

**AYEN ENERJİ A.Ş.  
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

**DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
8 Nisan 2011**

*Bu rapor 2 sayfa denetim raporu ile  
69 sayfa konsolide finansal tablo ve dipnotlarından  
oluşmaktadır.*

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

### **Ayen Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu'na**

Ayen Enerji A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### **Finansal Tablolara İlgili Olarak Yönetimin Sorumluluğu**

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### **Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Ayen Enerji A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## **Diğer Husus**

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal tablolar ile ilgili olarak 6 Nisan 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

Ankara, 8 Nisan 2011

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

H. Erdem Selçuk  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

<b>KONSOLİDE BİLANÇO .....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU .....</b>	<b>6-7</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....</b>	<b>8-69</b>
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	8-9
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	9-28
NOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	29
NOT 4 FİNANSAL BORÇLAR .....	29-31
NOT 5 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	31-32
NOT 6 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	32-33
NOT 7 HİZMET İMTİYAZ ANLAŞMALARINDAN ALACAKLAR .....	34-35
NOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	36-38
NOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	38-39
NOT 10 ŞEREFİYE .....	39
NOT 11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	39-43
NOT 12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	44
NOT 13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	45-46
NOT 14 ÖZKAYNAKLAR .....	46-47
NOT 15 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	47
NOT 16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	48
NOT 17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER .....	49
NOT 18 FİNANSAL GELİRLER .....	50
NOT 19 FİNANSAL GİDERLER .....	50
NOT 20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	50-54
NOT 21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	54
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	55-59
NOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	59-67
NOT 24 FİNANSAL ARAÇLAR .....	68
NOT 25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	69

# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

		<b>Cari Dönem</b>	<b>Geçmiş Dönem</b>
		<b>31 Aralık</b>	<b>31 Aralık</b>
	<b>Not</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>84.410.348</b>	<b>86.392.716</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	14.256.658	11.305.298
Ticari Alacaklar	5	14.468.469	17.182.315
<i>Diğer Ticari Alacaklar</i>	5	<i>14.225.337</i>	<i>17.182.315</i>
<i>İlişkili Taraflardan Alacaklar</i>	22	<i>243.132</i>	-
Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	7	36.999.105	39.480.797
Diğer Dönen Varlıklar	13	18.686.116	18.424.306
<i>Diğer Dönen Varlıklar</i>	13	<i>5.370.319</i>	<i>12.499.504</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	22	<i>13.315.797</i>	<i>5.924.802</i>
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>408.915.079</b>	<b>408.946.174</b>
Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	7	164.103.834	189.383.947
Finansal Varlıklar		56.346	-
Maddi Duran Varlıklar	8	182.657.937	138.195.616
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	9.670.393	10.428.907
Şerefiye	10	17.461.935	17.461.935
Ertelenen Vergi Varlığı	20	5.515.616	9.021.212
Diğer Duran Varlıklar	13	29.449.018	44.454.557
<i>Diğer Alacaklar</i>	13	<i>29.449.018</i>	<i>15.889.609</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	22	-	<i>28.564.948</i>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>493.325.427</b>	<b>495.338.890</b>

İlişikteki 8 ile 69'uncu sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Not	Cari Dönem 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2009
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar	4	58.386.755	79.751.500
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	26.562.521	56.849.291
Ticari Borçlar	5	10.982.059	9.171.688
<i>Diğer Ticari Borçlar</i>	5	13.139.460	7.079.120
<i>İlişkili Taraflara Borçlar</i>	22	11.204.656	1.005.436
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	1.934.804	6.073.684
Borç Karşılıkları	11	2.816.782	1.966.644
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	2.594.127	2.165.050
<i>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	13	2.291.806	2.519.707
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	22	2.288.527	2.519.707
		3.279	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar	4	174.374.570	161.890.911
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	150.007.323	129.025.729
Ticari Borçlar	5	18.072.297	27.857.463
<i>İlişkili Taraflara Borçlar</i>	22	5.454.097	4.230.017
Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü	12	840.853	777.702
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>232.761.325</b>	<b>241.642.411</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>			
Ödenmiş Sermaye	14	260.564.102	253.696.479
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		249.067.431	241.888.340
Geçmiş Yıl Karları		119.610.000	119.610.000
Net Dönem Karı		34.780.955	26.351.791
		53.823.664	49.167.139
		40.852.812	46.759.410
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>11.496.671</b>	<b>11.808.139</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>493.325.427</b>	<b>495.338.890</b>

İlişikteki 8 ile 69'uncu sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Not	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2009
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	15	123.277.622	113.132.345
Satışların Maliyeti (-)	16	(67.227.792)	(50.934.846)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>56.049.830</b>	<b>62.197.499</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	16	(5.276.371)	(5.080.968)
Diğer Faaliyet Gelirleri	17	291.826	4.941.125
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	17	(668.093)	(4.864.136)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>50.397.192</b>	<b>57.193.520</b>
Finansal gelirler	18	9.229.307	12.114.190
Finansal giderler (-)	19	(7.342.590)	(9.204.300)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>52.283.909</b>	<b>60.103.410</b>
<b>VERGİ GELİR/GİDERİ</b>		(10.679.905)	(10.917.231)
Dönem vergi gideri	20	(7.174.309)	(7.789.390)
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	20	(3.505.596)	(3.127.841)
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>41.604.004</b>	<b>49.186.179</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>			
Ana Ortaklık Payları		40.852.812	46.759.410
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		751.192	2.426.769
		<b>41.604.004</b>	<b>49.186.179</b>
<b>1.000 adet hisse başına kazanç</b>	21	3,42	3,91

İlişikteki 8 ile 69'uncu sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	<b>Cari Dönem</b>	<b>Geçmiş Dönem</b>
	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2009</b>
<b>DÖNEM KARI</b>	41.604.004	49.186.179
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-
<b>DiĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>41.604.004</b>	<b>49.186.179</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>		
Ana Ortaklık Payları	40.852.812	46.759.410
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	751.192	2.426.769
	<b>41.604.004</b>	<b>49.186.179</b>

İlişikteki 8 ile 69'uncu sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Ödenmiş Sermaye	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları	Net Dönem Karı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2009 itibariyle bakiye</b>	119.610.000	20.007.128	50.006.362	41.721.884	<b>231.345.374</b>	9.680.080	<b>241.025.454</b>
Transferler	-	6.344.663	35.377.221	(41.721.884)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	46.759.410	<b>46.759.410</b>	2.426.769	<b>49.186.179</b>
Ödenen temettüler	-	-	(36.216.444)	-	<b>(36.216.444)</b>	(298.710)	<b>(36.515.154)</b>
<b>31 Aralık 2009 itibariyle bakiye</b>	<u>119.610.000</u>	<u>26.351.791</u>	<u>49.167.139</u>	<u>46.759.410</u>	<u><b>241.888.340</b></u>	<u>11.808.139</u>	<u><b>253.696.479</b></u>
<b>1 Ocak 2010 itibariyle bakiye</b>	119.610.000	26.351.791	49.167.139	46.759.410	<b>241.888.340</b>	11.808.139	<b>253.696.479</b>
Transferler	-	8.429.164	38.330.246	(46.759.410)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	40.852.812	<b>40.852.812</b>	751.192	<b>41.604.004</b>
Ödenen temettüler	-	-	(33.673.721)	-	<b>(33.673.721)</b>	(1.062.660)	<b>(34.736.381)</b>
<b>31 Aralık 2010 itibariyle bakiye</b>	<u>119.610.000</u>	<u>34.780.955</u>	<u>53.823.664</u>	<u>40.852.812</u>	<u><b>249.067.431</b></u>	<u>11.496.671</u>	<u><b>260.564.102</b></u>

İlişikteki 8 ile 69'uncu sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Vergi öncesi dönem karı		52.283.909	60.103.410
- Faiz gideri		5.151.897	8.762.911
- Reeskont gideri		2.004.741	-
- Faiz geliri	18	(2.640.409)	(9.338.998)
- Ertelenmiş finansman gideri		1.610.521	1.606.239
- Gelir tahakkukları		(2.146.864)	(3.083.025)
- Gider tahakkukları		538.221	215.290
- Kıdem tazminatı karşılığı	12	207.525	297.035
- Dava karşılığı	11	219.396	402.058
- Kullanılmamış izin karşılığı	11	209.681	-
- Konusu kalmayan karşılıklar	11	-	(896.346)
- Duran varlıkların amortisman ve itfa payları	8-9	8.805.728	7.218.374
- Gerçekleşmemiş net kur farkı (geliri)/gideri		(1.002.590)	2.210.727
		<hr/>	<hr/>
		65.241.756	67.497.675
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>			
Finansal varlıklardaki (artış)/azalış		(56.346)	179.345
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		4.919.351	(4.093.360)
İlişkili taraflardan alacaklardaki (artış)/azalış		20.930.821	(30.185.255)
Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarındaki (artış)/azalış		27.761.805	43.924.953
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış		7.171.056	8.345.977
Diğer duran varlıklardaki (artış)/azalış		27.262	10.346.476
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		6.633.822	(85.570)
İlişkili taraflara borçlardaki artış/(azalış)		(1.721.715)	8.465.417
Diğer yükümlülüklerdeki artış/(azalış)		(255.930)	(2.238.445)
Ödenen kıdem tazminatları	12	(144.374)	(222.250)
Ödenen vergiler	20	(6.324.171)	(7.285.241)
Ödenen dava karşılıkları	11	-	(4.017.986)
		<hr/>	<hr/>
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit</b>		<b>124.183.337</b>	<b>90.631.736</b>

İlişikteki 8 ile 69'uncu sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Maddi duran varlıkların satışından elde edilen nakit		21.293	66.378
Yatırım harcamaları	8	(52.530.828)	(30.427.952)
Maddi duran varlık alımı için verilen avanslar	13	(12.126.412)	(4.235.732)
Alınan faiz		2.640.409	9.376.395
<b>Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit</b>		<b>(61.995.538)</b>	<b>(25.220.911)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Alınan krediler		76.879.539	67.147.019
Kredi geri ödemeleri		(85.163.239)	(112.653.538)
Diğer finansal yükümlülükler	6	(7.974.795)	(134.544)
Ödenen faiz		(5.170.783)	(10.403.960)
Ödenen temettüleri	14	(34.736.381)	(36.515.154)
Ödenen ertelenmiş finansman giderleri		(3.070.780)	-
<b>Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit</b>		<b>(59.236.439)</b>	<b>(92.560.177)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki artış / (azalış)</b>		<b>2.951.360</b>	<b>(27.149.352)</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	3	<b>11.305.298</b>	<b>38.454.650</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	3	<b>14.256.658</b>	<b>11.305.298</b>

İlişikteki 8 ile 69'uncu sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ayen Enerji A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Ayen Enerji") fiili faaliyet konusu elektrik üretimi ve ticaretinin yapılmasıdır. Şirket, 1990 yılında kurulmuştur. Şirket, çoğunluk hissesine sahip olan Aydınlar Şirketler Grubu'nun üyesidir. Şirket'in ana ortağı Aydınlar İnşaat A.Ş.'dir ("Aydınlar İnşaat").

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa/Ankara

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin halka açık kısmı %15,01'dir (31 Aralık 2009: %15,01) (Not 14).

Bu 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 8 Nisan 2011 tarihinde onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Yönetim Kurulu ve Genel Kurul dışındakilerin konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı Ortaklıklar") ve iştiraki, temel faaliyet konuları ve Türkiye'de kayıtlı adresleri aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklık	Ana faaliyeti	Kayıtlı ofis adresi
Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. ("Ayen Ostim")	Elektrik üretimi ve ticareti	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kayseri Elektrik")	Elektrik üretimi, dağıtım ve ticareti	Gevher Nesibe Mah. Tekin Sok. A Blok Kat:2 Kayseri
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. ("Ayen Elektrik")	Elektrik ticareti	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
<b>İştirak</b>		
Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ayel Elektrik") (İştirak oranı %10)	Elektrik üretimi, dağıtım ve ticareti	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara

Tüm bağlı ortaklıklar ve iştirak Türkiye'de tescil edilmiştir.

Ayen Enerji bünyesinde bulunan Çamlıca 1 Hidroelektrik Santrali ("HES") Yap-İşlet-Devret ("YİD") modeli ile yapılmış olup Kayseri ili Yahyalı ilçesine bağlı Çamlıca köyü mevkiinde Seyhan nehrinin ana kollarından olan Zamantı üzerinde bulunmaktadır. Santralin inşaatına 1995 yılında başlanmış ve Aralık 1998'de işletmeye alınmıştır. Çamlıca 1 HES'in işletme süresi 15 yıl olup, 2013 yılında işletme süresi sona erecektir. Kurulu gücü 84 MW, yıllık üretim kapasitesi 429 milyon kWh'dir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Ayen Enerji bünyesinde Akbük mevkiinde kurulmuş olan 31,5 MW kurulu gücündeki Akbük Rüzgar Elektrik Santrali için 18 Ocak 2007 tarihi itibarıyla 49 yıl süreyle üretim lisansı almıştır. Santralin sırasıyla, 19 Mart 2009 ve 3 Nisan 2009 tarihlerinde, 16,8 MW'lık birinci kısmı ve 14,7 MW'lık ikinci kısmının kabulü yapılarak işletmeye alınmıştır.

Bunlara ek olarak, Şirket 24 MW kurulu gücündeki Korkmaz RES, 30,75 MW kurulu gücündeki Mordoğan RES, 40 MW kurulu gücündeki Paşalar HES ile 48,8 MW kurulu gücündeki Büyükdüz HES için 49 yıl süreyle enerji üretim lisansı almıştır. Büyükdüz HES için gerekli yasal izinler tamamlanmış olup, Temmuz 2009'da tesis sınırları içerisinde kalacak bölgeler için kamulaştırma çalışmalarına ve santral inşasına başlanmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu santralin inşaatı %65 oranında tamamlanmıştır.

Mordoğan RES ve Korkmaz RES yatırımları için ise tedarikçi firmalara, rüzgar türbin temini ve montajı ile ilgili gerekli sözleşmeler kapsamında avans ödemeleri yapılmıştır (Not 13). Bu sahalarda da TEİAŞ'ın iletim hatları ve trafo merkezleri ile ilgili inşaatlarının akabinde işletmelerin devreye alınması planlanmaktadır.

Kayseri Elektrik bünyesinde bulunan Yamula Barajı YİD modeli ile yapılmış olup Kızılırmak Nehri üzerinde bulunmaktadır. Kurulu gücü 100 MW, yıllık üretim kapasitesi 422 milyon kWh'dir. Santralin inşaatına 1998 yılında başlanmış ve Ağustos 2005'te işletmeye alınmıştır. Yamula Barajı'nın işletme süresi 20 yıl olup, 2025 yılında sözleşme süresi sona erecektir.

Ayen Ostim'in bünyesinde bulunan Ostim kombine doğalgaz çevrim elektrik santrali, Temmuz 2004 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır. İşletmenin fiili faaliyet konusu, Ostim Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulmuş olan 41 MW gücündeki doğalgaz santrali ile Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri ile Dengeleme Uzlaştırma Yönetmeliği (DUY) çerçevesinde elektrik enerjisi satışını serbest piyasada gerçekleştirmektir.

Ayen Elektrik'in fiili faaliyet konusu "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği"nin "Toptan Satış Lisansı" hükümleri ile diğer ilgili yönetmelikler çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

###### Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği") 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 başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları (devamı)

Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("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.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, makul değeriyle gösterilen bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasını baz alınarak Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır.

#### Kullanılan Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

#### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

#### Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Grup, cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından önceki dönem konsolide finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### Karşılaştırmalı Bilgiler (devamı)

- Gelir tahakkukları: Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide bilançoda “Diğer dönen varlıklar” içerisinde gösterilen 3.083.025 TL tutarındaki gelir tahakkuku 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde “Ticari alacaklar”da gösterilmiştir.
- Gider tahakkukları: Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide bilançoda “Diğer kısa vadeli yükümlülükler” içerisinde gösterilen 106.468 TL tutarındaki gider tahakkuku 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde “Ticari borçlar”da gösterilmiştir.
- Maddi duran varlık alımı için verilen avanslar: Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide bilançoda “Maddi duran varlıklar” içerisinde gösterilen 3.311.506 TL tutarındaki maddi duran varlık alımı için verilen avans 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde “Diğer duran varlıklar”da gösterilmiştir.

#### Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

#### Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirketin bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

<u>Bağlı Ortaklıklar</u>	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)		Ana Faaliyeti
	2010	2009	
Ayen Ostim	76,00	76,00	Elektrik üretimi ve ticareti
Kayseri Elektrik	96,12	96,12	Elektrik üretimi, dağıtım ve ticareti
Ayen Elektrik	99,99	99,99	Elektrik ticareti

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, satın alım tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar konsolide kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### İştirakler

Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerin dışında kalan işletmelerdir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un iştirakinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Sermayedeki pay oranı (%)		Ana Faaliyeti
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	
Ayel Elektrik	10,00	-	Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti

Ayel Elektrik, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla herhangi bir faaliyet göstermemektedir.

### 2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişikliği olmamıştır.

### 2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımları Dipnot 2.6'da anlatılmıştır.

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

#### (a) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler Standardındaki Değişiklikler (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UFRS 5 standardına yapılan değişiklikler, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grupları) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin açıklamaların sadece bu standartta ele alındığına dair açıklık getirmektedir. Diğer UFRS'lerin açıklamaya yönelik hükümleri, aşağıdaki özellikleri taşımadıkça, bu tür varlıklar (veya varlık grupları) için geçerlilik arz etmemektedir:

- İlgili açıklamalar, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklara (veya elden çıkarılacak varlık gruplarına) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin özel hükümler içermekte veya
- Bu açıklamalar, elden çıkarılacak varlık grubunda yer almakla birlikte ölçüm hükümleri açısından UFRS 5 kapsamında bulunmayan varlık ve borçların ölçümüne ilişkin olup, finansal tablolarda yer verilen diğer dipnotlarda bu tür bir açıklama bulunmamaktadır.



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

###### (a) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 7 Nakit Akım Tablosu (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 7 standardında yapılan değişiklikler, yalnızca finansal durum tablosunda/bilançoda varlık olarak muhasebeleştirilen harcamaların yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları olarak sınıflandırılabilmesini belirtir. UMS 7'deki bu değişikliğin uygulanması, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında belirtilen aktifleştirme kriterlerini karşılayamayan geliştirme giderlerinin nakit çıkışlardaki sınıflamasını değiştirmiştir

UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu* (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 1'e yapılan değişiklik, Grup'un diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir.

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Grup, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Grup, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler – Şirket'in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup'un hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 5 *Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler* standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerine sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır. Grup'un satış amacıyla elde tuttuğu bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

#### (a) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UFRS 3 (revize), “ İşletme Birleşmeleri” ve UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”, UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar” ve UMS 31, “İş Ortaklıklarındaki Paylar” standartlarındaki değişiklikler ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerli olup Grup'a bir etkisi bulunmamaktadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 *Hisse Bazlı Ödemeler*, UFRS 5 *Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler*, UFRS 8 *Faaliyet Bölümleri*, UMS 1 *Mali Tabloların Sunumu*, UMS 7 *Nakit Akım Tablosu*, UMS 17 *Finansal Kiralamalar*, UMS 18 *Hasılat*, UMS 36 *Varlıklarda Değer Düşüklüğü*, UMS 38 *Maddi Olmayan Duran Varlıklar*, UMS 39 *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm*, UFRYK 9 *Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi*, UFRYK 16 *Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması*. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

#### (b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 1 (değişiklikler) *UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar*

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1'e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

Grup halihazırda UFRS'ye uygun konsolide finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Grup için geçerli değildir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

#### (b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

##### UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

##### UFRS 9 ‘Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme’

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009’da UFRS 9’un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme’nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

##### UMS 12 “Gelir Vergisi”

UMS 12 “Gelir Vergisi” standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 ‘Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller’ standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

##### UMS 24 (2009) ‘İlişkili Taraf Açıklamaları’

Kasım 2009’da UMS 24 “İlişkili Taraf Açıklamaları” güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, revize edilen standardın uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

#### (b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 32 (Değişiklikler) *Finansal Araçlar: Sunum* ve UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu*

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRYK 14 (Değişiklikler) *Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi*

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Grup, fonlama yükümlülüğü olmadığı için bu değişikliğin konsolide finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

UFRYK 19 '*Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi*'

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Grup, bu değişikliğin konsolide finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması*; UFRS 3 *İşletme Birleşmeleri*; UFRS 7 *Finansal Araçlar: Açıklamalar*; UMS 1 *Finansal Tablo Sunumu*; UMS 27 *Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar*; UMS 34 *Ara Dönem Finansal Raporlama*; ve UFRYK 13 *Müşteri Bağlılık Programları*. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Grup, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### Hasılat

Elektrik satış gelirleri, elektrik teslimatının gerçekleşmesi durumunda, tahakkuk esasına göre, faturalanan tutarlar üzerinden kaydedilir.

Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz gelirleri UFRYK 12 çerçevesinde kaydedilir.

#### *Temettü ve faiz geliri:*

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır

#### İlişkili Taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, üst düzey yönetici personeli ve Yönetim Kurulu Üyeleri, bunların yakın aile üyeleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar, ilişkili taraflar olarak kabul edilip gösterilmiştir (Dipnot 22).

#### UFRYK 12 Uygulaması - Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları

UFRYK 12, kamudan özel sektöre verilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarının işletmeciler tarafından muhasebeleştirilmesini düzenler. Grup'un Ayen Enerji bünyesindeki Çamlıca HES ve Kayseri Elektrik bünyesindeki Yamula HES ile ilgili hizmet imtiyaz anlaşmaları UFRYK 12 çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

UFRYK 12 kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca, Grup işletmeci sıfatıyla, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder. İşletmeci, bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını gerçekleştirir.

Grup, YİD kapsamındaki barajların inşa edilmesine ilişkin hasılat ve maliyetleri inşaatların tamamlanma düzeyini esas alarak inşaat süreci boyunca gelir ve gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtır. Grup, YİD kapsamındaki barajlara ilişkin inşaat hizmeti vermesi sebebiyle alınan veya alınacak bedeli, hizmetin makul değeri üzerinden muhasebeleştirir. Söz konusu bedel bir finansal varlık olarak kaydedilir. Grup, söz konusu finansal varlığı, inşaat hizmetleri karşılığında imtiyazı tanıyanın verdiği veya imtiyazı tanıyanın talimatı doğrultusunda verilen nakit ölçüsünde muhasebeleştirir. İmtiyazı tanıyan tarafından veya imtiyazı tanıyanın talimatı ile ödenmesi gereken tutar, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" uyarınca alacak olarak muhasebeleştirilir. Brüt alacak ile alacağın şimdiki değeri arasındaki fark tahakkuk etmemiş finansman geliri olarak kabul edilir ve etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### UFRYK 12 Uygulaması - Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları (devamı)

Faturalanan ancak vadesi gelmeyen alacaklar, imtiyaz tanıyandan alacaklar (hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları) olarak sınıflandırılır ve net gerçekleştirilebilir değerlerinden taşınır (Dipnot 8).

Grup'un Çamlıca HES ile Yamula HES'i işletme süreleri tamamlandığında EÜAŞ'a devri sırasında herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

#### Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Söz konusu varlıkların faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Yıllar
Binalar	25
Makine ve teçhizat	5-20
Motorlu taşıtlar	5
Mobilya ve mefruşat	5

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Bir varlığın kayıtlı değeri varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, elektrik üretim ve toptan satış lisanslarını, diğer tanımlanabilir hakları ve ileride Grup'a ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir. Lisanslar ve diğer tanımlanabilir varlıklar maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan varlıklar ise sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilir. Sözleşmeye bağlı söz konusu maddi olmayan duran varlıkların belirli bir ekonomik ömrü vardır ve maliyet bedelinden birikmiş itfa payının düşülmesi ile muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payı, 5-15 yıl olarak belirlenen varlıkların tahmini faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 9).

#### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullandığı değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

#### Şerefiye

Satın alım işleminde oluşan şerefiye tutarı, varsa, değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonra satın alım tarihindeki maliyet değeriyle değerlendirilir.

Değer düşüklüğü testi için, şerefiye Grup'un birleşmenin getirdiği sinerjiden fayda sağlamayı bekleyen nakit üreten birimlerine (ya da nakit üreten birim gruplarına) dağıtılır.

Şerefiyenin tahsis edildiği nakit üreten birimi, her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Birimin değer düşüklüğüne uğradığını gösteren belirtilerin olması durumunda ise değer düşüklüğü testi daha sık yapılır. Nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı defter değerinden düşük ise, değer düşüklüğü karşılığı ilk olarak birime tahsis edilen şerefiyeden ayrılır, ardından birim içindeki varlıkların defter değeri düşürülür. Şerefiye için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı, doğrudan konsolide kapsamlı gelir tablosundaki kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı sonraki dönemlerde iptal edilmez.

İlgili nakit üreten birimin satışı sırasında, şerefiye için belirlenen tutar, satış işleminde kar/zararın hesaplamasına dahil edilir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. 2010 yılı içerisinde Büyükdüz HES yatırımını üzerinde 1.104.057 TL (2009:Akbük RES yatırımını üzerinde 4.286.226 TL) tutarında borçlanma maliyeti aktifleştirilmiştir (Not 8).

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### Ertelenmiş Finansman Giderleri

Ertelenmiş finansman giderleri başta yasal giderler olmak üzere uzun vadeli banka kredilerini elde ederken gerçekleşen diğer giderlerden oluşup kredi süresi boyunca itfa edilirler (Not 13).

#### Finansal Araçlar

##### Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

##### Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Finansal Araçlar (devamı)

##### Finansal varlıklar (devamı)

##### Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

##### Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

##### Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

##### Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

##### Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un her işletmesinin finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket ve Türkiye'de faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle ilgili parasal varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmişlerdir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmezler. Parasal kalemlerin çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

#### Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

#### Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

#### Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar (devamı)

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

#### Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup'un ana faaliyet alanının elektrik enerjisi üretimi ve satışı olması ile faaliyet alanındaki ürünlerinin niteliği, üretim süreçleri, ürün müşterilerinin sınıfları ve ürünlerin satışında kullanılan yöntemlerin ekonomik özelliklerinin benzerlik göstermesi nedeniyle operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmektedir. Bu nedenle Grup yönetimi tahsis edeceği kaynaklara ilişkin kararların alınması ve performans değerlendirmesini ayrı ayrı bölümler yerine tek bir faaliyet bölümü olarak değerlendirmektedir.

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

#### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

#### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

##### Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

##### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

#### Çalışanlara Sağlanan Faydalar

##### Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

##### Kıdem tazminatları (devamı)

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

#### Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un elektrik satışı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzerleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

#### Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

### 2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

2.5 No'lu notta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

##### Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Ertelenmiş vergi varlıkları sadece gelecek dönemlerde yeterli vergilendirilebilir karın oluşmasının muhtemel olması durumunda muhasebeleştirilebilir. Vergi avantajının muhtemel olduğu durumda, geçmiş yıl zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanır.

Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığını, sonraki dönemlerde netleştirilebilecek vergi yükümlülüğü doğuran yeterli karın oluşmasının kuvvetle muhtemel olması sebebiyle kaydetmiştir. Ancak Grup, ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar etmenin muhtemel olmadığı ölçüde ertelenen vergi varlığının kayıtlı değerini azaltmaktadır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

###### Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)

Grup, yeterli gelirin üretilebileceğine ilişkin tereddüt olduğundan Ayen Ostim'in 5.944.764 TL (31 Aralık 2009: 6.670.648 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden ve Ayen Elektrik'in 66.455 TL (31 Aralık 2009: 412.809 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararları üzerinden toplam 1.242.244 TL (31 Aralık 2009: 1.416.691 TL) tutarında ertelenen vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

Grup, Ayen Enerji'nin 7.024.568 TL (31 Aralık 2009: 24.089.629 TL) tutarındaki indirilebilir mali zarar üzerinden ise 1.404.914 TL (31 Aralık 2009: 4.817.926 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir (Not 20).

###### Karşılıklar

2.5 No'lu notta belirtilen muhasebe politikası gereğince, karşılıklar, Grup'un geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

31 Aralık 2010 itibariyle Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Grup, söz konusu davaların muhtemel sonuçlarını hukuk müşavirlerinden alınan görüş çerçevesinde değerlendirerek olası kazanç ve yükümlülükler karşılıklı gerekli görülen karşılıkları ayırmaktadır (Not 11).

###### Şerefiye değer düşüklüğü

Dipnot 2.5'te belirtilen muhasebe politikası gereğince, şerefiye Grup tarafından her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Söz konusu nakit üreten birimin geri kazanılabilir değeri gelecekteki yaratacağı nakit akışların iskonto edilmiş değerlerine göre tespit edilmiştir. Bu değerlerin hesaplamaları, Kayseri Elektrik'e ait Yamula Barajı'nın Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından onaylanan ve 2025 yılında sona erecek olan ABD Doları bazındaki fon akışının iskonto edilmiş değerini içermektedir. Geri kazanılabilir değer tespiti sırasında ABD Doları cinsinden bulunan değer bilanço tarihindeki kur ile TL'ye çevrilmek suretiyle hesaplanmıştır. Bu nedenle, söz konusu kullanım değeri esasına göre yapılan hesaplama döviz piyasasında yaşanan dalgalanmalardan etkilenmektedir. Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %13,44 (2009:%13,44) olarak kullanılmıştır. Kullanılan iskonto oranı şirkete özgü riskleri de içermektedir. Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle yukarıdaki varsayımları kullanarak yapmış olduğu değer düşüklüğü testleri sonucunda tespit edilen geri kazanılabilir değeri, Kayseri Elektrik'e ait 154.544.760 TL tutarında hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları ve 17.461.935 TL tutarında şerefiyenin toplamı ile karşılaştırmış olup şerefiye tutarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit etmemiştir.

Aşağıdaki duyarlılık analizi, değer düşüklüğü testinde kullanılan iskonto oranının değişmesi halinde kullanım değerindeki değişimleri göstermektedir:

	Kullanım değeri (TL)
Temel iskonto oranı +1	178.231.783
Temel iskonto oranı 0	185.498.925
Temel iskonto oranı -1	193.262.086

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

###### Maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü

Grup'un maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının defter değerleri Dipnot 2.5'te açıklandığı üzere herhangi bir değer düşüklüğü işareti olup olmadığına tespiti için her bilanço tarihinde gözden geçirilmektedir. Bu tür işaretlerin varlığı halinde, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Bir varlığın ya da nakit getiren bir birimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarından fazla olduğu durumda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilmektedir.

Değer düşüklüğü tutarı belirlenirken, Grup gelecekteki gelir ve harcamalar ile teknolojik eskime ve hizmetlerin durdurulması gibi bir dizi unsuru değerlendirmektedir. Grup, yukarıdaki unsurlarla ilgili varsayım yapılmasının ve değer düşüklüğü tutarının muhasebeleştirilmesinin Grup'un mali durumu ve sonuçları üzerindeki etkisinden dolayı varlık değer düşüklüğüyle ilgili muhasebe varsayımlarının önemli bir muhasebe politikası olduğunu göz önünde bulundurmaktadır.

Söz konusu çerçevede Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Ayen Ostim'e ait maddi duran varlıklar için değer düşüklüğü analizi yapmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla nakit üreten birimin geri kazanılabilir değeri, gelecekteki yaratacağı nakit akışlarının iskonto edilmiş değerlerine göre tespit edilmiştir. Bu değerlerin hesaplamaları, Ayen Ostim'e ait doğalgaz santralının kalan ekonomik ömrü boyunca yaratması beklenen nakit akışlarının iskonto edilmiş değerini içermektedir. Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %13,07 (31 Aralık 2009: %16,87) olarak kullanılmıştır. Kullanılan iskonto oranı Ayen Ostim'e özgü riskleri de içermektedir. Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yukarıdaki varsayımları kullanarak Ayen Ostim'e ait maddi duran varlıklar için yapılmış olan değer düşüklüğü testi sonucunda tespit edilen geri kazanılabilir değeri, Ayen Ostim'e ait 35.030.167 TL tutarında maddi duran varlık ile karşılaştırılmış olup maddi duran varlıklarda herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Aşağıdaki duyarlılık analizi, değer düşüklüğü testinde kullanılan iskonto oranının değişmesi halinde kullanım değerindeki değişimleri göstermektedir:

#### Kullanım değeri (TL)

Temel iskonto oranı +1	38.286.127
Temel iskonto oranı 0	40.031.732
Temel iskonto oranı -1	41.923.125

###### Sözleşmeye bağlı yükümlülük

Not 9'da belirtildiği üzere, Ayen Ostim 19 Temmuz 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Ostim Yatırım'a aylık 7.500.000 kWh referans noktası alınarak Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ("BEDAŞ") elektrik satış fiyatı üzerinden hesaplanan %5'lik komisyonu her ay fatura karşılığı ödemeyi taahhüt etmiştir. Söz konusu taahhüt, Ayen Ostim'in, Ostim Yatırım'a uyguladığı indirim yükümlülüğünü ortadan kaldırdığından, Grup'a gelecekte ekonomik fayda sağlayacağı öngörülmektedir. Grup sözleşmeye bağlı bu yükümlülüğü sebebiyle doğalgaz santralının 31 Aralık 2010 itibarıyla kalan ekonomik ömrü olan 14 yıl üzerinden komisyon giderlerinin iskonto edilmiş değerini 6.157.669 TL (31 Aralık 2009: 4.886.360 TL) olarak hesaplamış ve ilişkili taraflara borçlar altında muhasebeleştirilmiştir. Kullanılan iskonto oranı %11,61'dir (31 Aralık 2009: %16,87) ve bu oran Ayen Ostim'e özgü riskleri de içermektedir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

###### Sözleşmeye bağlı yükümlülük (devamı)

Aşağıdaki duyarlılık analizi, yukarıda belirtilen yükümlülüğün değerinin hesaplanmasında kullanılan iskonto oranının değişmesi halinde yükümlülüğün değerindeki değişimleri göstermektedir:

	<b>Tahmini değer (TL)</b>
Temel iskonto oranı +1	5.802.755
Temel iskonto oranı 0	6.157.669
Temel iskonto oranı -1	6.545.838



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	3.807	1.943
Bankadaki nakit	14.252.851	11.303.355
Vadesiz mevduatlar	4.915.696	5.467.023
Vadeli mevduatlar	9.337.155	5.836.332
	<u>14.256.658</u>	<u>11.305.298</u>

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 23. Notta açıklanmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un TL cinsinden olan vadeli mevduatlarına uygulanan ortalama etkin faiz oranı %4,30'dur. (2009: %6,25). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadelerine kalan süre üç aydan kısadır.

Grup'un 31 Aralık 2010, tarihi itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır (2009: Yoktur).

#### 4. FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Finansal Borçlar		
Kısa vadeli finansal borçlar	26.562.521	56.849.291
Uzun vadeli finansal borçlar	150.007.323	129.025.729
	<u>176.569.844</u>	<u>185.875.020</u>

Grup'un banka kredileri için, 1.106.224 TL tutarında faiz tahakkuk etmiştir (31 Aralık 2009: 1.125.110 TL).

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 4. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2010	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	%17,52	53.946	22.402
ABD DOLARI	%1,93	17.998.242	30.799.302
AVRO	%2,65	8.510.333	119.185.619
		<u>26.562.521</u>	<u>150.007.323</u>

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2009	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	%9,00	5.146.176	72.060
ABD DOLARI	%3,30	43.836.069	47.439.572
AVRO	%1,67	7.867.046	81.514.097
		<u>56.849.291</u>	<u>129.025.729</u>

Grup'un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 yıl içerisinde ödenecek	26.562.521	56.849.291
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	27.788.839	25.867.048
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	17.391.748	25.716.141
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	17.391.748	13.211.135
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	13.927.250	16.052.773
5 yıl ve daha uzun vadeli	73.507.738	48.178.632
	<u>176.569.844</u>	<u>185.875.020</u>

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Kayseri Elektrik'in inşa etmiş olduğu Yamula Barajı'nda su altında kalan arsaların kamulaştırılması için kullandığı kredilerin tamamı ödenmiştir (31 Aralık 2009: Kredinin kalan anapara tutarı 7.476.804 ABD Doları'dır).

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 4. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Grup'un, uzun vadeli banka kredileri için Ayen Ostim'e ait doğalgaz çevrim elektrik santrali ve Ayen Enerji'ye ait arsalar üzerinde toplam 69.570.000 TL (45.000.000 ABD Doları) tutarında ipotek, 19.007.715 TL (8.758.803 ABD Doları ve 2.667.808 AVRO) tutarında teminat mektubu ile alacakları üzerinde 325.502.953 TL tutarında (210.545.248 ABD Doları) temlik bulunmaktadır (Not 11). Grup'un Akbük RES için Commerzbank A.G.'den kullandığı 67.206.510 TL tutarındaki uzun vadeli banka kredisi için Eksport Kredit Fonden'in ("EKF") garantörlüğü bulunmaktadır. Grup, söz konusu garantörlük kapsamında EKF'ye ihracat kredisi sigorta bedeli olarak 10.001.976 TL (5.204.754 AVRO) ödemiştir. Ayrıca, Ayen Ostime ait doğalgaz çevrim santralinin yatırımı için kullanılan kredilerin komسیون bedeli olarak 4.306.621 TL ve Büyükdüz HES'in finansmanı için kullanılan kredilerin sigorta bedeli olarak da 3.070.780 TL ödenmiştir. Söz konusu tutarlar ertelenmiş finansman gideri olarak diğer dönen/duran varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir (Not 13). Grup ayrıca, söz konusu yatırım kredisinin teminatı olarak Commerzbank AG'ye, 25 Haziran 2009 tarihinde 140.000.000 TL tutarında Akbük RES için ticari işletme rehini vermiştir (Not 11).

Grup'un, Commerzbank A.G.'den kullanmış olduğu yatırım kredisine ilgili olarak yaptığı sözleşme uyarınca her mali yıl sonu itibarıyla SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları üzerinden hesaplanan aşağıda belirtilmiş oranları tutturma yükümlülüğü bulunmakta olup 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihli konsolide finansal tablolar üzerinden hesaplanan söz konusu oranlar belirlenen aralıklar içinde kalmaktadır.

#### Yükümlülük

#### Oran Aralığı

- Net borç (\*) / Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar ("FVAÖK") oranı 0-5
- Net borç / Ana ortaklığa ait özkaynaklar 0-3
- Net borç / İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit 0-5

(\*) Net borç, toplam finansal borçlardan nakit ve nakit benzerleri ile finansal varlıkların çıkarılması ile bulunur.

#### 5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar (*)	14.295.314	17.190.521
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 22)	243.132	-
Ticari alacak iskontoları	(69.977)	(8.206)
	<u>14.468.469</u>	<u>17.182.315</u>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla müşteri cari alacaklarının 2.105.568 TL (2009: 2.960.384 TL) tutarındaki kısmı TETAŞ'tan olan alacaklardan ve 1.334.260 TL tutarındaki kısmı Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'den ("TEİAŞ") olan alacaklardan oluşmaktadır (2009: 9.968.909 TL). TEİAŞ'tan olan söz konusu alacağın 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 8.586.816 TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiştir (Not 23). Kalan tutar Ayen Elektrik'in müşterilerinden olan ticari alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ticari alacakların vadesi bir aydan kısadır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar:

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari borçlar		
Ticari borçlar	11.204.656	1.005.436
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 22)	1.934.804	6.073.684
	<u>13.139.460</u>	<u>7.079.120</u>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi bir aydan kısadır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Uzun vadeli ticari borçlar		
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 22)	5.454.097	4.230.017
	<u>5.454.097</u>	<u>4.230.017</u>

#### 6. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler		
Çamlıca HES Elektrik Enerji Fonu	10.982.059	9.171.688
	<u>10.982.059</u>	<u>9.171.688</u>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 6. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler		
Çamlıca HES Elektrik Enerji Fonu	18.049.575	27.834.741
Ağaçlandırma Fonu	22.722	22.722
	<u>18.072.297</u>	<u>27.857.463</u>

Grup, 2000, 2001 ve 2003 yıllarında garanti edilen üretim miktarlarının altında üretim yapmış ve bu yıllarda Elektrik Enerjisi Fonu ("EEF")'den toplam 27.467.912 ABD Doları tutarında kredi almış ve bu tutarı uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler hesap kalemi altında muhasebeleştirmiştir. Bunun karşılığında ise hizmet imtiyaz anlaşmaları alacağı bulunmaktadır. ETKB ile imzalanan anlaşma uyarınca; Ayen Enerji A.Ş. TETAŞ'a kestiği aylık enerji faturalarına eksik üretimden kaynaklanan farkları "İlave Tarife" olarak yansıtmakta ve ödeme planında belirtilen aynı ve eşit tutardaki taksitler TETAŞ tarafından ETKB'ye EEF kredisine istinaden ödenmeye devam edilmektedir. Ödemeyi takiben krediler ve alacaklar ters çevrilmektedir.

Yukarıda anlatılan fona ek olarak, Grup'un ayrıca 2006 ve 2007 yıllarındaki eksik üretimlerine istinaden EEF'den kullandığı sırasıyla 2.029.148 ABD Doları ve 4.839.902 ABD Doları tutarında kredileri bulunmaktadır. Söz konusu kredilerin geri ödeme planı 8 Mart 2010 tarihinde ETKB tarafından belirlenmiştir. Grup, 47 ay süresince TETAŞ'a keseceği aylık enerji satış faturalarına, fon geri ödemesinden kaynaklanan tutarı eşit taksitler halinde (146.150 ABD Doları) ilave tarife olarak yansıtmakta; aynı ve eşit tutardaki taksitler TETAŞ tarafından ETKB'ye EEF kredisine istinaden ödenmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, TETAŞ'a yansıtarak ödeyeceği EEF'nin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 yıl içerisinde ödenecek	10.982.059	9.171.688
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	9.417.169	9.171.688
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	8.632.406	9.171.688
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	-	8.951.630
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	-	539.735
	<u>29.031.634</u>	<u>37.006.429</u>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 7. HİZMET İMTİYAZ ANLAŞMALARINDAN ALACAKLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları		
Kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	20.580.733	23.474.613
Faturalanmış ve vadesi gelmemiş hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (*)	6.326.002	7.581.079
Kuraklık sonucu hakedilen faturalanmamış kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (**)	10.092.370	8.425.105
<b>Toplam kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b>	<b>36.999.105</b>	<b>39.480.797</b>
Uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	147.528.150	163.726.742
Kuraklık sonucu hakedilen faturalanmamış uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (**)	16.575.684	25.657.205
<b>Toplam uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b>	<b>164.103.834</b>	<b>189.383.947</b>
<b>Toplam hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b>	<b>201.102.939</b>	<b>228.864.744</b>
Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	321.456.051	397.164.573
Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(153.347.168)	(209.963.218)
Hizmet imtiyaz anlaşmaları ödemelerinden alacaklar (*) (**)	32.994.056	41.663.389
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları-net</b>	<b>201.102.939</b>	<b>228.864.744</b>

(\*) TETAŞ'a faturalanmış; ancak tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

(\*\*) Henüz fatura edilmemiş, 2000, 2001, 2003, 2006 ve 2007 yıllarına ait Çamlıca HES gelirlerinin özsermaye ve özsermaye getirisi kısımlarından oluşmaktadır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 7. HİZMET İMTİYAZ ANLAŞMALARINDAN ALACAKLAR (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, brüt ve net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları)		Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL)	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vadesi 1 yıla kadar	32.169.430	41.697.719	49.733.939	62.784.256
Vadesi 1-2 yıla kadar	31.128.068	38.260.743	48.123.992	57.609.201
Vadesi 2-3 yıla kadar	30.098.438	37.219.380	46.532.185	56.041.221
Vadesi 3-4 yıla kadar	23.441.174	32.064.547	36.240.055	48.279.589
Vadesi 4 yıldan uzun	91.090.478	114.531.651	140.825.880	172.450.306
	<u>207.927.588</u>	<u>263.774.040</u>	<u>321.456.051</u>	<u>397.164.573</u>

	Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları)		Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL)	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vadesi 1 yıla kadar	13.312.246	15.590.498	20.580.733	23.474.613
Vadesi 1-2 yıla kadar	15.031.070	13.778.541	23.238.035	20.746.349
Vadesi 2-3 yıla kadar	17.260.284	15.031.077	26.684.399	22.632.292
Vadesi 3-4 yıla kadar	14.362.307	17.513.919	22.204.126	26.370.708
Vadesi 4 yıldan uzun	48.772.050	62.414.421	75.401.590	93.977.393
	<u>108.737.957</u>	<u>124.328.456</u>	<u>168.108.883</u>	<u>187.201.355</u>

Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları, anlaşma süresi boyunca gerçekleşen alacaklardan oluşmaktadır. ETKB ile yapılan Enerji Satış Anlaşması uyarınca, Çamlıca ve Yamula barajlarının ve elektrik ekipmanlarının mülkiyet hakkı, sözleşme süresi sonunda ETKB'ye transfer edilecektir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

<b>Maliyet Değeri</b>	Arazi ve arsalar	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar (*)	Toplam
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	8.916.912	2.828.565	137.858.231	870.189	946.735	9.510.594	160.931.226
Alımlar	128.000	-	34.354	29.608	36.904	52.301.962	52.530.828
Çıkışlar	-	-	-	(62.496)	-	-	(62.496)
31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	9.044.912	2.828.565	137.892.585	837.301	983.639	61.812.556	213.399.558
<b><u>Birikmiş Amortismanlar</u></b>							
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	-	(540.520)	(20.899.997)	(418.688)	(876.405)	-	(22.735.610)
Dönem gideri	-	(122.141)	(7.765.178)	(125.872)	(34.023)	-	(8.047.214)
Çıkışlar	-	-	-	41.203	-	-	41.203
31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	-	(662.661)	(28.665.175)	(503.357)	(910.428)	-	(30.741.621)
31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri	9.044.912	2.165.904	109.227.410	333.944	73.211	61.812.556	182.657.937

(\*) Yapılmakta olan yatırımlar, Büyükdüz HES için yapılan proje ve kamulaştırma ödemelerinin yanısıra; ulaşım yolları, enerji tüneli, cebri boru ve tesis ana üniteleri için yapılan inşaat masraflarından oluşmaktadır. Dönem içinde yapılan söz konusu harcamaların 43.200.297 TL tutarındaki kısmı Aydınlar İnşaat'ın Büyükdüz HES yapımı kapsamında Grup'a faturaladığı inşaat hakediş bedellerinden oluşmaktadır. Ayrıca 2010 yılı içerisinde Büyükdüz HES yatırımı için alınan kredilere ilişkin olarak oluşan toplam 2.883.804 TL tutarındaki borçlanma maliyetinin toplam 1.104.057 TL tutarındaki kısmı maddi duran varlıklar üzerinde aktifleştirilmiştir.



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 8. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

<b>Maliyet Değeri</b>	Arazi ve arsalar	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar (*)	Toplam
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	8.916.912	2.828.565	53.386.247	833.820	895.253	72.750.809	139.611.606
Alımlar	-	-	4.234.739	278.148	51.482	15.320.239	19.884.608
Çıkışlar	-	-	-	(241.779)	-	-	(241.779)
Transferler	-	-	80.237.245	-	-	(78.560.454)	1.676.791
31 Aralık 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	8.916.912	2.828.565	137.858.231	870.189	946.735	9.510.594	160.931.226
<b><u>Birikmiş Amortismanlar</u></b>							
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	-	(427.378)	(14.285.129)	(496.785)	(826.710)	-	(16.036.002)
Dönem gideri	-	(113.142)	(6.614.868)	(97.304)	(49.695)	-	(6.875.009)
Çıkışlar	-	-	-	175.401	-	-	175.401
31 Aralık 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	-	(540.520)	(20.899.997)	(418.688)	(876.405)	-	(22.735.610)
31 Aralık 2009 itibariyle net defter değeri	8.916.912	2.288.045	116.958.234	451.501	70.330	9.510.594	138.195.616

(\*) 2009 yılı içerisinde, 31,5 MW kurulu gücündeki Akbük RES'in inşaatı tamamlanmış ve işletmeye alınmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle söz konusu RES'in 84.411.983 TL tutarındaki maliyeti makine ve teçhizat olarak muhasebeleştirilmiştir. 2009 yılı içerisinde, Akbük RES maliyeti üzerinde aktifleşen borçlanma maliyeti 4.286.226 TL'dir Böylelikle, Akbük RES için oluşan toplam borçlanma maliyetinin %100'ü maddi duran varlıklar üzerine aktifleşmiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 8. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Cari dönem amortisman giderlerinin 7.931.398 TL'si (31 Aralık 2009: 6.709.832 TL) satılan malın maliyetine, 115.816 TL'si (31 Aralık 2009: 165.177 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31 Aralık 2010 itibariyle Grup'un, kullandığı banka kredilerine karşılık 40.000.000 ABD Doları Ayen Ostim elektrik santral binası ve 5.000.000 ABD Doları Ayen Enerji'ye ait arsa üzerinde toplam 45.000.000 ABD Doları (69.570.000 TL) (31 Aralık 2009: 45.000.000 ABD Doları (67.756.500 TL)) tutarında ipotek mevcuttur (Not 11). Ayrıca, Akbük RES üzerinde 140.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır. Söz konusu rehin, 25 Haziran 2009 tarihinde Akbük RES'in yapımı için Commerzbank A.G.'den kullanılan kredinin teminatı olarak verilmiştir (Not 11).

#### 9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	Toptan Satış Lisansı	Elektrik Üretim Lisansı	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar (*)	Toplam
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	320.874	34.023	174.896	10.485.964	11.015.757
Alımlar	-	-	-	-	-
Çıkışlar	-	-	-	-	-
31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	320.874	34.023	174.896	10.485.964	11.015.757
<b>Birikmiş İtfa Payları</b>					
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	(185.424)	(15.261)	(95.048)	(291.117)	(586.850)
Dönem gideri	(32.319)	(2.318)	(22.324)	(701.553)	(758.514)
Çıkışlar	-	-	-	-	-
31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	(217.743)	(17.579)	(117.372)	(992.670)	(1.345.364)
31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri	103.131	16.444	57.524	9.493.294	9.670.393

(\*) Grup, Ayen Ostim'in 19 Temmuz 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ilişkili şirketlerinden olan Ostim Organize Sanayi Bölgesi ("Ostim OSB") ile Ostim Endüstriyel Yatırımlar ve İşletme A.Ş.'ye ("Ostim Yatırım") sanayi tarifesi üzerinden yapmakta olduğu %20 indirimli satışların sonlandırılmasına ve üretilen elektriğin serbest piyasa koşullarında ticaretinin yapılmasına karar vermiştir. Ayen Ostim, Ostim OSB'nin kesintisiz enerji kaynağına erişimini tesis etmek için 5.599.604 TL tutarında trafo merkezi inşa edip; Ostim OSB'nin kullanımına tahsis etmiştir. Bunun yanı sıra Ayen Ostim, Ostim Yatırım'a aylık 7.500.000 kWh referans alınarak BEDAŞ elektrik satış fiyatı üzerinden hesaplanan %5 oranında komisyonu her ay fatura karşılığı ödemeyi taahhüt etmiştir. Ostim OSB'nin kullanımı için katlanılan trafonun 5.599.604 TL tutarındaki maliyeti ile Ostim Yatırım'a santralin yaklaşık ekonomik ömrü olan 15 yıl süresince ödenecek komisyon tutarının iskonto edilmiş toplam 4.886.360 TL'lik değeri sözleşmede yer alan bir hak olarak değerlendirilmiş ve Ayen Ostim'e ekonomik fayda sağlayacağı için değerlendirilmesi sebebiyle diğer maddi olmayan duran varlıklar olarak muhasebeleştirilmiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maliyet Değeri	Toptan Satış Lisansı	Elektrik Üretim Lisansı	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	320.874	34.023	117.516	-	472.413
Alımlar	-	-	57.380	10.485.964	10.543.344
31 Aralık 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	320.874	34.023	174.896	10.485.964	11.015.757
<b>Birikmiş İtfa Payları</b>					
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	(153.336)	(12.993)	(77.156)	-	(243.485)
Dönem gideri	(32.088)	(2.268)	(17.892)	(291.117)	(343.365)
31 Aralık 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	(185.424)	(15.261)	(95.048)	(291.117)	(586.850)
31 Aralık 2009 itibariyle net defter değeri	135.450	18.762	79.848	10.194.847	10.428.907

Cari dönem itfa paylarının 725.019 TL'si (31 Aralık 2009: 293.994 TL) satılan malın maliyetine, 33.495 TL'si (31 Aralık 2009: 49.371 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

#### 10. ŞEREFİYE

Şerefiye Ayen Enerji'nin, 30 Haziran 2008 tarihli bilançosunu esas alarak devralmak yöntemiyle birleştiği, Kayseri Elektrik'in sermayedarı olan Demir Enerji'nin 2002 yılındaki satın alımı sırasında iktisap ettiği tanımlanabilir net varlıkların makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farktan oluşmaktadır. Dipnot 2.6'da Grup'un şerefiyenin değer düşüklüğüne ilişkin olarak yapmış olduğu değerlendirme detaylı bir şekilde anlatılmış olup, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle 17.461.935 TL tutarındaki şerefiyenin kayıtlı değerinde herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

#### 11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### a) Karşılıklar

31 Aralık 2010 itibariyle 9 adet Grup lehine ve 5 adet Grup aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların büyük bölümünü alacak ve iş davaları oluşturmaktadır. Grup, her dönem sonunda bu davaların olası sonuçlarını ve finansal etkilerini değerlendirmekte ve bu değerlendirme sonucunda olası yükümlülüklerle karşı gerekli görülen karşılıkları ayırmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ayrılan karşılık 2.384.446 TL'dir (31 Aralık 2009: 2.165.050 TL).

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### a) Karşılıklar (devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli karşılıklar		
Dava karşılığı (*)	2.384.446	2.165.050
Kullanılmayan izin karşılığı	209.681	-
	<u>2.594.127</u>	<u>2.165.050</u>

(\*) Ayen Ostim aleyhine açılan ve satılan elektrik üzerinden hesaplanan Türkiye Radyo Televizyon Kurumu ("TRT") paylarının 2004 Temmuz-Aralık, 2005, 2006 ve 2007 yıllarında ödenmeyen kısımlarına ve Aralık 2010'a kadar hesaplanan faizlerine ilişkin ayrılan karşılıkları içermektedir.

Karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Kullanılmamış izin karşılığı	Dava karşılığı	Toplam
1 Ocak 2010 itibariyle	-	2.165.050	2.165.050
İlave karşılık (*)	209.681	219.396	429.077
31 Aralık 2010 itibariyle	<u>209.681</u>	<u>2.384.446</u>	<u>2.594.127</u>

(\*) Dönem içinde ayrılan ilave dava karşılığı 6183 sayılı Amme Alacakları Kanunu'nda belirtilen %1,95 oranındaki gecikme faizine göre hesaplanan faizi içermektedir.

	Dava karşılığı	Toplam
1 Ocak 2009 itibariyle	6.677.324	6.677.324
İlave karşılık	402.058	402.058
Ödemeler (*)	(4.017.986)	(4.017.986)
İptaller	(896.346)	(896.346)
31 Aralık 2009 itibariyle	<u>2.165.050</u>	<u>2.165.050</u>

(\*) Yamula Barajı'nda kullanılan fizibilite çalışmaları nedeniyle Kayseri Elektrik'in, Elektrik İşleri Etüt İdaresi Genel Müdürlüğü ile süren davasının 29 Nisan 2009 tarihi itibariyle görülen son duruşmasında, bilirkişi raporunun incelenmesi üzerine 1.545.516 TL olan anapara tutarının 1.268.243 TL'ye indirilmesine ve bu tutarın faizi ile birlikte davacıya ödenmesine karar verilmiştir. Bu nedenle ayrılan karşılık tutarı 896.346 TL azalmış ve 2 Temmuz 2009 tarihinde söz konusu tutar olan 3.588.087 TL Elektrik İşleri Etüt İdaresi Genel Müdürlüğü'ne ödenmiştir. Ayrıca, Ayen Elektrik aleyhine açılmış olan ve satılan elektrik üzerinden hesaplanan TRT paylarına ilişkin dava da sonuçlanmış olup, 8 Eylül 2009 tarihinde 429.899 TL TRT'ye ödenmiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

Koşullu yükümlülükler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen temlikler (*)	325.502.953	367.407.723
Ticari işletme rehni (**)	140.000.000	140.000.000
Verilen ipotekler (***)	69.570.000	67.756.500
Verilen teminat mektupları (****)	119.514.168	58.555.290
Verilen kefaletler (*****)	-	6.587.825
	<u>654.587.121</u>	<u>640.307.338</u>

- (\*) Kayseri Elektrik, ETKB ile yaptığı "Yamula Barajı ve HES'in Kurulması, İşletilmesi ve Üretilecek Elektrik Enerjisinin TETAŞ'a Satışına İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi" ve "Yamula Barajı ve HES için Yapılan Enerji Satış Anlaşması" gereği, 210.545.248 ABD Doları (31 Aralık 2009: 244.011.239 ABD Doları) tutarındaki alacağını Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanılan kredi için 7 Temmuz 2003 tarihinde temlik vermiştir. Yamula HES'e ilişkin söz konusu temlik, ancak bu kredilerin başlangıçta belirlenen ödeme planlarına uyulmadığı takdirde devreye girecektir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Ayen Enerji'nin ETKB ile yaptığı "Çamlıca I HES'in Kurulması, İşletilmesi ve Üretilecek Elektrik Enerjisinin TETAŞ'a Satışına İzin Verilmesine Dair Sözleşme" ve "Çamlıca I HES Enerji Satış Anlaşması" gereği Kayseri Elektrik'in İş Bankası'dan kullandığı kredi için 7 Temmuz 2003 tarihinde vermiş olduğu temlik yükümlülüğü sona ermiş ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla temlik olunan bir alacağı bulunmamaktadır.
- (\*\*) Grup, Akbük RES için Commerzbank A.G.' den kullandığı banka kredisinin teminatı olarak 25 Haziran 2009 tarihinde 140.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni vermiştir (Not 4).
- (\*\*\*) Grup'un uzun vadeli banka kredileri için Ayen Ostim'e ait doğalgaz çevrim elektrik santrali ve Ayen Enerji'ye ait arsalar üzerinde toplam 69.570.000 TL (45.000.000 ABD Doları) tutarında verdiği ipoteklerden oluşmaktadır.
- (\*\*\*\*) Verilen teminat mektuplarının 80.416.079 TL'si ABD Doları, 10.181.584 TL'si AVRO ve 28.916.505 TL'si ise Türk lirası cinsinden oluşmaktadır. ABD Doları cinsinden verilen teminat mektuplarının; 13.541.109 TL'si (8.758.803 ABD Doları) Ayen Ostim tarafından Ostim santralının yatırımı sırasında yurt dışından temin edilen makine ekipman için kullanılan kredilerin ve OSB kanalı ile Botaş'tan alınan doğalgaz güvence bedelinin teminatından, 22.813.892 TL'si (14.756.722 ABD Doları) Kayseri Elektrik A.Ş. tarafından yurt dışından temin edilen makine ekipman için Exporfinans ASA kredi kuruluşundan kullanmış olduğu kredi teminatı için verilen harici garanti mektubundan ve 44.061.000 TL'si (28.500.000 ABD doları) elektrik dağıtım özelleştirmeleri kapsamında verilen teminatlardan oluşmaktadır. AVRO cinsinden verilen teminat mektuplarının 5.466.605 TL'si (2.667.808 AVRO) Ayen Ostim'in Ostim santralının yatırımı sırasında yurt dışından temin edilen makine ekipman için kullanılan kredilerin teminatı, 614.730 TL'si (300.000 AVRO) Suriye'deki RES santral ihalesi için verilen geçici teminat, 4.100.249 TL'si (2.001.000 AVRO) ise Arnavutluk Fan Irmağı Havzası HES işi ile ilgili olarak Arnavutluk Ekonomi Ticaret ve Enerji Bakanlığına verilen geçici teminat mektubudur. TL teminat mektuplarının 9.527.000 TL tutarında kısmı EPDK'ya lisansı alınmış olan rüzgar santrali ve HES projelerinin teminatları olarak, geriye kalan teminat mektupları ise TETAŞ ve Elektrik Dağıtım Şirketlerine elektrik alım satımından doğacak borçlar için güvence bedeli olarak verilmiştir.
- (\*\*\*\*\* SPK'nın 09/09/2009 tarih ve 28/780 sayılı toplantısında alınan karara istinaden Grup, 31 Aralık 2009 itibarıyla Aydınlar İnşaat lehine vermiş olduğu kefaleti 2010 yılı içerisinde kaldırmıştır. 28/780 sayılı toplantı ile borsa şirketlerince (i) kendi tüzel kişilikleri adına (ii) mali tablolarının hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar kategorilerine girmeyen gerçek ve tüzel kişiler ile olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacı dışında 3. kişiler lehine TRİ verilmemesine ve mevcut durum itibarıyla söz konusu kişiler lehine verilmiş olan TRİ'lerin 31.12.2014 tarihi itibarıyla sıfır düzeyine indirilmesine karar verilmiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Koşullu varlıklar		
Alınan teminat mektupları (*)	17.556.689	523.144
Ayen adına verilen kefaletler (**)	635.212.775	620.762.594
	<u>652.769.464</u>	<u>621.285.738</u>

(\*) Alınan teminat mektuplarının 9.203.135 TL (3.870.250 AVRO ve 823.160 ABD Doları) tutarındaki kısmı Büyükdüz HES yatırımında kullanılacak makina-ekipman, trafo ve türbin temini ve montajı için verilen avanslara karşılık alınan teminat mektuplarıdır. 8.148.644 TL tutarındaki kısım ise, Ayen Elektrik tarafından müşterilerden, elektrik satışına ilişkin tahsilatta oluşabilecek risklere karşın teminat olarak alınmıştır.

(\*\*) Grup'un yabancı kaynaklar için bankalarla imzaladığı nakdi ve gayri nakdi Genel Kredi Sözleşmelerine ilişkin alınan Aydınlar İnşaat A.Ş.'nin kefaletini ihtiva etmektedir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### c) Teminat, Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010				31.12.2009			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	AVRO	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	AVRO
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	207.028.866	158.252.810	28.500.050	2.301.000	159.455.764	149.462.361	6.637.048	-
Teminat	67.028.866	18.252.810	28.500.050	2.301.000	19.455.764	9.462.361	6.637.048	-
Rehin	140.000.000	140.000.000	-	-	140.000.000	140.000.000	-	-
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	447.558.255	10.663.695	279.060.773	2.667.808	474.263.749	674.035	309.746.717	3.334.760
Temlik	325.502.953	-	210.545.248	-	367.407.723	-	244.011.239	-
Teminat	52.485.302	10.663.695	23.515.525	2.667.808	39.099.526	674.035	20.735.478	3.334.760
İpotek	69.570.000	-	45.000.000	-	67.756.500	-	45.000.000	-
Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer verilen teminatların toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	6.587.825	3.200.000	2.250.000	-
Kefalet	-	-	-	-	6.587.825	3.200.000	2.250.000	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam teminat, rehin ve ipotekler</b>	<b>654.587.121</b>	<b>168.916.505</b>	<b>307.560.823</b>	<b>4.968.808</b>	<b>640.307.338</b>	<b>153.336.396</b>	<b>318.633.765</b>	<b>3.334.760</b>

(\*) Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı 31 Aralık 2010 itibarıyla %0'dır (2009: %0,03).

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılıkları	840.853	777.702
	<u>840.853</u>	<u>777.702</u>

#### Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ncü maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (2009: 2.365,16 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 5,10 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre, % 4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: % 5,92 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranında dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
1 Ocak itibarıyla karşılık	777.702	702.917
Hizmet maliyeti	81.939	134.896
Faiz maliyeti	46.009	107.552
Aktüeryal kayıp / kazanç	79.577	54.587
Ödenen kıdem tazminatları	(144.374)	(222.250)
31 Aralık itibarıyla karşılık	<u>840.853</u>	<u>777.702</u>



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 13. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>		
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 22)	13.315.797	5.924.802
Kamulaştırma giderlerinden alacaklar (*)	-	10.263.502
Ertelenmiş finansman giderleri (***)	1.630.721	1.624.066
İş avansları	222.392	232.059
Gelecek aylara ait giderler	975.340	150.263
Devreden KDV	2.433.417	-
Diğer	108.449	229.614
	<b>18.686.116</b>	<b>18.424.306</b>
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>		
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 22)	-	28.564.948
Maddi duran varlık alımı için verilen avanslar (**)	15.437.918	3.311.506
Ertelenmiş finansman giderleri (***)	14.001.215	12.547.611
Gelecek yıllara ait giderler	9.885	19.918
Diğer	-	10.574
	<b>29.449.018</b>	<b>44.454.557</b>

(\*) Kamulaştırma giderlerinden alacaklar, Kayseri Elektrik'in inşa etmiş olduğu Yamula Barajı'nda su altında kalan arsaların kamulaştırılması ile ilgili yapılan harcamalar ve söz konusu harcamalar ile ilgili dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, ETKB'nin 21 Ağustos 2006 tarihli yazısı ve ETKB tarafından onaylanmış ödeme planı çerçevesinde Kayseri Elektrik tarafından aylık olarak faturalanmakta ve tahsil edilmektedir.

(\*\*) 2010 yılı içerisinde verilen avansların 4.294.704 TL tutarındaki kısmı, Mordogan RES ve Korkmaz RES için Suzlon Energy firmasına verilmiştir. 7.457.995 TL tutarındaki kısım ise Ayen Enerji A.Ş. tarafından Büyükdüz HES için sipariş edilen türbin, trafo ve ekipmanlarının temin ve montajı için yapılan avans ödemesidir.

(\*\*\*) Ertelenmiş finansman giderlerinin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
<b>Ertelenmiş finansman giderleri hareket tablosu</b>		
Açılış bakiyesi	14.171.677	15.777.916
Cari yılda gelen ilave	3.070.780	-
Cari dönem itfa payı	(1.610.521)	(1.606.239)
	<b>15.631.936</b>	<b>14.171.677</b>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 13. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	1.609.524	2.385.233
Çeşitli gider tahakkukları	552.293	108.822
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 22)	3.279	-
Diğer	126.710	25.652
	<u>2.291.806</u>	<u>2.519.707</u>

#### 14. ÖZKAYNAKLAR

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 0,01 TL kayıtlı nominal bedeldeki 11.961.000.000 (31 Aralık 2009: 11.961.000.000) adet hisseden oluşmaktadır. Söz konusu sermayenin tamamı ödenmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	%	31 Aralık 2010	%	31 Aralık 2009
Aydiner İnşaat A.Ş.	84,98	101.641.755	84,98	101.641.755
Halka açık kısım	15,01	17.955.000	15,01	17.955.000
Diğer	<1	13.245	<1	13.245
Nominal sermaye		119.610.000		119.610.000

Şirket'in faaliyetleri, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, A grubu hissedarlar arasından, Genel Kurul tarafından seçilen en az 3, en çok 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında, A grubu hissedarların 1 hisse karşılığı 1.000, A grubu hissedarlar dışı hissedarların 1 hisse karşılığı 1 oy hakkı bulunmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Bu tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 34.780.955 TL'dir (31 Aralık 2009: 26.351.791 TL).

29 Nisan 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda konsolide finansal tablolara göre kar dağıtımına esas olan 46.759.410 TL'den 821.123 TL tutarında birinci tertip yedek akçe düşüldükten sonra kalan 45.938.287 TL üzerinden birinci temettü tutarı olarak 9.187.657 TL nakit dağıtılmasına, net dönem karı ve geçmiş yıl karlarından dağıtımına konu edilecek toplam 27.206.738 TL'den onda bir oranında ikinci tertip yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kısım olan 24.486.064 TL'nin ise ortaklara nakit dağıtılmasına karar verilmiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 14. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Netice olarak, birinci ve ikinci tertip yedek akçeler ayrıldıktan sonra, toplam 33.673.721 TL tutarında temettünün dağıtılmasına karar verilmiştir. Söz konusu temettü dağıtımı 27 Mayıs 2010 tarihinde gerçekleşmiştir.

9 Ocak 2009 tarihli Kurul Kararı ile şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına Seri: XI, No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlanıp kamuya ilan edilecek konsolide finansal tablo dipnotlarında yer verilmesine karar verilmiş olup, Ayen Enerji için bu tutar 88.664.830 TL'dir (2009: 82.985.856 TL).

#### Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karları

Ayrıca 4 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Kayseri Elektrik Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket'in 2009 yılı net dönem karı üzerinden 4.841.642 TL tutarında yedek akçe ayrılmasına karar verilmiştir.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca (Kurul) 27 Ocak 2010 tarihinde 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 (31 Aralık 2009: Yoktur), bu kapsamda, kar dağıtımının Kurul'un 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, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

#### 15. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Elektrik satış gelirleri	89.590.195	74.947.300
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri	33.687.427	38.185.045
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>123.277.622</b>	<b>113.132.345</b>
Satışların maliyeti	(67.105.392)	(50.934.846)
<b>Brüt Kar</b>	<b>56.172.230</b>	<b>62.197.499</b>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 16. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Personel giderleri (*)	5.844.560	5.614.162
Amortisman ve itfa giderleri	8.805.728	7.218.374
Ulaşım giderleri	1.058.558	824.365
Doğalgaz maliyeti	37.131.482	23.708.686
Elektrik maliyeti (**)	12.870.503	10.454.775
Santral teknik danışmanlık ve bakım onarım	2.553.495	2.541.713
Müşavirlik giderleri	853.576	935.570
Sistem kullanım bedeli (***)	648.072	469.389
Ofis giderleri	1.119.132	825.235
Sigorta giderleri	506.342	724.214
Vergi resim ve harçlar	338.259	399.222
Diğer	774.456	2.300.109
	<u>72.504.163</u>	<u>56.015.814</u>

(\*) Personel giderlerinin 3.243.024 TL (31.12.2009: 3.396.082 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 2.601.536 TL (31.12.2009: 2.218.080 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(\*\*) Ayen Ostim'in, Ayen Enerji'nin ve Ayen Elektrik'in TEİAŞ ve Grup Şirketleri dışındaki satıcılardan alıp müşterilere sattığı elektrik bedelinden oluşmaktadır.

(\*\*\*) Grup, TEİAŞ tarafından düzenlenerek Grup'a gönderilen iletim hizmet bedeli faturalarını aynı tutarlar ile TETAŞ ve diğer müşterilerine fatura etmek suretiyle yansıtmaktadır. TETAŞ ve diğer müşterilere yansıtılabilen tutarlar ilişikteki konsolide finansal tablolarda satışlarla netleştirilerek gösterilmiştir, ancak yansıtılmayan ve Grup tarafından TEİAŞ'a ödenen tutarlar satılan malın maliyetine yansıtılmıştır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 17. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Trafo gideri iptali (*)	-	1.899.663
Doğalgaz santrali bakım gelirleri (**)	-	1.566.756
İptal edilen karşılıklar (Not 11)		896.346
İlişkili taraflardan alınan kira geliri (Not 22)	21.600	43.200
Maddi duran varlık satış karı	-	39.822
Diğer	270.226	495.338
	<u>291.826</u>	<u>4.941.125</u>
	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Ertelenen indirim gideri (***)	-	3.944.208
Devam eden dava karşılıkları (Not 11)	219.396	402.058
Kızılcahamam orman giderleri (****)	160.493	106.171
Kullanılmamış izin karşılığı (Not 11)	209.681	-
Diğer	78.523	411.699
	<u>668.093</u>	<u>4.864.136</u>

(\*) Grup Ayen Ostim'in 19 Temmuz 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ilişkili şirketlerinden olan Ostim OSB ile Ostim Yatırım'a yapılmakta olan sanayi tarifesi üzerinden %20 indirimli satışların sonlandırılmasına ve üretilen elektriğin serbest piyasa koşullarında ticaretinin yapılmasına karar vermiştir. Ayen Ostim, Ostim OSB'nin kesintisiz enerji kaynağına erişimini tesis etmek için 5.599.604 TL maliyetle bir trafo merkezi inşa edip Ostim OSB'nin kullanımına tahsis etmiştir. Grup, söz konusu trafo için 2008 yılında yapılan ve giderleştirilen 1.899.663 TL tutarındaki harcamaları 2009 yılında iptal etmiş ve diğer maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirmiştir (Not 9).

(\*\*) Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin şehir ana dağıtım hattı ile Ayen Ostim santrali arasında inşa edilmiş olan boru hatlarının bakım ve onarımının yükümlülüğünü sözleşme gereği üstlenmiş olmasına rağmen söz konusu yükümlülüğünü yerine getirmemesi sebebiyle Grup'a ödediği bedelden oluşmaktadır.

(\*\*\*) Ayen Ostim'in 19 Temmuz 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Ostim OSB'nin santrale olan bağlantısının sonlandırılmasına karar verilmesi dolayısıyla, 2005-2009 yılları arasında maliyetlerdeki sürekli artışa karşılık enerji satış fiyatının sabit kalması nedeniyle, Ostim OSB ve Ostim Yatırım'a kesilen enerji satış faturaları üzerinden hesaplanmamış olan indirim tutarı ödemelerinden oluşmaktadır.

(\*\*\*\*) 1,505 dekarlık Kızılcahamam Ormanı'nın ıslahı ve ağaçlandırılması ile ilgili harcamalardan oluşmaktadır. Bu orman, Şirket'e Kızılcahamam Orman İşletme Müdürlüğü ile imzalanan sözleşme sonucunda 2046 yılına kadar ağaçlandırma çalışmaları, tesisi ve benzeri işler için tahsis edilmiştir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 18. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Faiz geliri	2.640.409	9.338.998
Kur farkı gelirleri - net	6.459.740	2.759.824
Diğer	129.158	15.368
	<u>9.229.307</u>	<u>12.114.190</u>

#### 19. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Faiz giderleri	(4.592.486)	(8.762.911)
Reeskont giderleri (*)	(2.004.741)	-
Diğer finansman giderleri	(745.363)	(441.389)
	<u>(7.342.590)</u>	<u>(9.204.300)</u>

(\*) Reeskont giderlerinin 1.942.968 TL tutarındaki kısmı sözleşmeye bağlı yükümlülüğün, iskonto oranındaki değişiklik nedeniyle (Not:2.5) gerçeğe uygun değerinde meydana gelen artıştan oluşmaktadır (Not:22).

#### 20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<u>Cari yıl vergi yükümlülüğü:</u>		
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	7.174.309	7.789.390
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	<u>(4.357.527)</u>	<u>(5.822.746)</u>
	<u>2.816.782</u>	<u>1.966.644</u>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
<u>Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır:</u>		
Cari vergi gideri	(7.174.309)	(7.789.390)
Ertelenmiş vergi gideri	(3.505.596)	(3.127.841)
Toplam vergi gideri	<u>(10.679.905)</u>	<u>(10.917.231)</u>

#### Kurumlar Vergisi

Grup, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup’un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2010 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2009: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmiştir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir. (2009: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

#### Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### Gelir Vergisi Stopajı (devamı)

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır

##### Yatırım İndirimi Uygulaması

1 Ağustos 2010 Tarihli ve 27659 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6009 sayılı Kanun'un 5. maddesi ile Anayasa Mahkemesinin 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2009/144 sayılı Kararı ile iptal edilen 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 69. maddesindeki "sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait" ibaresi yeniden düzenlenmiştir. Yeni düzenleme ile, kazancın yetersiz olması nedeniyle indirilemeyen ve sonraki dönemlere devreden yatırım indirimi istisnasından yıl sınırlaması olmaksızın yararlanılmaya devam edilmesi sağlanmakta, ancak, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın ise ilgili yıl kazanç tutarının %25'ini aşmaması öngörülmektedir. Yine yapılan değişiklikle, yatırım indirimden yararlanacak olanların kurumlar vergisi oranının %30 değil yürürlükteki oran (%20) olması esası benimsenmiştir.

##### Ertelenmiş Vergi:

Grup, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (2009: %20). 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, ertelenen vergiye konu olan geçici farklar ve ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri) aşağıdaki gibidir:

	Geçici farklar		Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	218.790.530	244.071.230	43.758.106	48.814.246
Yatırım indirimleri (*)	-	2.421.180	-	484.236
İndirilebilir geçmiş yıl zararları	7.024.570	24.089.630	1.404.914	4.817.926
Kıdem tazminatı karşılıkları	840.850	777.700	168.170	155.540
Hizmet imtiyaz alacakları	(194.797.370)	(221.283.665)	(38.959.474)	(44.256.733)
Ertelenmiş finansman geliri	(4.578.955)	(5.123.300)	(915.791)	(1.024.660)
Diğer	298.455	153.285	59.691	30.657
	<u>27.578.080</u>	<u>45.106.060</u>	<u>5.515.616</u>	<u>9.021.212</u>

(\*) Grup, yatırım indirimi ile ilgili olarak yukarıda anlatılan uygulama değişikliği nedeni ile cari dönemde Kayseri Elektrik'e ilişkin yatırım indirimi üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplamamıştır.



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### Ertelenmiş Vergi (devamı):

Grup, ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değerini azaltmaktadır. Grup, Ayen Ostim'in 5.944.764 TL (31 Aralık 2009: 6.670.648 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden ve Ayen Elektrik'in 66.455 TL tutarındaki indirilebilir mali zararları üzerinden toplam 13.291 TL (31 Aralık 2009: 82.562 TL) tutarında ertelenen vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

Grup, Ayen Enerji'nin 7.024.568 TL (31 Aralık 2009: 24.089.629 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden ise 1.404.914 TL (31 Aralık 2009: 4.817.926 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanan ve kaydedilen geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
2011	-	7.585.416
2012	1.181.385	10.661.030
2013	5.843.183	5.843.183
31 Aralık itibariyle kapanış bakiyesi	<u>7.024.568</u>	<u>24.089.629</u>

Ertelenen vergi varlığının yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi	9.021.212	12.149.053
Cari dönem ertelenen vergi gideri	(3.505.596)	(3.127.841)
31 Aralık itibariyle kapanış bakiyesi	<u>5.515.616</u>	<u>9.021.212</u>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### Ertelenmiş Vergi (devamı):

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait konsolide gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Gelir tablosundaki vergi öncesi kar	52.283.909	60.103.410
Gelir vergisi oranı %20 (2009: %20)	(10.456.782)	(12.020.682)
Vergi etkisi:		
- üzerinden vergi hesaplanmayan geçmiş yıl zararları	382.224	959.785
- üzerinden vergi hesaplanmayan mali zararlar	(93.946)	-
- kullanılması öngörülme-yen geçmiş yıl zararlarının etkisi	-	(280.741)
- kanunen kabul edilmeyen giderler	(42.151)	(44.936)
- yatırım indiriminin etkisi	(469.250)	484.236
- zarar eden bağlı ortaklıkların etkisi	-	(14.893)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	<u>(10.679.905)</u>	<u>(10.917.231)</u>

#### 21. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Ana ortaklığa ait net kar	40.852.812	46.759.410
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	11.961.000.000	11.961.000.000
Pay başına düşen basit ve 1000 adet hisse başına bölünmüş kar (TL)	3,42	3,91

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

## 22. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2010							
	Alacaklar				Borçlar			
	Kısa vadeli		Uzun vadeli		Kısa vadeli		Uzun vadeli	
Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	
Aydiner İnşaat A.Ş. (*)	137.902	13.315.797	-	-	-	-	-	-
Kayseri ve Civarı Elektrik A.Ş.	-	-	-	-	1.982	-	-	-
Layne Bowler Pompa Sanayi A.Ş. (**)	16.345	-	-	-	-	2.950	-	-
Ostim Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ("Ostim Organize Sanayi") (***)	-	-	-	-	1.220.914	-	-	-
Ostim Endüstriyel Yatırımlar ve İşletme A.Ş. ("Ostim Yatırım") (****)	-	-	-	-	703.571	-	5.454.097	-
Aysu Aydiner Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	12.356	-	-	-	77	329	-	-
Diğer	76.529	-	-	-	8.260	-	-	-
	<u>243.132</u>	<u>13.315.797</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.934.804</u>	<u>3.279</u>	<u>5.454.097</u>	<u>-</u>

(\*) Kısa vadeli ticari alacaklar, Ayen Elektrik'in Aydiner Xanadu Resort Otel'e ve Aydiner İnşaat'ın Bafra şantiyesi için yaptığı elektrik satışından oluşmaktadır. Kısa vadeli ticari olmayan alacaklar ise Grup tarafından Aydiner İnşaat'a verilen finansal borçtan oluşmaktadır. Söz konusu finansal borç için uygulanan faiz oranı 31 Aralık 2010 itibarıyla %8,57'dir.

(\*\*) Ayen Elektrik A.Ş.'nin yaptığı elektrik satışına ilişkin alacaktır.

(\*\*\*) Ostim OSB'ye olan kısa vadeli ticari borçlar Ayen Ostim'in doğalgaz alımından kaynaklanmaktadır.

(\*\*\*\*) Ostim Yatırım'a olan borcun tamamı (2009:656.343 TL tutarındaki kısmı), Ayen Ostim'in Ostim Yatırım'a ileride ödeyeceği %5 oranındaki komisyonların kısa vadeye düşen kısmından oluşmaktadır. Söz konusu komisyonların uzun vadeye düşen kısmı 5.454.097 TL'dir. Söz konusu sözleşmeye bağlı yükümlülüğün gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan iskonto oranı faiz oranlarındaki düşüş göz önünde bulundurularak %11,61 (2009:%16,47) olarak revize edilmiştir. Yükümlülüğün tutarında meydana gelen 1.942.968 TL tutarındaki artış cari dönem konsolide gelir tablosuna reeskont faiz gideri olarak yansıtılmıştır (Not:22).

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 22. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2009							
	Alacaklar				Borçlar			
	Kısa vadeli		Uzun vadeli		Kısa vadeli		Uzun vadeli	
Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	
Aydiner İnşaat A.Ş. (*)	-	5.918.919	-	28.564.948	-	-	-	-
Kayseri ve Civarı Elektrik A.Ş.	-	1.635	-	-	1.599	-	-	-
Ostim Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü (**) ("Ostim Organize Sanayi")	-	-	-	-	3.537.522	-	-	-
Aybet Beton A.Ş.	-	4.248	-	-	-	-	-	-
Ostim Endüstriyel Yatırımlar ve İşletme A.Ş. ("Ostim Yatırım") (***)	-	-	-	-	2.534.493	-	4.230.017	-
Diğer	-	-	-	-	70	-	-	-
	-	5.924.802	-	28.564.948	6.073.684	-	4.230.017	-

(\*) Aydiner İnşaat'tan kısa vadeli alacakların 5.822.608 TL tutarındaki kısmı Aydiner İnşaat'ın Grup'a olan kısa vadeli finansal borcundan kaynaklanmaktadır ve söz konusu borca 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla uygulanan faiz oranı %9,45'tir ve söz konusu alacak 4 Ocak 2010 tarihinde tahsil edilmiştir. İlişkili taraflardan kısa vadeli alacakların 96.311 TL tutarındaki kısmı ise Ayen Elektrik'in Aydiner Xanadu Resort Otel'e yaptığı elektrik satışından oluşmaktadır. Grup'un 1 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Aydiner İnşaat ile yaptığı protokol ile Aydiner İnşaat'ın Grup'a olan finansal borcu bir geri ödeme planına bağlanmıştır. Söz konusu finansal borç için piyasa koşullarına uygun olarak belirlenecek aylık faiz oranı kullanılarak hesaplanacak olan faiz tutarı her ay faturalanıp anaparaya ilave edilerek, Aydiner İnşaat tarafından 11 Nisan 2011 tarihinde ödenecek olup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, %9,45 faiz oranı ile hesaplanan 263.867 TL tutarında faiz tahakkuk etmiştir. Söz konusu borç Mayıs 2010'da vadesinden erken kapatılmıştır.

(\*\*) Ostim OSB'ye olan borcun 2.084.026 TL tutarındaki kısmı Ayen Ostim'in doğalgaz alımından, 1.453.496 TL tutarındaki kısmı ile Ostim Yatırım'a olan borcun 1.878.150 TL tutarındaki kısmı, 19 Temmuz 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Ostim OSB'nin santrale olan bağlantısının sonlandırılmasına karar verilmesi dolayısıyla, 2005-2009 yılları arasında maliyetlerdeki sürekli artışa karşılık enerji satış fiyatının sabit kalması nedeniyle, Ostim OSB ve Ostim Yatırım'a kesilen enerji satış faturaları üzerinden hesaplanmamış olan indirim tutarlarından doğan borçlardan oluşmaktadır.

(\*\*\*) Ostim Yatırım'a olan borcun 656.343 TL tutarındaki kısmı ise, Ayen Ostim'in Ostim Yatırım'a ileride ödeyeceği %5 oranındaki komisyonların kısa vadeye düşen kısmından oluşmaktadır. Söz konusu komisyonların uzun vadeye düşen kısmı 4.230.117 TL'dir.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 22. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2010

İlişkili taraflarla olan işlemler	Hizmet Satışları	Enerji satışları	Faiz gelirleri	Sabit kıymet alımları	Hizmet alımları	Hammadde alımları
Aydiner İnşaat A.Ş. (*)	-	1.955.951	1.394.823	43.200.297	160.447	-
Kayseri ve Civarı Elektrik A.Ş. (****)	-	-	-	-	76.276	-
Ostim Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ("Ostim Organize Sanayi") (**)	-	-	-	-	147.334	18.980.093
Ostim Endüstriyel Yatırımlar ve İşletme A.Ş. (Not:9)	-	-	-	-	760.403	-
Samsun Makina Sanayii A.Ş.	-	-	-	-	5.880	-
Aybet Beton A.Ş. (***)	21.600	-	-	-	-	-
Aysu Aydiner Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	53.534	-	-	8.309	-
Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7.500	-	-	-	-	-
Metay İnşaat Sanayii ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	13.935	-
Layne Bowler Pompa Sanayi A.Ş.	-	88.552	-	-	193.178	-
	<u>29.100</u>	<u>2.098.037</u>	<u>1.394.823</u>	<u>43.200.297</u>	<u>1.365.762</u>	<u>18.980.093</u>

(\*) Enerji satışları, Ayen Elektrik'in Aydiner Xanadu Resort Otel'e ve Aydiner'in Bafra şantiyesine yaptığı elektrik satışlarından oluşmaktadır. Faiz gelirleri, Aydiner İnşaat ile gerçekleşen finansal borç ve alacak ilişkileri neticesinde oluşmuştur. Sabit kıymet alımları ise, Aydiner İnşaat'ın Büyükdüz HES'in yapımı kapsamında Grup'a faturaladığı inşaat hakediş bedellerinden oluşmaktadır. Hizmet alımları, Grup'un bağlı ortaklıklarına Aydiner İnşaat'ın vermiş olduğu yemek hizmetlerinden ve Çamlıca HES tesisinde kullanılan iş makinesi kiralardan oluşmaktadır.

(\*\*) Hammadde alımları, Ayen Ostim'in doğal gaz alımlarından oluşmaktadır. Hizmet alımları ise su ve elektrik sarfiyatlarından kaynaklanmaktadır.

(\*\*\*) Ayen Enerji tarafından Aybet Beton A.Ş.'ye kiralanmış iş makinesi gelirlerinden oluşmaktadır.

(\*\*\*\*) Yamula ve Çamlıca HES'in dahili elektrik tüketiminden kaynaklanmaktadır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 22. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan işlemler	1 Ocak - 31 Aralık 2009					
	Hizmet Satışları	Enerji satışları	Faiz gelirleri	Sabit kıymet alımları	Hizmet alımları	Hammadde alımları
Aydiner İnşaat A.Ş. (*)	-	1.210.567	5.032.699	6.324.076	187.032	-
Ostim Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ("Ostim Organize Sanayi") (**)	-	9.049.894	-	-	-	23.708.686
Aybet Beton A.Ş. (***)	43.200	-	-	-	-	-
Kayseri ve Civarı Elektrik A.Ş. (***)	-	-	-	-	-	10.443
	<u>43.200</u>	<u>10.260.461</u>	<u>5.032.699</u>	<u>6.324.076</u>	<u>187.032</u>	<u>23.719.129</u>

(\*) Enerji satışları, Ayen Elektrik'in Aydiner Xanadu Resort Otel'e yaptığı elektrik satışlarından oluşmaktadır. Faiz gelirleri, Aydiner İnşaat ile gerçekleşen finansal borç ve alacak ilişkileri neticesinde oluşmuştur. Hizmet alımları, Grup'un bağlı ortaklıklarına Aydiner İnşaat'ın vermiş olduğu yemek hizmetlerinden ve Çamlıca HES tesisinde kullanılan iş makinesi kiralardan oluşmaktadır. Sabit kıymet alımları ise, Aydiner İnşaat'ın Büyükdüz HES'in yapımı kapsamında Grup'a faturaladığı inşaat hakediş bedellerinden oluşmaktadır.

(\*\*) Enerji satışları, Ayen Ostim'in elektrik satışlarından oluşmaktadır. Hammadde alımları ise, Ayen Ostim'in doğalgaz alımlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) Yamula ve Çamlıca HES'in dahili elektrik tüketiminden kaynaklanmaktadır.

(\*\*\*\*) Aybet Beton A.Ş.'ye kiralanan iş makinesi gelirlerinden oluşmaktadır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 22. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	1.085.883	1.150.142
Diğer uzun vadeli faydalar	41.102	82.786
	<u>1.126.985</u>	<u>1.232.928</u>

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak ve yedekler kalemlerinden oluşmaktadır.

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

Grup, endüstrideki diğer firmalarla tutarlı olmak üzere sermayeyi kaldıraç oranına göre inceler. Söz konusu rasyo net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam borçlardan nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle elde edilir. Toplam sermaye, bilançodaki "öz kaynak" kalemi ile net borcun toplanması ile hesaplanır.

2010 yılında Grup'un stratejisi, 2009'dan beri değişmemekle birlikte, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

	2010 TL	2009 TL
Toplam Borçlar	200.577.589	201.315.851
Eksi:Nakit ve nakit benzerleri	(14.256.658)	(11.305.298)
Net Borç	186.320.931	190.010.553
Toplam Özkaynak	260.564.102	253.696.479
Toplam Sermaye	<u>446.885.033</u>	<u>443.707.032</u>
Net borç/toplam sermaye oranı	<u>%42</u>	<u>%43</u>

##### b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### *b.1) Kredi riski yönetimi*

##### Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar		Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Alacaklar		
					Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Diğer (*)
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	243.132	14.267.208	13.315.797	-	201.102.939	14.252.851	652.769.464
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.412.243	-	-	-	-	-
<b>A.</b> Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	243.132	14.244.443	13.315.797	-	201.102.939	14.252.851	-
<b>B.</b> Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
<b>C.</b> Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	22.765	-	-	-	-	-
<b>D.</b> Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
<b>E.</b> Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	652.769.464

(\*) Grup'un almış olduğu teminat mektupları ve kefaletleri içermektedir (Not 11.b).



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### *b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)*

###### Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2009	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar (*)	Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Diğer (**)
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	-	17.182.315	34.489.750	10.263.502	228.864.744	11.303.355	621.285.738
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	44.453	-	-	-	-	-
<b>A.</b> Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	5.512.474	34.489.750	10.263.502	227.687.102	11.303.355	-
<b>B.</b> Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
<b>C.</b> Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	11.669.841	-	-	1.177.642	-	-
<b>D.</b> Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
<b>E.</b> Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	621.285.738

(\*) Grup'un TETAŞ'tan olan kamulaştırma alacaklarından oluşmaktadır (Not 13).

(\*\*) Grup'un almış olduğu teminat mektupları ve kefaletleri içermektedir (Not 11.b).

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### *b.1 Kredi riski yönetimi (devamı)*

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Risk kontrolü müşterinin finansal pozisyonunu, geçmiş tecrübelerini ve diğer faktörleri dikkate alarak müşterinin kredi kalitesini değerlendirir. Grup'un, hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının ve kamulaştırma alacaklarının tamamı ve ticari alacaklarının 2.105.568 TL (2009: 2.960.384 TL) tutarındaki kısmı TETAŞ'tan olan alacaklardan ve 1.334.260 TL (2009: 9.968.909 TL) tutarındaki kısmı TEİAŞ'tan olan alacaklardan oluşmaktadır. TETAŞ, elektrik piyasasında kamunun ticaret ve toptan satış faaliyetlerini sürdüren ve TEİAŞ, devletin genel enerji ve ekonomi politikasına uygun olarak elektrik iletim ve dağıtım faaliyetlerini sürdüren İktisadi Devlet Teşekkül'leridir. TETAŞ ve TEİAŞ'ın devlet kurumları olmasının yanı sıra, TETAŞ Grup tarafından üretilen elektrik için alım garantisi vermektedir ve bu durum Grup'un maruz kaldığı kredi riskini düşürmektedir. Kalan ticari alacaklar Grup'un özellikle 2010 yılı içerisinde artan toptan satış faaliyetlerine ilişkin olup, söz konusu alacaklar genellikle sanayii ve ticarethane tipi müşterilerden oluşmaktadır. Grup gerekli hallerde söz konusu toptan satış müşterilerinden teminat almaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar				
	<u>Ticari</u> <u>Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Bankalardaki</u> <u>Mevduat</u>	<u>Türev</u> <u>Araçlar</u>	<u>Diğer</u>
<b>31 Aralık 2010</b>					
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş (*)	22.765	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	22.765	-	-	-	-

(\*) Ayen Elektrik'in elektrik enerjisi satışlarından doğan alacağıdır. Söz konusu alacak 06 Ocak 2011 tarihi itibariyle tamamen tahsil edilmiştir.

	Alacaklar				
	<u>Ticari</u> <u>Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Bankalardaki</u> <u>Mevduat</u>	<u>Türev</u> <u>Araçlar</u>	<u>Diğer</u>
<b>31 Aralık 2009</b>					
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş (*)	3.342.633	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	5.244.183	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (**)	-	1.177.642	-	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	8.586.816	1.177.642	-	-	-

(\*) Ayen Ostim'in TEİAŞ'a yaptığı elektrik enerjisi satışlarından doğan alacağıdır. Söz konusu alacak 23 Şubat 2010 tarihi itibariyle tamamen tahsil edilmiştir.

(\*\*) Çamlıca HES'in eksik üretiminden kaynaklanan alacakları olup, TETAŞ tarafından 10 Mayıs 2010 tarihinde yapılan tarife farkı ödemesi neticesinde sıfırlanmıştır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite risk yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

##### 31 Aralık 2010

<u>Sözleşme uyarınca vadeler</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)</u>	<u>3 aydan kısa (I)</u>	<u>3-12 ay arası (II)</u>	<u>1-5 yıl arası (III)</u>	<u>5 yıldan uzun (IV)</u>
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	176.569.844	203.478.492	9.974.402	23.273.790	93.712.954	76.517.346
Ticari borçlar	13.139.460	13.139.460	13.139.460	-	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	7.388.901	16.077.367	2.111.079	622.150	3.574.571	9.769.567
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	3.279	3.279	3.279	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>194.001.624</b>	<b>229.598.738</b>	<b>22.128.360</b>	<b>23.895.940</b>	<b>97.287.525</b>	<b>86.286.913</b>

(\*) Kredilerin faiz oranları değişken olduğundan, finansal borçlar kaleminin nakit çıkışlar toplamı Grup tarafından yapılan son geri ödeme tarihinde açıklanmış faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır.

##### 31 Aralık 2009

<u>Sözleşme uyarınca vadeler</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)</u>	<u>3 aydan kısa (I)</u>	<u>3-12 ay arası (II)</u>	<u>1-5 yıl arası (III)</u>	<u>5 yıldan uzun (IV)</u>
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	185.875.020	206.124.219	25.222.390	40.863.336	85.291.216	54.747.277
Ticari borçlar	1.005.436	1.005.436	1.005.436	-	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	10.303.701	19.239.014	177.390	5.949.611	3.179.880	9.932.133
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>197.184.257</b>	<b>226.368.669</b>	<b>26.405.216</b>	<b>46.812.947</b>	<b>88.471.096</b>	<b>64.679.410</b>

(\*) Kredilerin faiz oranları değişken olduğundan, finansal borçlar kaleminin nakit çıkışlar toplamı Grup tarafından yapılan son geri ödeme tarihinde açıklanmış faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### *b.3) Piyasa riski yönetimi*

Grup'un faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ve stres senaryoları ile de değerlendirilmektedir.

Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

##### *b.3.1) Kur riski yönetimi*

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla Grup'un yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		
	TL Karşılığı	ABD Doları	AVRO
Ticari Alacak	2.224.456	1.438.846	-
Parasal Finansal Varlıklar	6.553.398	67.678	3.147.122
Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	36.999.105	23.932.151	-
Diğer	70.699	4.340	31.228
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>45.847.658</b>	<b>25.443.015</b>	<b>3.178.350</b>
Uzun Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	164.103.834	106.147.370	-
Diğer	15.418.878	88.369	7.458.035
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>179.522.712</b>	<b>106.235.739</b>	<b>7.458.035</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>225.370.370</b>	<b>131.678.754</b>	<b>10.636.385</b>
Ticari Borçlar	2.483.709	1.238.834	277.425
Finansal Borçlar	26.508.574	11.641.812	4.153.205
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	10.982.059	7.103.531	-
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>39.974.342</b>	<b>19.984.177</b>	<b>4.430.630</b>
Finansal Borçlar	149.984.921	19.921.929	58.164.862
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	18.049.575	11.675.016	-
Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>168.034.496</b>	<b>31.596.945</b>	<b>58.164.862</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>208.008.838</b>	<b>51.581.122</b>	<b>62.595.492</b>
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b>	<b>17.361.532</b>	<b>80.097.632</b>	<b>(51.959.107)</b>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### *b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)*

	31 Aralık 2009		
	TL Karşılığı	ABD Doları	AVRO
Ticari Alacaklar	3.261.346	2.166.000	-
Parasal Finansal Varlıklar	1.333.423	881.068	3.147
Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	39.480.797	26.220.892	-
Diğer	10.263.502	6.816.432	-
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>54.339.068</b>	<b>36.084.392</b>	<b>3.147</b>
Uzun Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	189.383.947	125.778.008	-
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>189.383.947</b>	<b>125.778.008</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>243.723.015</b>	<b>161.862.400</b>	<b>3.147</b>
Ticari Borçlar	134.363	53.227	25.098
Finansal Borçlar	51.703.115	29.113.415	3.641.645
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	9.171.689	6.091.312	-
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>61.009.167</b>	<b>35.257.954</b>	<b>3.666.743</b>
Finansal Borçlar	128.953.669	31.506.656	37.732.767
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	27.834.741	18.486.246	-
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>156.788.410</b>	<b>49.992.902</b>	<b>37.732.767</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>217.797.577</b>	<b>85.250.856</b>	<b>41.399.510</b>
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	25.925.438	76.611.544	(41.396.363)

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### *b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)*

Grup, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve AVRO kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

#### 31 Aralık 2010

	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	12.383.094	(12.383.094)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>ABD Doları net etki</b>	<b>12.383.094</b>	<b>(12.383.094)</b>
AVRO'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
AVRO net varlık / yükümlülük	(10.646.941)	10.646.941
AVRO riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>AVRO net etki</b>	<b>(10.646.941)</b>	<b>10.646.941</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>1.736.153</b>	<b>(1.736.153)</b>

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2009	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	11.535.400	(11.535.400)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>ABD Doları net etki</b>	<b>11.535.400</b>	<b>(11.535.400)</b>
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde Avro net varlık / yükümlülük	(8.942.442)	8.942.442
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>Avro net etki</b>	<b>(8.942.442)</b>	<b>8.942.442</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>2.592.958</b>	<b>(2.592.958)</b>

##### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup, kullandığı krediler değişken faizli olduğu için faiz riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ABD Doları krediler için yıllık kredi faiz oranları 100 baz puan (%1) artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uzun ve kısa vadeli kredilerinden oluşan kredi faiz zararı/kararı sonucu net kar 126.209 TL (2009: 1.009.085 TL) düşük/yüksek olacaktı. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, AVRO krediler için yıllık kredi faiz oranları 100 baz puan (%1) artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uzun ve kısa vadeli kredilerinden oluşan kredi faiz zararı/kararı sonucu vergi öncesi net kar 595.116 TL (2009: 1.140.131 TL) düşük/yüksek olacaktı.

Grup'un faiz oranına karşı olan duyarlılığı cari dönem içinde azalmıştır. Bunun başlıca sebebi; değişken faiz oranlarındaki düşüştür.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 24. FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
<b>31 Aralık 2010</b>				
<u>Finansal varlıklar</u>				
Nakit ve nakit benzerleri	14.256.658	-	14.256.658	3
Ticari alacaklar	14.468.469	-	14.468.469	5
İlişkili taraflardan alacaklar	13.558.929	-	13.558.929	22
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar	201.102.939	-	201.102.939	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>				
Ticari borçlar	-	13.139.460	13.139.460	5
İlişkili taraflara borçlar	-	7.392.180	7.392.180	22
Diğer finansal yükümlülükler	-	29.054.356	29.054.356	6
<b>31 Aralık 2009</b>				
<u>Finansal varlıklar</u>				
Nakit ve nakit benzerleri	11.305.298	-	11.305.298	3
Ticari alacaklar	17.182.315	-	17.182.315	5
İlişkili taraflardan alacaklar	34.489.750	-	34.489.750	22
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar	228.864.744	-	228.864.744	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>				
Ticari borçlar	-	1.005.436	1.005.436	5
İlişkili taraflara borçlar	-	10.303.701	10.303.701	22
Diğer finansal yükümlülükler	-	37.029.151	37.029.151	6

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.



## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

---

#### 25. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- a) Arnavutluk Cumhuriyeti Ekonomi Ticaret ve Enerji Bakanlığı tarafından ihale edilen Fan Irmağı Havzası Hidroelektrik Santralleri işine en iyi teklifi veren Ayen Enerji A.Ş. sözleşme görüşmelerine davet edilmiş olup; bilanço tarihi itibarıyla görüşmeler devam etmektedir. Proje 5 adet Hidroelektrik Santralin yapımını ve 35 yıl süreyle imtiyazlı işletimini, imtiyaz bitiminde de idareye devrini kapsamaktadır. Kurulu gücü 87,7 MW, yıllık üretim kapasitesi 377.350.000 kWh'tır.
- b) Ayen Enerji A.Ş. merkezi Ankara'da bulunan, Kayseri ili Yahyalı ilçesi sınırlarında 72 MW gücünde 295.800.000 kWh/yıl üretim kapasiteli 49 yıllık lisansa sahip olan Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim San ve Tic A.Ş.'nin 15.200.000 TL tutarındaki sermayesinin %70'ine isabet eden 10.640.000 TL tutarındaki hisseyi almak üzere EPDK'ya yapılan başvurunun kabul edilmesinden sonra devir işlemleri için çalışmalara başlamıştır.
- c) Ayen Enerji A.Ş., Akbük RES yatırımı sırasında Commerzbank A.G.'den kullanmış olduğu krediler için 7 Şubat 2011 tarihinde 319.031 AVRO tutarında, 16 Mart 2011 tarihinde ise 1.168.094 AVRO tutarındaki ana para taksitlerini birikmiş faizleriyle birlikte ödemiştir.
- d) Kayseri Elektrik, Yamula HES yatırımı için İş bankası Bahreyn Şubesi'nden kullandığı kredi için 2.085.000 ABD Doları tutarında anapara ödemesi yapmıştır. Söz konusu kredinin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla anapara tutarı 16.400.000 ABD Doları'dır.
- e) Ayen Ostim, santral yapımı sırasında kullandığı krediler için 678.475 ABD Doları ve 333.476 AVRO tutarında ana para birikmiş faiz ödemelerini 22 Mart 2011 tarihinde yapmıştır.
- a) İzmir ili Karaburun ilçesinde tesis edilip işletilecek olan, rüzgar enerjisine dayalı elektrik üretim tesisi ve yine İzmir ili Seferihisar ilçesinde tesis edilip işletilecek olan, rüzgar enerjisine dayalı elektrik enerjisi üretim tesislerinin yapımında kullanılmak üzere Commerzbank ile 30 Mart 2011 tarihinde yapılan anlaşma uyarınca 27 ayı ödemesiz, 15 yıl vadeli, 6 ayda bir anapara ve faiz ödemeli, 50 Milyon AVRO tutarında Exim Kredisi temin edilmiştir.