloları ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

Enflasyon Muhasebesi Uygulaması

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiş, finansal tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle UMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010 tarihli bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemlerinden, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişleri 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmiş değerleri ile sunulmuştur.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları cari dönemde uygulamıştır.

2010 yılında yürürlüğe giren standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

• UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler";
• UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri";
• UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar";
• UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler";
• UFRYK 9, "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi";
• UFRYK 16 (2009 yılında yapılan yıllık iyileştirmelere ilişkin değişiklikler) "Yurtdışındaki Net Bir Yatırımın Finansal Riske Karşı Korunması";
• UFRYK 17, "Nakit Dışı Varlıkların Ortaklara Dağıtımı";
• UMS 1 (Değişikler) "Finansal Tabloların Sunumu
• UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması
• UMS 36 (2009 yılında yapılan yıllık iyileştirmelerdeki değişiklikler) "Varlıklarda Değer Düşüklüğü";
• UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar";
• UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" - Uygun korumalı enstrümanlar.

Mevcut ve önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

• UFRS 1 (Değişiklik), "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması";
• UFRS 9, "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme";
• UMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları";
• UMS 32 (Değişiklikler) "Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Mali Tabloların Sunumu";
• UFRYK 14 (Değişiklik), "Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi";
• UFRYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması".

Fonksiyonel ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları fonksiyonel ve raporlama para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Konsolidasyon Esasları

<u>İştirakler:</u>

Şirket'in direkt veya dolaylı olarak % 20 ila % 50 arasında iştirak ettiği ve 1 no'lu dipnotta detayı verilen şirketin finansal tabloları özsermaye yöntemine göre değerlemeye tabi tutulmuştur. Özsermaye yönteminde iştirak net varlık tutarıyla enflasyona göre düzeltilmiş bilançoda gösterilmiş ve faaliyeti sonucunda ortaya çıkan Şirket payı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Gelir, mal ve hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içerir. Satışlar, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, satılan malların riskinin ve faydasının alıcıya transfer olduğu, satışla ilgili ekonomik faydanın işletmeye akacağının muhtemel olması ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanabildiği durumda gelir oluşmuş sayılır. Aynı işlem ile ilgili hasılat ve giderler eşanlı mali tablolara alınmaktadır.

Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Ancak, Şirket satışları vadeli olarak gerçekleştirilmekte ve satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunmaktadır. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; satış bedelinin nominal değerini, ilgili mal veya hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır. Satış bedelinin nominal değeri ile bu şekilde bulunan makul değer arasındaki fark, faiz geliri olarak ilgili dönemlere yansıtılmaktadır.

Hasılat olarak kayıtlara alınan tutarların tahsilinin şüpheli hale gelmesi durumunda, ayrılan şüpheli alacak karşılığı, hasılat tutarının düzeltilmesi suretiyle değil, bir gider olarak mali tablolara alınır.

Net satışlar, indirimler ve iadeler düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

UMS/UFRS kapsamında nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulan ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade etmektedir.

Bilanço tarihinden itibaren on iki aydan daha uzun bir süre içinde bir borcun ödenmesi için kullanılmak üzere veya başka bir nedenle sınıflandırılmış nakit ve benzerleri var ise, duran varlıklarda yer alır.

Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonraki net değeri ile ifade edilmişlerdir. Amortisman, maddi varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Maddi varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir.

Maddi varlıkların ortalama ekonomik ömürleri göz önüne alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir:

Binalar	% 4
Tesis, Makine ve Cihazlar	% 4 - % 25
Taşıtlar	% 5 - % 20
Demirbaşlar	% 4 - % 33

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Varlıklar (Devamı)

Maddi varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilmektedir. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi varlık için yapılan ödeme taksitlendirilirse, bu varlığın elde etme maliyeti peşin fiyatına eşit olarak belirlenir. Bu durumda, toplam ödeme tutarı ile peşin fiyatı arasındaki fark, aktifleştirmeye izin verilen durumlar hariç, kredi dönemi boyunca faiz gideri olarak mali tablolara alınmaktadır.

Yeni bir faaliyet açma maliyetleri, reklam maliyetleri de dahil yeni ürün ya da hizmet sunma maliyetleri, elemanların eğitim maliyeti de dahil yeni bir yerde veya yeni bir müşteri kesimiyle iş yapma maliyetleri, genel yönetim maliyetleri gibi maliyetler, maddi varlığın alış fiyatına dahil olmadıklarından ve varlığı, yönetimin amaçları doğrultusunda faaliyet gösterebilmesi amacıyla gerekli pozisyona ve işler duruma getirmek için katlanılmadıklarından, varlıkla doğrudan ilişkilendirilemez, dolayısıyla elde etme maliyetine dahil edilmemektedir.

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Şirket'te bulunduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler Şirket'in bilançosunda, ilgili varlığın makul değeri ile minimum kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise eşit tutarda bir yükümlülük olarak izlenir. Bu şekilde aktifte izlenen varlıkların amortismanı, diğer benzer varlıklar için uygulanan politikalara uygun olarak ayrılır. Kira süresinin kiralanan varlığın faydalı ömründen kısa olması ve kira süresi sonunda ilgili varlığın Şirket tarafından satın alınmasının makul şekilde kesin olmadığı durumlarda, aktifte yer alan kiralanan varlık kira süresi içerisinde; kiralanan varlığın faydalı ömrünün kira süresinden kısa olması durumunda ise faydalı ömrü içinde amorti edilir. Bilançodaki finansal kiralama yükümlülüğü anapara geri ödemeleri yoluyla azaltılırken, kira ödemelerinin finansal gider kısmı, kiralama süresi boyunca oluştuğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre mali tablolara alınmaktadır. Bu çerçevede, maddi varlıkların maliyetine dahil edilebilenler hariç başlangıç faaliyetlerine ilişkin harcamalar gerçekleştiği anda gider olarak mali tablolara alınmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonraki net değeri ile ifade edilmişlerdir. Amortisman, bütün maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır. Maddi olmayan varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar 5 yıl içinde itfa edilmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Olmayan Varlıklar (Devamı)

Maddi olmayan varlık için yapılan ödeme taksitlendirilirse, bu varlığın elde etme maliyeti peşin fiyatına eşit olarak belirlenir. Bu durumda, toplam ödeme tutarı ile peşin fiyatı arasındaki fark, aktifleştirmeye izin verilen durumlar hariç, kredi dönemi boyunca faiz gideri olarak mali tablolara alınmaktadır.

İmtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklar
UFRYK 12'nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca, Şirket, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder ve bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan tesisi inşa eder veya yeniler (inşaat veya yenileme hizmetleri) ve belirlenen dönem boyunca bu tesisi işletir ve tesisin bakımını (işletme hizmetleri) gerçekleştirir.

Şirket, gerçekleştirdiği hizmetler için UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" ve UMS 18 "Hasılat" uyarınca hasılatını muhasebeleştirir ve ölçer. Şirket'in tek bir sözleşme veya anlaşma çerçevesinde birden fazla hizmet gerçekleştirmesi durumunda (örneğin, inşaat veya yenileme hizmetleri ile işletme hizmetleri) alınan veya alınacak bedel, tutarlar ayrı ayrı tanımlanabildiğinde, verilen hizmetlerin gerçeğe uygun değerleri oranında dağıtılır. Söz konusu bedelin niteliği, daha sonra nasıl muhasebeleştirileceğini belirler.

Şirket, UFRYK 12 uygulaması sırasında öncelikle UFRYK 12'nin kapsamına giren maddi duran varlıkları belirlemiştir. UFRYK 12 uyarınca, imtiyaz sözleşmesi tarihi itibariyle Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar UFRYK 12 kapsamının dışında tutulmuştur. Şirket, UFRYK 12'nin kapsamına girdiğine karar verilen maddi duran varlıklarını maddi olmayan duran varlıklar olarak sınıflamış, itfa sürelerini ise geçmişe şamil olacak şekilde imtiyaz sözleşmesi süresi olarak değiştirmiş ve imtiyaz sözleşmesi boyunca itfa etmeye başlamıştır.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Borçlanma Maliyetleri

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki makul değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir. Ancak doğrudan ilgili varlığın satın alımı ve inşası ile ilgili olan finansman maliyeti alınan varlığın özellikli varlık olması durumunda Uluslararası Muhasebe Standardı 23 ("UMS 23"), Borçlanma Maliyetleri'nde yer alan alternatif yöntem uyarınca ilgili varlığın kullanıma veya satışa hazır hale gelmesinden önceki dönemlerde söz konusu varlığın maliyet bedeli olarak muhasebeleştirilir. Şirket'in 31.3.2011 tarihi itibarıyle kullanmış olduğu banka kredisi bulunmamaktadır.

Finansal Araçlar

Sınıflandırma
Şirket'in finansal varlıkları nakit ve nakit benzeri varlıklar ile ticari alacaklardan ve diğer şirketlerdeki yatırımları ifade eden hisse senetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları ticari borçlar ile faizli borçlarını içermektedir. İşletme kaynaklı alacaklar, Şirket'in ticari alacaklarından ve ilişkili şirketlerden alacaklardan oluşmaktadır. Banka kredileri ve ticari borçlar ise finansal borçlar olarak sınıflanmıştır. Ayrıca, Şirket'in diğer şirketlerdeki yatırımlarını ifade eden finansal varlıkları ise "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" olarak cari olmayan varlıklar kısmında sınıflandırılmıştır.

Muhasebeleştirme
Finansal varlıklar Şirket'e transfer edildikleri gün, borçlar ise Şirket'ten transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler.

Değerleme
Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa mali tablolara alınırken maliyeti üzerinden değerlenir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin makul değeridir. Makul değer, finansal varlık ve yükümlülüklerin, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında, istekli taraflar arasında gerçekleşecek bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Elde etme veya ihraçla doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri, finansal varlığın veya finansal borcun ilk değerlemesine dahil edilir.

Sabit bir vadesi olmayan ticari finansal varlıklar ve borçlar elde etme maliyeti üzerinden değerlenir. Sabit bir vadesi olan ticari olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskontolu maliyet üzerinden değerlenir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskontoya tabi tutulur.
Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.
Şirket, Gökdere Elektrik A.Ş.'deki finansal yatırımıyla ilgili olarak firmanın gayrifaal olmasından ötürü karşılık ayırmıştır. (Not 7)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçlar (Devamı)

Makul değer ile değerlendirme prensipleri
Finansal varlıklar ve borçlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, satışta veya benzeri elden çıkarma durumlarında oluşabilecek işlem maliyetleri dikkate alınmaksızın makul değerleri üzerinden değerlenir. Ancak, aktif bir pazarda kote edilmiş bir piyasa fiyatı yoksa makul değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur.

İskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akımları Şirket yönetiminin en iyi tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da bilanço tarihindeki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise bilanço tarihinde geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

Finansal araçların makul değeri
Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kote edilmiş piyasa fiyatı makul değeri en iyi biçimde yansıtır. Şirket, finansal araçların tahmini makul değerlerini, hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Parasal varlıklar
Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler
Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Muhasebe kayıtlarından çıkarılma
Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir.

Finansal borçlar, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç / (kayıp), net kar / (zarar)'ın dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar ancak ve ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderleri bugünkü piyasa değerlerine getiren ve gereken durumlarda yükümlülüğe özel riskleri de içeren vergi öncesi bir iskonto oranıyla indirgenmiş değeriyle yansıtılmaktadır. İndirgenmenin kullanıldığı durumlarda, karşılıklardaki zaman farkından kaynaklanan artış faiz gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. Karşılık olarak mali tablolara alınması gerekli tutarın belirlenmesinde, bilanço tarihi itibariyle mevcut yükümlülüğün ifa edilmesi için gerekli harcama tutarının en gerçekçi tahmini esas alınır. Bu tahmin yapılırken mevcut tüm riskler ve belirsizlikler göz önünde bulundurulmalıdır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin mali tablolarında karşılık olarak mali tablolara alınır.

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Bir hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Bir hata, ortaya çıktığı önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi veya bir sonraki raporlama döneminden önce meydana geldiğinde, söz konusu döneme ait birikmiş karlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

Kiralama İşlemleri

Finansal Kiralama
Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Şirket'te bulunduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler Şirket'in bilançosunda, ilgili varlığın makul değeri ile minimum kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise eşit tutarda bir yükümlülük olarak izlenir. Bu şekilde aktifte izlenen varlıkların amortismanı, diğer benzer varlıklar için uygulanan politikalara uygun olarak ayrılır. Kira süresinin kiralanan varlığın faydalı ömründen kısa olması ve kira süresi sonunda ilgili varlığın Şirket tarafından satın alınmasının makul şekilde kesin olmadığı durumlarda, aktifte yer alan kiralanan varlık kira süresi içerisinde; kiralanan varlığın faydalı ömrünün kira süresinden kısa olması durumunda ise faydalı ömrü içinde amorti edilir. Bilançodaki finansal kiralama yükümlülüğü anapara geri ödemeleri yoluyla azaltılırken, kira ödemelerinin finansal gider kısmı, kiralama süresi boyunca oluştuğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

Operasyonel Kiralama
Kiraya veren tarafın kiralanan varlığın tüm risk ve menfaatlerini kendinde tuttuğu kiralamalar operasyonel kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Operasyonel kira ödemeleri gelir tablosunda kira süresi boyunca doğrusal olarak gider kaydedilmektedir.

İlişkili Taraflar

Bu rapor kapsamında Şirket'in pay sahipleri, Şirket'in yöneticileri ayrıca bu Şirket tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili kuruluş olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Konuları gereği ayrı kalemlerde takip edilen alacak ve borçların, ilişkili taraflarla ilgili olanlarının yanı sıra, ilişkili taraflarla dönem içinde gerçekleştirilen işlemler ve kilit yönetici personele sağlanan faydalar kategorileri itibariyle dipnotlarda ayrıca açıklanmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Durdurulan Faaliyetler

İşletmelerin, durdurulan faaliyetle doğrudan ilişkilendirilebilen varlıklarının hemen hemen bütününe ilişkin bağlayıcı bir satış sözleşmesine taraf olması ya da yönetim kurulu veya benzer nitelikteki yönetim organının durdurma ile ilgili olarak ayrıntılı ve resmi bir planı onaylaması veya söz konusu planla ilgili duyuru yapması halinde kamuya açıklama yapılır. Durdurulan faaliyetlerin mali tablolara alınma ve değerleme prensipleri konusunda varlıklarda değer düşüklüğü, karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler, maddi varlıklar ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki ilgili hükümlere uyulur.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda mali tablolara alınır. Devletten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesinin mümkün olması ve gelecek ekonomik faydaların olası olması durumunda maliyet değeri üzerinden mali tablolara alınmaktadır. İlk kayıt sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller maliyet esasına göre değerlemeye tabi tutulmakta ve maddi varlıklar başlıklı bölümde belirtilen hususlar çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Hazırlanan mali tablolarda, Şirket'in bilanço tarihi itibariyle dönem sonuçlarına dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin SPK tebliğleri ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenilen vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna gider veya gelir olarak kaydedilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibariyle geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

Emeklilik Planları

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatı ile vadesi 3 ay veya daha kısa olan menkul kıymetleri içermektedir.

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

4 İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle iş ortaklıkları kapsamında herhangi bir ortaklığı bulunmamaktadır.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket ana faaliyet konusu olarak elektrik üretimi tesislerini işletmekte olup tek bir faaliyet alanı bulunduğu için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır. 28 no'lu dipnotta, üretim ve satışların miktarları ve tutarları hakkında bilgi ayrıca yer almaktadır.

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Banka Mevduatı		
Vadeli	1.407.334	5.683.197
Vadesiz	85.359	121.454
Kasa	1.489	376
Toplam	**1.494.183**	**5.805.027**

30 Haziran 2011 tarihi itibariyle Şirket'in Denizbank Isparta Şubesinde 300.000 TL ve Garanti Bankası Isparta şubesinde 1.106.948 TL tutarında vadeli mevduatı bulunmaktadır.(Not 23)

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Şirket'in Denizbank Isparta Şubesinde 2.800.000TL ve Ziraat Bankası İstanbul Anadolu Kurumsal Şubesinde 2.881.823 TL tutarında vadeli mevduatı bulunmaktadır. (Not 23)

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli finansal yatırımları bulunmamaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir (Not 2):

	İştirak Oranı	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar			
Gökdere Elektrik A.Ş	6,70%	151.320	151.320
Gökdere Elektrik A.Ş değer düşüklüğü karşılığı (-)		(147.669)	(147.669)
Toplam		**3.651**	**3.651**

8 FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ticari Alacaklar	255.901	258.651
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı(-)	(4.774)	(4.774)
Eksi: Ertelenmiş finansman geliri	(1.082)	(666)
Toplam	**250.045**	**253.211**

Şirket, sorunlu hale gelen ticari alacakları için zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, Şirket'in ürettiği elektrik enerjisinin tek alıcısı olan TETAŞ'ın geri ödeme yapamayacağı veya söz konusu alacaklar için alınmış olan teminatların değerinin gerçekleştirilemeyeceği düşünülen alacakları kapsar.

Alacakların tahsil süresi 15–30 gündür ve Şirket'in vadesi geçmiş alacağı bulunmamaktadır.

Dipnot 22'de açıklandığı üzere, 2007 yılı Ocak ayı içerisinde arıza sebebiyle yapılmış olan elektrik kesintisi sonucunda Şirket tarafından üretilemeyen 4.774 TL tutarındaki enerji bedeli TETAŞ'a faturalanmıştır. Ancak TETAŞ ilgili faturayı kabul etmemiş Şirket'e iade etmiştir. Bunun üzerine, Şirket, 2007 yılı içerisinde Isparta Sulh Hukuk Mahkemesine 2007/621 Esas sayılı dosyası ile TETAŞ aleyhine 4.866 TL tutarında icra takibi başlatmıştır. İlişikteki mali tablolarda faturalanmış olan tutar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır.

Şüpheli alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle bakiye	4.774	4.774
Yıl içinde ayrılan karşılıklar	0	0
Yıl içinde yapılan tahsilatlar(-)	0	0
	4.774	**4.774**

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle alacaklarına karşılık olarak aldığı ipotek ya da diğer teminat bulunmamaktadır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Kısa vadeli ticari borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2011 kısa vadeli ticari borcu 22.075TL'dir. (31Aralık 2010 :yoktur.)

Uzun vadeli ticari borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacakları yoktur.

Uzun vadeli diğer alacaklar

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer alacakları yoktur.

Kısa vadeli diğer borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	**31 Aralık 2010**
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	53.698	56.039
Diğer kısa vadeli borçlar		16.975
Personele Borçlar	32.326	
Eksi:Ertelenmiş finansman giderleri	(122)	(76)
	85.902	**72.938**

Uzun vadeli diğer borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer borçları yoktur.

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

13 STOKLAR

Şirket'in faaliyet konusu gereği stoku bulunmamaktadır.

14 CANLI VARLIKLAR

Canlı varlıklar Şirket'in faaliyet konusu kapsamı dışındadır.

15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Şirket'in faaliyet konusu gereği inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlenebilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Şirketin özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	İştirak Oranı	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
İştirakler			
Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (Göltaş Enerji)	25,45%	21.537.774	22.216.450
		21.537.774	**22.216.450**

İştirakin yıl içindeki hareketi aşağıda yer almaktadır:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	22.216.450	21.138.735
İştirak karından/(zararından) alınan pay	-678.676	1.077.715
Dönem sonu	**21.537.774**	**22.216.450**

Özsermaye yöntemine göre değerlenen yukarıdaki iştirake ilişkin varlık, yükümlülük, özsermaye, hasılat ve kar zarar bilgileri aşağıda belirtilmiştir;

Göltaş Enerji	Aktif Toplamı	Yükümlülük Toplamı	Özsermaye	Hasılat	Net Dönem Karı/(zararı)
30 Haziran 2011	203.932.095	119.304.302	84.627.793	14.520.432	-2.666.705
31 Aralık 2010	187.321.121	100.026.625	87.294.496	16.452.584	4.234.637

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRIMENKULLER

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle varlıkları arasında yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bir işlem yoktur.

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2011 tarihi itibariyle maddi duran varlıkların ve ilgili birikmiş amortismanların hareketleri aşağıdaki gibidir:

MALİYET				
	1 0cak 2011	**Alımlar**	**Çıkışlar**	**30 Haziran 2011**
Arsalar ve araziler	12.364	0	0	12.364
Binalar	258.146	0	0	258.146
Tesis, makine ve cihazlar	26.510	0	0	26.510
Demirbaşlar,	348.121	3.056	0	351.177
Taşıtlar	161.059	0	0	161.059
	806.201	**3.056**	**0**	**809.257**

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN				
	1 0cak 2011	**Amortisman Gideri**	**Çıkışlar**	**30 Haziran 2011**
Binalar	(199.774)	(5.103)	0	(204.877)
Tesis, makine ve cihazlar	(26.070)	(39)	0	(26.109)
Demirbaşlar,	(337.627)	(1.840)	0	(339.467)
Taşıtlar	(94.492)	(13.613)	0	(108.105)
	(657.963)	**-20.596**	**0**	**(678.558)**
Net defter değeri	**148.238**	**-17.540**	**0**	**130.699**

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle maddi duran varlıkların ve ilgili birikmiş amortismanların hareketleri aşağıdaki gibidir:

MALİYET				
	1 0cak 2010	**Alımlar**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2010**
Arsalar ve araziler	12.364			12.364
Binalar	258.146			258.146
Tesis, makine ve cihazlar	26.510			26.510
Demirbaşlar,	344.017	4.104		348.121
Taşıtlar	161.059			161.059
	802.096	**4.104**	**0**	**806.200**

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN				
	1 0cak 2010	**Amortisman Gideri**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2010**
Binalar	(189.569)	(10.205)		(199.774)
Tesis, makine ve cihazlar	(25.992)	(79)		(26.070)
Demirbaşlar,	(333.704)	(3.923)		(337.627)
Taşıtlar	(67.264)	(27.228)		(94.492)
	(616.529)	**(41.435)**	**0**	**(657.963)**
Net defter değeri	**185.567**			**148.236**

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2011 itibariyle maddi olmayan varlıkların ve ilgili itfa paylarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**1 0cak 2011**	**Alımlar**	**Çıkışlar**	**30 Haziran 2011**
Haklar	17.877	0	0	17.877
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	19.257.075	0	0	19.257.075
	19.274.952	0	0	**19.274.952**

Birikmiş İtfa Payı	**1 0cak 2011**	**İtfa payı**	**Çıkışlar**	**30 Haziran 2011**
Haklar	(16.520)	(279)		(16.799)
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	(7.952.499)	(195.502)		(8.148.001)
	(7.969.019)	**(195.781)**	**0**	**(8.164.800)**

Net Defter Değeri	**11.305.933**	**-195.781**	**0**	**11.110.152**

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle maddi olmayan varlıkların ve ilgili itfa paylarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**1 Ocak 2010**	**Alımlar**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2010**
Haklar	17.877	0	0	17.877
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	19.257.075	0	0	19.257.075
	19.274.952	**0**	**0**	**19.274.952**

Birikmiş İtfa Payı	**1 Ocak 2010**	**İtfa payı**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2010**
Haklar	(15.821)	(699)	0	(16.520)
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	(7.561.495)	(391.004)	0	(7.952.499)
	(7.577.316)	**(391.703)**	**0**	**(7.969.019)**

Net Defter Değeri	**11.697.636**			**11.305.933**

30 Haziran 2011 tarihi itibariyle maddi ve maddi olmayan varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 9.441.500 TL'dir (31 Aralık 2010 – 9.445.650 TL).

20 ŞEREFİYE

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle şerefiye yoktur.

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle kısa vadeli borç karşılıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 30 Haziran 2011 tarihleri itibariyle diğer uzun vadeli borç karşılıkları bulunmamaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle koşullu varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

- Enerji satış tarifesi, T.C. Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'nün 27 Eylül 2002 tarih ve 4192 sayılı yazısı gereği Eylül 2002 ayından itibaren Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) tarafından tespit edilerek Şirket'e bildirilmektedir. Şirket söz konusu tarifeye uygun fatura düzenlemekle birlikte, tarifeye itiraz etmekte ve Eylül 2002 tarihinden itibaren faturalarını "ihtiraz-i kayıt" şerhi düşerek düzenlemektedir.

- Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) Genel Müdürlüğü Mali İşler ve Finans Yönetimi Dairesi Başkanlığı ve Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi (TEDAŞ) Isparta Müessese Müdürlüğü ile Şirket arasında "İletim Hizmet Bedeli" konusunda ihtilaf bulunmaktadır. Bu ihtilaf nedeniyle TEİAŞ ve TEDAŞ Isparta Müessese Müdürlüğü tarafından Şirket'e kesilen "İletim Hizmet Bedeli" faturaları TEİAŞ'a ve TEDAŞ Isparta Müessese Müdürlüğü'ne iade edilmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle TEİAŞ'a iade edilen faturaların toplam tutarı 31.027 TL (2008 – 31.027 TL), TEDAŞ Isparta Müessese Müdürlüğü'ne iade edilen faturaların toplam tutarı ise 269.632 TL'dir (2008 – 269.632 TL). Bu konularla ilgili olarak T.C. Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü (Enerji Bakanlığı) ve TEDAŞ Genel Müdürlüğü aleyhine yürütmeyi durdurma talepli olarak iptal davaları açılmıştır. Enerji Bakanlığı aleyhine açılan davanın, Danıştay 13. Hukuk Dairesi 2008/5798 esas, 2009/8860 sayılı ve 2 Ekim 2009 tarihli kararı ile Şirket lehine kabulüne ve dava konusu işlemin iptaline karar vermiştir. İlgili dava, Enerji Bakanlığı tarafından 2010/753 esas ile Danıştay İdari Dava Dairelerinde temyiz edilmiştir. TEDAŞ Genel Müdürlüğü aleyhine açılan davaya, Antalya II. İdare Mahkemesi'nin 2006/3916 sayılı kararının Danıştay temyiz mahkemesince hakkında bozma kararı verilmesinden sonra Isparta İdare Mahkemesi'nde devam edilmiştir, ve Mahkeme'nin 2009/632 esas, 2010/694 sayılı ve 7.10.2010 tarihli kararıyla Şirket lehine karar verilmiştir. Ocak 2011 tarihinde karşı taraf temyize başvurmuştur. Dosya halen Danıştay'da olup 13. Dairesi'nin 2011/30 Esas sayısına kaydedilmiştir.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

- Aşağıda detayları verilmiş olan üç davada da davalı TETAŞ olup, davanın konusu Eylül 2001 - Şubat 2005 tarihleri arasındaki dönemde Şirketten satın alınan elektrik enerjisine uygulanan tarifeden %10'luk KOF payının düşülmeden faturaların düzenlendiğinden hareketle, Şirket'ten alınan elektrik enerji miktarları kapsamında yapıldığı iddia edilen fazla ödeme ve gecikme zammının tahsiline ilişkin idari işlemin mevcut sözleşmelere ve hukuka aykırı olduğuna ve iptaline ilişkindir. Söz konusu işlemden dolayı TETAŞ, Şirket alacaklarından takas mahsup etmek suretiyle dava konusu olan tutarları tahsil etmiştir. KOF payının faturalardan düşülmesi ve takas mahsup yoluyla tahsili işlemlerine karşı TETAŞ aleyhine Danıştay 13. Dairesi nezdinde açılmış olan davalar aşağıda verilmiştir:

  a) Danıştay 10. Dairede görülmekte olan, davalı idarenin 000678, 002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 592.445 TL'nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması istemli 2006/4385 esas sayılı dosya, görev bölüşümü nedeni ile 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş ve 2007/5255 esas numarası ile dava görülmüştür. Dosyanın 30 Ekim 2007 tarihindeki duruşmasında dosya karara çıkmış olup, karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar Şirket tarafından temyiz edilmiş olup, temyiz kararı beklenmektedir. Temyiz numarası 2008/1990'dır.

  b) Danıştay 10. Dairede görülmekte olan davalı idarenin 000678, 002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 1.704.269 TL'nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması ile delil tespiti ve bilirkişi incelemesi istemli 2006/6327 esas numaralı dosya, görev bölüşümü nedeni ile 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş ve 2007/1699 esas numarası ile dava görülmüş, 24 Mart 2009 tarihinde duruşmada karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar Şirket tarafından duruşmalı olarak temyiz edilmiş olup, temyiz kararı beklenmektedir. Temyiz numarası 2009/2379'tür.

  c) Danıştay 10. Dairede görülmekte olan, davalı idarenin 000678, 002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 484.693 TL'nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması istemli, 2005/7023 Esas sayılı dosya, görev bölüşümü nedeniyle 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş ve 2007/3852 esas numarası ile dava görülmüştür. Dosyanın 30 Ekim 2007 tarihindeki duruşmasında dosya karara çıkmış olup, karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar Şirket tarafından temyiz edilmiş olup, temyiz kararı beklenmektedir. Temyiz numarası 2008/1989'dur.

- Isparta Sulh Hukuk Mahkemesine 2007/621 Esas sayılı dosyası ile TETAŞ aleyhine başlatılan 4.866 TL'lik icra takibine yapılan itirazın iptali ve icra inkar tazminatı talebiyle Şirket tarafından dava açılmış, 2009/199 esas sayılı dosya ile devam eden dava sonucunda icra takibinin devamına, icra inkar tazminatı talebinin reddine karar verilmiştir. Kararı, iki taraf da kendi aleyhlerine verilen karar yönünden temyiz etmiştir. Dosyanın temyiz incelemesi yapılmakta olup halen Yargıtay'dadır. Borçlu mehil vesikası ibraz ettiğinden dosya alacağının tahsili dosyanın dönüşü neticesinde yapılabilecektir.

- ETKB'ya ve TETAŞ'a, elektrik enerjisi fiyat artışlarının tarifeye yansıtılması talebinin reddine dair işlemin iptali ve yeni satış tarifesinin Şirket için Ocak ve Şubat 2008 dönemlerinde uygulanmamış olması sebebiyle Şirket'in ilgili aylarda uğramış olduğu 19.540 TL + KDV olmak üzere toplam 23.057 TL tutarındaki zararın tahsili için fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydı ile Danıştay 13.Hukuk Dairesinin 2008/3873 Esas Sayılı dosyasıyla 28 Mart 2008 tarihinde idari dava açılmış, K.2010/2340 sayılı karar ile reddedilmiştir. Karar, 30.6.2010 tarihinde temyiz edilmiştir.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

- 2007/13032 sayılı Bakanlar Kurulu'nun kararına istinaden elektrik fiyatına yapılan artıştan dolayı Şirket, TETAŞ'tan 2003'ten bu yana süregelen aylık fiyat talebini devam ettirmiştir. Rapor tarihi itibariyle Şirket'e herhangi bir bildirim yapılmamıştır.

- Bu kapsamda Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile görüşmeler yapılmış, ETKB de Aksu Hidroelektrik Santraline ait elektrik satış tarifesini yüksek bularak Şirket'ten yeniden değerlendirme yapmasını talep etmiştir. Şirket, TETAŞ Genel Müdürlüğü ve ETKB aleyhine 15 Ekim 2008 tarihinde; TETAŞ Genel Müdürlüğü Enerji Alış Dairesi Başkanlığının 1200–4086 sayılı ve 15 Ağustos 2008 tarihli, ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğünün 4293–11094 sayılı ve 21 Ağustos 2008 tarihli kararlarının iptali ile Şirket'in sözleşmesine göre 1 Ocak 2008 ve 1 Temmuz 2008 tarihlerinde yapılan fiyat değişikliklerinin Şirket'in imtiyaz sözleşmesi uyarınca satış tarifesine yansıtılması gerektiği ve tarife miktarları hakkında görüş bildirilmesine karar verilmesi talebiyle Danıştay 13.Hukuk Dairesinin 2008/12359 Esas sayılı dosyasıyla dava açmış olup dava henüz sonuçlanmamıştır.

- EPDK'nın 2232 sayılı kararı ile TETAŞ tarafından 1 Ekim 2009 tarihinden itibaren uygulanacak toptan satış tarifesinde %21,08 oranında zam yapılmış ve buna istinaden EPDK, 17 Eylül 2009 tarih ve 2243/2 nolu kararı ile konutlarda %9,68, sanayide %9,85, ticarethanelerde %9,97 oranında 1 Ekim 2009 tarihinden itibaren geçerli zam yapmıştır. Şirket, söz konusu zamlara rağmen Şirket'in yeni fiyat tarifesini belirlemeyerek her geçen gün zarar görmüş olduğu gerekçesiyle TETAŞ'a ve Enerji Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na 5 Ekim 2009 tarihinde 19 ve 25 sayılı başvurularda bulunmuştur. Ancak TETAŞ'dan ve Enerji Tabii Kaynaklar Bakanlığı'ndan cevap gelmemesi üzerine Şirket tarafından bu kurumlar aleyhine 3 Şubat 2010 tarihinde 1.834.485 TL'lik bir dava açılmış olup açılan dava Isparta İdare Mahkemesinin 3 Şubat 2010 tarih, 2010/113 muhabere numarası ile Danıştay 13. Hukuk Dairesine gönderilmiştir. 2010/545 esasında açılan dava henüz sonuçlanmamıştır.

23 TAAHHÜTLER

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011			31 Aralık 2010		
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL karşılığı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL karşılığı
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)			0			7.388.000
Teminat Mektubu			0	USD	3.000.000	4.638.000
Mevduat Rehni						2.750.000
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutar			Yoktur			Yoktur
C.Olagan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (**)			8.144.000			8.144.000
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı			Yoktur			Yoktur
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
iii.C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
Toplam			**8.144.000**			**15.532.000**

Şirket'in, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler hariç, vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla %27 dir.

(*) Şirket 12 Mayıs 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda yapılan açık artırmada Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait santrallerden 4. grupta bulunan Kovada I ve Kovada II hidroelektrik santralleri ihalesini kazanmıştır. Şirket, bu ihale için gerekli 3 Milyon ABD Doları Geçici Teminat mektubunun 17 Şubat 2010 tarih ve 376 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile, Denizbank Isparta Şube Müdürlüğü'nden alınmasına karar vermiştir. Buna göre, 17 Şubat 2010 tarihinde Denizbank'tan 21 Şubat 2011 vadeli 3 Milyon ABD Doları geçici teminat mektubu alınmış olup, sonrasında, alınan teminat mektubunun süresi 10 Şubat 2012 tarihine kadar uzatılmıştır. Alınan bu teminat mektubuna karşılık Denizbank tarafından Şirket'in Denizbank'ta bulunan 2.750.000 TL mevduat hesabına16 Şubat 2010 tarihinde rehin koyulmuştur.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından bu ihaleyle ilgili İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi'nin imzalanması için Şirket'e tanınan 02 Mayıs 2011 tarihe kadar olan süre içerisinde İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi'nin imzalanması, 29 Nisan 2011 tarihinde Kamuya duyurulan nedenlerle gerçekleştirilememiştir.

Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait Grup 4-Kovada I ve Kovada II Hidroelektrik Santrallerinin "İşletme hakkının verilmesi" yöntemiyle özelleştirilmesi ihalesine katılan Şirket adına ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı lehine Denizbank Isparta Şubesince düzenlenen 17.02.2010 tarih ve 9740-TM-143 mektup no'lu 3.000.000 ABD Doları tutarındaki geçici teminat mektubununun tamamının nakde çevrilmesini talep eden, Özelleştirme idaresi Başkanlığı (ÖİB)'nın 03.05.2011 tarih ve B.02.1.öib.0.73.02/ 2934 sayılı Denizbank A.Ş'ne hitaben yazılan yazı gereği; 03.05.2011 tarihli T.C.Merkez Bankası döviz satış kuru üzerinden hesaplanan 4.560.000 TL, ÖİB'nın T.C.Ziraat Bankası Merkez Şubesi nezdindeki hesabına aktarıldığı Denizbank Isparta Şubesi tarafından Şirket'e bildirilmiştir. Şirket ilgili işlemi diğer faaliyet giderlerinin altında muhasebeleştirmiştir.

23 TAAHHÜTLER (DEVAMI)

Ayrıca bu süreçte, Kovada I ve II elektrik santralleri için 14.9.2010 tarihinde ayrı ayrı üretim lisansı başvurusu yapılmıştır. 20.12.2010 tarihli EPDK yazısıyla üretim tesisleri için 49 yıl süreli üretim lisansı verilmesinin uygun bulunduğu bildirilmiş; 7.3.2011 tarihi itibarıyle gerekli belgeler tamamlanmış, EPDK'dan üretim lisansı onayı beklenmekte iken yukarıda bahsedilen gelişmeler sebebiyle ve Ö.İ.B.'nin EPDK'ya yazı doğrultusunda EPDK, lisans başvurularının reddedilmesine ve EPDK hesabına yatırılan lisans alma bedellerinin iadesine karar vermiştir.

(**) Göltaş Enerji'nin hissedarlarından olan Şirket, aşağıda detayları verilen projenin finansmanı için Göltaş Enerji'nin hisselerini Banka lehine 29 Ocak 2010 tarihinde rehin etmiştir ve şarta bağlı kefaleti ile anılan kredi sözleşmesini imzalamıştır. Şirket'in %25,45'ine sahip olduğu iştiraki Göltaş Enerji, 40.000.000 Avro'luk proje finansmanı kredisi sağlamıştır. Göltaş Enerji Muğla ilinin Fethiye ilçesinde bulunan Eşen nehri üzerinde yapımına başladığı "Eşen-I Barajı ve HES Projesi" finansmanında kullanılmak üzere Akbank A.Ş. ile 40.000.000 Avro'luk uzun vadeli bir kredi anlaşmasını 29 Ocak 2010 tarihinde imzalamıştır. Söz konusu projenin toplam yatırım tutarı 57.316.000 Avro olarak öngörülmektedir. Göltaş Enerji'nin hissedarlarından olan Şirket, bu projenin finansmanı için Göltaş Enerji'nin teminatını oluşturmak üzere, Göltaş Enerji'de sahip olduğu 8.144.000 adet nama yazılı paylarını kredi veren Banka lehine 29 Ocak 2010 tarihinde rehin etmiştir.

Şirket'in %25,45'ine sahip olduğu iştiraki Göltaş Enerji (Borçlu), 40.000.000 Avro'luk "Eşen-I Barajı ve HES Projesi" finansmanı kredisine istinaden ilgili kredi sözleşmesinden doğan ve bağlantılı olan tüm şimdiki, gelecekteki ve şartlı yükümlülükleri için, ilk kullanım tarihinden önce, bir teminat olarak aşağıdaki teminatları Banka lehine tesis etmiştir:

a) Borçlu'nun hisseleri üzerinde birinci dereceden rehin;

b) Borçlu'nun Banka nezdindeki hesapları üzerinde birinci dereceden rehin;

c) Banka tarafından uygun bulunacak bir sigorta şirketi tarafından verilen ve Banka tarafından uygun görülecek koşullarda Tam Kapsamlı İnşaat Sigorta Poliçesi üzerinde Banka lehine dain-i mürtehin kaydının konması ve birinci dereceden rehin kurulması;

d) Borçlu'nun mevcut tesisi Eşen II HES Projesi'ne ilişkin tüm şimdiki ve gelecekteki elektrik enerjisi satışlarından ve tedarikçi garantilerinden doğan ve/veya doğabilecek hakları ve alacaklarını temlik eden Alacak Temliki Sözleşmesi;

e) Borçlu'nun Proje Sözleşmeleri uyarınca hâlihazırdaki ve gelecekte doğabilecek tüm hakları ve alacaklarını temlik eden Alacak Temliki Sözleşmesi ve sınırlama olmaksızın, inşaat, mülkiyet, iş aksaması ve deprem sigortaları dahil olmak üzere Proje'ye ilişkin tüm sigorta poliçelerinin, Banka'nın dain-i mürtehin olduğunu belirten bir temlik ile keşidesi ve devri;

f) Borçlu'nun taşınmaz varlıkları üzerinde birinci dereceden ve birinci sıradan 60.000.000 Avro tutarında üst sınır ipoteği (söz konusu ipotek Eşen I Projesi'nin faaliyete geçmesinden 1 yıl sonra kaldırılacaktır);

g) Eşen I ve Eşen II HES Projesine ilişkin sigorta poliçelerinde Banka tarafından kabul edilebilecek bir şekilde Banka'nın dain-i mürtehin olarak yer aldığını gösterir bütün belge ve dökümanlar;

23 TAAHHÜTLER (DEVAMI)

h) Borçlu'nun taşınmaz varlıkları üzerinde birinci dereceden ve birinci sıradan 60.000.000 Avro tutarında üst sınır ipoteği tesis edilecektir. Söz konusu ipotek İmza Tarihi'nden itibaren 12 ay içerisinde kısımlar olarak alınacaktır.

Eşen I barajı ve HES'nin 30 megawatt gücündeki 1 no.lu ünitesinin 23.3.2011 tarihinde ETKB'nca geçici kabul işlemleri tamamlanmış olup 24.3.2011 tarihi itibarıyle enerji üretimine başlayarak ticari işletmeye geçmiştir. Eşen-I Hidroelektrik Santralı'nın, 30 MW kurulu gücündeki II numaralı ünitesinin 24.04.2011 tarihinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nca geçici kabul işlemi tamamlanmış olup , 25.04.2011 itibari ile enerji üretimine başlayarak ticari işletmeye geçmiştir.

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Yürürlükteki iş kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle 2.623TL (31 Aralık 2010 – 2.517 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için maksimum yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

İşletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerleme metotlarının kullanılması gerekmektedir. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

	30 Haziran 2011	**31 Aralık 2010**
Enflasyon oranı	5,10%	5,10%
İskonto oranı	10,00%	10,00%
Emeklilik oranının tahmini için devir hızı oranı	100,00%	100,00%

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	**31 Aralık 2010**
Dönem başı 1 Ocak	311.373	179.109
Konusu kalmayan karşılık		-11.157
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	17.890	94.123
Kullanılmayan yıllık izin karşılığı	2.455	49.298
	331.718	**311.373**

25 EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen vergi ve fonlar	115.363	439.295
Vergi Dairesinden alacaklar		
Gelecek aylara ait sigorta giderleri	15.451	15.791
Gelecek aylara ait diğer giderler(İrtifak giderleri)	7.835	1.463
	138.649	**456.549**

Diğer duran varlıklar

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer duran varlıkları bulunmamaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle diğer kısa vadeli yükümlülükleri 414 TL tutarında gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer kısa vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.)

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

27 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 31.12.2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-1693/13152, T.C.Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 03.01.2011 tarih ve B.14.0.İTG.0.10.00.01/351.02-31186-286/0015 sayı ile tasdiki ile; Şirket Ana Sözleşmesinin 4, 7, 11, 12, 14, 17, 19, 21, 23, 28, 29 ve 30'uncu maddelerinin değiştirilmesine, sözleşmeden 13,15,16,18 ve 20'nci maddelerinin çıkarılmasına ilişkin Olağan Üstü Genel Kurul Toplantısı 12 Şubat 2011 tarihinde yapılan toplantıda onaylanmıştır. Yapılan değişiklikler Isparta Ticaret Sicil Memurluğunca 14 Şubat 2011 tarihinde tescil edilerek, 21 Şubat 2011 tarihli T.Ticaret Sicil gazetesinin 7756 sayılı gazetesinde yayımlanmıştır. Bu değişiklik sonucunda sermaye maddesinde, hisse adedi 8.352.000 adet ve hisse nominal değeri ise 1 TL olarak değiştirilmiştir. (31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 835.200.000 adet hisseden meydana gelmiştir.)

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 TL'dir.

Genel Kurulda, Şirket Yönetim Kurulunun üyelerinin tamamı A Grubu hamiline yazılı hisse sahibi ortakların belirleyeceği adaylar arasından seçilmelidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi uyarınca açılacak Yönetim Kurulu üyeliğine seçilecek üyenin A Grubu hamiline yazılı hisse sahipleri çoğunluğunca da tasvip edilmesi şarttır. A Grubu hamiline yazılı hisse senedi sahibi ortakların veya vekillerinin her hisse senedi için 100 oy hakkı vardır. Bundan sonra yapılabilecek sermaye artışları

27 ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

dolayısıyla çıkarılacak B Grubu hisse senetlerine sahip ortakların veya vekillerinin ise her hisse senedi için 1 oy hakkı olacaktır. Şirket karından % 5 oranında kanuni yedek akçe, kalan kardan Sermaye Piyasası Kurulu tarafınca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan karın % 10'u A Grubu hamiline yazılı hisse senedi sahibi ortaklara dağıtılır.

Sermaye Düzeltmesi Farkları

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, sermaye düzeltmesi farkları ödenmiş sermayenin enflasyon farkları hesabından oluşmakta olup 12.968.497 TL tutarındadır. Ödenmiş sermayenin 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyon düzeltmesi farkı 17.144.497 TL olup 21 Mart 2006 tarihinde gerçekleştirilmiş olan sermaye artırımının 4.176.000 TL tutarındaki kısmı bu hesaptan karşılanmıştır.

Hisse Senetleri İhraç Primleri

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. Ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

30 Haziran 2011 tarihi itibariyle 1.570.456 TL tutarındaki kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 – 1.406.793 TL).

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar, ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle geçmiş yıllar kar / zararları hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	30 Haziran 2011	**31 Aralık 2010**
Olağanüstü yedekler	3.496.004	2.540.272
Olağanüstü yedekler enflasyon farkı	852.214	852.214
Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon farkı	438.429	438.429
Yasal yedekler enflasyon farkı	3.013.228	3.013.228
Diğer geçmiş yıllar kar/zararları	3.399.200	3.399.199
	11.199.075	**10.243.342**

Temettü

SPK'nın, 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine (2008: %20) bu kapsamda kar dağıtımının SPK'nın Seri IV, No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği'nde yer alan esaslar

27 ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

doğrultusunda, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Şirket, 14 Mayıs 2011 tarihli Genel Kurul Kararıyla, 2010 yılı kar dağıtımı ile ilgili olarak net dönem karından 1. ve 2. Tertip yedek akçe tutarı olan 163.663 TL düşüldükten sonra 1.258.259 TL temettü dağıtılmasına ve 955.732 TL olağanüstü yedek ayrılmasına karar vermiştir.

Şirket'in yasal kayıtlarında kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyle 57.290 TL'dir. (2009: 31.526 TL)

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, satışların detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.2011 30.06.2011	**01.04.2011 30.06.2011**	**01.01.2010 30.06.2010**	**01.04.2010 30.06.2010**
Yurtiçi Satışlar	2.029.161	1.200.621	2.677.025	880.325
Satıştan iadeler	-202.916	-120.062	(267.703)	(88.033)
Satış gelirleri	1.826.245	1.080.559	2.409.322	792.292
Satışların maliyeti	(472.390)	(249.026)	(509.199)	(281.894)
	1.353.855	**831.533**	**1.900.123**	**510.398**

Satıştan iadeler tutarı TETAŞ'ın % 10'luk KOF payını iade etmek için düzenlediği iade faturalarının KDV hariç toplam tutarını temsil etmektedir. Şirket, TETAŞ'a göndermiş olduğu iki ihtarnamede ilgili faturaların kayıtlara yasal ve sözleşmesel hakları saklı kalmak koşulu ile ihtirazı kayıtla kayıtlarına aldığını ve faturanın içeriğini kabul etmediğini belirtmiştir.

30 Haziran 2011 ve 30 Haziran 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in üretimini yaptığı ve satışını gerçekleştirdiği elektrik enerjisi ile ilgili detay aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2011	**Kwh**	**Net Satışlar**	**Satışların Maliyeti**	**Karlılık**
Elektrik	27.570.744	1.826.245	472.390	74,13%
		1.826.245	**472.390**	**74,13%**

30 Haziran 2010	**Kwh**	**Net Satışlar**	**Satışların Maliyeti**	**Karlılık**
Elektrik	36.338.436	2.409.322	509.199	78,87%
		2.806.933	**957.667**	**65,88%**

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, satışların maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.2011 30.06.2011	**01.04.2011 30.06.2011**	**01.01.2010 30.06.2010**	**01.04.2010 30.06.2010**
İşçilik Giderleri	219.601	122.254	257.316	151.664
Genel Üretim Giderleri	252.790	126.773	251.883	130.230
	472.390	**249.026**	**509.199**	**281.894**

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (DEVAMI)

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, genel üretim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011 30.06.2011	**01.04.2011 30.06.2011**	**01.01.2010 30.06.2010**	**01.04.2010 30.06.2010**
Amortisman giderleri	202.090	101.034	202.659	107.423
Sigorta giderleri	16.315	7.838	20.214	9.993
Akaryakıt giderleri	11.539	5.642	12.037	4.850
Bakım ve onarım giderleri	12.996	8.520	5.769	1.100
Enerji giderleri	1.796	24	1.747	1.474
Diğer giderler	8.054	3.715	9.457	5.390
	252.790	**126.773**	**251.883**	**130.230**

29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011 30.06.2011	**01.04.2011 30.06.2011**	**01.01.2010 30.06.2010**	**01.04.2010 30.06.2010**
Yönetim kurulu ve murakıp ücretleri	42.812	20.147	41.489	20.744
Lisans Giderleri	32.670	0	0	0
Memur ücret ve giderleri	49.825	25.788	40.207	17.610
Kıdem tazminatı ve izin karşılık giderleri	7.132	6.555	40.195	36.149
Amortisman giderleri	14.287	7.137	13.751	782
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	12.431	9.536	10.490	7.595
Gazete ve ilan giderleri	9.420	4.055	3.830	3.830
Avukat mahkeme ve noter giderleri	6.917	3.102	56.775	52.942
Yakıt giderleri	6.179	1.661	4.202	1.555
Temsil giderleri	4.022	1.836	2.176	1.152
İMKB kota alma/ kotta kalma giderleri	1.044	522	1.044	522
Bakım onarım giderleri	346	0	1.232	0
Telefon giderleri	2.516	839	1.192	713
Seyahat giderleri	2.003	0	5.201	4.958
Vergi, resim ve harçlar giderleri	8.389	2.308	6.289	3.922
Sigorta giderleri	449	221	507	247
Diğer giderler	16.933	6.062	18.744	11.270
	217.377	**89.771**	**247.324**	**163.990**

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona hesap dönemlerinde, Şirket'in araştırma geliştirme giderleri ve pazarlama satış ve dağıtım giderleri bulunmamaktadır.

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in nitelikleri bazında giderleri aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2010 30.06.2010
Ücret giderleri	312.238	168.005	339.012	190.018
Kıdem tazminatı ve izin karşılık giderleri	7.132	6.555	40.195	36.149
Amortisman giderleri	216.376	108.171	216.410	108.205
Lisans giderleri	32.670	0	0	0
Hurdaya ayrılan maddi olmayan duran varlık	0	0	0	0
Sigorta giderleri	16.764	8.059	20.214	9.733
Akaryakıt giderleri	17.718	7.303	16.239	6.405
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	12.431	9.536	10.490	7.595
Bakım ve onarım giderleri	13.342	8.520	7.001	1.100
Temsil giderleri	4.022	1.836	2.176	382
Enerji giderleri	1.796	24	1.747	1.215
Avukat mahkeme ve noter giderleri	6.917	3.102		
Vergi,resim ve harç giderleri	8.389	2.308	6.289	3.026
Telefon giderleri	2.516	839	1.743	524
Seyahat giderleri	2.003	0		
Finansal giderler	0	0	4.511	0
Diğer	35.451	14.537	90.496	81.532
	689.767	**338.797**	**756.523**	**445.884**

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, diğer faaliyetlerden gelir ve karların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2010 30.06.2010
Kıdem tazminat karşılık geliri	0	0	11.157	11.157
Diğer	1.934	207	523	330
	1.934	**207**	**11.680**	**11.487**

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, diğer faaliyetlerden gider ve zararların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2010 30.06.2010
Teminat mektubunun nakde çevrilmesinden doğan gide	4.560.000	4.560.000	0	0
Bağış ve yardım	25.000	25.000	3.200	0
Diğer	782	255	693	449
	4.585.782	**4.585.255**	**3.893**	**449**

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER (DEVAMI)

30 Haziran 2011 itibariyle çalışmayan kısım gider ve zararları bulunmamaktadır.

Şirket adına ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı lehine Denizbank Isparta Şubesi'nce düzenlenen 3.000.000 ABD Doları tutarındaki geçici teminat mektubunun tamamının nakde çevrilmesini talep eden, Özelleştirme idaresi Başkanlığı (ÖİB)'nın 03.05.2011 tarih ve B.02.1.ÖİB.0.73.02/ 2934 sayılı Denizbank A.Ş.'ne hitaben yazılan yazı gereği;
03.05.2011 tarihli T.C.Merkez Bankası döviz satış kuru üzerinden hesaplanan 4.560.000 TL, ÖİB'nın T.C.Ziraat Bankası Merkez Şubesi nezdindeki hesabına aktarılmış, ve tutar diğer faaliyet giderlerinin altında sunulmuştur.

32 FİNANSAL GELİRLER

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, finansal gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011 30.06.2011	**01.04.2011 30.06.2011**	**01.01.2010 30.06.2010**	**01.04.2010 30.06.2010**
Faiz gelirleri	183.392	67.105	297.546	159.443
Vadeli satış gelirleri	6.862	5.876	7.451	4.363
Menkul kıymet satış karları	1.455	791	1.058	363
Reeskont faiz gelirleri	1.706	-195	1.398	-1.540
	193.414	**73.577**	**307.453**	**162.629**

33 FİNANSAL GİDERLER

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle finansal giderleri 6.181 TL tutarında olup 1.158 TL' sı reeskont faiz giderlerinden oluşmaktadır. (30 Haziran 2010 tarihi itibariyle finansal giderleri 1.419 TL tutarında olup 894 TL'sı reeskont faiz giderlerinden oluşmaktadır.)

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle satış amacıyla elde tutulan duran varlıkları ve durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Cari Vergi Karşılığı

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2010 – %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Şirket'e ilişkin olanları aşağıda açıklanmıştır:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Vergi öncesi kar/(zarar)	(3.220.082)	2.018.813
Etkin vergi oranı	20%	20%
Vergi oranı ile hesaplanan vergi (gideri) / geliri	0	(403.763)
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler etki	(7.919)	(10.148)
Diğer	7.351	12.940
Toplam cari dönem vergi karşılığı	**0**	**(400.971)**

Ertelenmiş Vergi Karşılığı

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların ilişikteki mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadırlar.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran Şirket için %20'dir (2010 - %20).

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Ertelenmiş Vergi Karşılığı (Devamı)

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle net ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) matrahları		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	(9.829.160)	(9.862.309)
Finansal varlıklar değer farkları	(8.888.186)	(9.566.862)
Ertelenmiş finansman gelir ve gideri,net	960	590
Kıdem tazminatı karşılığı	331.718	311.373
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü matrahı	**(18.384.668)**	**(19.117.208)**

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	(1.965.832)	(1.972.461)
Finansal varlıklar değer farkları	(1.777.637)	(1.913.373)
Ertelenmiş finansman gelir ve gideri,net	192	118
Kıdem tazminatı karşılığı	66.344	62.275
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü	**(3.676.933)**	**(3.823.441)**

30 Haziran 2011 hesap dönemin ait ertelenmiş vergi (gideri)/ geliri	**146.508**	**(175.956)**

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki ertelenmiş vergi yükümlülükleri hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Dönembaşı	(3.823.441)	(3.647.485)
Dönem vergi (gider)/geliri	146.508	(175.956)
Dönem sonu	**(3.676.933)**	**(3.823.441)**

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, cari vergi varlık ve yükümlülüklerinin mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması ve cari vergi varlıklarının gerçekleşmesi ile cari vergi yükümlüklerin ifa edilmesinin eşanlı olarak yapılması niyeti olması şartları geçerli olduğundan mahsup edilmiştir.

Her bilanço tarihi itibariyle, kayıtlara yansıtılmayan ertelenen vergi varlığı yeniden gözden geçirilmektedir. Gelecekte elde edilecek mali karın ertelenen vergi varlığının kazanılmasına imkan vermesinin muhtemel olması durumunda, önceki dönemlerde kayıtlara yansıtılmayan ertelenen vergi varlığı kayıtlara yansıtılır.

36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın) Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Karşılaştırma açısından geçmiş dönem için de aynı hisse sayısı kullanılmıştır.

	1 Ocak-30 Haziran 2011	1 Ocak-30 Haziran 2010
Cari dönem net karı	(3.792.305)	2.668.313
Nominal Değeri 1 TL Olan Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	8.352.000	8.352.000
Hisse başına kazanç/(kayıp)	**(0,454059)**	**0,319482**

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ilişkili taraflarla olan bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ticari olmayan alacaklar	--	--
	--	--
Ticari olmayan borçlar	55.433	34.651
	55.433	**34.651**

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Ticari	**Ticari olmayan**	**Ticari**	**Ticari olmayan**
İlişkili Taraflardan Alacaklar				
Diğer	--	--	--	--
Toplam	**--**	**--**	**--**	**--**
Ortaklara Borçlar				
Temettü Borçları	--	55.433	--	34.651
Toplam	**--**	**55.433**	--	**34.651**

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar Şirket'in iştiraki Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'den olan 4.750.000 TL tutarındaki alacağından oluşmaktadır. 16 Şubat 2010 tarihinde tahsil edilmiştir. Şirket, 20 Ekim ve 13 Kasım 2009 tarihli ve sırasıyla 369 ve 371 numaralı Yönetim Kurulu Kararları ile, iştiraki olan Göltaş Enerji'nin, Eşen I projesi için gerekli kredi görüşmelerinin uzaması nedeni ile toplam 4.750.000 TL nakdin karşılanmasına ve ilgili tutar için Şirket'in bankalardan aldığı brüt faiz oranlarını kullanarak faiz hesaplanmasına karar verilmiştir. 2010 sonu itibarıyle Şirket 60.937 TL tutarında faiz geliri kayıtlara yansımıştır (2009: 57.934 TL). Ayrıca 2010 yılında Göltaş Hazır Beton Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den 1.335 TL tutarında alım yapmıştır.

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ortaklara borçlar hesabı ödenecek temettü borçlarını temsil etmektedir.

Üst yönetim kadrosuna ve yönetim kuruluna ait ücretler ve menfaatler toplamı:

30 Haziran 2011 tarihi itibariyle üst yönetim kadrosuna ve yönetim kurulu üyelerine ait ücretler ve sağlanan menfaatler aşağıdaki gibidir. Ayrıca üst yönetime 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle ayrılan kıdem tazminat ve yıllık izin karşılık tutarı 106.882 TL'dir.

	01.01.2011 30.06.2011	**01.04.2011 30.06.2011**	**01.01.2010 30.06.2010**	**01.04.2010 30.06.2010**
Üst yönetim kadrosuna ve yönetim kuruluna ödenen ücret ve menfaatler toplamı	164.165	110.602	177.868	149.070

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

30.06.2011					
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		**Bankalardak**
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	--	**250.045**	--	--	**1.492.694**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	250.045	--	--	1.492.694
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	4.774	--	--	
- Değer düşüklüğü(-)	--	(4.774)	--	--	

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

31.12.2010

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardak
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	**0**	**253.211**	**0**	**0**	**5.804.651**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	0	253.211	0	0	5.804.651
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	0	4.774	0	0	
- Değer düşüklüğü(-)	0	(4.774)	0	0	

Likidite ve fonlama riski

Şirket'in fon kaynağı olarak bankaları, satıcılarını ve hissedarlarını kullanma hakkı vardır. Şirket, stratejisi dahilinde belirlenen hedeflerini gerçekleştirmek için gerekli olan fonlama şartlarındaki değişimleri saptayarak ve izleyerek likidite riskini sürekli olarak değerlendirmektedir. 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin vadelerine göre kırılımı bilanço tarihinden vade tarihine kadar geçen süre dikkate alınarak gösterilmiştir:

30.06.2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	Belirli bir vadesi olmayan	3 Aydan Kısa
Türev olmayan finansal Yükümlülükler				
İlişkili taraflara diğer borçlar	55.433	55.433	55.433	
Diğer borçlar	85.902	85.902		85.902
Toplam	**141.335**	**141.335**	**55.433**	**85.902**

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Likidite ve fonlama riski (Devamı)

31.12.2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	Belirli bir vadesi olmayan	3 Aydan Kısa
Türev olmayan finansal Yükümlülükler				
İlişkili taraflara diğer borçlar	34.651	34.651	34.651	--
Diğer borçlar	72.938	72.938	--	72.938
Toplam	**107.589**	**107.589**	**34.651**	**72.938**

Kur riski

Kur riski, bir finansal aracın değerinin yabancı para kurlarındaki değişimin etkisiyle dalgalanması riskidir. Şirketin 30 Haziran 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı paraya bağlı alacak veya borcu bulunmamaktadır.

(2010: Şirket, 17 Şubat 2010 tarihli ve 376 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından yapılan Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait santrallerden 4. grupta bulunan Kovada I ve Kovada II hidroelektrik santralleri ihalesi için Denizbank'tan 21 Şubat 2011 vadeli 3 Milyon ABD Doları geçici teminat mektubu almıştır.)

Duyarlılık Analizi

Şirketin 30 Haziran 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı paraya bağlı alacak veya borcu bulunmadığından Türk Lirasının herhangi bir döviz türü karşısında olası dalgalanması Şirket'in karını etkilemeyecektir. (Not 40)

Faiz Oranı Riski:

Şirket, faiz doğuran varlık ve borçları sebebiyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in faaliyetleri, faize duyarlı varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların "sabit faiz/değişken faiz" ve "TL/yabancı para" dengesi, hem kendi içinde hem de aktif yapısı ile uyumlu olarak yapılandırılmaktadır.

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar(*)	1.407.334	5.683.197
Finansal yükümlülükler	0	0
	1.407.334	**5.683.197**

30 Haziran 2011 ve 2010 itibarıyla Şirket'in değişken faizli finansal borçlanma aracı bulunmamaktadır.

(*)Finansal varlıklar 30 Haziran 2011 itibariyle vadesi 3 aydan kısa,sabit faizli 1.407.334 tutarındaki vadeli banka mevduatlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 :5.683.197 TL)

30 Haziran 2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 9 TL (31 Aralık 2010: 33 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Şirket sermayeyi finansal borç/toplam öz sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran finansal borçlar toplamının toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Finansal borçlar toplamı, uzun ve kısa vadeli finansal borçların tümünü, toplam öz sermaye ise bilançoda yer alan öz sermaye kalemini kapsar.

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Finansal borçlar	--	--
Toplam özsermaye	30.492.678	35.543.240
Borç/özsermaye oranı	--	--

39 FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal varlık ve yükümlülüklerin piyasa değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

		30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Not	Kayıtlı Değer	Piyasa Değeri	Kayıtlı Değer	Piyasa Değeri
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	6	1.494.183	1.494.183	5.805.027	5.805.027
Ticari alcaklar	10	250.045	250.045	253.211	253.211
Uzun vadeli finansal yatırımlar	7	3.651	3.651	3.651	3.651
Finansal yükümlülükler					
İlişkili taraflara borçlar	37	(55.433)	(55.433)	(34.651)	(34.651)
Kısa vadeli ticari/ diğer borçlar(*)	11	(20.835)	(20.835)	(16.899)	(16.899)
		1.671.611	**1.671.611**	**6.010.339**	**6.010.339**

(*) Ödenecek vergi ve fonlar, ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ve personele borçlar finansal araç sayılmadıklarından diğer kısa vadeli borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler notuna dahil edilmemiştir.

Şirketin finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesinde yapmış olduğu finansal uygulamaları bulunmamaktadır.

40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL (2010: 2.517,01 TL) tavanına tabidir.

41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.