

F A A L İ Y E T R A P O R U ' 1 2



BU TOPRAĞIN
RENKLERİNDE
BİZ VARIZ!





GENEL BİLGİLER

04

BİR BAKIŞTA GÜBRETAŞ VE İŞTİRAKLERİ	06
TARİHÇE	10
BİR BAKIŞTA 2012	16
BİR BAKIŞTA FİNANSAL GÖSTERGELER	18
BAŞKAN'IN MESAJI	24
GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI	26
YÖNETİM VE DENETİM KURULU	28
ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ	32
61. OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ	35

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

37

FİNANSAL BİLGİLER

77

DENETİM RAPORLARI	78
MALİ TABLOLAR	82
AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	90

NİĞDE'DE ELMANIN KIRMIZISINDA,
ADANA'DA PAMUĞUN BEYAZINDA,
KONYA'DA BAŞAĞIN SARISINDA,
İZMİR'DE ASMANIN YEŞİLİNDE,
ANTALYA'DA PORTAKALIN TURUNCUSUNDA...

BU TOPRAĞIN RENKLERİNDE BİZ VARIZ!



BU TOPRAĞIN **RENKLERİNDE** GÜBRETAŞ VAR!

Türkiye'deki tarımsal verimliliği arttırmak ve bu topraklara değer katmak amacıyla kurulduğumuz 1952'den bugüne, 60 yılı geride bıraktık. Bu yolculuğumuz boyunca, ülkemizdeki ilk kimyevi gübre şirketi olarak sektörde öncü olmanın sorumluluğuyla adım adım ilerledik.

Yıllar içinde yeni tesisler kurarak üretim kapasitemizi artırırken, istihdam ve işgücü sağladık...

Geliştirdiğimiz yeni ürünlerle her zaman çiftçilerimizin tarımsal verimliliğine katkılarda bulunduk...

Türkiye'nin tarımsal üretim yapılan her noktasına ulaşan yaygın lojistik ve satış ağıyla çiftçilerimize en hızlı hizmeti sunmaya çalıştık...

Kurduğumuz analiz laboratuvarlarıyla sektörde bilimsel yaklaşımla kalite ve güven algısını yükselttik...

Borsada halka arz edilen ilk şirketlerden biri olarak finans dünyasında değer oluşturduk...

Sosyal sorumluluk algısıyla sektörle ilgili bilimsel, akademik ve kültürel çalışmalarını destekledik...

Yaptırdığımız okullarla ve verdiğimiz eğitim burslarıyla bu ülkenin geleceği için eğitime destek olduk...

Her yıl ülkemizin dört bir yanındaki yüzlerce noktada çiftçi eğitim toplantıları ve seminerler düzenleyerek, bilinçli tarımın yaygınlaşması için emek harcadık...

Türkiye'nin yurtdışındaki en büyük sanayi yatırımına imza atarak, ülke ekonomisi için katma değer oluşturduk...

Bütün bu kurumsal dinamiklerin sonunda GÜBRETAŞ, 60 yılı aşan köklü mazisi ve global bir marka olma hedefiyle tüm sosyal paydaşlarını gururlandıran başarılarla ulaştı.

Bu topraklara kattığımız değerlerin gücüyle büyüyen GÜBRETAŞ, özellikle son 10 yıldaki istikrarını 60. yılında da devam ettirerek 2012'yi yeni rekorlarla tamamladı.

Ulaştığımız vizyonla gerçekleştireceğimiz yeni yatırımlar sayesinde gelecek yıllarda da büyümeye ve bu topraklara rengimizi katmaya devam edeceğiz.



BİR BAKIŞTA GÜBRETAS VE İŞTİRAKLERİ

GÜBRETAS
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.



GÜBRETAS
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.

4

ÜRETİM TESİSİ

6

LABORATUVAR

5

LOJİSTİK MERKEZ

7

BÖLGE SATIŞ MÜDÜRLÜĞÜ

2.608

SATIŞ NOKTASI

151

ÜRÜN

415

PERSONEL

GÜBRETAS

RPC

tarkim

negmar

RAZİ PETROKİMYA (İRAN)



ARYA PHOSPHORIC JONOUB CO. (İRAN)




GÜBRETAS İSKENDERUN TESİSLERİ



GÜBRETAŞ, ANA HİSSEDARI TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ VE SON YILLARDA BÜNYESİNE KATTIĞI İŞTİRAKLERİ İLE OLUŞTURDUĞU GÜÇLÜ İŞBİRLİĞİ VE SİNERJİ SAYESİNDE İSTİKRARLI BÜYÜMESİNİ SÜRDÜRÜYOR...

RPC



RAZİ PETROKİMYA
(İRAN)

10
FABRİKA

3.770.000
TON/YIL KAPASİTE


877.000
METREKARE ALAN

2500
PERSONEL

%48,88
ORTAKLIK PAYI

raintrade
PETROKİMYA VE DİŞ TİCARET A.Ş.

ARYA PHOSPHORIC JONOUB CO.



negmar
Denizcilik Yatırım A.Ş.



NEGMAR
DENİZCİLİK A.Ş.

5
KURU YÜK GEMİSİ

3
RO-RO GEMİSİ

%40
ORTAKLIK PAYI

istanbullines

oetis
LOJİSTİK A.Ş.



tarkim



TARKİM
BİTKİ KORUMA SAN.VE TİC.A.Ş.

25.000
TON KAPASİTE

%40
ORTAKLIK PAYI

TARNET
BİLİŞİM VE İLETİŞİM HİZ. A.Ş.



%17
ORTAKLIK PAYI

İMECE
PREFABRİK YAPI TİC. A.Ş.



%15
ORTAKLIK PAYI



GÜBRETAŞ YARIMCA TESİSLERİ (KOCAELİ)



GÜBRETAŞ, SON YILLARDAKİ BÜYÜMESİNİ GELECEĞE TAŞIMAK İÇİN ATILIMLARINI SÜRDÜRÜYOR. ŞİRKET TARİHİNİN EN ÖNEMLİ TESİS YENİLEME YATIRIMI YARIMCA'DA BAŞLATILDI...

TARİHÇE

TÜRK ÇİFTÇİSİNİN KİMYEVİ GÜBRELERDEN YARARLANARAK YÜKSEK VERİMLİ VE KALİTELİ ÜRÜNLER ELDE ETMESİ AMACIYLA **6 KASIM 1952** TARİHLİ BAKANLAR KURULU KARARIYLA GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. KURULDU.

1952

GÜBRETAŞ; ZİRAAT BANKASI'NIN ÖNCÜLÜĞÜNDE ZİRAİ DONATIM KURUMU, ŞEKER FABRİKALARI, SÜMERBANK, ETİBANK, MAKİNE KİMYA ENDÜSTRİSİ VE FERTİLİZER CORPORATION OF AMERICA A.G. ŞİRKETLERİNİN ORTAKLIĞIYLA KURULDU.



1954

GÜBRETAŞ TARAFINDAN İSKENDERUN SARİSEKİ'DE KURULAN TÜRKİYE'NİN İLK KİMYEVİ GÜBRE FABRİKASI, YILLIK 100 BİN TON ÜRETİM KAPASİTESİYLE NSP GÜBRESİ ÜRETİMİNE BAŞLADI.



1961

KOCAELİ YARIMCA'DA İKİNCİ FABRİKA HİZMETE AÇILDI.



1968

İSKENDERUN TESİSLERİNDE, TSP GÜBRESİNİN ÜRETİMİNE BAŞLANDI.



1974

ÜRETİM KAPASİTESİ YILDA 185.000 TONA ÇIKARILAN YARIMCA FABRİKASI'NDA TSP ÜRETİMİNE GEÇİLDİ.



1977

70 BİN TON KAPASİTELİ MAP ÜNİTESİ ÜRETİME BAŞLADI.

1978

GÜBRETAŞ, YARIMCA'DA 200 BİN TON KAPASİTELİ NPK- 1 FABRİKASINI KURARAK, O DÖNEME KADAR İTHALATLA KARŞILANAN KOMPOZE GÜBRE ÜRETİM TEKNOLOJİSİNİ İLK KEZ TÜRKİYE'YE KAZANDIRDI.

1985

ÇİFTÇİLERİ TOPRAK ANALİZİ SONUÇLARINA UYGUN GÜBRELEME YAPMAYA TEŞVİK ETMEK AMACIYLA YARIMCA VE İSKENDERUN TESİSLERİNDE TOPRAK ANALİZ LABORATUVARI KURULDU.



BİLİNÇLİ TARIMSAL ÜRETİMİ DESTEKLEMEK İÇİN BİLİMSEL ANALİZLER YAPAN GÜBRETAŞ'IN **İLK TOPRAK ANALİZ LABORATUVARLARI** 1985'TE İSKENDERUN VE YARIMCA'DA FAALİYETE BAŞLADI.

1993 YILINDA ZİRAAT BANKASI, SAHİP OLDUĞU GÜBRETAŞ HİSSELERİNİ TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ MERKEZ BİRLİĞİ'NE SATTI. BÖYLECE **TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ, GÜBRETAŞ'IN ANA HİSSEDARI** HALİNE GELDİ.

BORSA İSTANBUL (İMKB) FAALİYETE GEÇTİ. BORSA'DA İŞLEM GÖREN İLK 16 ŞİRKET ARASINDA, YÜZDE 25'İ HALKA ARZ EDİLEN GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. HİSSELERİ DE VARDI.

1986

YARIMCA'DA İKİNCİ KOMPOZE GÜBRE (NPK-2) FABRİKASI FAALİYETE BAŞLADI.

1989

ÖZELLEŞTİRME İLE GÜBRETAŞ HİSSELERİ TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ MERKEZ BİRLİĞİ TARAFINDAN SATIN ALINDI.

1993

İSKENDERUN TESİSLERİNDE SIVI GÜBRE DENEME ÜRETİMLERİ BAŞLADI.

1994



IMZALANAN
PROTOKOLLE
GÜBRETAŞ,
TARIM KREDİ
KOOPERATİFLERİ'NİN
GÜBREDE TEK
TEDARİKÇİSİ OLDU.

2002

SATIŞ AÇINI
GÜÇLENDİRMEK
ÜZERE İZMİR VE
SAMSUN'DA BÖLGE
SATIŞ MÜDÜRLÜKLERİ
AÇILDI.

2004

ISKENDERUN
TESİSLERİ, LİMAN
İŞLETMESİNE
DÖNÜŞTÜRÜLDÜ.
İZMİR VE SAMSUN'DA
LOJİSTİK TESİSLER
HİZMETE GİRDİ.
ZİRAİ İLAÇ
SEKTÖRÜNDE BİR
TESİS SATIN ALINDI.

2007

GÜBRETAŞ'IN %50
PAYA SAHİP OLDUĞU
KONSORSİYUM,
İRAN'DAKİ RAZİ
PETROKİMYA
ŞİRKETİNİ SATIN ALDI.
DENİZ TAŞIMACILIĞI
SEKTÖRÜNDE
NEGMAR A.Ş. İŞTİRAKİ
KURULDU.

2008

ZİRAİ İLAÇ
SEKTÖRÜNDE
TARIM KREDİ
KOOPERATİFLERİ
ORTAKLIĞIYLA
KURULAN TARKİM
BİTKİ KORUMA A.Ş.
MANİSA'DA HİZMETE
AÇILDI.

2009



GÜBRETAŞ, 60 SENEYİ AŞAN KÖKLÜ
TECRÜBESİ VE SON YILLARDA OLUŞAN
**"TÜRKİYE'DE ÖNCÜ, DÜNYADA
MARKALAŞMIŞ BİR DEV ŞİRKET
OLMA"** VİZYONU İLE TÜRKİYE'NİN EN HIZLI
BÜYÜYEN ŞİRKETLERİ ARASINDA
YÜKSELİŞİNİ SÜRDÜRÜYOR...

2010

DEPOLAMA
KAPASİTESİ 394 BIN
TONA YÜKSELTİLDİ.
KONYA BÖLGE SATIŞ
MÜDÜRLÜĞÜ AÇILDI.
RAZİ PETROKİMYA VE
NEGMAR A.Ş.
BÜNYESİNE 3 YENİ
ŞİRKET KATILDI:
RAINTRADE DIŞ
TİCARET A.Ş.,
İSTANBULLİNES VE
ETİS LOJİSTİK...

2011

İZMİR'DE ANALİZ
LABORATUVARI AÇILDI.
YILSONU KONSOLİDE
CİROSUYLA GÜBRETAŞ
"MİLYAR DOLARLIK
ŞİRKETLER" ARASINA
KATILDI.

2012

GÜBRETAŞ, 60. YILINI
KUTLADIĞI 2012'Yİ YENİ
BAŞARILARLA TAMAMLADI...



GÜBRETAŞ, 60. YILINDA ŞİRKET TARİHİNİN EN YÜKSEK SATIŞ MİKTARI VE KONSOLİDE KÂRLILIK REKORLARINA ULAŞTI.

YARIMCA TESİSLERİNDE ÜRETİM KAPASİTESİNİ %45 ARTIRACAK OLAN ŞİRKET TARİHİNİN EN BÜYÜK YURTIÇI TESİS YENİLEME YATIRIMI BAŞLATILDI. BÖYLECE YATIRIM BÜTÇESİNDE BİR ÖNCEKİ YILA ORANLA %930 ARTIŞ GERÇEKLEŞTİ.

MİLLİYET GAZETESİ TARAFINDAN MAYIS AYINDA YAYINLANAN ARAŞTIRMADA, GÜBRETAŞ "SON 5 YILDA BORSADA EN HIZLI BÜYÜYEN ŞİRKET" OLARAK AÇIKLANDI.

GÜBRETAŞ'IN İRAN'DAKİ BAĞLI ORTAKLIĞI RAZI PETROKİMYA, ARYA PHOSPHORIC CO. FİRMASININ HİSSELERİNİN %87,5'İNİ SATIN ALDI.

SOSYAL SORUMLULUK ALGISIYLA GÜBRETAŞ TARAFINDAN YAKLAŞIK 2 BİN NOKTADA ORGANİZE EDİLEN BİLİNÇLİ TARIM EĞİTİMİ TOPLANTILARINA, 150 BİNDEN FAZLA ÇİFTÇİ VE 10 BİNE YAKIN ZİRAAT MÜHENDİSİ KATILDI.

BİR BAKIŞTA
2012



60. YILDA
ÇİFTÇİLERE VE
BAYİLERE YÖNELİK
DÜZENLENEN
İKİ SATIŞ
KAMPANYASINA
TOPLAM
1 MİLYON 110 BİN
KATILIM
GERÇEKLEŞTİ.

GÜBRETAŞ
TARAFINDAN
2005'DE BAŞLATILAN
**TÜRKİYE TOPRAK
VERİMLİLİĞİ
HARİTASI**
PROJESİNDE, VERİ
TABANINA GİRİLEN
5500 NUMUNE
SAYISIYLA PROJENİN
YÜZDE 55'İ
TAMAMLANDI.

SATIŞ ETKİNLİĞİNİ
ARTIRMAK
AMACIYLA
KONYA'DAKİ BÖLGE
SATIŞ MÜDÜRLÜĞÜ,
TARIMSAL ÜRETİMİN
DAHA YOĞUN
OLDUĞU
ANTALYA'YA
TAŞINDI.

2011 FAALİYET
RAPORU, LACP
VISION AWARDS
YARIŞMASINDA
DÜNYA ÇAPINDAKİ
5 BİN FAALİYET
RAPORU
ARASINDA KENDİ
SEKTÖRÜNDE
ALTIN ÖDÜL'E LAYIK
GÖRÜLDÜ.

SEKTÖRLE
İLGİLİ EĞİTİCİ
VE AKADEMİK
KİTAPLAR
YAYINLAYAN
**GÜBRETAŞ
KİTAPLIĞI,**
KURUMSAL
YAYINCILIK
ALANINDA
FAALİYETE BAŞLADI.

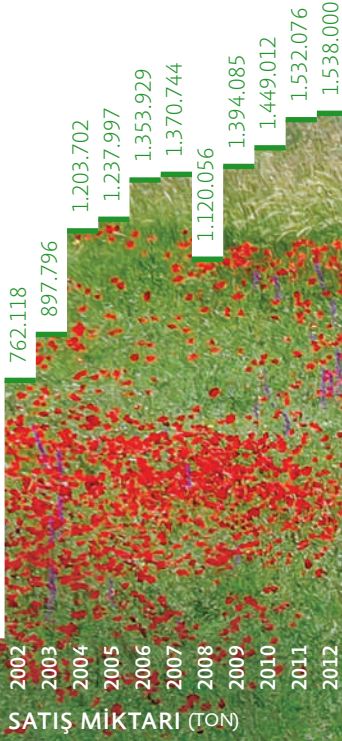


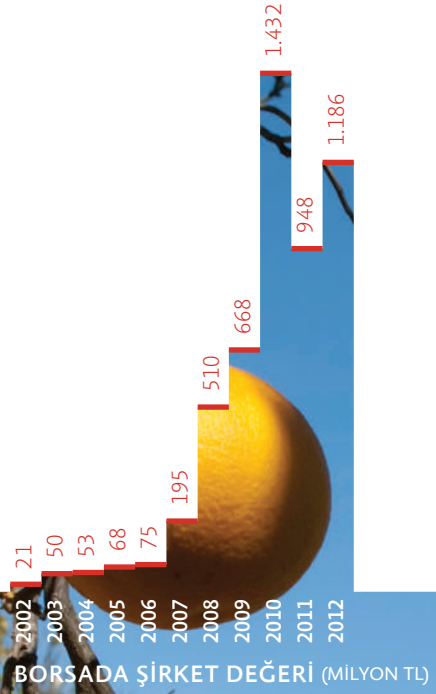
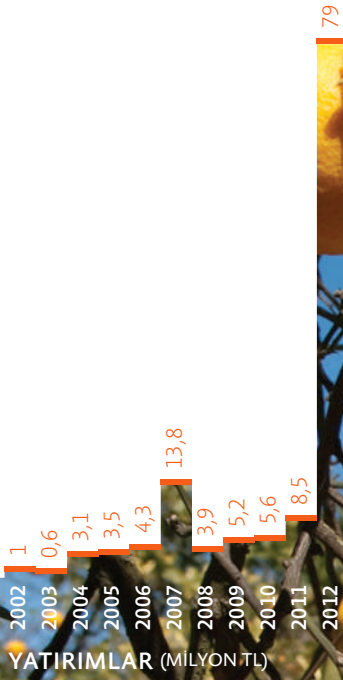
BİR BAKIŞTA 2012 FİNANSAL GÖSTERGELERİ

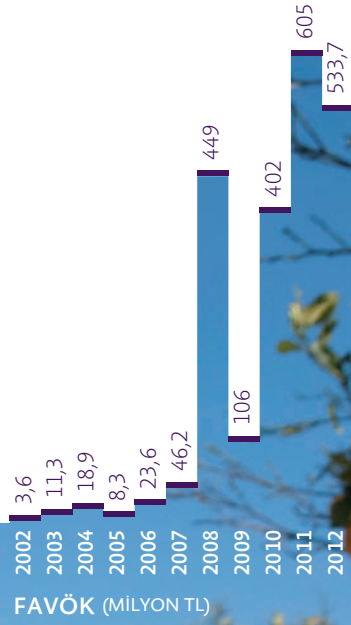
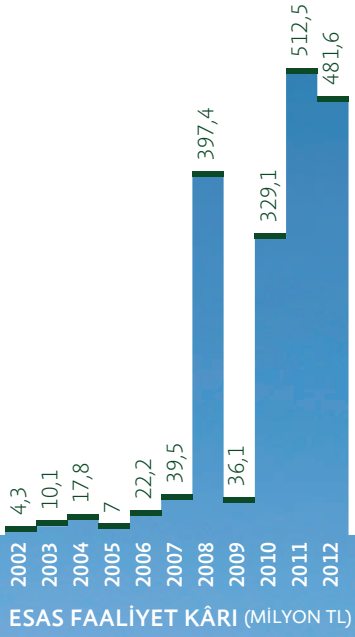
ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2012	31.12.2011
SATIŞ GELİRLERİ (NET)	2.226.819.536	2.276.393.199
Satışların Maliyeti (-)	(1.579.614.777)	(1.581.504.218)
BRÜT KÂR/(ZARAR)	647.204.759	694.888.981
FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	496.875.289	529.807.464
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararındaki Paylar	(7.534.678)	(4.743.795)
Finansal Gelirler	240.812.335	60.139.781
Finansal Giderler (-)	(257.712.263)	(193.109.365)
VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARAR)	472.440.683	392.094.085
DÖNEM KÂRI	430.033.169	374.967.607
ESAS FAALİYET KÂRI	481.570.692	512.454.095
FAVÖK	533.721.248	605.657.548
Hisse Başına Kazanç	0,0227	0,0156



ÖZET BİLANÇO (TL)	31.12.2012	31.12.2011
Dönen Varlıklar	1.299.976.936	1.694.272.707
Duran Varlıklar	854.918.341	1.273.230.864
TOPLAM VARLIKLAR	2.154.895.277	2.967.503.571
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.201.514.640	1.506.890.189
Uzun Vadeli Yükümlülükler	120.286.185	258.998.473
Özkaynaklar	833.094.452	1.201.614.909
TOPLAM KAYNAKLAR	2.154.895.277	2.967.503.571









GÜBRETAŞ, 1952'DEN BUGÜNE UZANAN
SOSYAL SORUMLULUK ALGISIYLA BU TOPRAKLARA
DEĞER KATMAYA DEVAM EDİYOR...



BAŞKAN'IN MESAJI



“ TÜRKİYE TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ’NİN EN BÜYÜK İŞTİRAKİ OLAN GÜBRETAŞ, 60 YILI AŞAN KÖKLÜ TECRÜBESİYLE HER AÇIDAN BÜYÜK BİR BAŞARI İVMESİ YAKALADI. SON YILLARDA OLUŞAN GÜÇLÜ VİZYONU SAYESİNDE TÜRKİYE’NİN BÜYÜK MARKALARI ARASINDA YERİNİ ALDI. ”

Saygıdeğer Ortaklarımız,

İnsanlık tarihinin en eski uğraşlarından biri olan tarım, beslenme ihtiyacının karşılanması açısından daima önemli bir yere sahip oldu. Özellikle nüfusun hızla arttığı günümüz dünyasında, tarımsal üretim yapılabilen alanların sabit kalması ve hatta çeşitli nedenlerle daralması yüzünden tarım da stratejik bir sektör haline geldi.

Türkiye, son yıllarda tarım sektöründeki bu trendi en iyi değerlendiren ülkelerden biri oldu. Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın verilerine göre fındık, kayısı, incir, kiraz, vişne, ayva ve haşhaş tohumu gibi 7 üründe dünya birincisi olan Türkiye; 6 üründe üretim sıralamasında ikinci, 8 üründe ise üçüncü sırada yer alıyor. Tarımsal büyüklük itibarıyla Avrupa'nın en büyük, dünyanın ise yedinci büyük ülkesi konumuna gelen ülkemizde 2002 yılında 23,7 milyar Dolar olan tarımsal GSYH, 2012 yılında 62,5 milyar Dolar düzeyine ulaştı.

Tüm bu gelişmelerin sonucunda birim alandan maksimum verimliliğin elde edilme zorunluluğu, tarımsal girdilerden biri olan gübre sektörünün önemini de artırıyor. Çünkü tarımsal üretimi etkileyen diğer faktörler uygun olduğunda kimyevi gübre, verim ve kalite artışını en çok destekleyen girdi konumunda... Ülkemizde dekar başına ortalama gübre kullanım oranlarının Avrupa ve tarımın ağırlıklı olduğu ülkelere göre çok düşük olması, bir yönüyle gelecek yıllardaki potansiyele işaret ediyor.

2012 yılı hem GÜBRETAŞ, hem Türkiye, hem de dünya ekonomisi için özel bir yıl oldu. Bu dönemde ABD ve Avrupa ekonomisinde 2008'den bu yana yaşanan küresel krizde yavaş yavaş bir toparlanmanın başladığı görüldü. Türkiye'ye baktığımızda ise dünyanın ekonomik koşulları altında yine azımsanmayacak büyüme gerçekleştirildi.

2012 yılının ilk aylarında olumsuz iklim koşulları ve yoğun kar yağışları nedeniyle ekimler gecikti, tarım sektöründe ve gübre talebinde biraz yavaşlama söz konusu oldu. Ama devam eden aylarda hızlı bir toparlanma yaşandı.

GÜBRETAŞ olarak 60. yılımızı kutladığımız 2012'de iyi bir performans sergiledik. 2011'in satış rakamlarını geçerek 1 milyon 551 bin ton satışa ulaşırken, kârlılıkta şirket tarihinin yeni rekoruna eriştik. 10 yıl önce yüzde 15 civarında olan pazar payımızı yüzde 30'lara, 150-200 milyon TL civarında olan konsolide ciromuzu ise 2 milyar TL'nin üzerine çıkarttık.

Bütün bunlara paralel olarak sosyal sorumluluk alanındaki faaliyetlerimizle ve yatırımlarımızla ülkemiz için değer üretmeye devam ediyoruz.

Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri'nin en büyük iştiraki olan GÜBRETAŞ, 60 yılı aşan köklü tecrübesiyle her açıdan büyük bir başarı ivmesi yakaladı. Son yıllarda oluşan güçlü vizyonu sayesinde Türkiye'nin büyük markaları arasında yerini aldı. Sadece tarım sektörünün öncü kuruluşu olarak kalmadı, aynı zamanda ülke ekonomisinin ve uluslararası gübre sektörünün oyuncularından biri haline dönüştü.

İstikrarlı büyümemizi geleceğe taşımak için yeni atılımlarımızı da sürdürüyoruz. Amacımız, bugün olduğu gibi yarın da Türkiye'de öncü, dünyada markalaşmış bir dev şirket olmak vizyonuyla yolumuza devam etmektir.

61 yıl boyunca ve özellikle 2012'deki başarılarla emeği geçen yönetici ve çalışanlarımız ile tüm paydaşlarımıza teşekkür ederken, 2013'ün de kazanç dolu bir yıl olmasını temenni ediyorum.



Abdullah KUTLU
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI



“ 2013’TE ANA FAALİYET ALANIMIZDAKİ SATIŞ HEDEFİNİ 1 MİLYON 600 BİN TON, KONSOLİDE CİRO HEDEFİMİZİ DE 2,4 MİLYAR TL OLARAK BÜTÇELEDİK. YATIRIMLAR VE SOSYAL SORUMLULUK ALANINDAKİ ÇALIŞMALARIMIZI DA AYNI AZİM VE KARARLILIKLA SÜRDÜRMEYİ HEDEFLİYORUZ. ”

Değerli Ortaklarımız,

GÜBRETAS, kurulduğu 1952 yılından bu yana Türkiye'nin tarım ve sanayi sektörlerindeki öncü markalarından biri oldu. 60 yıllık köklü şirket tecrübesini özellikle son 10 yılda oluşturduğu global vizyonla birleştiren, GÜBRETAS Türkiye'nin en hızlı büyüyen şirketlerinden biri haline geldi. Nitekim geçtiğimiz yıl yayınlanan bir araştırmada "son 5 yılda borsada en hızlı büyüyen şirket" olarak açıklanmamız bunun bir göstergesidir.

GÜBRETAS açısından 2012 senesi, 60. kuruluş yıldönümü olması nedeniyle özel ve önemli bir yıldır. Her açıdan yakaladığı istikrarla rekorlar kırmayı gelenek haline dönüştüren GÜBRETAS, 2012 yılında 1 milyon 551 bin ton satış ve yaklaşık 190 milyon TL net kârla şirket tarihinin yeni rekorlarına ulaştı.

60. kuruluş yıldönümünü çeşitli etkinliklerle kutlayan GÜBRETAS, 2012 yılında çiftçi ve bayilere yönelik iki büyük satış kampanyası düzenledi. "Nar Gibi Kampanya" ve "GÜBRETAS'la Eken de Kazanıyor Biçen de" adıyla düzenlenen kampanyalarımıza Türkiye'nin 81 ilinden 1 milyon 110 bin katılım oldu. Bu veriler, GÜBRETAS markasının Türkiye'de tarımsal üretim yapılan her noktada gördüğü ilgiyi ve marka bilinirliğini vurgulaması açısından önemli...

Şirketimiz, sektördeki öncülüğünü gerçekleştirdiği sosyal sorumluluk projeleriyle de gösterdi. Bilinçli tarımı yaygınlaştırmak amacıyla geçen yıl yaklaşık 2 bin noktada 150 bin çiftçiye eğitim verirken, 10 bine yakın ziraat mühendisine de toprak analizi ve bitki besleme alanında eğitim seminerleri düzenledik. Diğer yandan 2007'de başlattığımız uygulamayla ziraat fakültelerinde okuyan ihtiyaç sahibi çiftçi çocuklara verdiğimiz eğitim bursu desteğini devam ettirirken, 60. yıl anısına İskenderun ve Kocaeli'nde birer ilkokul yaptırma kararı alarak eğitime verdiğimiz önemi taçlandırdık.

Yurtiçi ve yurtdışı yatırımlarımız da hızla devam ediyor. 2012'de Yarımca Tesisleri'nde şirket tarihinin en büyük yurtiçi tesis yenileme yatırımı başlatıldı. Yaklaşık 140 milyon TL (59 milyon Euro) değerindeki yatırımla yıllık 500 bin ton kapasiteli NPK/DAP fabrikası ve 25 bin tonluk amonyak tankı inşa edeceğiz. 2014'te tamamlanması hedeflenen bu yatırımla GÜBRETAS'ın Yarımca'daki mevcut yıllık üretim kapasitesi yüzde 45 artarak 985 bin tona çıkacak.

İştiraklerimiz de kendi sektörlerinde büyümeye devam ediyor. Temmuz ayında İran'da bir yatırım gerçekleştirdik. Bağlı ortaklığımız Razi Petrokimya, bölgede bulunan Arya Phosphoric Co. firmasının yüzde 87,5 hissesini satın aldı.

Ayrıca Razi Petrokimya bünyesinde verimliliği artırmaya yönelik çalışmalar sürdürülürken, bu yıl Razi Petrokimya yatırımının son taksitinin de ödenecek olması, 2006'da başlattığımız hammadde kaynaklarına yakın olma stratejisi doğrultusunda belirlenen yurtdışı yatırım arayışlarımızda önemli bir adımın tamamlanmasını sağlayacak.

2013'te ana faaliyet alanımızdaki satış hedefini 1 milyon 600 bin ton, konsolide ciro hedefimizi de 2,4 milyar TL olarak bütçeledik. Yatırımlar ve sosyal sorumluluk alanındaki çalışmalarımızı da aynı azim ve kararlılıkla sürdürmeyi hedefliyoruz.

GÜBRETAS'ın istikrarlı başarı çizgisinin 60. yılda da sürdürülmesine katkı sağlayan başta Yönetim Kurulu ve çalışanlarımız olmak üzere bayilerimize, çiftçilerimize ve tüm sosyal paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunarken, 2013 senesinin de hepimize bolluk, bereket ve yeni başarılar getirmesini diliyorum.



Osman BALTA
Genel Müdür

YÖNETİM VE DENETİM KURULU





- 1 Abdullah KUTLU
Yönetim Kurulu Başkanı
- 2 Necdet DIRİK
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- 3 Osman BALTA
Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
- 4 Namık Kemal BAYAR
Denetim Kurulu Üyesi
- 5 Ali SARI
Yönetim Kurulu Üyesi
- 6 Bülent İŞKÜR
Denetim Kurulu Üyesi
- 7 Dr. Erol DEMİR
Yönetim Kurulu Üyesi
- 8 Ahmet BOYRAZ
Yönetim Kurulu Üyesi
- 9 Prof. Lokman DELİBAŞ
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- 10 İsmail TEKİN
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- 11 Hamdi GÖNÜLLÜ
Yönetim Kurulu Üyesi

ABDULLAH KUTLU

Yönetim Kurulu Başkanı



1985'te Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi'nde lisans eğitimini ve 1990'da Trakya Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü'nde yüksek lisansını tamamladı. Tarım Kredi Kooperatifleri'nde çalışmaya başladığı 1985 yılından itibaren kurumun çeşitli kademelerinde görev yaptı. 2008'de başladığı Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ndeki Genel Müdür Yardımcılığı görevinin ardından 2011 yılında Genel Müdür olarak atandı. Nisan 2011'den bu yana Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı yürütüyor.

NECDET DİRİK

Yönetim Kurulu Başkan Vekili



1982'de Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nden mezun oldu. 1985 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nde göreve başladı. Bu kurumun çeşitli kademelerinde görevler üstlendikten sonra 2005 yılında Tedarik ve Pazarlama Daire Başkanı olarak atandı.

DR. EROL DEMİR

Yönetim Kurulu Üyesi



Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nü bitirdi. Ankara Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü'nde doktorasını tamamladı. Aynı zamanda mali müşavir olan Dr. Demir, halen Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nde Fon Yönetimi ve Muhasebe Daire Başkanı olarak görev yapıyor.

HAMDİ GÖNÜLLÜ

Yönetim Kurulu Üyesi



1984 yılında Anadolu Üniversitesi Mali Bilimler Fakültesi'nden mezun oldu. 1987'de Müfettiş Yardımcısı olarak çalışmaya başladığı Tarım Kredi Kooperatifleri'nde Krediler Daire Başkanlığı görevini yürütüyor.

ALİ SARI

Yönetim Kurulu Üyesi



Yüksek Öğrenimini Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nde 1986 yılında tamamlayarak mezun oldu. Aynı yıl çalışma hayatına atılan Sarı, 1987 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Antalya Bölge Birliği'nde göreve başladı. 2012 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Kayseri Bölge Birliği'ne Bölge Müdürü olarak atandı ve halen bu görevini sürdürmektedir.

AHMET BOYRAZ

Yönetim Kurulu Üyesi



Anadolu Üniversitesi'nde İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1986 yılında çalışma hayatına Tarım Kredi Kooperatifleri'nde başladı. Kurumun çeşitli kademelerinde görev yaptı. Halen Tarım Kredi Kooperatifleri Ankara Bölge Birliği'nde Bölge Müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

OSMAN BALTA**Yönetim Kurulu Üyesi**

Yüksek öğrenimini İ.T.Ü. Sakarya Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamladı. 1989 yılında Türkiye Gemi Sanayi A.Ş.'de proje mühendisi olarak iş hayatına başladı. 2009 yılına kadar özel sektörde çeşitli üst düzey görevlerde bulundu. 2009'da GÜBRETAS'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Osman Balta, 1 Şubat 2012 tarihinde GÜBRETAS Genel Müdürü oldu. Razi Petrochemical Co. Yönetim Kurulu Başkanlığı ile Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. ve Raintrade Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerini de yürütmektedir.

**PROF. DR. LOKMAN DELİBAŞ****Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Lisans eğitimini 1980 yılında Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi'nde tamamladı. 1981'de aynı fakültede başlayan akademik kariyeri, 1987'den itibaren Trakya Üniversitesi Ziraat Fakültesi'nde devam etti. 1995-2006 yılları arasında bu okulda profesör unvanıyla öğretim üyeliği yaptıktan sonra, 2006'da kurulan Namık Kemal Üniversitesi'ne bağlanan Ziraat Fakültesi'nde öğretim üyeliği görevini sürdürmektedir.

**İSMAİL TEKİN****Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Lisans eğitimini Kara Harp Okulu Makine Bölümü'nde tamamlayarak 1986 yılında Tankçı Teğmen olarak mezun oldu. TSK bünyesinde çeşitli görevlerin ardından 2007-2008 döneminde Girne Amerikan Üniversitesi'nde Uluslararası İlişkiler dalında yüksek lisansını tamamladı ve 2011'de Silahlı Kuvvetler'den emekli oldu.

**BÜLENT İŞKÜR****Denetim Kurulu Üyesi**

1982 yılında Anadolu Üniversitesi Afyon Mali Bilimler Fakültesi'nde yüksek öğrenimini tamamladı. 1985 yılında çalışmaya başladığı Tarım Kredi Kooperatifleri'nde memur, müfettiş, şube müdürü ve bölge müdürlüğü görevlerinde bulunduktan sonra, 2011 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Rehberlik ve Teftiş Kurulu Başkanı olarak atandı.

**NAMİK KEMAL BAYAR****Denetim Kurulu Üyesi**

Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'ni bitirdikten sonra 1998 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nde avukat olarak göreve başladı. Halen Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nde 1. Hukuk Müşaviri olarak görev yapmaktadır.



ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ



OSMAN BALTA

Genel Müdür

Yüksek öğrenimini İ.T.Ü. Sakarya Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamladı. 1989 yılında Türkiye Gemi Sanayi A.Ş.'de proje mühendisi olarak iş hayatına başladı. 2009 yılına kadar özel sektörde çeşitli üst düzey görevlerde bulundu. 2009'da GÜBRETAŞ'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Osman Balta, 1 Şubat 2012 tarihinde GÜBRETAŞ Genel Müdürü oldu. Razi Petrochemical Co. Yönetim Kurulu Başkanlığı ile Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. ve Raintrade Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerini de yürütmektedir.

**FERHAT ŞENEL**

Genel Müdür Yardımcısı

Yükseköğrenimini 1984 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde tamamladı. Eğitim sonrası iş hayatına Türkiye Kalkınma Bankası'nda başladı, 1998 yılına kadar çeşitli görevlerde bulundu. 1998-2004 döneminde çeşitli kuruluşlarda üst düzey yöneticilik görevleri üstlendi. 2004 yılında GÜBRETAŞ'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başladı. Arya Phosphoric Jonoob Co. Yönetim Kurulu Başkanlığı'nın yanı sıra Razi Petrochemical Co. ve Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

**TAHİR OKUTAN**

Genel Müdür Yardımcısı

1988'de Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi'ni ve 1998'de Anadolu Üniversitesi'ni bitirdi. Ardından Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde yüksek lisans yaptı. Tarım Kredi Kooperatifleri'nde çeşitli üst düzey görevlerde bulunduktan sonra 2006 yılında GÜBRETAŞ'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başladı. Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş., Etis Lojistik A.Ş. ve İstanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

**İSMAİL BABACAN**

Genel Müdür Yardımcısı

Yükseköğrenimini Marmara Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'nde tamamladı. 1985-1987 yılları arasında Marmara Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'nde yüksek lisans yaptı. 1987 yılında iş hayatına öğretmen olarak başladı, daha sonra özel sektöre geçerek 2009 yılına kadar çeşitli üst düzey görevlerde bulundu. 2009 yılında Gübretaş'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başladı. Etis Lojistik A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, Raintrade Petrokimya Dış Ticaret A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

**YAKUP GÜLER**

Genel Müdür Yardımcısı

Yükseköğrenimini Yıldız Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamladıktan sonra 1987-1989 yıllarında İngilizce eğitimi için İngiltere'ye gitti. 1998-1999 yılları arasında Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Yönetimi dalında yüksek lisans yaptı. 1990 yılında iş hayatına kendi işini kurarak başladı ve daha sonra 2012 yılına kadar özel sektörde çeşitli üst düzey görevlerde bulundu. 2012 yılı Mart ayında Gübretaş'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başladı. İstanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de yürütmektedir.





61. OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

DÖNEMİ : 01.01.2012 - 31.12.2012
 TOPLANTI TARİHİ : 08.05.2013
 SAAT : 10.00
 YER : GENEL MÜDÜRLÜK

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığının oluşturulması,
2. Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Toplantı Başkanlığına yetki verilmesi,
3. 2012 yılı hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu ve Denetçi Raporu özetinin okunarak görüşülmesi,
4. 2012 yılı hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Raporu özetinin okunması,
5. 2012 yılı hesap dönemine ilişkin finansal tabloların tasdiki,
6. Şirket Esas Sözleşmesinin kâr dağıtım maddesi gereğince kâr dağıtımı hakkında karar ittihazi,
7. Yıl içinde boşalan Yönetim Kurulu üyeliklerine Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesine göre seçilen üyelerin Genel Kurul tasvibine sunulması,
8. Yönetim Kurulu üyelerinin ibrası,
9. Denetim Kurulu üyelerinin ibrası,
10. Şirket Esas Sözleşmesinin, Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'na uyumu kapsamında tadil edilen: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52 ve 53 numaralı maddelerinin Genel Kurul'un onayına sunulması,
11. Yönetim Kurulunca seçilmiş Bağımsız Dış Denetim firmasının Genel Kurulun onayına sunulması,
12. Yönetim Kurulunun "Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" teklifinin Genel Kurulun onayına sunulması,
13. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince, Şirketin 2012 yılı hesap dönemine ait yaygın ve süreklilik arz eden ilişkili taraflarla yapılan işlemlerle ilgili olarak Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
14. 2012 yılı hesap dönemine ait 3. kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin, ipotekler ve elde edilmiş olan gelir veya menfaatler hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
15. 2012 yılı hesap döneminde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
16. Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi,
17. Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretin tespiti,
18. Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri hususunda ve Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu Üyelerine izin verilmesi,
19. Teklif ve Temenniler,
20. Kapanış.



YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

I. Giriş

A RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2012 - 31.12.2012

B ORTAKLIĞIN ÜNVANI

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi (Gübretaş)

C YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Görev	İsim	Görev Başlangıç Tarihi
Başkan	Abdullah KUTLU	19.04.2011
Başkan Vekili	Necdet DİRİK	25.10.2005
Üye	Dr. Erol DEMİR	10.04.2009
Üye	Hamdi GÖNÜLLÜ	20.09.2012
Üye	Ahmet BOYRAZ	26.04.2012
Üye	Ali SARI	31.07.2012
Üye	Osman BALTA	01.02.2012
Bağımsız Üye	Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	26.04.2012
Bağımsız Üye	İsmail TEKİN	26.04.2012

DÖNEM İÇİNDE AYRILANLAR

Görev	İsim	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Üye	Mehmet KOCA	30.12.2005	31.01.2012
Üye	Naci BEDİR	26.04.2012	31.07.2012
Üye	Sertaç GÜR SOY	26.04.2012	20.09.2012

D DENETİM KURULU

Görev	İsim	Görev Başlangıç Tarihi
Üye	Bülent İŞKÜR	13.06.2011
Üye	Namık Kemal BAYAR	10.04.2009

Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri, Şirket Esas Sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen yetkilere sahiptir.

E ÜST YÖNETİM

Görev	İsim	Görev Başlangıç Tarihi
Genel Müdür	Osman BALTA	01.02.2012
Genel Müdür Yardımcısı - Mali İdari İşler	Ferhat ŞENEL	09.02.2004
Genel Müdür Yardımcısı - Satış ve Pazarlama	Tahir OKUTAN	20.01.2006
Genel Müdür Yardımcısı - Tedarik Zinciri Planlama ve Satınalma	İsmail BABACAN	22.06.2009
Genel Müdür Yardımcısı - İşletmeler	Yakup GÜLER	01.03.2012

F SERMAYE YAPISI

Şirketimizin kayıtlı sermayesi 31.12.2012 tarihi itibarıyla 200.000.000 TL, ödenmiş sermayesi ise 83.500.000 TL'dir.

Tablo 1

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. SERMAYE YAPISI		
Ortaklarımız	Hisse Tutarı-TL	Pay
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	63.421.152	75,95%
Diğer	20.078.848	24,05%
Toplam	83.500.000	100,00%

G TESİSLERİMİZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

Şirketimiz tesis, depo ve idari binalar ile geliştirmeye müsait arazilerden oluşan, 133.622 m²'si kapalı alan olmak üzere toplam 340.634 m²'lik gayrimenkul varlığına sahiptir.

Gübretaş, Yarımca tesisleri 685.000 ton/yıl kimyevi gübre, İzmir tesisleri 25.000 ton/yıl sıvı ve toz gübre kapasitesi olmak üzere toplam 710.000 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

Gübretaş'a ait olan depoların toplam kapasitesi 394.000 tondur.

Tablo 2

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. GAYRİMENKULLER	
	Kapalı Alan (m ²)
Yönetim	
Genel Müdürlük	1.592
Yarımcı Tesisleri - Ofis	2.145
Ankara Bölge - Ofis	120
Samsun - Ofis	210
Toplam	4.067
Üretim Tesisleri	
Kocaeli Yarımcı Tesisleri	23.616
İskenderun Tesisleri	15.581
İzmir Tesisleri	1.750
Foça Tesisleri	200
Toplam	41.147
Depolar	
Kocaeli Yarımcı Deposu	22.381
Samsun Deposu	6.324
Kocaeli Köseköy Deposu	6.664
İzmir Helvacı Deposu	14.720
İskenderun Akçay Deposu	10.923
İskenderun Sarıseki Deposu	18.474
Tekirdağ Deposu	7.189
İzmir Foça Deposu	1.733
Toplam	88.408
GENEL TOPLAM	133.622

Tablo 3

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. GÜBRE ÜRETİM KAPASİTESİ - TON	
Tesisler	Kapasite - Ton
Yarımcı	
TSP	185.000
NPK 1 (Kompoze Gübre)	200.000
NPK 2 (Kompoze Gübre)	300.000
Toplam	685.000
İzmir	
Sıvı ve Toz Gübre	25.000
Genel Toplam	710.000

Tablo 4

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. DEPOLAMA KAPASİTESİ - TON

Bölge	Kapasite - Ton
Yarımca Depoları	140.000
İskenderun Depoları	119.000
İzmir Depoları	62.000
Samsun Depoları	30.000
Tekirdağ Depoları	40.000
İzmir Sıvı Deposu	3.000
Genel Toplam	394.000

H BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER

RAZI PETROCHEMICAL CO.

1968 yılında kurulan Razi Petrochemical Co. şirketi, İran'ın önde gelen firmalarından biri olup gübre ve gübre hammaddeleri üretimi alanında faaliyet göstermektedir. 3.770.500 ton/yıl hammadde ve gübre üretim kapasitesi olan Razi ürünlerini ağırlıklı olarak ihraç etmektedir.

Gübretaş %48,88 paya sahip olduğu Razi Petrochemical Co. şirketi ile 2008 Haziran'dan itibaren mali tablolarını konsolide olarak çıkarmaktadır. Razi Petrochemical Co.'nun bağlı ortaklığı olan Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. İstanbul'da yerleşik olup, Razi Petrochemical Co.'nun dış ticaret işlemlerini yürütmektedir.

Razi Petrochemical Co. 2012 yılında aynı bölgede yerleşik bulunan ve 2010 yılında faaliyete başlayan 126.000 ton/yıl kapasiteli fosforik asit üretim tesisine sahip Arya Phosphoric Jonoob Co. şirketinin %87,5 oranındaki hissesini satın almıştır.

NEGMAR DENİZCİLİK YATIRIM A.Ş.

2008 yılında kurulan Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. deniz taşımacılığı sektöründe faaliyet göstermektedir. Ayrıca Ro-Ro taşımacılığı yapan İstanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş. ile lojistik sektöründe faaliyet gösteren Etis Lojistik A.Ş. de Negmar Denizcilik ve Yatırım A.Ş'nin iştirakidir.

TARKİM BİTKİ KORUMA SAN. VE TİC. A.Ş.

2009 yılında kurulan Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş. bitki koruma ürünleri üretimi ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. Tarkim'in üretim kapasitesi 25.000 ton/yıl'dır.

İMECE PREFABRİK YAPI TARIM MAKİNELERİ TEMİZLİK VE GÜVENLİK HİZ. SAN. TİC. A.Ş.

1974 yılında kurulan İmece Prefabrik Yapı Tarım Makineleri Temizlik ve Güvenlik Hizmetleri Sanayi Ticaret A.Ş. betonarme ve çelik konstrüksiyon yapı inşası ve hizmetleri ile kalıp imalatı alanında faaliyet göstermektedir.

TARNET TARIM KREDİ BİLİŞİM VE İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.

1996 yılında kurulan Tarnet Tarım Kredi Bilışim ve İletişim Hizmetleri A.Ş. bilgi teknolojileri alanında faaliyet göstermektedir.

Tablo 5

BAĞLI ORTAKLIK

Şirket Adı	Hisse Oranı (%)	Ödenmiş Sermaye (TL)
Razi Petrochemical Co.	48,88	424.807.554

Tablo 6

İŞTİRAKLER

Şirket Adı	Hisse Oranı (%)	İştirak Tutarı (TL)
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	40,00	22.800.000
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	40,00	6.400.000
Tarnet Tar. Kre. Bil. Hiz. San. Tic. A.Ş.	17,00	523.627
İmece Pref. Yapı Tar. Mak. Tem. Güv. Hiz. San. Tic. A.Ş.	15,00	2.013.888

I KÂR PAYI DAĞITIMI

Son 5 yılın hisse başına dağıtılan kâr oranları Tablo 7'deki gibidir:

Tablo 7

YILLAR İTİBARIYLA KÂR PAYI DAĞITIMI (%)

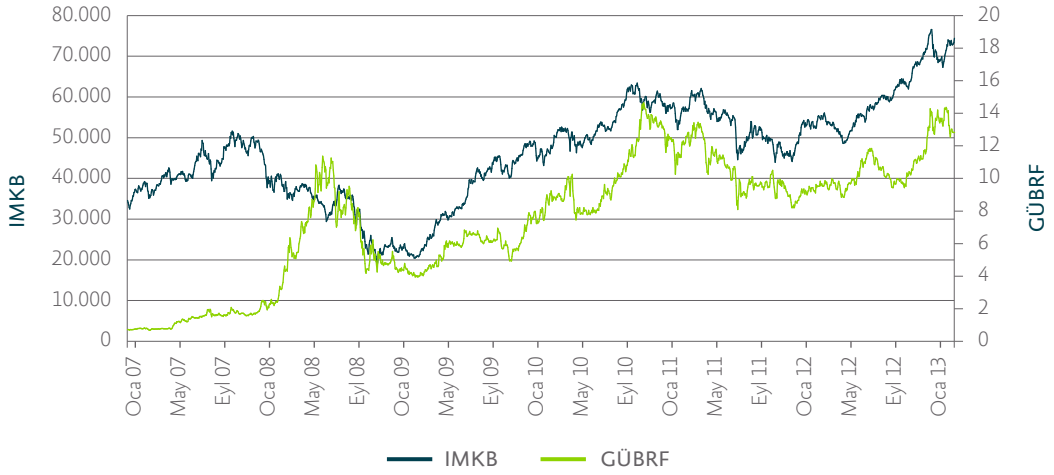
2011	2010	2009	2008	2007
-	-	-	-	30,07

J HİSSE SENEDİ PERFORMANSIMIZ

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetlerimizin 2012 yılı içerisindeki 3 aylık dönemler itibarıyla kapanış fiyat seyri aşağıdaki gibidir;

02.01.2012	30.03.2012	29.06.2012	28.09.2012	31.12.2012
11,25	12,05	12,70	12,70	14,20

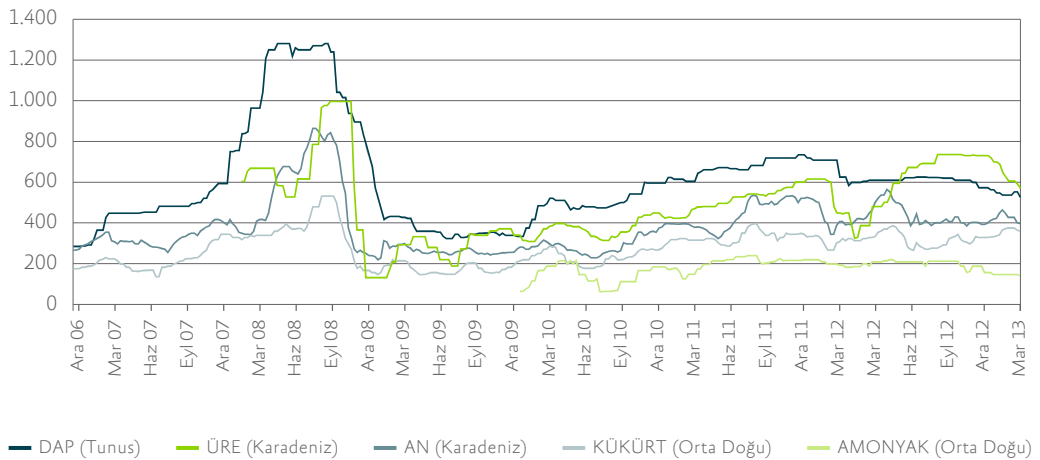
Grafik 1

HİSSE SENEDİ PERFORMANSIMIZ

II. Türkiye’de Gübre Sektörü ve Gübretaş’ın Sektördeki Yeri

Ülkemiz, kimyevi gübre üretiminde kullanılan hammadde kaynaklarına sahip değildir. Doğalgaz, fosfat kayası, potasyum tuzları gibi ana girdilerin yaklaşık % 95’i dış pazarlardan temin edilmektedir. Dışa bağımlılık nedeniyle uluslararası pazar koşulları ve döviz kurları sektörümüz için önemli unsurlar olmaktadır.

Grafik 2

ULUSLARARASI PAZARLARDAKİ GÜBRE FİYATLARI - FOB USD/TON

A TÜRKİYE GÜBRE SEKTÖRÜ ÜRETİMİ

Gübre üretimi için gerekli doğal kaynaklara sahip olmayan ülkemizde ara malı ve kompoze gübre üretimi yapılmakta fakat bunun için gerekli girdiler ithal edilmektedir.

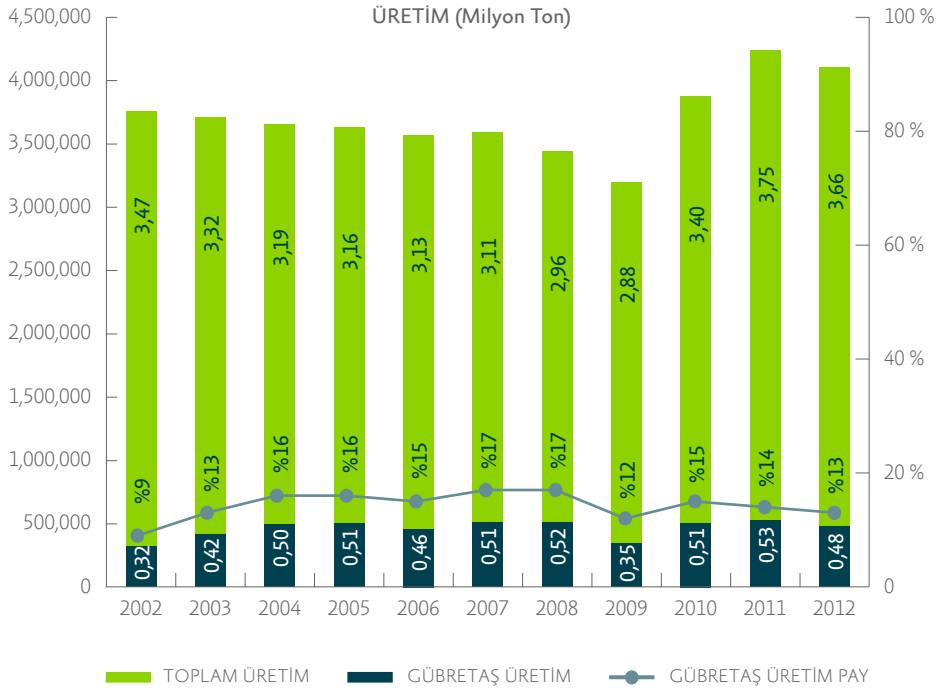
Tablo 8

TÜRKİYE GÜBRE SEKTÖRÜ ÜRETİM KAPASİTESİ - TON						
Yıllar	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Kapasite	5.714.000	5.714.000	5.474.000	5.474.000	5.553.200	5.556.200

2011 yılında gübre üretimi 3.749.921 ton iken 2012 yılı sonunda bu rakam %2,37 azalarak 3.661.156 ton olarak gerçekleşmiştir. Üretimin %37,88'ini kompoze ürünler oluşturmaktadır.

Grafik 3

TÜRKİYE GÜBRE ÜRETİMİ VE GÜBRETAŞ'IN ÜRETİMDEKİ PAYI



B TÜRKİYE GÜBRE SEKTÖRÜ SATIŞLARI

2011 yılında gübre tüketimi 4.766.355 ton iken, 2012 yılı sonunda bu rakam %12,96 artarak 5.383.867 ton olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin 2012 yılı satışları %0,4 oranında artış göstermiştir. 2011 yılında %31,92 olan sektördeki pazar payımız 2012 yılında %28,26 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ihracat %41,92 azalarak 315.521 ton, ithalat ise %6,96 azalarak 2.085.784 ton olarak gerçekleşmiştir.

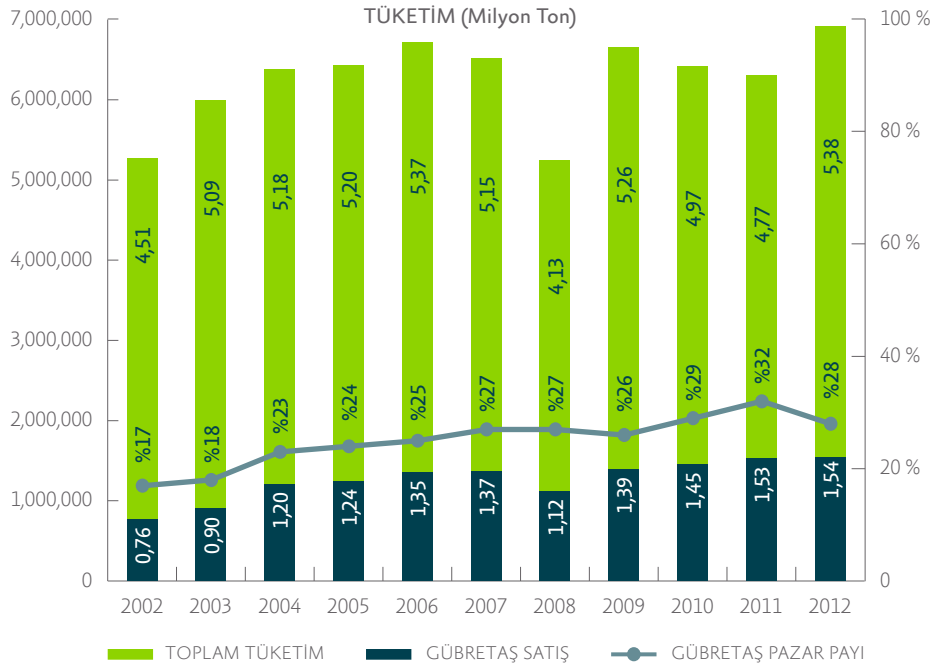
Tablo 9

SEKTÖRÜN ÜRÜN BAZINDA YIL SONU SATIŞ MİKTARLARI

Ürün	2012	2011	Değişim (%)
Kompoze	1.602.286	1.552.006	3,24%
AN	1.000.390	842.090	18,80%
ÜRE	887.792	760.295	16,77%
CAN	895.635	733.193	22,16%
AS	468.292	413.110	13,36%
DAP	460.678	386.467	19,20%
P.NİTRAT	25.865	30.308	-14,66%
TSP	24.222	29.198	-17,04%
P. SÜLFAT	15.719	19.688	-20,16%
NSP	2.988	0	
Toplam	5.383.867	4.766.355	12,96%

Grafik 4

TÜRKİYE GÜBRE TÜKETİMİ VE GÜBRETAŞ'IN PAYI



III. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Faaliyetleri

Gübretaş Türkiye'nin kimyevi gübre sektöründe faaliyet gösteren ilk ve öncü firmasıdır. Sektörde yüzde 28,26'lık bir pazar payına sahip olan şirketin satışlarının önemli bir kısmı Tarım Kredi Kooperatifleri aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Türkiye genelinde yedi bölge satış müdürlüğü bulunmaktadır. 1.676'sı Tarım Kredi Kooperatifi, 932'i özel olmak üzere 2.608 bayisi ile Türkiye'nin tarımsal üretim yapılan her noktasında satış yapmaktadır.

A ÜRETİM

Şirketimiz 2012 yılında 120.240 ton TSP ve 361.293 ton kompoze gübre olmak üzere toplam 481.533 ton gübre üretmiştir. Ayrıca 1.260.982 litre sıvı-toz ve 4.240.180 kg toz gübre üretimi gerçekleşmiştir.

Katı gübre üretimi 2012 yılında 2011 yılına göre % 9 azalmıştır. Katı sıvı ve toz gübre üretim toplamı ise 2011 yılına göre % 8,4 azalmıştır.

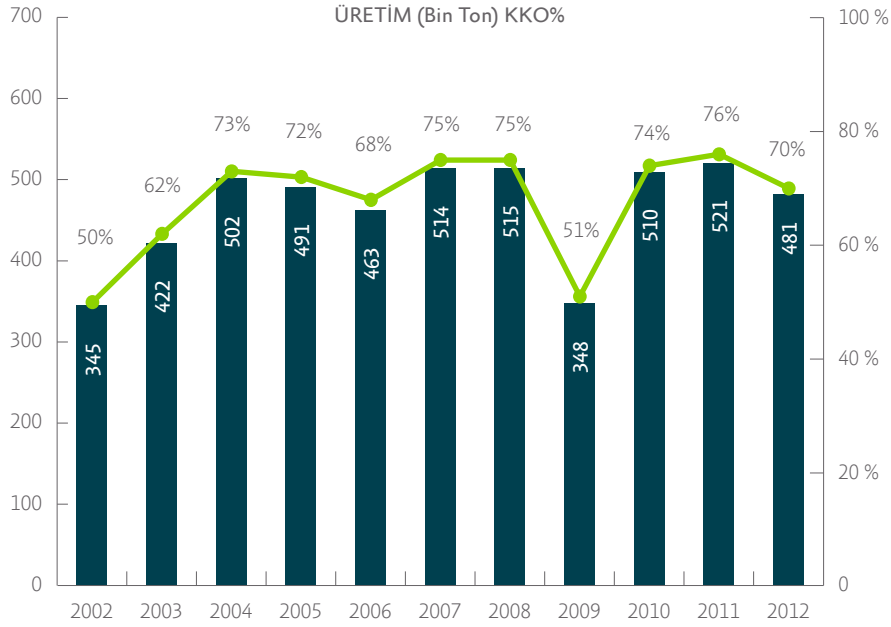
Üretilen ürünün 381.849 tonu satılmış, 99.684 tonu ise ara ürün olarak üretimde kullanılmıştır. 2012 yılında kapasite kullanım oranı %70 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 10

ÜRÜN BAZINDA ÜRETİM MİKTARLARI - TON			
Ürün	2012	2011	Değişim (%)
TSP	120.240	114.300	5,2%
20.20.0.ZN	108.254	115.213	-6,0%
20.20.0	55.488	69.242	-19,9%
13.25.5	48.396	42.183	14,7%
15.15.15.ZN	36.892	45.556	-19,0%
25.5.10/23.12.9	33.924	33.963	-0,1%
15.15.15	29.533	19.367	52,5%
12.30.12/13.24.12	23.730	66.057	-64,1%
10.25.5.CSO	12.452	14.834	-16,1%
10.25.20	10.482	6.395	63,9%
15.20.10	2.142	1.901	12,7%
Toplam	481.533	529.011	-9,0%
Sıvı Gübre	1.261	721	74,8%
Toz Gübre	4.240	1.953	117,2%
Genel Toplam	487.034	531.685	-8,4%

Grafik 5

YILLAR İTİBARIYLA ÜRETİM MİKTARLARI VE KAPASİTE KULLANIM ORANLARI



B SATIŞ VE ALIMLAR

Şirketimiz 2012 yılında 1.538.196 ton katı, 1.332.952 litre sıvı, 11.900.683 kg toz gübre satışı gerçekleştirmiştir. 2011'de ise 1.532.076 ton katı, 872.611 litre sıvı, 9.300.603 kg toz gübre satışı gerçekleştirmiştir.

2011 yılında 1.646.274 ton alım yapılırken 2012'de bu miktar % 20,1 azalarak 1.315.452 ton olmuştur. 2011 yılında 11.040 ton ihracat yapılırken 2012'de ihracat 16.684 ton olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 11

SATIŞ İTHALAT VE İÇ ALIM BİLGİLERİ (TON)

	2012	2011	Değişim (%)
İç Alımlar	402.818	350.749	15%
İthalat	912.634	1.295.525	-30%
Toplam Alımlar	1.315.452	1.646.274	-20,1%
Satışlar	1.538.196	1.532.076	0,4%

Tablo 12

ÜRÜN GRUPLARINA GÖRE SATIŞLAR (TON)

Katı Kimyevi Gübreler	2012	2011	Değişim (%)
20.20.0	199.337	203.384	-2%
20.20.0.ZN	102.877	110.935	-7%
15.15.15	56.105	71.861	-22%
13.25.5	48.121	41.880	15%
15.15.15.ZN	37.837	42.003	-10%
25.5.10/23.12.9	37.630	28.989	30%
12.30.12/13.24.12	26.855	62.139	-57%
TSP	23.921	24.383	-2%
10.25.5	12.493	14.839	-16%
10.25.20	8.471	5.325	59%
15.20.10	2.129	1.901	12%
AN	262.549	241.418	9%
CAN	236.637	197.042	20%
ÜRE	229.671	233.656	-2%
DAP	149.847	156.124	-4%
AS	97.555	87.328	12%
PS	4.838	7.527	-36%
Diğer	1.323	1.342	-1%
Katı Gübre Toplam	1.538.196	1.532.076	0,4%
Sıvı Gübre	1.333	873	53%
Toz Gübre	11.901	9.301	28%
Genel Toplam	1.551.432	1.542.249	0,6%

Tablo 13

MÜŞTERİ GRUPLARINA GÖRE SATIŞLAR (TON)

Müşteri Grubu	2012	2011	Değişim (%)
Kurum Satışları	1.138.358	1.181.229	-4%
Bayi Satışları	360.461	293.118	23%
İhracat	16.684	11.040	51%
Diğer	22.693	46.689	-51%
TOPLAM	1.538.196	1.532.076	0,4%

C YATIRIMLAR

Razi Petrochemical Co. 2012 yılında aynı bölgede yerleşik bulunan ve 2010 yılında faaliyete başlayan 126.000 ton/yıl kapasiteli fosforik asit üretim tesisine sahip Arya Phosphoric Jonoob Co. şirketinin %87,5 oranındaki hissesini satın almıştır.

Tablo 14

2012 YILI YATIRIMLARI

Yatırım	Tutar TL
Arazi ve Arsalar	1.221.830
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	532.643
Binalar	15.856.457
Tesis Makine ve Cihazlar	48.415.940
Taşıtlar	1.339.692
Demirbaşlar	1.100.299
Yapılmakta Olan Yatırımlar	10.586.479
TOPLAM	79.053.340

D ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

TÜRKİYE TOPRAK VERİMLİLİĞİ HARİTASI

Türkiye toprakları verimlilik haritasının oluşturulmasını amaçlayan Toprak Haritası Projesi kapsamında çalışmalar devam etmektedir. Bu doğrultuda, mevcut nitelik ve nicelik bilgileri, konumsal verilerle sınıflandırılarak harita programı vasıtasıyla konumlar altındaki alt alanlara veriler şeklinde girilmektedir. Bugüne kadar GPS ile konum tayini yapılarak alınan toplam 5.500 noktanın analizi yapılmıştır.

ÜRÜN VE KALİTE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Tarım Bakanlığı'nın piyasa denetimlerinde Referans Laboratuvarı olan ve aynı zamanda fabrikamıza kalite kontrol ve analiz hizmeti veren Yarımca Laboratuvarımız, Türkak tarafından ISO/IEC EN 17025 Laboratuvar Akreditasyonu kapsamında akredite edilmiştir.

Ürün geliştirme çalışmaları kapsamında organomineral ve organik gübrelere ilişkin çalışmalar yapılmaktadır.

Yeni formülasyon çalışmaları ve kullanılan hammaddelerde çeşitli değişiklikler yapılmıştır. Üniversite ve Araştırma Enstitüleri ile birlikte deneme çalışmaları yürütülmektedir. İzmir laboratuvarımızda analiz hizmeti verilmeye devam edilmektedir.

E İDARİ FAALİYETLER

ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ

Osman BALTA - Genel Müdür

Makine Mühendisi - Yönetici

01.09.1963 Erzurum doğumlu. Yükseköğrenimini 1986 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Sakarya Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamladıktan sonra 1988 yılı sonuna kadar özel sektörde İmalat ve Planlama Mühendisi olarak çalıştı. Askerlik görevini tamamlamasının ardından Ulaştırma Bakanlığı'na bağlı Türkiye Gemi Sanayi A.Ş. Camialtı Tersanesi'nde işe başladı. 1992'den itibaren özel sektörde çeşitli üst düzey görevlerde bulundu. Ağustos 2009'da Genel Müdür Yardımcısı olarak Gübretaş'ta çalışmaya başlayan Osman Balta, 1 Şubat 2012 tarihi itibarıyla Gübretaş Genel Müdürü olarak görev yapmaya başladı. Razi Petrochemical Co. Yönetim Kurulu Başkanı, Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş ve Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili'dir. İngilizce ve Arapça bilen Osman Balta, evli ve üç çocuk babasıdır.

Ferhat ŞENEL - Genel Müdür Yardımcısı

İşletmeci - Yönetici

01.12.1960 Tokat doğumlu. Yükseköğrenimini 1984 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde tamamlamıştır. Eğitim sonrası iş hayatına Türkiye Kalkınma Bankası'nda başlamış, 1998 yılına kadar çeşitli görevlerde bulunmuştur. 1998-2004 döneminde çeşitli kuruluşlarda üst düzey yöneticilik görevleri üstlenmiştir. 2004 yılında Gübretaş'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Arya Phosphoric Jonoob Co. Yönetim Kurulu Başkanı, Razi Petrochemical Co. ve Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş'de Yönetim Kurulu Üyesidir. İngilizce bilen Ferhat ŞENEL evli ve iki çocuk babasıdır.

Tahir OKUTAN - Genel Müdür Yardımcısı

Ziraat Mühendisi - Yönetici

03.02.1966 Afyon doğumlu. Yükseköğrenimini 1988 yılında Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi'nde tamamlamıştır. Ayrıca 1998 yılında Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur. Ardından Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Ana Bilim Dalı Yönetim ve Organizasyon Bölümü'nde yüksek lisans yapmıştır. Tarım Kredi Kooperatifleri'nde iş hayatına başlamış ve 2006 yılına kadar çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuştur. 2006 yılında Gübretaş'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş., Etis Lojistik A.Ş. ve İstanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürüten Tahir Okutan evli ve iki çocuk babasıdır.

İsmail BABACAN - Genel Müdür Yardımcısı*Eğitimci - Yönetici*

01.05.1963 Malatya doğumlu. Yükseköğrenimini Marmara Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'nde tamamlamıştır. 1985-1987 yılları arasında Marmara Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'nde yüksek lisans yapmıştır. 1987 yılında iş hayatına öğretmen olarak başlamış daha sonra özel sektöre geçerek 2009 yılına kadar çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuştur. 2009 yılında Gübretaş'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Etis Lojistik A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. İngilizce ve Arapça bilen İsmail Babacan, evli ve üç çocuk babasıdır.

Yakup GÜLER - Genel Müdür Yardımcısı*Makine Mühendisi - Yönetici*

20.09.1964 Bayburt doğumlu. Yükseköğrenimini Yıldız Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamladıktan sonra 1987-1989 yıllarında İngilizce eğitimi için İngiltere'ye gitmiştir. 1998-1999 yılları arasında Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Yönetimi dalında yüksek lisans yapmıştır. 1990 yılında iş hayatına kendi işini kurarak başlamış daha sonra 2012 yılına kadar özel sektörde çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuştur. 2012 yılı Mart ayında Gübretaş'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. İstanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de yürütmektedir. İngilizce bilen Yakup Güler evli ve dört çocuk babasıdır.

PERSONEL SAYISI

2012 yılı içerisinde emeklilik vb nedenlerden dolayı 33 çalışmamız şirketimizden ayrılmış, 34 kişi ise işbaşı yapmıştır.

Tablo 15

PERSONEL			
	2012	2011	Değişim (%)
Genel Müdürlük	86	88	-2%
Yarımcı Tesisleri	261	259	1%
Bölge Satış Müdürlükleri	68	67	1%
TOPLAM	415	414	0%

TOPLU İŞ SÖZLEŞMESİ

2012 Yılı içerisinde işveren – sendika ilişkilerinde olumsuz bir durum görülmemiştir.

EĞİTİM FAALİYETLERİMİZ

Eğitimlerimiz çalışanlarımızın, yönetsel, bireysel ve mesleki yetkinliklerini geliştirmeye yönelik olmuştur. 2012 yılı içerisinde toplam 184 personelimizin katılımı ile toplam 4.072 saat eğitim gerçekleştirilmiştir.

IV. Razi Petrochemical Co. Faaliyetleri

A ÜRETİM

877.000 m²'lik alan üzerine kurulu Razi Petrokimya İran'ın en büyük gübre ve gübre hammaddeleri üretim kompleksidir. 2008 Şubat ayında alınan Razi Petrochemical Co.'nun toplam kullanılabilir kurulu kapasitesi 3.770.500 ton/yıl'dır. Razi Petrochemical Co.'da 2012 yılında 1.551.822 ton muhtelif cinslerde mamül üretilmiş, kapasite kullanım oranı % 41 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 16

RAZİ PETROCHEMICAL KAPASİTE, ÜRETİM (TON) VE KKO (%)

Ürün	2012	2011	Değişim	Kapasite	2012 KKO
Amonyak	738.601	997.684	-26%	1.336.500	55%
Üre	336.170	452.502	-26%	594.000	57%
Kükürt	350.950	383.262	-8%	508.000	69%
Sülf. Asit	126.101	137.875	-9%	627.000	20%
DAP	-	27.945	-100%	450.000	-
Fosf. Asit	-	-	-	255.000	-
TOPLAM	1.551.822	1.999.268	-22%	3.770.500	41%

B SATIŞ

Razi Petrochemical Co.'da 2012 yılında 1.308.919 ton ürün satılarak 951.334.013 TL hasılat elde edilmiştir. Razi Petrochemical Co. 2012 yılı satışlarının 1.005.992 tonu ihracat 302.927 tonu ise iç satışlardır. 2012 yılında ihracatın payı % 77'dir.

Tablo 17

RAZİ PETROCHEMICAL SATIŞLAR (TON)			
	2012	2011	Değişim
Amonyak	496.105	736.113	-33%
Üre	364.588	393.971	-7%
Kükürt	319.801	354.520	-10%
Sülf. Asit	126.874	127.805	-1%
DAP	1.551	19.972	-92%
TOPLAM	1.308.919	1.632.381	-20%

V. Finansal Yapı

A BİLANÇO AKTİF - TL

VARLIKLAR	31 ARALIK 2012	31 ARALIK 2011
Dönen Varlıklar	1.299.976.936	1.694.272.707
Nakit ve Nakit Benzerleri	430.098.290	327.710.722
Finansal Yatırımlar	29.665.189	-
Ticari Alacaklar	381.204.373	574.509.287
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	167.732.649	228.271.654
Diğer Ticari Alacaklar	213.471.724	346.237.633
Diğer Alacaklar	101.789.202	169.924.819
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	43.842.069	106.360.030
Diğer Alacaklar	57.947.133	63.564.789
Stoklar	315.403.041	534.856.904
Diğer Dönen Varlıklar	41.816.841	87.270.975
Duran Varlıklar	854.918.341	1.273.230.864
Diğer Alacaklar	91.651.526	21.946.753
Finansal Yatırımlar	2.737.515	2.737.515
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	14.207.046	10.941.724
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	82.819.021	61.749.595
Maddi Duran Varlıklar	510.110.928	876.498.158
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	151.193	270.331
Şerefiye	120.811.461	279.484.282
Ertelenmiş Vergi Varlığı	234.629	5.522.137
Diğer Duran Varlıklar	32.195.022	14.080.358
TOPLAM VARLIKLAR	2.154.895.277	2.967.503.571

B BİLANÇO PASİF - TL

KAYNAKLAR	31 ARALIK 2012	31 ARALIK 2011
<i>Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	1.201.514.640	1.506.890.189
Finansal Borçlar	576.969.706	470.379.230
Ticari Borçlar	473.706.072	799.062.959
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4.738.896	6.587.996
Diğer Ticari Borçlar	468.967.176	792.474.963
Diğer Borçlar	85.454.015	136.166.006
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	8.547.043	16.142.943
Borç Karşılıkları	43.598.571	63.062.977
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	7.438.706	17.125.727
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.800.527	4.950.347
<i>Uzun Vadeli Yükümlülükler</i>	120.286.185	258.998.473
Finansal Borçlar	57.145.402	99.287.100
Diğer Borçlar	-	40.754.944
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	61.711.396	116.420.468
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.429.387	2.535.961
Özkaynaklar	833.094.452	1.201.614.909
<i>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</i>	541.236.806	664.238.132
Ödenmiş Sermaye	83.500.000	83.500.000
Değer Artış Fonları	158.173.718	145.133.540
Yabancı Para Çevrim Farkları	-187.038.317	138.791.401
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10.863.518	9.051.867
Yasal Yedekler	9.533.275	7.721.624
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul Satış Kazancı	1.330.243	1.330.243
Geçmiş Yıllar Karları	285.949.673	157.766.115
Net Dönem Karı / Zararı	189.788.214	129.995.209
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	291.857.646	537.376.777
TOPLAM KAYNAKLAR	2.154.895.277	2.967.503.571

C GELİR TABLOSU

	31 ARALIK 2012	31 ARALIK 2011
Satış Gelirleri (Net)	2.226.819.536	2.276.393.199
Satışların Maliyeti (-)	(1.579.614.777)	(1.581.504.218)
Brüt Kar	647.204.759	694.888.981
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(118.334.983)	(128.278.290)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(47.299.084)	(54.156.596)
Diğer Faaliyet Gelirleri	37.164.172	37.553.700
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(21.859.575)	(20.200.331)
Faaliyet Karı / (Zararı)	496.875.289	529.807.464
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararındaki Paylar (-)	(7.534.678)	(4.743.795)
Finansal Gelirler	240.812.335	60.139.781
Finansal Giderler (-)	(257.712.263)	(193.109.365)
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	472.440.683	392.094.085
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(42.407.514)	(17.126.478)
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	(37.834.305)	(7.772.003)
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	(4.573.209)	(9.345.475)
Dönem Karı / Zararı	430.033.169	374.967.607
Dönem Karı'nın Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	240.244.955	244.972.398
Ana Ortaklık Payları	189.788.214	129.995.209
Hisse Başına Kazanç	0,0227	0,0156

D ORANLAR

ORAN ANALİZİ	2012	2011	2010	2009	2008
Likidite Oranları					
Cari Oran	1,08	1,12	0,93	0,81	1,15
Asit Test Oranı	0,82	0,77	0,60	0,53	0,65
Mali Oranlar					
Finansal Kaldıraç Oranı	0,61	0,60	0,62	0,67	0,61
Öz Kaynaklar / Aktif	0,39	0,40	0,38	0,33	0,39
Verimlilik Oranları					
Stok Devir Hızı	3,72	3,58	5,08	3,88	5,31
Alacakların Tahsil Süresi	78,33	68,44	57,32	62,18	24,09
Aktif Devir Hızı	0,62	0,61	0,70	0,57	0,76
Karlılık Oranları					
Brüt Karlılık Oranı	0,29	0,31	0,31	0,11	0,33
Esas Faaliyet Karlılık Oranı	0,22	0,23	0,24	0,03	0,28
Favök Oranı	0,24	0,27	0,29	0,10	0,32

VI. Bilanço Sonrası Faaliyetler

- 1) Şirketimiz ile Petrol - İş Sendikası arasındaki, 2013 - 2014 yıllarını kapsayacak Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerine 22.01.2013 tarihi itibarıyla başlanmıştır.

VII. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplere bağlı olarak çalışmalarını sürdürmektedir.

A BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler Bütçe Raporlama Yatırımcı ve İştirak İlişkileri Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Bütçe Raporlama Yatırımcı ve İştirak İlişkileri Müdürlüğü, Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul'a ve Merkezi Kayıt Kuruluşu'na karşı, Şirketin sorumluluklarını üstlenmiş olup, sermaye artırımlarında, kâr payı ödemelerinde ortakların işlemlerini yapmak, aracılık işlemlerini üstlenen kurumla çalışmaları takip etmek, ortakların yazılı veya sözlü müracaatlarında onları bilgilendirmekle görevlidir.

2012 yılı içerisinde yatırımcılara şirket faaliyetleri hakkında detaylı bilgi aktarmak amacıyla 59 adet toplantı yapılmış ve 2'si yurtdışında olmak üzere 3 adet yatırımcı konferansına iştirak edilmiştir. Ayrıca telefon ve internet vasıtasıyla gelen yatırımcı talepleri cevaplandırılmıştır.

GÖREVLİ PERSONEL

	Unvan	Telefon	E-Posta
Necmettin Öner	Müdür	0 212 376 50 27	noner@gubretas.com.tr

3. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Dönem içinde pay sahiplerimizden gelen yazılı ve sözlü bilgi talebi başvurularının ticari sır niteliğinde olmayan ve kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere tamamı yanıtlanmıştır. Ayrıca pay sahiplerini ilgilendiren konularda Kamu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr) ve Şirketimiz internet adresinde (www.gubretas.com.tr) duyurular yapılmakta olup Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu Hükümleri çerçevesinde basın ilan yolu ile yatırımcılara ulaşılmaktadır.

Esas Sözleşmemizde Özel Denetçi atanmasına ilişkin bir madde bulunmamakta olup bu konuda yatırımcılardan herhangi bir talep gelmemiştir.

4. GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimizin Genel Kurulları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır.

2011 yılı hesap dönemine ait 60. Olağan Genel Kurul Toplantısı 26 Nisan 2012 Perşembe günü saat 10.00'da Kasap Sk. Hilmi Hak İş Merkezi No:22 Esentepe, Şişli - İstanbul adresindeki Genel Müdürlüğümüz toplantı salonunda Şirketimizin toplam 83.500.000,00 TL sermayesinin yaklaşık %76,7'sinin katılımıyla yapılmıştır.

Toplantıya menfaat sahipleri ve medyadan katılım olmuştur.

Toplantıya ait davet Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 10 Nisan 2012 Tarih ve 8045 sayılı nüshasında, 5 Nisan 2012 tarihli Dünya ve 5 Nisan 2012 tarihli Yeni Şafak gazetelerinde Kamu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr ve Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin www.gubretas.com.tr adresinde ilan edilmek suretiyle süresi içerisinde yapılmıştır.

Genel Kurul toplantısından 21 gün önce yönetim kurulu üye aday bilgileri, esas sözleşme son hali ve esas sözleşme tadil metni ve gerekçesinin de olduğu Genel Kurul Bilgilendirme dökümanı www.gubretas.com.tr adresinde ilan edilmiş ve şirketimiz merkezinde hazır bulundurulmuştur. Genel Kurul toplantısından 15 gün önce yıllık faaliyet raporu, mali tablolar, denetçi raporları, kar dağıtım önerisi www.kap.gov.tr ve www.gubretas.com.tr adresinde ilan edilmiş ve şirketimiz merkezinde hazır bulundurulmuştur.

Genel Kurullarda gündem maddeleri görüşülürken, ilgili gündem maddesi oylamaya sunulmadan önce pay sahiplerine bu madde hakkında söyleyecekleri birşey olup olmadığı sorulmuştur. Ayrıca gündemin teklif ve temenniler maddesine geçildiğinde katılımcıların şirket hakkında sorduğu sorular Şirket yetkilileri tarafından cevaplandırılmıştır.

Bağışlar ve yardımlar ile ilgili Genel Kurul'da ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilmiş olup 01.01.2011 - 31.01.2011 döneminde Muhtelif Üniversitelerin Ziraat Fakültelerinden 98 öğrenciye eğitim bursu olarak 164.509 TL, Tarım Kredi Koop. Eğitim Kültür ve Sağlık Vakfı'na 50.000 TL, Tarım Kredi Koop. Merk. Birliği vasıtası ile Somali'ye 50.000 TL ve Van ili merkezindeki bayimiz Vantar Tarım Ltd. Şti.'ne 23.000 TL değerinde 1 adet konteynır, Sariseki Spor'un malzeme ihtiyacı için 15.876 TL değerinde aynı bağış, Körfez Belediyesi Spor Klubü'ne 20.000 TL ve diğer kurumlara 6.000 TL olmak üzere toplam 329.385 TL bağış ve yardım yapılmıştır.

Genel Kurul tutanakları 28 Mayıs 2012 tarih ve 8077 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmış olup ayrıca www.gubretas.com.tr internet adresinde pay sahiplerine açık olarak tutulmaktadır.

5. OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Şirketimizde imtiyazlı hisse senedi olmadığından, imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

6. KÂR DAĞITIM POLİTİKASI VE KÂR DAĞITIM ZAMANI

Şirketimizin kar dağıtım politikası, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, esas sözleşme hükümleri çerçevesinde Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda kar payı miktarının belirlenmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen yasal süreler içerisinde dağıtılmasıdır.

Şirketimizde kâr dağıtım konusunda imtiyaz yoktur.

7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan bir hüküm bulunmamaktadır.

B BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirketimiz yatırımcıyı bilgilendirme konusunda mevcut mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket etmektedir. Şirkete ilişkin bilgiler Kamu Aydınlatma Platformu www.kap.gov.tr internet adresinde ve şirketimizin www.gubretas.com.tr internet adresinde yer almaktadır.

Bilgilendirme politikasının yürütülmesinde sorumlu olan personel ve iletişim bilgileri şu şekildedir:

GÖREVLİ PERSONEL			
	Unvan	Telefon	E-Posta
Necmettin Öner	Müdür	0 212 376 50 27	noner@gubretas.com.tr
Nihat Vuran	Müdür	0 212 376 50 28	nvuran@gubretas.com.tr

9. ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Şirketimizin internet sitesi Türkçe ve İngilizce olarak www.gubretas.com.tr adresinde bulunmaktadır. Şirketimizin internet adresinde; Gübretaş ve iştirakleri hakkında bilgiler, şirketimizin misyon ve vizyonu, yönetim kurulu ve üst yönetim hakkında bilgiler, esas sözleşme, ortaklık yapısı, kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu, kurumsal sosyal sorumluluk, bilgilendirme politikası, genel kurul dökümanları, kar dağıtım politikası, hisse senedi bilgileri, faaliyet raporları, finansal ve operasyonel sonuçlar, yatırımcı sunumları, kalite politikası, şirket değerleri, ürünlerimiz, hizmetlerimiz, duyurular, yayınlar ve makaleler yer almaktadır.

10. FAALİYET RAPORU

Şirketimizin faaliyet raporunda Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmiştir.

C BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

Gübretaş'ın hedeflerine ulaşmasında ve faaliyetlerinde ilgisi bulunan kurum veya menfaat sahiplerinin mevzuat ile düzenlenen veya henüz düzenlenmemiş haklarının garanti altına alınmasını sağlar.

Menfaat sahipleri; şirket ortakları/pay sahipleri, çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, sivil toplum kuruluşları, devlet ve şirketle ortak iş yapmayı veya yatırım yapmayı düşünebilecek tasarruf sahiplerinden oluşur. Menfaat sahiplerinin; şirket ile veya kendi aralarında oluşabilecek çıkar çatışmalarının en aza indirilmesi için dengeli yaklaşımlar içinde olunur ve bu haklar birbirinden bağımsız değerlendirilir.

Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler, menfaat sahiplerini zarara uğratacak ve mal varlığının azalmasına yol açacak tasarruflardan kaçınırlar, şirket menfaati ile menfaat sahiplerinin menfaatleri arasında tutarlı bir denge esasına göre işi yönetirler.

12. MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Daha etkili, verimli, kaliteli mal ve hizmet üretimi amacıyla, şirketimizle ilgili menfaat sahipleriyle fikir alışverişi ve toplantılar yapılmakta ve şirketin karar ve politikalarının oluşmasında görüşleri dikkate alınmaktadır.

13. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Çalışanlarımızı seçerken ve işe yerleştirirken etnik köken, dil, din, cinsiyet, renk veya siyasi düşünce ayrımı gözetmeyiz. Tek kriterimiz, Gübretaş'ı, benimseyip "biz" duygusunu paylaşabilecek, sorumluluk alabilecek, iş ahlakı olan, idealist, titiz ve takım çalışmasına uygun, sürekli kendisini yenileyebilen ve geliştirebilen, analitik düşünceye sahip insanları bulmaktır.

Değerlendirmeyi; verimlilik, Gübretaş ilke ve prensiplerine uyum, kurum kültürünü paylaşma ve objektif başarı kriterlerine göre yaparız. Profesyonel yöntem ve tekniklerle, çalışanlarımızın bilgi, birikim ve donanım eksikliklerini tespit etmek suretiyle bunların giderilmesi için gerekli faaliyetleri uygularız.

Başarı gösteren çalışanlarımızın yatay ve dikey ilerlemelerini teşvik eder, onları maddi-manevi olarak ödüllendiririz.

Çalışanlarla ilgili alınacak kararlarda, çalışanlardan ve sendika temsilcilerinden görüş alışverişine önem veririz.

Çalışanlarımızın maddi ve manevi her türlü gereksinimlerini karşılamak suretiyle, görevlerini en üst düzeyde yerine getirebilecekleri fiziki ve sosyal ortamı hazırlarız.

Gübretaş'ta insan kaynakları politikamız beş temel ilkeye dayanmaktadır:

- Eşitlik
- Katılımcı Yönetim ve Şeffaflık
- Çalışma Koşullarında Sürekli İyileştirme
- Verimlilik Bazlı Ücretlendirme
- İnsan Haklarına Saygı

14. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK

Şirketimizin faaliyetleri Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ve çalışanlarımıza açıklanan aşağıdaki etik kurallar çerçevesinde yürütülür.

- İnsana derin saygı ve önce insan anlayışı,
- Müşteri odaklı düşünme ve çalışma,
- Topluma karşı sorumluluk duygusu ve çevreye saygı,
- Sürekli gelişim, akılcı ve sistematik çalışma,
- Fikirlerin rahatlıkla konuşulduğu özgür ortama sahip olma,
- Yönetimde eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk anlayışı,
- Yüksek ahlak değerlerini kurumsal kimliğimiz ile bütünleştirme,
- Din, dil, ırk ve cinsiyet ayırt etmeksizin hizmet etme,
- 'Güven' kelimesiyle anılan bir kurum ve kurum kültürü oluşturmak

Türkiye Toprak Verimliliği Haritası Projesi

Gübretaş'ın bir sosyal sorumluluk projesi olarak 2005 yılında başlattığı proje, bütünüyle şirketin kendi imkanlarıyla gerçekleştirilmektedir.

Gübretaş'ın bu projedeki temel amaçları şunlardır:

- Tarım Kredi Kooperatifleri'ne ortak çiftçilerin bilinçli gübre kullanımını sağlamak ve bu arazilerin gübre desenlerini çıkartmak. Çiftçinin arazisinde problem varsa not ederek analiz sonucunda problemin çözümünü rapor halinde bildirerek, çiftçinin probleminin çözülmesine katkıda bulunmak.
- Gübretaş'ın "ürüne özel gübre" formülleri geliştirip üretmesi için Ar-Ge çalışmalarında veri sağlamak.
- Ülkemizin coğrafi bölgelere göre makro ve mikro besin elementi düzeyinde verimlilik haritasını çıkartarak veri tabanı oluşturmak ve bundan sonra yapılacak olan çalışmalar için de bir kaynak oluşturmak.
- Gübretaş'ın yaptığı çalışma sonuçlarını daha sonra Tarım Bakanlığı ve üniversitelerin bu konuda yaptıkları çalışmalarla birleştirerek, ülke tarımı için büyük veri tabanı oluşumuna katkıda bulunmak.
- Bu proje ile birlikte en az 10 bin önder çiftçiyi; toprak örneği alma, gübre ve gübreleme gibi zirai konularda uygulamalı olarak eğitmek.

Bursiyer ve Burs Miktarı

Türkiye genelinde Ziraat Fakültesi bulunan 26 üniversitede toplam 98 ziraat fakültesi öğrencisine karşılıksız eğitim bursu verilmektedir.

Eğitim

Türk çiftçisinin dünya pazarlarında rekabet edebilecek özellikte yüksek verimli ve üstün kaliteli tarımsal ürünler yetiştirmesi, başta gübre olmak üzere girdi maliyetlerini optimize ederek yüksek karlılığa ulaşması gibi amaçlarla sürdürülen eğitim faaliyetleri devam etmektedir. Bölge Satış Müdürlüklerimiz faaliyet alanlarındaki Tarım Kredi Kooperatifleri ile birlikte düzenledikleri çiftçi eğitim toplantılarında katılımcıları tarımsal üretimle ilgili her konuda bilgilendirmektedir. Uzman ziraat mühendislerimiz bu toplantılarda çiftçilerimizi özellikle dengeli ve düzenli gübrelemenin temel ilkeleri, bitki besleme teknikleri ve toprak analizi gibi konularda aydınlatmaktadır.

D BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

15. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Şirketimizde; Yönetim Kurulumuz, Genel Kurul Toplantılarında Esas Sözleşme, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilir. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde görevlerini ifa ederler. Mevcut durum itibariyle Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıdaki gibidir.

GÖREV	İSİM	GÖREV BAŞLANGIÇ TARİHİ
Başkan	Abdullah KUTLU	19.04.2011
Başkan Vekili	Necdet DİRİK	25.10.2005
Üye	Dr. Erol DEMİR	10.04.2009
Üye	Hamdi GÖNÜLLÜ	20.09.2012
Üye	Ahmet BOYRAZ	26.04.2012
Üye	Ali SARI	31.07.2012
Üye	Osman BALTA	01.02.2012
Bağımsız Üye	Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	26.04.2012
Bağımsız Üye	Ismail Tekin	26.04.2012

Abdullah KUTLU - Başkan

Lisans eğitimini Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi Kültür Teknik Bölümünde tamamlamış ve mezun olduktan sonra Trakya Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsünde yüksek lisans yapmıştır.

Çalışma hayatına Köy Hizmetleri Erzurum Bölge Müdürlüğü'nde mühendis olarak başlayan Abdullah KUTLU, Tarım Kredi Kooperatifleri Tekirdağ Bölge Müdürlüğünde Yüksek Mühendis olarak görev aldı, daha sonra aynı bölgede şeflik görevini yürütmekte iken 1992 yılında Erzurum Bölge Birliğine Bölge Müdür Yardımcısı olarak atandı. 1995 yılında ise, aynı Bölge Birliğine Bölge Müdürü oldu. 1997 yılında ise Merkez Birliği Genel Müdürlüğüne Müşavir, 25.02.2003 tarihinde ise, İzmir Bölge Birliğine Bölge Müdürü olarak atandı. Abdullah KUTLU bu görevini sürdürmekte iken 01.08.2008 tarihinde Merkez Birliği Genel Müdürlüğüne Genel Müdür Yardımcısı, 19.04.2011 tarihinde ise Genel Müdür olarak atandı.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler

2003-2005 ; 2008-2011 yılları arasında İmece Plastik A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı,
2003-2006 yılları arasında Denizli Yem A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı,
2007-2008 yıllarında Tareks A.Ş.Yönetim Başkan Vekili;
24.03.2011-10.05.2011 tarihlerinde Tareks A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı,
2009-2011 yıllarında Tarkim A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı,
2010-2012 yılları arasında Emekli Sandığı Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı,
2006-2007-2008 yıllarında Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi;
19.04.2011 tarihinden bu yana Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir.

Necdet DİRİK - Başkan Vekili

Lisans eğitimini Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde (1982) tamamladı. Çalışma hayatına Mali Müşavirlik Bürosunda başlayan Necdet Dirik, Türkiye Diyanet Vakfı Manisa Şubesinde ve 1985 yılında Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Genel Müdürlüğü'nde devam etmiş, 1989 yılında şef, 1994 yılında Müdür olmuş, sırası ile İktisadi ve Zirai İşler Koordinasyon Müdürlüğü, Ticaret Müdürlüğü ile İç Alımlar Müdürlüğü görevlerinde bulunmuş 2003 yılında Uzman olmuş, 2005 yılında ise Tedarik ve Pazarlama Daire Başkanlığı'na atanmış olup, halen bu görevini sürdürmektedir.

1994 yılından itibaren Tarım Kredi Kooperatifleri iştiraki bulunan;
Tareks AŞ'de Yönetim Kurulu Üyeliği,
Toros Gübre ve Pazarlama şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği,
Delice Yem Fabrikasında Yönetim Kurulu Başkanlığı,
İmece Yem Fabrikasında Yönetim Kurulu Üyeliği,
Tarım Kredi Sigortacılık ve Aracılık Şirketinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve murahhas azalık,
Tareks AŞ'de Yönetim Kurulu Üyeliği ve murahhas azalık (2. Kez),
Poyraz Yem Fabrikasında Yönetim Kurulu Üyeliği,
Gübre Fabrikaları TAŞ'de Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkan vekilliği,
Tarkim Yönetim Kurulu Üyeliği, Başkan Vekilliği ve Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler

Devam Eden Görevler

Tedarik ve Pazarlama Daire Başkanlığı
Gübre Fabrikaları TAŞ'de Yönetim Kurulu Başkan vekilliği
Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı

Sona Eren Görevler

İç Alımlar Müdürlüğü 2003 (Görev değişikliği)
Uzman 2005 (Görev değişikliği)

Dr. Erol DEMİR - Üye

13.05.1968 Kahramanmaraş doğumlu olan Demir; çalışma hayatına 1988 yılında Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri'nde başladı. 1997 yılında Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme - Kooperatifçilik Anabilim Dalından Yüksek Lisans derecesi, 2003 yılında Ankara Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü Tarım Ekonomisi Anabilim Dalında Doktora derecesi aldı. Türk Kooperatifçilik Kurumu bünyesinde kurulan değişik inceleme ve araştırma komisyonlarında görev aldı. İki dönem Uluslararası Kooperatifçilik Kongresi düzenleme komitesinde bulundu. Türkiye Tarım Kredi Kooperatiflerinin Tek Düzen Hesap Planının hazırlanması ile ilgili projede görev aldı.

Ayrıca kurum personeline verilen yetiştirme kurslarına öğretici olarak değişik zamanlarda katıldı. Halen Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Genel Müdürlüğü Fon Yönetimi ve Muhasebe Daire Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler

Devam Eden Görevler

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Türk Kooperatifçilik Kurumu Denetim Kurulu Üyesi
Tareksav Eğitim Vakfı Denetim Kurulu Üyesi

Sona Eren Görevler

Tareks A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 2003-2007 (İstifa)
Güven Sigorta Türk A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2004-2008 (İstifa)

Ahmet BOYRAZ - Üye

Anadolu Üniversitesi'nde İşletme Bölümünden mezun oldu. Çalışma hayatına Tarım Kredi Kooperatifleri Teşkilatında memur (1986-1991) olarak başlayan Ahmet BOYRAZ, daha sonra Tarım Kredi Kooperatifleri Malatya Bölge Birliği'nde Bölge Şefi (1991-1994), Tarım Kredi Kooperatifleri Mersin Bölge Birliği'nde Bölge Müdür Yardımcısı (1994-1999), Tarım Kredi Kooperatifleri Malatya Bölge Birliği'nde Bölge Müdür Yardımcısı (1999-2003), Tarım Kredi Kooperatifleri Malatya Bölge Birliği'nde Bölge Müdürü (2003-2009), Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Genel Müdürlüğü İdari ve Teknik İşler Daire Başkanı (2009-2011), Tarım Kredi Kooperatifleri Kayseri Bölge Birliği'nde Bölge Müdürü (2011-2012) idi. Ahmet BOYRAZ; Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri iştiraki olan ve Antalya ilinde faaliyet gösteren İmece Plastik A.Ş., Elazığ ilinde faaliyet gösteren Altınova Yem ve Hayvancılık Sanayi A.Ş., Ankara ilinde faaliyet gösteren İmece Yem A.Ş., yine Ankara ilinde faaliyet gösteren Tarım Kredi Kooperatifleri Emekli Sandığı Vakfı, Ankara ilinde faaliyet gösteren İmece Prefabrik A.Ş., Yozgat ilinde faaliyet gösteren Başak Yem Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Başak Tarım İşletmeleri A.Ş., Şirket ve Vakıf Yönetim Kurulu Başkan ve Başkan Vekilliği yaptı. Japonya, İsviçre, Almanya, Hollanda, Fransa, İran ve Dubai de Tarım ve Hayvancılıkla ilgili çeşitli seminer ve incelemelerde bulunan Ahmet BOYRAZ halen Tarım Kredi Kooperatifleri Ankara Bölge Birliği'nde Bölge Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler

Devam Eden Görevler

Tarım Kredi Kooperatifleri Ankara Bölge Birliği Bölge Müdürü
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Tarım Kredi Yem Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Sona Eren Görevler

Tarım Kredi Kooperatifleri Malatya Bölge Birliği Bölge Şefi 1991-1994 (Atama)

Tarım Kredi Kooperatifleri Mersin Bölge Birliği Bölge Müd.Yrd. 1994-1999 (Atama)

Tarım Kredi Kooperatifleri Malatya Bölge Birliği Bölge Müd.Yrd. 1999-2003 (Atama)

Tarım Kredi Kooperatifleri Malatya Bölge Birliği Bölge Müdürü 2003-2009 (Atama)

Türkiye Tarım Kredi Koop.Mer. Bir. Gen. Müd. Daire Başkanı 2009-2011 (Atama)

Tarım Kredi Kooperatifleri Kayseri Bölge Birliği Müdürü 2011-2012 (Atama)

Başak Yem A.Ş. ,Başak Tarım İşletmeleri A.Ş. İmece Plastik, Altınova Yem, İmece Yem, Emekli Sandığı Vakfı, İmece Prefabrik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan ve Başkan Vekilliği görevleri.

Ali SARI - Üye

Yüksek Öğrenimini Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünde 1986 yılında tamamlayarak mezun oldu. Çalışma hayatına 1986 yılında serbest muhasebeci olarak başlayan Ali SARI, 1987 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Antalya Bölge Birliği'nde memur olarak görev aldı. Isparta İlinin çeşitli Tarım Kredi Kooperatiflerinde (1989-2005) çalıştıktan sonra, Antalya Bölge Birliği'ne 2005 yılında Şef olarak atandı. 2008 yılında Bölge Müdür Yardımcısı olarak atandı. 2012 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Kayseri Bölge Birliği'ne Bölge Müdürü olarak atandı ve halen bu görevini sürdürmektedir.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler***Devam Eden Görevler***

Başak Tarım İşletmeleri A.Ş Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği

Gübre Fabrikaları Türk A.Ş Yönetim Kurulu Üyeliği

Tarım Kredi Kooperatifleri Kayseri Bölge Birliği Müdürlüğü

Sona Eren Görevler

Denizli Yem A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği 2008-2009 (İstifa)

İmece Plastik San. ve Tic. A.Ş Denetim Kurulu Üyeliği 2009-2010 (İstifa)

İmece Plastik San. ve Tic. A.Ş Yönetim Kurulu Üyeliği 2010-2012 (İstifa)

Hamdi GÖNÜLLÜ - Üye

Lisans eğitimini Anadolu Üniversitesi-Afyon Mali Bilimler Fakültesi'nde 1984 yılında tamamladı. Çalışma hayatına 1987 yılında Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Genel Müdürlüğü'nde Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Hamdi Gönüllü, 1991 yılında yeterlilik sınavında başarı göstererek aynı Kurumda Müfettiş olmuştur. Müfettişlik görevini 1997 yılına kadar sürdürmüştür. Aynı Kurumda 1997-2005 yılları arasında Krediler Müdürü olarak görev yapmış, daha sonra 2005-2006 yıllarında Muhasebe ve Finansman Daire Başkanlığı görevini yürütmüştür. 2006 yılında Krediler Daire Başkanlığına atanan Hamdi Gönüllü halen aynı görevini sürdürmektedir.

Bu görevlerinin yanısıra; Güven Sigorta Türk A.Ş.'nde Denetim Kurulu Üyeliği (2001-2002), Poyraz Gıda Tarım Hayvancılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde Denetim Kurulu Üyeliği (2003), İmece Prefabrik Yapı Tarım Makinaları Temizlik ve Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Üyeliği (2003-2004) ve İmece Yem Tarım Ürünleri ve Hayvancılık Sanayi Ticaret A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Başkanlığı (2012) yapmıştır. Tarım Kredi Kooperatifleri ve Birlikleri Personeli Sosyal Yardım Vakfında Yönetim Kurulu Üyeliği (1998 - 2001) ve Denetim Kurulu Üyeliği (2009) yapmıştır. Gübre Fabrikaları Türk A.Ş.'nde 2004 yılından itibaren Yönetim Kurulu Üyeliği, Tarnet Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nde 2012 yılından itibaren Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Tarnet İletişim Hizmetleri A.Ş.'nde 2012 yılından itibaren Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği yapmaktadır. Tarım Kredi Kooperatifleri Eğitim Kültür ve Sağlık Vakfında 2012 yılından itibaren Denetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler

Devam Eden Görevler

Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Krediler Daire Başkanı
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Tarnet İletişim Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Tarım Kredi Koop. Eğitim Kültür ve Sağlık Vakfı Denetim Kurulu Üyeliği

Sona Eren Görevler

Tarım Kredi Koop. ve Birlikleri Per. Sos. Yard. Vakfı Yönetim Kurulu Üyeliği 1998-2001 (İstifa)
Tarım Kredi Koop. ve Birlikleri Pers. Sos. Yard. Vakfı Denetim Kurulu Üyeliği 2009 (İstifa)
Güven Sigorta Türk A.Ş. Denetim Kurulu Üyeliği 2001-2002 (İstifa)
Poyraz Gıda Tarım Hayvancılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. Denetim Kurulu Üyeliği 2003 (İstifa)
İmece Prefabrik Yapı Tarım Mak. Tem. ve Güv. Hiz. A.Ş. Yön. Kur. Üyeliği 2003-2004 (İstifa)
İmece Yem Tarım Ürünleri ve Hayv. San. Tic. A.Ş. Yön. Kurulu Başkanlığı 2012 (Aday olmadı)

Osman BALTA - Üye

1 Eylül 1963 Erzurum doğumlu. İlkokulu doğduğu yerde, orta ve lise eğitimini İstanbul'da tamamladı. Yükseköğrenimini 1986 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Sakarya Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamladıktan sonra 1988 yılı sonuna kadar özel sektörde İmalat ve Planlama Mühendisi olarak çalıştı. Askerlik görevini tamamlamasının ardından Ulaştırma Bakanlığı'na bağlı Türkiye Gemi Sanayi A.Ş. Camialtı Tersanesi'nde işe başladı. 1992'den itibaren özel sektörde çeşitli üst düzey görevlerde bulundu. Ağustos 2009'da İşletmelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Gübretaş'ta çalışmaya başlayan Osman Balta, 1 Şubat 2012 tarihi itibariyle Gübretaş Genel Müdürü olarak görev yapmaya başladı. Razi Petrochemical Co, Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş ve Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesidir. İngilizce ve Arapça bilen Osman Balta, evli ve üç çocuk babasıdır.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler

Devam Eden Görevler

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

Razi Petrochemical Co. Yönetim Kurulu Başkanı

Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ - Bağımsız Üye

Lisans eğitimini Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesinde 1980 yılında tamamlayan Lokman DELİBAŞ, Erzurum Topraksu 9. Bölge Müdürlüğünde Ziraat Yüksek Mühendisi olarak 6 ay çalıştıktan sonra, 1981 yılında Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesine asistan olarak girdi ve 1984 yılında Atatürk Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü Kültürteknik Anabilim dalında Doktora öğrenimini tamamladı. 1987 yılında Trakya Üniversitesi Tekirdağ Ziraat Fakültesinin Kültürteknik bölümüne Yardımcı Doçent olarak atandı. 20 Ekim 1989 tarihinde Kültürteknik konularında yaptığı çalışmalarla "Üniversite Doçenti" unvanını alarak, Trakya Üniversitesi Tekirdağ Ziraat Fakültesi Kültürteknik Bölümüne Doçent olarak atandı. 1988 - 1990 yılları arasında Tekirdağ Ziraat Fakültesinde, Fakülte Satın alma Komisyon üyeliği ve Eğitim-Öğretim Komisyonu üyeliği görevlerini yürüttü. 1993 yılında Trakya Üniversitesine bağlı olarak açılan Lüleburgaz Meslek Yüksekokuluna Kurucu Müdür olarak atandı ve bu görevi 1996 yılına kadar yürüttü. 13 Ocak 1995 tarihinde Profesörlüğe atandı. 1995-1997 yılları arasında Tekirdağ Ziraat Fakültesi Tarımsal Yapılar ve Sulama Bölüm Başkanlığı görevinde bulundu. Lokman DELİBAŞ Trakya Üniversitesi Tekirdağ Ziraat Fakültesinde 1987-1990 yılları arasında Yard. Doçent, 1990-1995 yılları arasında Doçent, 1995-2006 yılları arasında da Profesör ünvanı ile Öğretim üyeliği görevlerini yürüttü. 2006 yılında kurulan Namık Kemal Üniversitesine naklen atanarak, bu üniversiteye bağlanan Tekirdağ Ziraat Fakültesinde öğretim üyeliği görevini devam ettirmektedir. 1987 yılından başlayarak çok sayıda bilimsel yayın yaptı, çok sayıda lisans ve lisansüstü dersler verdi. Yine bu dönemde çok sayıda yabancı dil ve bilim jüri üyelikleri, doçentlik jüri üyelikleri, yüksek lisans ve doktora tez yöneticiliği ve çeşitli bilimsel dergilerde hakemlik görevlerinde bulundu.

Son 10 Yıl İçinde Yürüttüğü Görevler

Devam Eden Görevler

Namık Kemal Üniversitesi Öğretim Üyesi

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İsmail TEKİN - Bağımsız Üye

Lisans Eğitimini Kara Harp Okulu Makine Bölümünde tamamlayarak 1986 yılında Tankçı Teğmen olarak mezun olan İsmail TEKİN, Zırhlı Birlikler Okulu ve Eğitim Tümen K.lığında sınıf okulu eğitimini birincilikle bitirmeyi müteakip, 1987-1994 yılları arasında aynı birlikte Öğrenci ve Kurs Tb. Atğm.Tml.Krs.Bölüğü Takım Komutanlığı ile Tümen Harekat ve Eğitim Şube Plan Sb.lığı görevlerini yürüttü. 1994-1997 yılları arasında 70'nci MKnz.Tug. Tank Tb.Tnk.Bl.K.lığı(Cizre), 1997-2001 yılları arasında Astsubay Hazırlama Okul Komutanlığı Sınıf Subaylığı ve Sınıf Amirliği (Balıkesir), aynı dönem içerisinde 2000 yılında Kosova Türk Tabur Görev Kuvvetinde Tank Bl.K.lığı, 2001-2003 yılları arasında 172'nci Mknz.P.Tug. Destek Kıtaları K.lığı(İslahiye), 2003-2006 yılları arasında 9'uncu Mot.P.Tug.Tank Tabur Görev Kuvveti K.lığı(Sarıkamış), 2006-2008 yılları arasında Kıbrıs Türk Barış Kuvvetleri K.lığı Muharebe Simülasyon Dershanesinde Manevra Eğitimliği yaptı. İsmail TEKİN, 2007-2008 döneminde Girne Amerikan Üniversitesinde Uluslararası İlişkiler dalında Yüksek Lisansını tamamlamayı müteakip, Zırhlı Birlikler Okulu ve Eğitim Tümen K.lığı Taktik ve Genel Konular Kurul Başkanlığına atanmış, üç yıl süreyle Öğretmenlik, Plan Subaylığı, Kurul Başkanlığı görevlerini yürütmüş ve Ağustos 2011'de Silahlı Kuvvetlerden emekli olmuş, 2012 yılında bir yıl süreyle Ankara merkezli Özel Güvenlik firmasında yöneticilik yapmıştır. TSE ISO 9001 Kalite Güvence Sistemi Dokümantasyon ve İç Tetkikçi yetki belgesi bulunan ve Ankara Üniversitesi Eğitim Bilimleri Fakültesi ile Zırhlı Birlikler Ok. K.lığının açmış olduğu Öğretmen Yetiştirme Kursuna katılan İsmail TEKİN, halen bir iş merkezinde İşletme Müdürü olarak çalışmaktadır.

Bağımsızlık Beyanı

Gübre Fabrikaları T.A.Ş (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî ilişki kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

- d) Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,
- e) Ekte yer alan özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- f) Kamu kurum ve kuruluşlarında, mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,
- g) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
- h) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,
- i) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayıracağımı, beyan ederim.
- j) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayıracağımı, beyan ederim.

16. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

Yönetim Kurulu toplantıları ve karar nisabı Esas Sözleşme, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır. Şirketimizde Yönetim Kurulu toplantılarına ilişkin çalışmaları yürütmek ve yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere Genel Müdüre bağlı Büro Müdürlüğü oluşturulmuştur. Şirket içindeki birimler konularıyla ilgili karara ihtiyaç duyulan işlerle ilgili önerilerini hazırlayarak Genel Müdürlük onayını aldıktan sonra Büro Müdürlüğü'ne iletirler. Bu önerilerle ilgili gündem oluşturularak yönetim kurulu başkanlığına yönetim kurulu toplantısına davet yazısıyla birlikte ulaştırılır. Yönetim kurulu başkanı davet yazısını imzalayarak gündemle beraber üyelere toplantı davet yazısını gönderir. Toplantıdan sonra alınan kararlar ilgili birimlere gönderilir. Yıl içinde 21 adet yönetim kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve olumsuz veto hakkı yoktur. Yönetim kurulu üyeleri prensip olarak her toplantıya katılır. Yönetim Kurulu düzenli olarak ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde en az ayda bir defa, gerekli görülen hallerde bu süreye bağlı kalmaksızın toplanırlar. Ayrıca Denetim Kurulu üyeleri de zaman zaman Yönetim Kurulu toplantılarına iştirak etmektedirler.

17. YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

Yönetim Kurulu, şirketin içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmek amacıyla Denetim, Kurumsal Yönetim, Aday Gösterme, Riskin Erken Saptanması ve Ücret komiteleri oluşturmuştur. Komiteler faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerine göre yürütmektedir.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

ADI SOYADI	ÜN VAN	GÖREV
Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	Komite Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
İsmail TEKİN	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız

Denetimden sorumlu komite Türk Ticaret Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur.

Komite, Yönetim Kurulu'nda görev alan iki bağımsız üyeden oluşmaktadır. Komite Başkanlığı görevini Prof. Dr. Lokman Delibaş yürütmektedir. Komitenin diğer üyesi ise İsmail Tekin'dir. Komite'nin görev ve sorumlulukları arasında;

- Kamuya açıklanan mali tabloların ve dipnotlarının yürürlükteki mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetlemek,
- Faaliyet raporunu gözden geçirerek burada yer alan bilgilerin Komitenin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığını gözden geçirmek,
- Ortaklar ve menfaat sahiplerinden gelen mali tabloları etkileyecek derecede önemli olan şikayetleri incelemek,
- İç denetim faaliyetlerinin etkinliğini gözden geçirmek,
- Şirketin iç denetimden sorumlu birimi tarafından gerçekleştirilen denetimler esnasında veya sonucunda tespit edilen önemli sorunların ve bu sorunların giderilmesi ile ilgili önerilerinin zamanında Komitenin bilgisine ulaşmasını ve tartışılmasını sağlamak,
- Şirket faaliyetlerinin yürürlükteki mevzuatlara ve şirket içi düzenlemelere uygun olarak yürütülüp yürütülmediğini gözetmek yer almaktadır.

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	ÜN VAN	GÖREV
Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	Komite Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
Dr. Erol DEMİR	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Hamdi GÖNÜLLÜ	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi Türk Ticaret Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur.

Komite, Yönetim Kurulu'nda görev alan üç üyeden oluşmaktadır. Komite Başkanlığı görevini bağımsız üye Prof. Dr. Lokman Delibaş yürütmektedir. Komitenin diğer üyeleri Dr. Erol Demir ve Hamdi Gönüllü'dür.

Komite'nin görev ve sorumlulukları arasında;

- Kurumsal Yönetim İlkelerinin öneminin ve faydalarının şirket bünyesinde oluşturulmasını ve benimsenmesini sağlamak,
- Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise, gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak yer almaktadır.

ADAY GÖSTERME KOMİTESİ

ADI SOYADI	ÜNVAN	GÖREV
İsmail TEKİN	Komite Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
Ahmet BOYRAZ	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali SARI	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

Aday Gösterme Komitesi Türk Ticaret Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur.

Komite, Yönetim Kurulu'nda görev alan iki üyeden oluşmaktadır. Komite Başkanlığı görevini bağımsız üye İsmail Tekin yürütmektedir. Komitenin diğer üyesi Ahmet Boyraz'dır.

Komite'nin görev ve sorumlulukları arasında;

- Yönetim Kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi,
- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapılması ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerin Yönetim Kurulu'na sunulması,
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaların belirlenmesi ve bunların gözetimin yapılması yer almaktadır.

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

ADI SOYADI	ÜNVAN	GÖREV
Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	Komite Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
Dr. Erol DEMİR	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Hamdi GÖNÜLLÜ	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi Türk Ticaret Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur.

Komite, Yönetim Kurulu'nda görev alan üç üyeden oluşmaktadır. Komite Başkanlığı görevini bağımsız üye Prof. Dr. Lokman Delibaş yürütmektedir. Komitenin diğer üyeleri Dr. Erol Demir ve Hamdi Gönüllü'dür.

Komite'nin görev ve sorumlulukları arasında;

- Şirketin izleyeceği risk yönetimi stratejileri ve politikalarını hazırlayarak, Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak ve uygulamaları yakından takip etmek,
- Şirketin taşıdığı temel riskler konusundaki limitlerin belirlenmesi için Yönetim Kurulu'na öneride bulunmak ve limit ihlallerini gözetmek,
- Risk yönetimi politikalarında değişiklik yapılması konusunda Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmak,
- Riskin belirlenmesi, tanımlanması, ölçülmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi sürecine yönelik izlemenin ve haberleşmenin yerine getirilmesini sağlamak,
- Risk ölçüm yöntem ve sonuçlarının doğruluğunun ve güvenilirliğinin sağlanmasına zemin oluşturmak yer almaktadır.

Komite, 2012 faaliyet yılında, 17.10.2012 ve 14.12.2012 tarihlerinde olmak üzere iki defa toplanmıştır.

ÜCRET KOMİTESİ

ADI SOYADI	ÜN VAN	GÖREV
Ismail TEKİN	Komite Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız
Ahmet BOYRAZ	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali SARI	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

Ücret Komitesi Türk Ticaret Kanunu, Şirket esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda 26.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur.

Komite, Yönetim Kurulu'nda görev alan iki üyeden oluşmaktadır. Komite Başkanlığı görevini bağımsız üye İsmail Tekin yürütmektedir. Komitenin diğer üyesi Ahmet Boyraz'dır.

Komite'nin görev ve sorumlulukları arasında;

- Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerileri, şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlemek,
- Şirketin ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde, ücretlendirmede kullanılacak ölçütlerin belirlenmesi,
- Kriterlere ulaşma derecesini dikkate alarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerin Yönetim Kurulu'na sunulması yeralmaktadır.

18. RİSK YÖNETİM VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla Risk Yönetimi Bölümü kurulmuştur. Şirket genelinde riskler finansal riskler, stratejik riskler, operasyonel riskler ve diğer riskler olmak üzere dört kategoride takip edilmektedir. Risk yönetimi ile ilgili olarak günlük ve aylık bazda raporlar üretilmektedir. Ayrıca Şirketimizde Genel Müdürlüğe bağlı olarak çalışmalarını sürdüren İç Denetleme birimi mevcut olup, şirketimizin faaliyetlerini periyodik olarak denetlemekte ve denetim raporlarını Genel Müdürlüğe sunmaktadır.

19. ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

Kalite bilinci, etkin kaynak yönetimi, sürekli iyileştirme, verimlilik ve müşteri odaklılığı esas alan yönetim anlayışı çerçevesinde tüm süreçlerinde çağdaş teknolojik imkanlardan azami derecede faydalanan, akademik dünya ve ilgili kurumlarla birlikte çiftçinin bilinçlendirilmesi ve bilgilendirilmesi suretiyle Tarım Kredi Kooperatifleri ile işbirliği içinde sinerji oluşturarak Türk tarımının gelişmesinde ve ilerlemesinde aktif rol oynayan bir firma olmak,

Alt yapı tesisleri ve markalaşmış "Gübretaş" adıyla sektörünü yönlendiren, uluslararası standartları yakalamış üretim teknolojisi ile dünya ölçeğinde rekabet gücüne ulaşmış Türkiye'nin bir numaralı firması olmak,

"Önce İnsan" yaklaşımı içinde çalışanlarını hem maddi hem de manevi anlamda fiziki ve sosyal imkanları sağlamış, çevre bilincini, ekolojik dengeyi ve insan sağlığını ön planda tutan, sosyal içerikli projeleri destekleyen ve bizzat içinde yer alan bir firma olmak,

Dünyadaki gelişmeleri yakından takip ederek, Ar-Ge çalışmalarına ağırlık veren, akredite edilmiş laboratuvarları ve bilgi bankasıyla çiftçinin ihtiyacı olan ürün çeşitliliğini sağlayan, tarımsal alanda müşterilerine farklı imkan ve alternatif sunan bir firma olmaktır.

Sahip olduğumuz geçmişimizden ve köklerimizden güç alarak; modern bilgi ve teknoloji ile donatılmış tesislerimizde, profesyonel yönetim anlayışına sahip uzman kadromuzla kimyevi gübre üretim ve tedarikini en kaliteli şekilde yapmak, ürünlerimizin müşterilere en kısa sürede ulaşımını sağlayacak satış ve sevkiyat ağını kurmak,

“Üstün kalite, uygun maliyet” anlayışı çerçevesinde sürdürülebilir bir büyüme trendi yakalamak ve piyasa üstünlüğünü elde tutmak,

Gübretaş kamuoyu ve çiftçiler arasında iletişim kanalları ve köprüleri tesis ederek tanıtım ve halkla ilişkiler çalışmalarına ağırlık vermek, Gübretaş’ın kurumsal yapısına uygun imaj geliştirme faaliyetleri yapmak ve bunları firma içine ve dışına yönelik olarak yaygınlaştırmak,

Karlılık, verimlilik ve etkinlik esasları çerçevesinde dünya ile rekabet edebilecek ürün kalitesine ve standardizasyonuna ulaşmak, etkin ve verimli kaynak yönetimi için sürekli iyileştirme faaliyetlerini sürdürmek, üretim için gerekli olan hammadde ihtiyacını kendi kendisine karşılayabilmek, ülke içinde ve dışında üretim ve alt yapı tesislerine sahip olmak ve bunlarla uyumlu pazarlama stratejisi ve politikaları tespit ve tayin etmek,

Başarısını müşteri memnuniyeti ile ölçen, müşteri ihtiyaçlarına hızlı ve kaliteli çözümler üretebilen bir firma olmaktır.

20. YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimizde Yönetim Kurulu Üyelerinin yıl içinde alacağı huzur hakkı ve harcırah tutarları Genel Kurul tarafından tespit edilir Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere piyasadaki ekonomik veriler, piyasadaki mevcut ücret politikaları, şirketin büyüklüğü ve kişilerin deneyimleri, eğitimleri ve şirkete olan katkıları mevcut pozisyonları da dikkate alınarak uluslararası standartlar ve yasal yükümlülükler göre belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Ayrıca Şirkette yönetim kurulu üyelerine bunun dışında kredi, borç gibi ödemeler yapılmamaktadır.

VIII. Sonuç

SAYIN ORTAKLARIMIZ,

2012 yılında tesislerimizde 481.533 ton çeşitli bileşimdeki kimyevi gübre üretilmiş ve üretilen ürünün 99.684 tonu hammadde olarak kullanılmıştır. Tesislerimizde üretilemeyen ve ülkemizde yoğun olarak tüketimi yapılan azotlu gübreler başta olmak üzere toplam 1.315.452 ton çeşitli gübre ve hammadde iç ve dış piyasalardan temin edilmiştir. Buna karşılık 2012 yılında 1.538.196 ton katı, 1.332.952 litre sıvı, 11.900.683 kg toz gübre satışı gerçekleştirmiştir. Toplam net satış geliri 1.307.788.037 TL olmuştur.

Ayrıca bağlı ortaklığımız Razi Petrochemical Co.'da 1.551.822 ton gübre ve gübre hammaddesi üretilmiş ve 1.308.919 ton gübre ve gübre hammaddesi satışı yapılarak 951.334.013 TL net satış geliri elde edilmiştir.

Şirketimiz konsolide olarak 2.226.819.536 TL net satış gelirine ulaşmıştır. Buna karşılık, 1.579.614.777 TL satılan malın maliyeti, 165.634.067 TL faaliyet giderleri, 16.899.928 TL net finansman gideri ve 7.769.919 TL net diğer gelir ve giderlerin etkisi eklenerek 472.440.683 TL vergi öncesi kar oluşmuştur. Bu tutara 4.573.209 TL ertelenmiş vergi gideri ve 37.834.305 TL dönem vergi gideri karşılığı ve diğer yasal yükümlülükler karşılığı ayrıldıktan sonra 430.033.169 TL konsolide kar oluşmuştur. Bu kardan diğer ortaklarımıza isabet eden 240.244.955 TL kontrol gücü olmayan paylar düşüldüğünde konsolide karımız 189.788.214 TL olmaktadır.

2012 yılı faaliyetlerimiz ile ilgili olarak yukarıda takdim edilen neticeleri değerlendirmelerinize sunarız.

Saygılarımızla,
YÖNETİM KURULU

DENETİM RAPORLARI, MALİ TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AIT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

DENETÇİ RAPORU

- 1 Şirketin Ünvanı : Gübre Fabrikaları T.A.Ş.
Şirketin Merkezi : Kasap Sokak No: 22, 34394 Esentepe - ŞİŞLİ / İSTANBUL
Şirketin Sermayesi
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 200.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye : 83.500.000 TL
Faaliyet Konusu : Kimyevi Gübre İmal ve Satışı

- 2 Denetçilerin Adı, Görev Süreleri, Ortak Olup Olmadıkları:
Bülent İŞKÜR Göreve Başlama Tarihi : 1 Ocak 2012
Namık Kemal BAYAR Göreve Başlama Tarihi : 1 Ocak 2012

Denetçiler şirket ortağı değildir.

- 3 Katılınan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu Toplantı sayısı:

2012 Bilanço Döneminde 11 adet Yönetim Kurulu toplantısına katılmıştır. Denetleme Kurulu ayrıca 5 toplantı yapmıştır.

- 4 Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:

01.02.2012, 27.03.2012, 26.04.2012, 22.07.2012 ve 14.12.2012 tarihlerinde yapılan incelemelerde; defter kayıtlarının zamanında ve yasalara uygun şekilde işlendiği, müspit evrakın dayanağını oluşturan belgelerin tamam ve kayıt nizamına uygun olduğu, Yönetim Kurulu tarafından alınan kararların, usulüne uygun şekilde, tutulan karar defterine geçirildiği, tespit edilmiştir.

- 5 6762 sayılı T.T.K. gereğince, şirket veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:

Şirket veznesinde; 24.01.2012, 27.03.2012, 26.04.2012, 19.06.2012, 19.10.2012, 14.12.2012 tarihlerinde olmak üzere, 6 adet sayım yapılmış olup, sayım sonucunda; tespit edilen kasa mevcudunun, kayıtlarla mutabık olduğu, tarafımızca belirlenmiştir.

- 6 6762 sayılı T.T.K. gereğince, yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:

Şirket defterleri üzerinde; 24.01.2012, 27.03.2012, 26.04.2012, 19.06.2012, 19.10.2012, 14.12.2012 tarihlerinde yapılan incelemelerde, mevcut kıymetlerin tam ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

- 7 İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:

Herhangi bir şikayetle karşılaşmamıştır.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 01.01.2012 - 31.12.2012 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz, ekli 31.12.2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş; bilanço, Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2012 - 31.12.2012 dönemine ait gelir-gider tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını, gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi, yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve gelir-gider tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını, oylarınıza arz ederiz.

Saygılarımızla,

Bülent İŞKÜR
Namık Kemal BAYAR

1 OCAK 2012 - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na
İstanbul

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2012 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 TABLOLARLA İLGİLİ OLARAK GRUP YÖNETİMİNİN SORUMLULUĞU

Grup Yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca 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.

BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN SORUMLULUĞU

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

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve konsolide dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide 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, Grup'un 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, Gübre Fabrikaları T.A.Ş. ve Bağlı Ortaklıklarının 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

DIĞER HUSUSLAR

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

22 Numaralı Dipnot'ta açıklandığı üzere, Razi Petrochemical Co.'nun ("Razi") üretim giderleri içerisinde önemli bir yer tutan doğal gaz maliyetleri, metreküp fiyatı üzerinden İran İslam Cumhuriyeti Milli Petrol Şirketi ("NIOC") tarafından faturalandırılmaktadır. NIOC her yılın Mart ayında doğalgaz fiyatlarını belirlemektedir. NIOC, 21 Mart 2010 tarihinde doğalgaz fiyatının Razi'nin orijinal maliyetinin yaklaşık on beş katı kadar artırılmasına karar vermiş ve faturalandırmayı bu tutar üzerinden gerçekleştirmiştir. Razi, bu uygulamaya itiraz etmiş ve talep edilen fiyat farkı nedeniyle oluşan bilanço tarihi itibarıyla yaklaşık 57 Milyon TL tutarındaki yükümlülüğü geçmiş dönem bilançosunda kayıtlarına almamıştır. İran'da 19 Aralık 2010 tarihinde doğalgaz fiyatları yeniden düzenlenmiş ve metreküp birim fiyatı Razi'nin orijinal maliyetinin yaklaşık yedi katı kadar artırılmıştır. 19 Aralık 2010 tarihinden itibaren gerçekleştirilen tüm faturalandırmalar bu tutar üzerinden yapılmaktadır. 13 Kasım 2011 tarihinde 21 Mart 2010 ile 19 Aralık 2010 dönemine ilişkin faturalandırma konusunda İran İslam Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Petrol İşleri Özel Delegatesi tarafından orijinal maliyetinin yaklaşık %67 fazlası üzerinden faturalandırılmasına karar verilmiştir. Bu karara istinaden Razi artışın etkisini cari dönemde kayıtlarına almıştır. Ancak NIOC bu kararı uygulamaya alıp henüz bu döneme ilişkin yeni fiyat üzerinden faturalandırmayı gerçekleştirmemiştir. Grup Yönetimi, NIOC ile söz konusu sürecin devam etmesinden ve 13 Kasım 2011'de alınan karar sonrası bu yükümlülüğe ilişkin herhangi bir ek nakit çıkışı ihtimalini öngörmediğinden dolayı, konsolide finansal tablolarda ilave bir karşılık ayırmamıştır.

22 Numaralı Dipnot'ta açıklandığı üzere, Razi'nin 2006, 2007, 2008 ve 2009 yılı kurumlar vergisi beyannameleri İran İslam Cumhuriyeti vergi otoritesi tarafından incelenmiştir. Bu inceleme sonucunda Razi'nin gerçekleştirdiği ihracatların vergi hesaplamalarında vergiden istisna gelir olarak kayıtlara alındığı tespit edilmiştir. Vergi otoritesi bu gelirleri de vergiye tabi kabul edip bilanço tarihi itibarıyla yaklaşık 28 Milyon TL ilave vergi gideri tahakkuk ettirmiştir. Razi Yönetimi bu ilave vergi talebine itiraz etmiş, hukuk müşavirleri ve vergi uzmanlarının görüşleri doğrultusunda, nihai hukuki sürecin henüz tamamlanmamış olmasını nedeniyle konsolide finansal tablolarda karşılık ayırmamıştır.

22 Numaralı Dipnot'ta açıklandığı üzere, Birleşmiş Milletler'in İran İslam Cumhuriyeti'ne 2010 yılından beri uyguladığı yaptırımlar, Grup'un bu ülkedeki bağlı ortaklığının gelecekte gerçekleştireceği operasyonları etkileyebilir. İran İslam Cumhuriyeti'nin ekonomik istikrarı, yaptırımlar karşısında alacağı önlemlere ve hukuki, yönetsel ve politik gelişmelerin etkilerine bağlıdır.

Bu gelişmeler ülkede faaliyet gösteren şirketlerin kontrolünde değildir. Sonuç olarak, bu ülkede faaliyet gösteren şirketler, diğer piyasalarda genel olarak gözlemlenmeyen bazı riskleri göz önünde bulundurmaya zorundadır. Ekli konsolide finansal tablolar, Grup Yönetimi'nin İran'a uygulanan mevcut yaptırımların ortaklığın operasyonlarına ve finansal durumuna etkileri hakkındaki varsayımlarını içermektedir. İran İslam Cumhuriyeti'nin gelecekteki ekonomik durumu Grup yönetiminin varsayımlarından farklı olabilir.

8 ve 11 Numaralı Dipnotlar'da açıklandığı üzere, Grup'un Razi hisselerini birlikte satın aldığı konsorsiyum ortaklarından Tabosan Mühendislik İmalat ve Montaj A.Ş. ("Tabosan") 2011 yılında iflas erteleme talebiyle mahkemeye başvurmuş, mahkeme talebi reddetmiş ve Tabosan'ın iflasına ve iflas masası oluşturularak tüm işlemlerinin iflas masasına devrine karar vermiştir. Grup, Razi hisselerinin satın alımı sırasında finansman sağlanan bankalara Tabosan adına müşterek müteselsil kefil olmuştur. Bu kefalet kapsamında Tabosan'ın bankalara ödemesi gereken 41.820.105 TL tutarındaki borcunu kefil sıfatıyla 2012 yılı içerisinde ödemiştir ve bu işlemler sonucunda ortaya çıkan alacağını da diğer alacaklar hesabında muhasebeleştirmiştir. Grup yönetimi, Tabosan ile Razi hisseleri satın alımı sırasında yapmış olduğu protokol gereği Tabosan'ın elinde bulunan hisselerin ilk satın alınan birim hisse değerinden alma hakkını ve banka tarafından kendisine devredilen ipotek ve teminatlarını göz önünde bulundurarak, bu alacağa ilişkin cari dönemde bu aşamada herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Buna ek olarak Grup Yönetimi rapor tarihi itibarıyla İflas İdaresi'ne Tabosan'a ait Razi hisselerinin yapılan ödemeye tekabül eden kısmı kadar devrinin gerçekleştirilmesi için talepte bulunmuştur. Bu talebe yönelik iflas idaresi henüz bir karar vermemiştir. Grup yönetiminin İflas idaresi ile görüşmeleri bilanço tarihi itibarıyla devam etmektedir.

2 ve 38 Numaralı Dipnotlar'da açıklandığı üzere, 28 Ocak 2012'den itibaren İran İslam Cumhuriyeti Merkez Bankası sabit döviz kuru rejimi uygulamaktadır. Tüm döviz bazlı işlemler bu kurlar üzerinden yasal kayıtlara alınmaktadır. Ancak özellikle 2012 yılında İran İslam Cumhuriyeti'nde döviz bazlı işlemlerde piyasada kullanılan kurlar açıklanan sabit kurlardan önemli ölçüde farklılık göstermektedir. Bilanço tarihi itibarıyla Amerikan Doları için piyasada oluşan kur, Ocak ayında açıklanan sabit kurun yaklaşık %145 üzerindedir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Türk Lirası ile İran Riyali arasındaki gösterge niteliğindeki kurları açıklarken belirlenen sabit kuru kullanmaktadır. 2012 yılının Eylül ayı içerisinde İran İslam Cumhuriyeti yönetimi tarafından İran İslam Cumhuriyeti Merkez Bankası gözetiminde bir Döviz İşlemleri Merkezi ("Merkez") oluşturulmuş ve serbest piyasa kurlarına yakın gösterge oranları açıklanmaya başlanmıştır. UMS 21 Kur Değişiminin Etkileri Standardı muhtelif döviz kurlarının mevcut olduğu durumlarda, kullanılacak kurun, ilgili işlemlerin gerçekleştiği ve gelecekteki nakit akışlarının gerçekleşeceği beklenen kur olduğunu belirtmektedir. Grup Yönetimi, ekli konsolide finansal tablolarındaki Razi'ye ait yabancı para değerlemelerinde, İran İslam Cumhuriyeti'ndeki kur rejiminin muğlak olması ve gelecekteki nakit akımlarının hangi kur ile gerçekleşeceğinin belirsiz olması nedeniyle, bahse konu Merkez'in açıkladığı dönem sonu döviz kurunu esas alınmıştır. Benzer şekilde, dönem ortalaması kurları hesaplanırken serbest piyasa kurları ve Merkez'in açıkladığı kurların ortalaması dikkate alınmıştır.

İstanbul, 12 Nisan 2013

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

Ferda Elerman
Sorumlu Ortak Başdenetçi

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	NOT	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2012	GEÇMİŞ DÖNEM 31 ARALIK 2011
Dönen Varlıklar		1.299.976.936	1.694.272.707
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	430.098.290	327.710.722
Finansal Yatırımlar	7	29.665.189	-
Ticari Alacaklar	10	381.204.373	574.509.287
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	167.732.649	228.271.654
Diğer Ticari Alacaklar	10	213.471.724	346.237.633
Diğer Alacaklar	11	101.789.202	169.924.819
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	43.842.069	106.360.030
Diğer Alacaklar	11	57.947.133	63.564.789
Stoklar	13	315.403.041	534.856.904
Diğer Dönen Varlıklar	26	41.816.841	87.270.975
Duran Varlıklar		854.918.341	1.273.230.864
Diğer Alacaklar	11	91.651.526	21.946.753
Finansal Yatırımlar	7	2.737.515	2.737.515
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	16	14.207.046	10.941.724
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	82.819.021	61.749.595
Maddi Duran Varlıklar	18	510.110.928	876.498.158
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	151.193	270.331
Şerefiye	20	120.811.461	279.484.282
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	234.629	5.522.137
Diğer Duran Varlıklar	26	32.195.022	14.080.368
TOPLAM VARLIKLAR		2.154.895.277	2.967.503.571

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	NOT	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2012	GEÇMİŞ DÖNEM 31 ARALIK 2011
Kaynaklar			
<i>Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>		1.201.514.640	1.506.890.189
Finansal Borçlar	8	576.969.706	470.379.230
Ticari Borçlar	10	473.706.072	799.062.959
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	37	4.738.896	6.587.996
Diğer Ticari Borçlar	10	468.967.176	792.474.963
Diğer Borçlar	11	85.454.015	136.166.006
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	8.547.043	16.142.943
Borç Karşılıkları	22	43.598.571	63.062.977
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	7.438.706	17.125.727
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	5.800.527	4.950.347
<i>Uzun Vadeli Yükümlülükler</i>		120.286.185	258.998.473
Finansal Borçlar	8	57.145.402	99.287.100
Diğer Borçlar	11	-	40.754.944
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	61.711.396	116.420.468
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	1.429.387	2.535.961
Özkaynaklar		833.094.452	1.201.614.909
<i>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</i>		541.236.806	664.238.132
Ödenmiş Sermaye	27	83.500.000	83.500.000
Değer Artış Fonları	27	158.173.718	145.133.540
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	(187.038.317)	138.791.401
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	10.863.518	9.051.867
Yasal Yedekler		9.533.275	7.721.624
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul Satış Kazancı		1.330.243	1.330.243
Geçmiş Yıllar Karları		285.949.673	157.766.115
Net Dönem Karı		189.788.214	129.995.209
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		291.857.646	537.376.777
TOPLAM KAYNAKLAR		2.154.895.277	2.967.503.571

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	NOT	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2012	GEÇMİŞ DÖNEM 31 ARALIK 2011
Satış Gelirleri (Net)	28	2.226.819.536	2.276.393.199
Satışların Maliyeti (-)	28	(1.579.614.777)	(1.581.504.218)
Brüt Kar		647.204.759	694.888.981
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(118.334.983)	(128.278.290)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(47.299.084)	(54.156.596)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	37.164.172	37.553.700
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(21.859.575)	(20.200.331)
Faaliyet Karı / (Zararı)		496.875.289	529.807.464
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararındaki Paylar	16	(7.534.678)	(4.743.795)
Finansal Gelirler	32	240.812.335	60.139.781
Finansal Giderler (-)	33	(257.712.263)	(193.109.365)
Vergi Öncesi Kar / Zarar		472.440.683	392.094.085
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		(42.407.514)	(17.126.478)
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	35	(37.834.305)	(7.772.003)
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	35	(4.573.209)	(9.345.475)
Dönem Karı		430.033.169	374.967.607
Dönem Karı'nın Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		240.244.955	244.972.398
Ana Ortaklık Payları		189.788.214	129.995.209
Hisse Başına Kazanç	36	0.0227	0,0156

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2012	GEÇMİŞ DÖNEM 31 ARALIK 2011
Dönem Karı / (Zararı)	430.033.169	374.967.607
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	13.726.503	8.813.347
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	(578.096.009)	135.252.782
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Giderleri	(686.325)	(440.669)
Diğer Kapsamlı Gelir / (Gider) (Vergi Sonrası)	(565.055.831)	143.625.460
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	(135.022.662)	518.593.067
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(12.021.336)	306.868.055
Ana Ortaklık Payları	(123.001.326)	211.725.012
	(135.022.662)	518.593.067

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	NOT	ÖDENMİŞ SERMAYE	DEĞER ARTIŞ FONLARI	YABANCI PARA ÇEVİRİM
1 Ocak 2011	27	83.500.000	136.760.862	65.434.276
Geçmiş Yıl Kar / (Zararına) Transfer		-	-	-
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul Satış Kazancı		-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylara Dağıtılan Temettü		-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	8.372.678	73.357.125
31 Aralık 2011	27	83.500.000	145.133.540	138.791.401
1 Ocak 2012	27	83.500.000	145.133.540	138.791.401
Geçmiş Yıl Kar / (Zararına) Transfer		-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylara Dağıtılan Temettü		-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	13.040.178	(325.829.718)
31 Aralık 2012	27	83.500.000	158.173.718	(187.038.317)

YASAL YEDEKLER	SERMAYEYE EKLENECEK GAYRİMENKUL SATIŞ KAZANCI	GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	NET DÖNEM KARI/ZARARI	ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	TOPLAM ÖZKAYNAKLAR
5.645.297	881.151	40.392.144	119.899.390	452.513.120	364.782.582	817.295.702
2.076.327	-	117.823.063	(119.899.390)	-	-	-
-	449.092	(449.092)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(134.273.860)	(134.273.860)
-	-	-	129.995.209	211.725.012	306.868.055	518.593.067
7.721.624	1.330.243	157.766.115	129.995.209	664.238.132	537.376.777	1.201.614.909
7.721.624	1.330.243	157.766.115	129.995.209	664.238.132	537.376.777	1.201.614.909
1.811.651	-	128.183.558	(129.995.209)	-	-	-
-	-	-	-	-	(233.497.795)	(233.497.795)
-	-	-	189.788.214	(123.001.326)	(12.021.336)	(135.022.662)
9.533.275	1.330.243	285.949.673	189.788.214	541.236.806	291.857.646	833.094.452

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

İŞLETME FAALİYETLERİNDE SAĞLANAN NAKİT AKIMI	NOT	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM
		1 OCAK - 31 ARALIK 2012	1 OCAK - 31 ARALIK 2011
Net Dönem Karı		430.033.169	374.967.607
İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan veya Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit Tutarının Net Dönem Karı/(Zararı) ile Mutabakatını Sağlayan Düzeltmeler			
Amortisman ve İtfa Payları	18-19	51.795.966	91.706.071
Özkaynak Yönetimi ile Değerlenen İştirak Gideri	16	7.534.678	4.743.795
Kıdem Tazminatı, Erken Emeklilik Maaş Karşılığı		17.982.261	66.015.689
Faiz (Geliri) / Gideri		57.725.552	52.940.296
İzin ve Kıdem Teşvik Karşılığı / İptali		-	3.446.433
Kur Farkı (Geliri) / Gideri		(22.936.701)	68.151.894
Maddi Duran Varlık Satış Karı	31	714.682	(1.949.763)
Çevrim Farkı		(78.785.837)	3.292.507
Vergi	35	42.407.514	16.685.810
Ertelenmiş Finansman Geliri / Gider		(892.634)	2.308.776
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Artışı		(21.069.426)	(1.580.000)
Şüpheli Alacak Karşılığı / (İptali)	10	(1.668.830)	45.877
İşletme Sermayesindeki Değişim Öncesi Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Alımı		482.840.394	680.774.992
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler			
Ticari Alacaklardaki Artışlar / Azalışlar		264.062.077	(413.119.880)

Diğer Alacaklardaki Artışlar / Azalışlar		(69.764.855)	25.152.605
Stoklardaki Artış / Azalış		208.621.467	(198.500.241)
Diğer Dönen / Duran Varlıklardaki Artışlar / Azalışlar		7.949.464	(30.184.884)
Ticari Borçlarda Artış / Azalış		(353.574.489)	156.883.951
Diğer Borçlarda Artışlar / Azalışlar		(56.340.485)	(52.802.692)
Borç Karşılıklarında Artış / Azalış		(19.464.406)	16.017.475
Diğer Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerde Artışlar / Azalışlar		850.190	(23.001.081)
İşletme Sermayesindeki Değişim Sonrası Faaliyetlerde (Kullanılan) / Kaynaklanan		465.179.357	161.220.203
Ödenen Faiz		(76.527.042)	(69.962.193)
Ödenen Vergiler		(29.209.909)	-
Ödenen Kıdem Tazminatı		(17.084.998)	(29.645.896)
İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		342.357.408	61.612.114
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akımları			
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımı	18-19	(29.742.585)	(41.113.912)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satışından Elde Edilen Nakit Girişi		2.597.514	5.384.387
Finansal Yatırımlarla İlgili Alımlar Ve Ödenen Sermaye		(40.465.190)	(10.412.503)
Tahsil Edilen Faizler		29.988.476	29.978.659
Kontrol Gücü Olmayan Paylara Ödenen Temettü		(233.497.795)	(134.273.860)
Bağlı Ortaklık Satın Alımı İçin Ödenen Nakit		(37.130.308)	-
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		(308.249.888)	(150.437.229)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Finansal Borçlarla İlgili Nakit Girişleri		125.839.300	225.976.910
Finansal Borçlarla İlgili Anapara Ödemeleri	33	(57.559.252)	(21.873.884)
Finansal Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit		68.280.048	204.103.026
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış		102.387.568	115.277.911
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Başı Bakiyesi	6	327.710.722	212.432.811
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Sonu Bakiyesi	6	430.098.290	327.710.722

1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. ve bağı ortaklıkları (hep birlikte "Grup"), Gübre Fabrikaları T.A.Ş. ("Gübretaş" veya "Şirket"), iki bağı ortaklığı ve iki iştirakinden oluşmaktadır. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 1952 yılında kurulmuş olup, şirketin faaliyet konusu kimyevi gübre üretimi ve satışlarıdır.

Şirket, faaliyetinin önemli bir bölümünü Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği ile gerçekleştirmektedir. Şirket'in kanuni merkezi İstanbul'da olup, diğer üretim yerleri ve bürolara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

BİRİM	FAALİYET DURUMU
Yarımcı Tesisleri	Üretim / Liman / Depolama
İskenderun Tesisleri	Liman / Depolama (Kırada)
İzmir Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Sıvı-Toz Gübre Üretimi / Depolama
Samsun Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Depolama
İskenderun Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Depolama
Tekirdağ Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Depolama
Ankara Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama
Diyarbakır Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama
Antalya Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla şirketin ve bağı ortaklıklarının toplam 1.536 (31 Aralık 2011: 1.517) çalışanı bulunmaktadır.

Halka açık olan Şirket'in hisselerinin %25'lik kısmı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmekte olup, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır.

Şirketin sermayesinin %10 ve daha üzerinde paya sahip ortaklar aşağıda listelenmiştir:

Adı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	75,95%	63.421.152	75,95%	63.421.152
Diğer	24,05%	20.078.848	24,05%	20.078.848
TOPLAM	100,00%	83.500.000	100,00%	83.500.000

BAĞLI ORTAKLIKLAR

Gübretaş, 24 Mayıs 2008 tarihinde İran'da kimyevi gübre ve gübre hammaddeleri üretim ve satış faaliyetinde bulunan Razi Petrochemical Co.'ye ("Razi") iştirak etmiştir. Gübretaş'ın Razi'nin sermayesindeki payı bilanço tarihi itibarıyla %48,88'dir (31 Aralık 2011: %48,88). Razi'nin 5 kişilik yönetim kurulunun 3 üyesini Gübretaş belirlemekte olduğundan ve operasyonel yönetiminde kontrol gücü Gübretaş'ta bulunduğundan dolayı Razi bağı ortaklık olarak değerlendirilmiştir.

Razi, 2010 yılı sonunda petrokimya ürünlerinin İran dışındaki satış faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Türkiye’de Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş.’yi (“Raintrade”) kurmuştur. Raintrade faaliyetlerine 2011 yılının Nisan ayında başlamıştır. Razi’nin Raintrade’e sahiplik oranı %99,99 olup Grup’un dolaylı sahiplik oranı %48,88’dir.

İştirakler

Şirket, 30 Haziran 2008 tarihinde Türkiye’de deniz taşımacılığı faaliyetinde bulunan Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.’ye (“Negmar”) iştirak etmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla iştirak oranı %40’tır (31 Aralık 2011: %40)..

Şirket 13 Nisan 2009 tarihinde Türkiye’de zirai ilaç üretimi ve satışı faaliyetinde bulunan Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye (“Tarkim”) iştirak etmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla iştirak oranı % 40’tır (31 Aralık 2011: %40).

Finansal Tabloların Onaylanması

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 12 Nisan 2013 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul’un konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN ESASLAR

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Şirket ve Türkiye’de yerleşik iştirakleri, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. İran’da faaliyet gösteren bağlı ortaklık, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını İran Riyali (“IRR”) cinsinden ve İran mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir.

Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ("Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ") yürürlükten kaldırılmıştır. Bu Tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") 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 Tebliğ çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişkitedeki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Şubat 2009 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun'un Ek 1'inci Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("Kurum") kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin Geçici 1'inci Maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu konsolide finansal tabloların dipnotunda açıklanan Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları'nda herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Finansal tablolar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesi haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

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 ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket'in İran'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığının fonksiyonel para birimi İran Riyalı'dır ("IRR"). UMS 21 Döviz Kurlarındaki Değişikliklerin Etkileri'ne göre konsolidasyonda Grup'un yabancı ülkelerdeki iştiraklerinin aktif ve pasifleri bilanço günündeki parite ile Türk Lirası'na çevrilir.

Gelir ve gider kalemleri ise dönemde gerçekleşen ortalama kur ile Türk Lirası'na çevrilir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynaklar içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında takip edilmektedir. Oluşan çevrim farkları faaliyetin sona erdiği dönemde gelir ya da gider yazılır.

2012 yılı içerisinde yayınlanan ara dönem konsolide finansal tablolarda ilgili dönemlere ait İran İslam Cumhuriyeti Merkez Bankası ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın açıkladığı gösterge kurlar kullanılmıştır. Eylül ayı içerisinde İran İslam Cumhuriyeti'nde İran İslam Cumhuriyeti Merkez Bankası gözetiminde bir döviz işlemleri merkezi oluşturulmuş ve serbest piyasa kurlarına yakın oranlar açıklanmaya başlanmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla ekteki finansal tablolar hazırlanırken bu merkezin açıkladığı döviz kuru esas alınmış, dönem ortalaması dikkate alınırken serbest piyasa kurları ve döviz işlemleri merkezinin açıkladığı kurlar dikkate alınmıştır. (31.12.2011: İran İslam Cumhuriyeti Merkez Bankası ve Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası kurları kullanılmıştır)

Döviz Cinsi	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Dönem Sonu	Dönem Ortalaması	Dönem Sonu	Dönem Ortalaması
IRR	0,0000725	0,0000868	0,0001678	0,0001560

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 ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Finansal 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.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

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

Tüm Grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

Konsolide bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki ana ortaklık dışı paylar Grup'un özkaynağının içinde ayrı olarak belirtilir. Kontrol gücü olmayan paylar, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu paylar ile birleşme tarihinden itibaren özkaynakta meydana gelen değişikliklerdeki ana ortaklık dışı payların toplamından oluşur.

Ekteki konsolide finansal tablolarda önemli derecede etkide bulunduğu iştiraklerin faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.

Özkaynak yöntemine göre konsolide bilançoda iştirakler, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir.

Satın alma bedelinin, iştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı belirlenebilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinin üzerindeki kısmı şerefiye olarak kaydedilir.

Şerefiye, yatırımın defter değerine dahil edilir ve yatırımın bir parçası olarak değer düşüklüğü açısından incelenir. İştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı tanımlanabilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinin satın alım bedelini aşan kısmı yeniden değerlendirildikten sonra doğrudan gelir tablosuna kaydedilir.

2.2 MUHASEBE POLİTİKALARINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

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

2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER 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. Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 NETLEŞTİRME / MAHSUP

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

2.5 SPK FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Grup tarafından uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

2.5.1 SUNUM VE DİPNOT AÇIKLAMALARINI ETKİLEYEN STANDARTLAR

Bulunmamaktadır.

2.5.2 RAPORLANAN SONUÇLARI YA DA BİLANÇOYU ETKİLEYEN STANDARTLAR İLE YORUMLAR

Bulunmamaktadır.

2.5.3 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE YÜRÜRLÜKTE OLAN ANCAK 31 ARALIK 2012 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARINA ETKİSİ OLMAYAN STANDART VE YORUMLAR

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari yılda Grup tarafından benimsenerek konsolide finansal tablolarında uygulanmıştır. Standartların cari ve önceki yıllar konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır, fakat gelecekte yapılacak işlemlerin muhasebeleştirilmesini etkileyebilecektir.

UMS 12 (DEĞİŞİKLİKLER) "ERTELENMİŞ VERGİ – MEVCUT AKTİFLERİN GERİ KAZANIMI"

UMS 12'ye yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerlidir. 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 sübjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişikliğin Grup’un yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde etkisi olmamıştır.

UFRS 7 (DEĞİŞİKLİKLER) “FİNANSAL ARAÇLAR: – “FİNANSAL VARLIKLARIN TRANSFERİ”

UFRS 7’de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine ilişkin dipnot açıklamalarını arttırmayı amaçlamıştır. UFRS 7’ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

UFRS 7’ye yapılan bu değişiklikler Grup’un dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. Fakat gelecek dönemlerde Grup diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

2.5.4 HENÜZ YÜRÜRLÜĞE GİRMEMİŞ VE GRUP TARAFINDAN ERKEN UYGULAMASI BENİMSENMEMİŞ STANDARTLAR İLE MEVCUT ÖNCEKİ STANDARTLARA GETİRİLEN DEĞİŞİKLİKLER VE YORUMLAR

Grup henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

→ UFRS 7	<i>Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>
→ UFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
→ UFRS 10	<i>Konsolide Finansal Tablolar</i>
→ UFRS 11	<i>Müşterek Anlaşmalar</i>
→ UFRS 12	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar</i>
→ UFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri</i>
→ UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Finansal Tabloların Sunuluşu - Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu</i>
→ UMS 19 (2011)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar</i>
→ UMS 27 (2011)	<i>Bireysel Finansal Tablolar</i>
→ UMS 28 (2011)	<i>İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar</i>
→ UFRYK 20	<i>Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri</i>
→ UMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>

UFRS 7'ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya finansal dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

Kasım 2009'da yayınlanan UFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010'da değişiklik yapılan UFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

UFRS 9'un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

1. UFRS 9, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.
2. UFRS 9'un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. UFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da artırmadıkça, diğer kapsamlı gelirden sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kar veya zarara sınıflandırılmaz. Halbuki UMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kar veya zararda sunulmaktaydı.

UFRS 9'da yapılan değişiklik ile UFRS 9'un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9'un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan finansal dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar" ve UFRS 7 "Finansal Araçlar: Sunum'daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir. Karşılaştırılmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardından, UFRS 9'a geçişlerde güncelleştirilmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9'u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine bağlı olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar.

Grup yönetimi UFRS 9'un, Grup'un konsolide finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan finansal dönemlerde uygulanacağını tahmin etmekte ve UFRS 9 uygulamasının Grup'un finansal varlık ve yükümlülükleri (örneğin; mevcut durumda satılmaya hazır finansal olarak sınıflanmış olan borçlanma araçlarının, sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden değerlendirilmesi ve değerlendirme farklarının gelir tablosuna kaydedilmesi gerekebilir) üzerinde önemli derecede etkisi olabilir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

Mayıs 2011'de konsolidasyon, müşterek anlaşmalar, iştirakler ve bunların sunumuyla ilgili olarak UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12, UMS 27 (2011) ve UMS 28 (2011) olmak üzere beş standart yayınlanmıştır.

Bu beş standardın getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 10, UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" standardının konsolide finansal tablolar ile ilgili kısmının yerine getirilmiştir. UFRS 10'un yayımlanmasıyla UFRYK 12 "Konsolidasyon – Özel Amaçlı İşletmeler" yorumu da yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 10'a göre konsolidasyon için tek bir esas vardır, kontrol. Ayrıca UFRS 10, üç unsuru içerecek şekilde kontrolü yeniden tanımlamaktadır: (a) yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahip olması (b) yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalması veya bu getirilerde hak sahibi olması (c) elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkânına sahip olması. Farklı örnekleri içerecek şekilde UFRS 10'nun ekinde uygulama rehberi de bulunmaktadır.

UFRS 11, UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardının yerine getirilmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflanması gerektiğini açıklamaktadır. UFRS 11'in yayımlanması ile UFRYK 13 "Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler - Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları" yorumu yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 11 kapsamında müşterek anlaşmalar, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılır. Buna karşın UMS 31 kapsamında üç çeşit müşterek anlaşma bulunmaktadır: müştereken kontrol edilen işletmeler, müştereken kontrol edilen varlıklar, müştereken kontrol edilen faaliyetler.

Buna ek olarak, UFRS 11 kapsamındaki iş ortaklıklarının özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmesi gerekirken, UMS 31 kapsamındaki birlikte kontrol edilen ortaklıklar ya özkaynak yöntemiyle ya da oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilebilmektedir.

UFRS 12 dipnot sunumuna ilişkin bir standart olup bağlı ortaklıkları, müşterek anlaşmaları, iştirakleri ve/veya konsolide edilmeyen yapısal şirketleri olan işletmeler için geçerlidir. UFRS 12'ye göre verilmesi gereken dipnot açıklamaları genel olarak yürürlükteki standartlara göre çok daha kapsamlıdır.

Bu beş standart 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerden itibaren geçerlidir. Erken uygulama opsiyonu ancak bu beş standardın aynı anda uygulanması şartıyla mümkündür.

Grup Yönetimi yukarıda anlatılan beş standardın 1 Ocak 2013 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarında uygulanacağını düşünmektedir. UFRS 11 kapsamında müştereken kontrol edilen işletme, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılabilir. UFRS 10 ve UFRS 11'in uygulanması sonucunda Grup'un konsolide finansal tablolarında önemli etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değer ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. UFRS 13'ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve UFRS'de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, UFRS 13'ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, şu anda UFRS 7 "Finansal Araçlar: Sunum" standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, UFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler için zorunlu hale gelecektir.

UFRS 13 erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerden itibaren geçerlidir.

Yönetim, UFRS 13'ün Grup'un konsolide finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tabloları etkileyebileceğini ve finansal tablolarla ilgili daha kapsamlı dipnotların verilmesine neden olacağını tahmin etmektedir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıklarının gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19'un önceki versiyonunda izin verilen 'koridor yöntemi'ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, konsolide bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerden itibaren geçerli olup bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Yönetim, UMS 19'a yapılan değişikliklerin Grup'un konsolide finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarındaki tanımlanmış fayda planlarını etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Ancak, değişikliklerin uygulanması sonucunda Grup'un konsolide finansal tablolarında önemli etkisi olması beklenmemektedir.

19 Ekim 2011 tarihinde UMSK yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getiren UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri yorumunu yayınlamıştır. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Yorum 1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup Yönetimi UFRYK 20'nin konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

UMS 32'ye yapılan değişiklikler ile netleştirme kuralları ile ilgili mevcut uygulama hususlarına açıklık getirmek ve mevcut uygulamalardaki farklılıkları azaltmak amaçlanmaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerden itibaren geçerlidir.

Yıllık İyileştirmeler 2009/2011 Dönemi

Yukarıdaki değişiklikler ve yeniden düzenlenen standartlara ek olarak, UMSK aşağıda belirtilen 5 ana standardı / yorumu kapsayan Mayıs 2012'de UFRS'lerde Yapılan Yıllık İyileştirmeler'i yayınlamıştır:

- UFRS 1 *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması - UFRS 1'in tekrarlanan uygulamasına izin verilmesi, belirli özellikli varlıklara ilişkin borçlanma maliyetleri*
- UMS 1 *Finansal Tabloların Sunuluşu - Karşılaştırmalı bilgilere ilişkin zorunluluklara açıklık getirilmesi*
- UMS 16 *Maddi Duran Varlıklar - Bakım malzemelerinin sınıflandırılması*
- UMS 32 *Finansal Araçlar: Sunum - Özsermaye araçları sahiplerine yapılan dağıtımın vergi etkisinin UMS 12 Gelir Vergileri standardına göre muhasebeleştirilmesi zorunluluğuna açıklık getirilmesi*
- UMS 34 *Ara Dönem Finansal Raporlama - UFRS 8 Faaliyet Bölümleri standardında yer alan gerekliliklerle tutarlı olacak şekilde, ara dönemlerde toplam varlıklar için yapılacak bölümlere göre raporlamaya açıklık getirilmesi*

Tüm değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerden itibaren geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

2.6 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Ekteki finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

Hasılat

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

Kimyevi gübre ve diğer petrokimya ürünlerinin satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemlerle ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması, ve
- İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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.

Temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Kira geliri

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi boyunca doğrusal yöntemle göre muhasebeleştirilir.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemle göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkart yöntemine göre değerlendirilir.

Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

Borçlanma maliyetlerinden stoklara pay verilmemektedir.

Maliyet sistemi olarak safha maliyet sistemi kullanılmaktadır. Stoklarda ilk madde mamul ve emtia için ilk giren ilk çıkar, yardımcı ve yedek malzemeler için aylık hareketli ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilirler.

Sahibi tarafından kullanılmakta olan gayrimenkuller gerçeğe uygun değer esası ile gösterilen yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüştüğü tarihe kadar amortisman tabii tutulmuş, bu tarihten sonra amortisman hesaplanmamıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde, kiraya verilmiş fabrika içindeki makine tesisatın da gerçeğe uygun değerini içermektedir. Bu nedenle söz konusu varlıklar ayrıca yatırım amaçlı gayrimenkul hesabında gösterilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar

Üretim ya da mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan arsa, arazi ve binalar, yeniden değerlendirilmiş tutarlarıyla ifade edilir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler bilanço tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değer defter değerinden önemli farklılık göstermeyecek şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

Söz konusu arazi ve binaların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan artış, özkaynaktaki yeniden değerlendirme fonuna kaydedilir. Yeniden değerlendirme sonucu oluşan değer artışı, maddi duran varlıkla ilgili daha önceden gelir tablosunda gösterilen bir değer düşüklüğünün olması durumunda öncelikle söz konusu değer düşüklüğü nispetinde gelir tablosuna kaydedilir. Bahse konu arsa, arazi ve binaların yeniden değerlendirilmesinden oluşan defter değerindeki azalış, söz konusu varlığın daha önceki yeniden değerlendirilmesine ilişkin yeniden değerlendirme fonunda bulunan bakiyesini aşması durumunda gelir tablosuna kaydedilir.

Yeniden değerlendirilen binaların amortismanı gelir tablosunda yer alır. Yeniden değerlendirilen gayrimenkul satıldığında veya hizmetten çekildiğinde yeniden değerlendirme fonunda kalan bakiye doğrudan dağıtılmamış karlara transfer edilir. Varlık bilanço dışı bırakılmadıkça, yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış karlara transfer yapılmaz.

Makine ve ekipmanlar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlendirilmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi 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.

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 gelir tablosuna dahil edilir.

Amortisman, sınırsız kullanım ömrü olan arsalar hariç, 2004 yılına kadar sabit kıymetlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden ve normal amortisman metoduna ve kıst amortisman esasına göre hesaplanmıştır. Maddi duran varlıklar aşağıda öngörülen ekonomik ömürler dikkate alınarak itfa edilmektedirler. (Dipnot: 18)

Binalar, Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	5-50 Yıl
Makine, Tesis ve Cihazlar	3-40 Yıl
Taşıt Araçları	4-10 Yıl
Döşeme ve Demirbaşlar	3-25 Yıl
Özel Maliyetler	5 Yıl

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, varlıkla ilişkilendirilen beklenen gelecekteki ekonomik yararların işletme için gerçekleşmesinin muhtemel olması ve varlığın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda, muhasebeleştirilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar ilk muhasebeleştirilmesi sırasında maliyet bedeliyle ölçülmektedir. Ayrı olarak elde edilen bir maddi olmayan duran varlığın maliyet bedeli satın alma fiyatından indirim ve iskontolar düşüldükten sonra, ithalat vergileri ve iade edilmeyen alı vergileri, varlığı amaçlanan kullanımına hazır hale getirmeye yönelik, doğrudan varlıkla ilişkilendirilebilen her türlü maliyet dahil edilerek tespit edilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren en son 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Cari dönemde maddi olmayan duran varlıklar maliyet bedelleri üzerinden ekonomik ömürlerine göre normal amortisman yöntemi ile itfa edilmektedir. Bilançoda yer alan tutar 5 yılda itfa edilmektedir (Dipnot 19).

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 kullanımdaki 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.

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.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Şerefiye

Konsolide finansal tablolarında, iktisap edilen Grup'un net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren şerefiye ve negatif şerefiye için, UFRS 3 İşletme Birleşmeleri Standardı çerçevesinde hesaplanan şerefiye her yıl sonunda gözden geçirilerek varsa değer düşüklüğü ayrılmaktadır.

Değer düşüklüğü testinde, şerefiye, Grup'un her bir nakit üreten birimine tahsis edilir. Şerefiyenin tahsis edilmiş olduğu nakit üreten birimlerde değer düşüklüğünün olup olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl ya da değer düşüklüğünü göstergesi olduğu durumlarda daha sık değer düşüklüğü testi uygulanır. Nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olduğu durumlarda, değer düşüklüğü ilk olarak nakit üreten birime tahsis edilen şerefiyenin defter değerini azaltmak için kullanılır ve sonra nispi oranları dahilinde diğer varlıkların defter değerini azaltmak için kullanılır. Şerefiye için ayrılmış değer düşüş karşılığı, daha sonraki dönemlerde iptal edilemez.

Satın almalara ilişkin negatif şerefiye söz konusu ise bu tutar oluşturduğu dönemde gelir olarak kaydedilir. Bir işletmenin satışından doğan kar ve zararlar satılan kuruluş üzerindeki şerefiyenin kayıtlı değerini de içerir.

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.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Grup’un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Grup'un aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülemediği için maliyet değerleriyle gösterilmektedir.

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.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

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

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

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, 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.

Türev Finansal Araçlar

Grup'un faaliyetleri, temelde işletmeyi kur ve faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olan finansal risklere maruz bırakmaktadır. Grup, belirli bağlayıcı taahhütlere ve gelecekte tahmin edilen işlemlere bağlı döviz kuru dalgalanmaları ile ilişkilendirilen finansal risklerden korunmak amacıyla türev finansal araçları (esas olarak döviz kuru forward sözleşmeleri) kullanmaktadır.

Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile hesaplanır ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değer ile tekrar hesaplanır.

Kiralama - Kiralayan Durumunda Grup

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflanır.

Grup'un Cari Dönemde Finansal Kiralama işlemi bulunmamaktadır.

Faaliyet kiralamasına ilişkin kira gelirleri, ilgili kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile muhasebeleştirilir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri kiralanın varlığın maliyetine dahil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir.

Kiralama - Kiracı Durumunda Grup

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Grup'un cari dönemde finansal kiralama işlemi bulunmamaktadır.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleşebilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

Kur Değişiminin Etkileri

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 birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,

- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özkaynak olarak sınıflandırılır ve Grup'un çevrim fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farklılıkları yabancı faaliyetin elden çıkarıldığı dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

Yurtdışında faaliyet satın alımından kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki faaliyetin varlık ve yükümlüğü olarak ele alınır ve dönem sonu kuru kullanılarak çevrilir.

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, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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.

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun yurt dışında kurulu 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 yasalaşmış 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.

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. İran'da uygulanan kıdem tazminatı uygulaması Türkiye'deki uygulama ile benzerlikler göstermekte, herhangi önemli bir fark bulunmamaktadır. Buna ek olarak Razi'nin özelleştirilmesi sürecinde çalışanlara erken emeklilik hakkı tanınmış ve bu hakka ilişkin yükümlülük Razi tarafından UMS 19 kapsamında kayıtlara alınmıştır.

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

Kıdem Teşvik Primi; Yürürlükteki toplu iş sözleşmesi uyarınca sözleşme kapsamındaki personele belirli kıdem sürelerini tamamladıkları yıllarda kıdem teşvik primi ödenmektedir. Söz konusu teşvik primi için hesaplanan yükümlülük kayıtlara yansıtılmaktadır. (Dipnot: 24)

İzin Karşılıkları; Şirket personelinin önceki yıllarda kullanmadığı izinler neticesinde oluşmuş bulunan izin ücretleri için karşılık ayrılmaktadır. (Dipnot: 24)

Nakit Akım Tablosu

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un gübre ve petrokimya ürünleri 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 benzeri değerler, 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 temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

Önemli Muhasebe Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmasında Grup Yönetimi'nin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar Grup Yönetimi'nin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar. Gelecek finansal döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde düzeltmelere neden olma riski olan tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Net Gerçekleşebilir Değer

Stoklar maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Şerefiye Değer Düşüklüğü

Şerefiye Grup tarafından her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Bilanço tarihi itibarıyla şerefiye Razi'nin satın alımı sonucu oluşmuştur ve Razi şerefiye değer düşüklüğü testi için nakit üreten birim olarak tanımlanmıştır. Bu kullanım değeri hesaplamaları iskonto edilmiş vergi sonrası nakit akım tahminlerini içermekte olup Amerikan Doları bazında tespit edilen bu projeksiyonlar Grup Yönetimi tarafından onaylanan yıllık bütçelere dayanmaktadır. Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %20 büyüme oranı %1 (31 Aralık 2011: iskonto %20, büyüme %1), olarak kullanılmıştır. Gösterim amaçlı vergi öncesi iskonto oranı yaklaşık %21'dir (31 Aralık 2011: 21%) Kullanılan iskonto oranı vergi sonrası iskonto oranı olup şirkete özgü riskleri de içermektedir. Grup, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yukarıdaki varsayımları kullanarak yapmış olduğu değer düşüklüğü testleri sonucunda şerefiye tutarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit etmemiştir.

Ertelenmiş Vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabilmesi tarihleri ve gerektiğinde kullanılacak vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Grup'un gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yetmiyorsa, ertelenmiş vergi varlığının tamamı ve bir kısmına karşılık ayrılır. Eğer gelecekteki faaliyet sonuçları, Grup'un şu andaki beklentilerini aşarsa, kayıtlara alınmamış ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almak gerekebilir.

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde gerçekleşen işletme birleşmelerinin detayları aşağıda sunulmuştur:

Razi - Arya Phosphoric Jonub Co. satın alımı

Razi, 2010 yılında faaliyete başlayan 116.000 ton/yıl kapasiteli fosforik asit üretim tesisine sahip Arya Phosphoric Jonub Co. ("Arya")'nın %87,5 oranındaki hissenin satın alımını 15.500.000 USD bedel karşılığında 2012 Ağustos sonu itibarıyla tamamlamıştır.

Grup'un UFRS 3 kapsamında Arya'nın makul değeri ile değerlendirilmiş net varlıklarının ölçümüne yönelik çalışmaları devam etmekte olduğundan dolayı satın alım muhasebesinde ekli konsolide finansal tablolarda geçici tutarlar dikkate alınmıştır. Bu satın almaya ilişkin geçici tutarlar üzerinden yapılan hesaplamada bilanço tarihi itibarıyla yaklaşık 37 Milyon TL tutarındaki bir değer sabit kıymetlerle ilişkilendirilmiştir.

4 İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır)

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri'ni 1 Ocak 2009'dan itibaren uygulamaya başlamış olup, Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirilen iç raporlara dayanarak faaliyet bölümleri belirlemiştir.

Grup'un karar almaya yetkili mercii olan Yönetim Kurulu, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla sonuçları ve faaliyetleri coğrafi bölümler bazında incelemektedir. Şirket'in Türkiye'de, bağlı ortaklık durumundaki Razi'nin ise İran'da faaliyeti bulunmaktadır.

Şirket Türkiye genelinde kimyevi gübre üretim ve satış faaliyetleri yürütmektedir. Razi şirketi ise kimyevi gübre ve gübre hammaddeleri imalatı ve satışını yapmaktadır.

Grup Yönetimi, faaliyet sonuçlarını ve performansını UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tablolar üzerinden değerlendirdiğinden dolayı, bölümlere göre raporlama hazırlanırken UFRS konsolide finansal tablolar kullanılmaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren döneme ilişkin yurtiçi/yurt dışı satış tutarları Dipnot 28'de verilmiştir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait bölüm varlıklarının ve yükümlülüklerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bilançoların bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TÜRKİYE 31 Aralık 2012	İRAN 31 Aralık 2012	KONSOLİDASYON DÜZELTMELERİ 31 Aralık 2012	TOPLAM 31 Aralık 2012
Varlıklar				
Dönen Varlıklar	481.138.035	865.037.298	(46.198.397)	1.299.976.936
Duran Varlıklar	789.414.777	369.499.657	(303.996.093)	854.918.341
TOPLAM VARLIKLAR	1.270.552.812	1.234.536.955	(350.194.490)	2.154.895.277
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	717.220.782	515.137.715	(30.843.857)	1.201.514.640
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36.905.228	83.380.957	-	120.286.185
Özkaynaklar	516.426.801	636.018.282	(319.350.633)	833.094.452
TOPLAM KAYNAKLAR	1.270.552.811	1.234.536.954	(350.194.490)	2.154.895.277

	TÜRKİYE 31 Aralık 2011	İRAN 31 Aralık 2011	KONSOLİDASYON DÜZELTMELERİ 31 Aralık 2011	TOPLAM 31 Aralık 2011
Varlıklar				
Dönen Varlıklar	761.100.869	1.060.884.082	(127.712.244)	1.694.272.707
Duran Varlıklar	657.079.461	761.474.675	(145.323.272)	1.273.230.864
TOPLAM VARLIKLAR	1.418.180.330	1.822.358.757	(273.035.516)	2.967.503.571
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	996.791.229	637.811.204	(127.712.244)	1.506.890.189
Uzun Vadeli Yükümlülükler	96.494.409	162.504.064	-	258.998.473
Özkaynaklar	324.894.692	1.022.043.489	(145.323.272)	1.201.614.909
TOPLAM KAYNAKLAR	1.418.180.330	1.822.358.757	(273.035.516)	2.967.503.571

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait gelir tablolarının bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TÜRKİYE 01 Ocak 2012 31 Aralık 2012	İRAN 01 Ocak 2012 31 Aralık 2012	KONSOLIDASYON DÜZELTMELERİ 01 Ocak 2012 31 Aralık 2012	TOPLAM 01 Ocak 2012 31 Aralık 2012
Esas Faaliyet Gelirleri				
Satış Gelirleri (Net)	1.307.788.037	951.334.013	(32.302.514)	2.226.819.536
Satışların Maliyeti (-)	(1.249.838.615)	(362.078.676)	32.302.514	(1.579.614.777)
Brüt Esas Faaliyet Karı	57.949.422	589.255.337	-	647.204.759
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(67.891.555)	(50.443.428)	-	(118.334.983)
Genel Yönetim Giderleri	(15.525.662)	(31.773.422)	-	(47.299.084)
Diğer Faaliyet Gelirleri	28.538.227	8.625.945	-	37.164.172
Diğer Faaliyet Giderleri	(6.374.106)	(15.485.469)	-	(21.859.575)
Faaliyet Karı	(3.303.674)	500.178.963	-	496.875.289
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	(7.534.678)	-	-	(7.534.678)
Finansal Gelirler	320.307.631	125.733.359	(205.228.655)	240.812.335
Finansal Giderler	(89.672.316)	(154.827.996)	(13.211.951)	(257.712.263)
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar	219.796.963	471.084.326	(218.440.606)	472.440.683
Vergi Gideri	(35.139.999)	(2.694.306)	-	(37.834.305)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(6.165.033)	1.591.824	-	(4.573.209)
Dönem Karı	178.491.931	469.981.844	(218.440.606)	430.033.169

	TÜRKİYE 01 Ocak 2011 31 Aralık 2011	İRAN 01 Ocak 2011 31 Aralık 2011	KONSOLIDASYON DÜZELTMELERİ 01 Ocak 2011 31 Aralık 2011	TOPLAM 01 Ocak 2011 31 Aralık 2011
Esas Faaliyet Gelirleri				
Satış Gelirleri (Net)	1.233.783.871	1.068.721.856	26.112.528	2.276.393.199
Satışların Maliyeti (-)	(1.118.219.273)	(489.397.473)	(26.112.528)	(1.581.504.218)
Brüt Esas Faaliyet Karı	115.564.598	579.324.383	-	694.888.981
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(69.646.499)	(58.631.791)	-	(128.278.290)
Genel Yönetim Giderleri	(11.504.168)	(42.652.428)	-	(54.156.596)
Diğer Faaliyet Gelirleri	8.703.060	28.850.640	-	37.553.700
Diğer Faaliyet Giderleri	(2.264.699)	(17.935.632)	-	(20.200.331)
Faaliyet Karı	40.852.292	488.955.172	-	529.807.464
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	(4.743.795)	-	-	(4.743.795)
Finansal Gelirler	165.971.024	31.182.824	(137.014.067)	60.139.781
Finansal Giderler	(170.781.286)	(30.941.286)	8.613.207	(193.109.365)
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar	31.298.235	489.196.710	(128.400.860)	392.094.085
Vergi Gideri	-	(7.772.003)	-	(7.772.003)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(7.150.350)	(2.204.125)	-	(9.354.475)
Dönem Karı	24.147.885	479.220.582	(128.400.860)	374.967.607

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait bölüm varlıklarına ilişkin yatırım harcamaları aşağıdaki gibidir:

YATIRIM HARCAMALARI	01 Ocak 2012-31 Aralık 2012	01 Ocak 2011-31 Aralık 2011
Türkiye	12.868.807	8.464.919
İran	16.857.643	32.500.062
	29.726.450	40.964.981

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait bölüm varlıklarına ilişkin amortisman ve itfa payları aşağıdaki gibidir:

AMORTİSMAN/İTFA PAYLARI	01 Ocak 2012-31 Aralık 2012	01 Ocak 2011-31 Aralık 2011
Türkiye	3.473.571	4.125.048
İran	48.676.985	89.078.405
	52.150.556	93.203.453

Satışların coğrafi dağılımı ve satılan ürünlere ilişkin açıklamalar Dipnot 28’de sunulmuştur.

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kasa	249.927	446.710
Banka-Vadesiz Mevduatlar	10.577.620	7.746.025
Banka-Vadeli Mevduatlar (<3 Ay)	416.583.936	318.300.551
Devlet Tahvili ve Hazine Bonoları	2.466.162	671.200
Diğer Hazır Değerler	220.645	546.236
Nakit ve Nakit Benzerleri	430.098.290	327.710.722

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatların ve devlet tahvillerinin vadeleri üç aydan kısa olup, etkin faiz yöntemi ile değerlendirilmiş değerleri aşağıdaki gibidir.

VADELİ MEVDUATLAR: DÖVİZ						
		31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
0,5 - Libor + 0,5	Ocak 2013	EUR	9.071.067	21.332.427	2.138.252	5.225.460
7,00 - 8,00	Ocak 2013	Mil. IRR	1.038.760	75.345.604	215.269	36.122.138
0,5 - 4,65	Ocak 2013	USD	179.460.285	319.905.905	142.985.949	270.086.160
5,80	Ocak 2013	EUR	-	-	2.809.883	6.866.793
TOPLAM				416.583.936		318.300.551

DEVLET TAHVİLLERİ						
		31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
Faiz Oranı (%)	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	
17,00 - 20,00	Mill. IRR	34.000	2.466.162	4.000	671.200	
TOPLAM			2.466.162		671.200	

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

KISA VADELİ FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir.

GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Özel Kesim Tahvil Ve Bonoları	29.665.189	-
TOPLAM	29.665.189	-

UZUN VADELİ FİNANSAL YATIRIMLAR

SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR		31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
Ünvanı	Faaliyet Konusu	Pay (%)	İştirak Tutarı	Pay (%)	İştirak Tutarı
İmece Prefabrik Yapı Tarım Makineleri Temizlik ve Güvenlik Hiz. San. Tic A.Ş.	Çelik Konteynır, Kule Vinç ve Parça Yapımı	15,00	2.013.888	15,00	2.013.888
Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hiz. A.Ş.	İnternet Servis Sağlayıcı vb.	17,00	523.627	17,00	523.627
Tareksav	Tarım Kredi Kooperatifi Eğitim Vakfı		200.000		200.000
TOPLAM			2.737.515		2.737.515

Satılmaya hazır finansal yatırımlar aktif bir piyasası olmadığı için maliyet bedelleri ile değerlendirilmektedir. Grup Yönetimi bu satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinde herhangi bir değer düşüklüğü öngörmektedir.

8 FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa Vadeli Banka Kredileri (Gübretaş)	346.673.180	219.984.857
Kısa Vadeli Banka Kredileri (Tabosan)	-	13.416.977
Diğer Finansal Borçlar (Razi) (*)	230.296.526	236.977.396
Kısa Vadeli Finansal Borçlar Toplamı	576.969.706	470.379.230
Uzun Vadeli Banka Kredileri (Gübretaş)	28.089.730	32.583.977
Uzun Vadeli Banka Kredileri (Tabosan)	-	17.612.226
Diğer Finansal Borçlar (Razi) (*)	29.055.672	49.090.897
Uzun Vadeli Finansal Borçlar Toplamı	57.145.402	99.287.100

KISA VADELİ FİNANSAL BORÇLAR

BANKA KREDİLERİ		31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
5,68-7,99	Ocak '13 - Nisan '13	EUR	17.041.135	40.075.638	-	-
3,56-4,60	Ocak '13 - Şubat '13	USD	30.250.188	53.923.985	-	-
5,85-11,83	Ocak '13	TL	-	252.673.557	-	-
3,13-8,00	Nisan '12	EUR	-	-	9.856.667	24.087.723
5,95	Ocak '12	USD	-	-	10.181.628	19.232.078
12,20-16,00	Ocak '12 - Temmuz '12	TL	-	-	-	176.665.056
Toplam				346.673.180		219.984.857

TABOSAN BANKA KREDİLERİ-KISA VADELİ		31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
8,00	Ekim '12	EUR	-	-	5.490.211	13.416.977
Toplam					-	13.416.977

DİĞER FİNANSAL BORÇLAR(*)		31 Aralık 2012			31 Aralık 2012	
Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
Libor + 0,5 - 4,5	Ocak '13	EUR	88.013.565	206.981.502	-	-
16	Ocak '13	Milyon IRR	321.435	23.315.024	-	-
Libor + 0,5	Ocak '12	EUR	-	-	77.118.856	188.463.060
16	Ocak '12	Milyon IRR	-	-	289.120	48.514.336
Toplam				230.296.526		236.977.396

UZUN VADELİ FİNANSAL BORÇLAR

BANKA KREDİLERİ		31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
5,68 - 7,99	Ocak - Temmuz '14	EUR	11.944.444	28.089.730	13.333.324	32.583.977
Toplam				28.089.730		32.583.977

TABOSAN BANKA KREDİLERİ-UZUN VADELİ		31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
8,00	Nisan '14	EUR	-	-	7.206.901	17.612.226
Toplam						17.612.226

DİĞER FİNANSAL BORÇLAR(*)		31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
Libor + 0,5	Mart '14	EUR	12.355.178	29.055.672	20.087.936	49.090.897
Toplam				29.055.672		49.090.897

(*) Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar içinde yer alan diğer finansal borçlar Razi'nin özelleştirme öncesi sahibi konumundaki NPC'ye olan finansal nitelikteki borç tutarını göstermektedir.

Grup, uzun vadeli kredinin teminatları olarak Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nden olan alacaklarını temlik ettirmiştir.

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

TİCARİ ALACAKLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari Alacaklar	176.577.903	257.157.062
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not 37)	167.732.649	228.271.654
Alacak Senetleri	1.635.618	1.440.420
National Petrochemical Company'den ("NPC") Alacaklar (Razi)	37.215.257	87.928.375
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	(1.957.054)	(288.224)
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	381.204.373	574.509.287

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38. Notta verilmiştir.

Vadesi Geçmemiş Alacaklara İlişkin Teminatlar

VADESİ GEÇMEMİŞ ALACAKLARA İLİŞKİN TEMİNATLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Teminat Mektupları	216.517.648	144.018.416
Teminat Çekleri/Senetleri	820.001	1.092.709
Toplam Tutar	217.337.649	145.111.125

Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış alacakların analizi:

Grup tahsili şüpheli görünen alacakların teminatsız olması ve tahsilat riskinin oluşması halinde şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Grup'un şüpheli alacaklar ve bu alacaklarla ilgili ayrılan karşılıklara ilişkin bilgisi aşağıdaki gibidir:

Şüpheli Alacaklar

VADEDEN SONRA GEÇEN SÜRE	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
0-3 Ay Arası	-	-
9 Aydan Fazla	1.957.054	288.224
Toplam	1.957.054	288.224

Şüpheli Alacaklar Karşılığı

ŞÜPHELİ ALACAKLAR KARŞILIĞI	01 Ocak - 31 Aralık 2012	01 Ocak - 31 Aralık 2011
Açılış Bakiyesi	288.224	334.101
Dönem Gideri	1.668.830	-
Dönem İçi Tahsilat/Düzeltilme	-	(45.877)
Kapanış Bakiyesi	1.957.054	288.224

Ticari Borçlar

TİCARİ BORÇLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satıcılar (Gübretaş)	278.357.134	510.351.271
Satıcılar (Razi)	121.423.740	123.087.676
İlişkili Tarafalara Borçlar (Not 37)	4.738.896	6.587.996
NPC'ye Borçlar (Razi)	60.768.048	146.581.858
Diğer Ticari Borçlar	8.418.254	12.454.212
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	473.706.072	799.062.959

Ticari borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38. Notta verilmiştir.

11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

KISA VADELİ DİĞER ALACAKLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahiplerinden Alacaklar (Razi) (**) (Not 37)	43.831.897	106.360.030
Diğer Çeşitli Alacaklar (Tabosan) (**)	41.820.105	37.785.597
KDV Alacakları (Razi)	9.536.069	12.910.399
Diğer Çeşitli Alacaklar	5.190.649	5.004.432
Personelden Alacaklar	1.400.310	2.730.992
Verilen Depozito Ve Teminatlar	-	1.246.674
İştiraklerden Diğer Alacaklar (Not 37)	10.172	-
Bloke Mevduatlar	-	3.886.695
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	101.789.202	169.924.819

(*) Razi'nin kontrol gücü olmayan pay sahipleri adına İran Özelleştirme İdaresi'ne ödediği ve dolayısıyla alacaklı olduğu miktardır.

(**) Grup'un Razi hisselerini beraber satın aldığı konsorsiyum ortaklarından Tabosan Mühendislik İmalat ve Montaj A.Ş. ("Tabosan") 2011 yılında iflas erteleme talebiyle mahkemeye başvurmuş, mahkeme talebi reddetmiş ve Tabosan'ın iflasına ve tüm işlemlerinin iflas masasına devrine karar vermiştir. Grup Razi hisselerinin satın alımı sırasında finansman sağlanan bankalara Tabosan adına müşterek müteselsil kefil olmuştur. Bu kefalet kapsamında Tabosan'ın bankalara ödemesi gereken 41.820.105 TL (31 Aralık 2011: 37.785.597) tutarındaki borcunu şirket kefil sıfatıyla 2012 yılı içerisinde ödemiştir ve bu işlemler sonucunda ortaya çıkan alacağını da diğer alacaklar hesabında muhasebeleştirmiştir. Grup yönetimi, Tabosan ile Razi hisseleri satın alımı sırasında yapmış olduğu protokol gereği Tabosan'ın elinde bulunan hisselerin ilk satın alınan birim hisse değerinden alma hakkını ve banka tarafından kendisine devredilen ipotek ve teminatlarını göz önünde bulundurarak, bu alacağa ilişkin cari dönemde bu aşamada herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Buna ek olarak Grup Yönetimi rapor tarihi itibarıyla İflas İdaresi'ne Tabosan'a ait Razi hisselerinin yapılan ödemeye tekabül eden kısmı kadar devrinin gerçekleştirilmesi için talepte bulunmuştur. Bu talebe yönelik iflas idaresi henüz bir karar vermemiştir. Grup yönetiminin İflas idaresi ile görüşmeleri bilanço tarihi itibarıyla devam etmektedir.

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

UZUN VADELİ DİĞER ALACAKLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlişkili Tarafkara Verilen Depozito ve Teminatlar (Not 37) (*)	75.382.511	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	8.538.105	2.821.077
Personelden Alacaklar(*)	7.730.910	19.125.676
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	91.651.526	21.946.753

(*) İlişkili taraflara verilen depozito ve teminatlar, Grup'un Razi'nin ürünlerinin nakliyesi için ilişkili taraflarına verdiği depozito ve teminat tutarlarını içermektedir.

(*) Personelden uzun vadeli alacaklar, Razi'nin çalışanlarının ev sahibi olabilmesi için çalışanlara sağladığı finansman tutarlarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

KISA VADELİ DİĞER BORÇLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İran Özelleştirme İdaresi'ne Borçlar (*)	39.633.408	101.373.237
Alınan Avanslar	19.505.035	16.446.845
Personele Borçlar	7.587.028	12.287.905
Ödenecek Vergi, Fonlar, Diğer Kesintiler	2.875.495	1.256.075
Diğer Borç ve Yükümlülükler	15.853.049	4.801.944
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	85.454.015	136.166.006

Uzun Vadeli Diğer Borçlar

UZUN VADELİ DİĞER BORÇLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İran Özelleştirme İdaresi'ne Borçlar (*)	-	40.754.944
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	40.754.944

(*) 2008 yılı içinde Şirketin de içinde bulunduğu konsorsiyum, İran Özelleştirme İdaresi'nin açtığı ihaleye katılarak Razi'nin hisselerini satın almış olup, satış bedelinin %20'si peşin ödenmiş, kalan tutar 6'şar aylık taksitler halinde ödenmektedir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla toplam 39.633.408 TL (31 Aralık 2011: 142.128.181 TL) tutarındaki anapara borcunun tamamı bilanço tarihi itibarıyla diğer kısa vadeli borçlarda gösterilmiştir.

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

13 STOKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlk Madde ve Malzeme	95.678.586	165.920.539
Mamüller	70.804.501	109.003.178
Ticari Mal	142.037.340	243.964.456
Diğer Stoklar	6.882.614	15.968.731
Toplam	315.403.041	534.856.904

Grup cari dönemde stoklarına ilişkin net gerçekleşebilir değer analizini gerçekleştirmiş ve bu analizin sonucuna göre herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı ayırmamıştır (2011: Yoktur). Grup'un maliyet yoluyla gider kaydettiği stoklar Not 28'de açıklanmıştır. Stok sayım noksanlığı sebebiyle gider kaydedilen stoklara ilişkin bilgi Not 31'de verilmiştir.

14 CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Özkaynak yönetimine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin özet bilanço ve gelir tablosu aşağıdaki gibidir:

	NEGMAR DENİZCİLİK YATIRIM A.Ş.		TARKİM BİTKİ KORUMA SAN.TİC.A.Ş.	
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen Varlıklar	25.340.331	23.680.515	20.435.167	18.935.059
Duran Varlıklar	263.959.158	116.875.848	6.699.315	6.713.581
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.679.830	45.659.316	9.938.769	9.248.820
Uzun Vadeli Yükümlülükler	215.297.759	83.942.316	-	-
Net Varlıklar	18.321.900	10.954.490	17.195.713	16.399.820

	NEGMAR DENİZCİLİK YATIRIM A.Ş.		TARKİM BİTKİ KORUMA SAN.TİC.A.Ş.	
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Net Satış	157.850.689	183.849.262	23.598.500	16.450.840
Net Kar/Zarar	(18.761.330)	(9.252.821)	869.458	560.281

Özkaynak yönetimine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin özet bilanço yer alan net varlık tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	7.328.760	4.381.796
Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.878.286	6.559.928
TOPLAM	14.207.046	10.941.724

Özkaynak yönetimine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin dönem faaliyet sonuçlarına etkisi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	(7.853.037)	(5.259.855)
Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	318.359	516.060
TOPLAM	(7.534.678)	(4.743.795)

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Grup'a ait İskenderun Sarıseki'de bulunan arsa, bina, liman ve depolama ünitelerini barındıran tesisler Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi ("Denizciler Birliği") ile yapılan sözleşme gereğince 30 Nisan 2007 tarihinden itibaren 25 yıllığına kiraya verilmiş bulunmaktadır. Daha sonra yapılan ilave sözleşme ile kiralama süresi 30 yıla çıkarılmıştır.

Denizciler Birliği'nin Şirketi veya Grup şirketleriyle ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. Ancak İşletme Hakkı devri sözleşmesi gereği İskenderun tesislerimizdeki ürünlerin elleçleme işlemleri (Gemiden tahliye, depoya ara nakliye, stoklama, torbalama ve müşteriye sevk edilmek üzere kamyonlara yükleme v.b.) ücretleri karşılığı Denizciler Birliği tarafından yapılmaktadır (Not 22).

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Grup ile ilişkisi olmayan, bağımsız bir ekspertiz şirketi olan Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 2012 Aralık ayı içerisinde gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız gayrimenkul ekspertiz şirkettir. Söz konusu değerlendirme raporlarına göre gayrimenkullerin değerlendirilmesi, arsalar için emsal karşılaştırılması, binalar için ise yeniden inşa etme maliyeti yaklaşımı yöntemlerine göre tespit edilmiştir.

Bilanço tarihi itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin inşa etme ya da geliştirme, bakım, onarım veya iyileştirme sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler bulunmamaktadır.

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Arazi ve Arsalar	Binalar	Toplam	Arazi ve Arsalar	Binalar	Toplam
Dönem Başı Net Değeri	51.530.000	10.219.595	61.749.595	50.340.000	9.829.595	60.169.595
Gerçeğe Uygun Değer Artışı(Not 31)	12.835.000	8.234.426	21.069.426	1.190.000	390.000	1.580.000
Dönem Sonu Net Değeri	64.365.000	18.454.021	82.819.021	51.530.000	10.219.595	61.749.595

Grup, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerinden 1.497.150 TL kira geliri ve Denizciler Birliği ile imzalanmış sözleşme gereği hasılat payı olarak 256.267 TL gelir elde etmiş, herhangi bir bakım maliyetine katlanmamıştır (31 Aralık 2011: 1.692.183 TL kira geliri, 258.092 TL hasılat payı).

Grup, 2012 yılı içerisinde Denizciler Birliği ile kira sözleşmesini fesh etmiş ve ilgili firmanın işletmeyi devretmemesi nedeniyle Ekim ayında tahliye davası açmıştır. Denizciler Birliği tahliye talebine itiraz etmiş, mahkeme yürütmenin durdurulmasına karar vermiştir. Denizciler Birliği Grup'un İskenderun Tesislerinde bulunan ürünlerinin elleçleme işlemlerine devam etmektedir. Rapor tarihi itibarıyla Grup ve Denizciler Birliği arasında görüşmeler devam etmektedir.

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hesapladığı amortisman ve itfa gideri 52.150.556 TL olup, ayrıntısı aşağıda verilmiştir.

	GÜBRETAŞ	RAZİ	TOPLAM
Amortisman Gideri	3.338.298	48.676.985	52.015.283
İtfa Gideri	135.273	-	135.273
Toplam Tutar	3.473.571	48.676.985	52.150.556

52.150.556 TL amortisman ve itfa giderinin; 49.654.204 TL'si Genel Üretim Giderlerine, 566.590 TL'si Satış ve Pazarlama Giderlerine, 1.575.172 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dahil edilmiş, 354.590 TL ise stoklarda kalmıştır.

31 Aralık 2011: 93.203.453 TL amortisman ve itfa giderinin; 88.641.603 TL'si Genel Üretim Giderlerine, 706.303 TL'si Satış ve Pazarlama Giderlerine, 2.358.165 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dahil edilmiş, 1.497.382 TL ise stoklarda kalmıştır.

Varlıklar Üzerinde Rehin ve İpotekler

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

	ARAZİ VE ARSALAR	YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	BİNALAR
Maliyet Değeri			
01 Ocak 2012 Açılış Bakiyesi	112.881.326	12.019.576	137.425.916
Çevrim Farkı	(2.061.838)	-	(28.931.345)
Değerleme Farkı (*)	355.940	3.324.556	92.117.775
Alımlar	65.598	532.643	11.086.954
Satışlar	(2.314.571)	-	(593.622)
Yapılmakta Olan Yatırımlardan Transferler	-	-	389.146
Bağlı Ortaklık Satın Alım Etkisi	1.156.232	-	4.769.503
31 Aralık 2012 Kapanış Bakiyesi	110.082.687	15.876.775	216.264.327
Birikmiş Amortismanlar			
01 Ocak 2012 Açılış Bakiyesi	-	(9.259.775)	(83.474.195)
Çevrim Farkı	-	-	16.173.659
Değerleme Farkı (*)	-	(925.946)	(81.145.823)
Dönem Gideri	-	(293.590)	(3.000.469)
Satışlar	-	-	75.493
Bağlı Ortaklık Satın Alım Etkisi	-	-	-
31 Aralık 2012 Kapanış Bakiyesi	-	(10.478.736)	(151.371.335)
31 Aralık 2012 Net Defter Değeri	110.082.687	5.398.039	64.892.992
01 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	105.296.758	9.857.738	118.557.977
Çevrim Farkı	426.367	-	5.879.307
Değerleme Farkı (*)	4.843.630	-	12.003.320
Alımlar	2.314.571	2.161.838	5.733.852
Satışlar	-	-	(4.748.539)
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	112.881.326	12.019.576	137.425.917
Birikmiş Amortismanlar			
01 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	-	(9.095.976)	(68.699.473)
Çevrim Farkı	-	-	(3.355.132)
Değerleme Farkı (*)	-	-	(8.033.605)
Dönem Gideri	-	(163.224)	(4.733.320)
Satışlar	-	-	1.347.335
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	-	(9.259.200)	(83.474.195)
31 Aralık 2011 Net Defter Değer	112.881.326	2.760.376	53.951.722

(*) Grup'un 31 Aralık 2012 tarihindeki arazi, arsalar ve binalarının gerçeğe uygun değeri, Grup ile ilişkisi olmayan, bağımsız bir ekspertiz şirketi olan Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 2012 Aralık ayı içerisinde gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız gayrimenkul ekspertiz şirkettir. Söz konusu değerlendirme raporlarına göre gayrimenkullerin değerlendirilmesi, arsalar için emsal karşılaştırılması, bina ve tesisler için ise yeniden inşa etme maliyeti yaklaşımı yöntemlerine göre tespit edilmiştir.

TESİS, MAKİNE VE CİHAZLAR	TAŞITLAR	DEMİRBAŞLAR	YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	TOPLAM
1.264.580.033	9.019.933	13.076.256	40.751.084	1.589.754.124
(686.749.989)	(4.050.130)	(6.019.695)	(22.038.202)	(749.851.199)
-	-	-	-	95.798.271
5.117.162	1.285.676	1.051.938	10.589.479	29.726.450
(383.503)	(513.713)	(74.500)	-	(3.879.909)
2.112.413	-	-	(2.501.559)	-
43.298.778	54.016	48.361	-	49.326.890
627.974.894	5.795.782	8.082.360	26.797.802	1.010.874.627
(606.750.294)	(6.160.941)	(7.611.336)	-	(713.255.966)
322.951.962	3.130.302	3.755.690	-	346.011.613
-	-	-	-	(82.071.769)
(47.104.114)	(686.566)	(930.544)	-	(52.015.283)
27.718	416.544	47.951	-	567.706
(330.874.728)	(3.300.661)	(4.738.239)	-	(500.763.699)
297.100.166	2.495.121	3.344.121	26.797.802	510.110.928
1.118.913.890	7.213.505	10.934.378	14.676.484	1.385.450.730
141.652.909	764.478	1.151.150	1.925.931	151.800.142
-	-	-	-	16.846.950
4.127.415	1.101.723	1.376.913	24.148.669	40.964.981
(114.181)	(59.773)	(386.185)	-	(5.308.678)
1.264.580.033	9.019.933	13.076.256	40.751.084	1.589.754.125
(459.702.370)	(4.913.609)	(6.009.373)	-	(548.420.801)
(60.859.396)	(616.667)	(709.811)	-	(65.541.006)
-	-	-	-	(8.033.605)
(86.287.864)	(675.259)	(1.274.644)	-	(93.134.311)
99.336	44.594	382.492	-	1.873.756
(606.750.294)	(6.160.941)	(7.611.336)	-	(713.255.967)
657.829.739	2.858.992	5.464.920	40.751.084	876.498.158

(*) Grup'un 31 Aralık 2011 tarihindeki arazi, arsalar ve binalarının gerçeğe uygun değeri, Grup ile ilişkisi olmayan, bağımsız bir ekspertiz şirketi olan Yetkin Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 2011 Haziran ayı içerisinde gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız gayrimenkul ekspertiz şirkettir. Söz konusu değerlendirme raporlarına göre gayrimenkullerin değerlendirilmesi, arsalar için emsal karşılaştırılması, bina ve tesisler için ise yeniden inşa etme maliyeti yaklaşımı yöntemlerine göre tespit edilmiştir.

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

HAKLAR	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak Açılış Bakiyesi	362.523	213.292
Alımlar	16.135	149.231
31 Aralık Kapanış Bakiyesi	378.658	362.523
Birikmiş Amortisman		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	(92.192)	(23.050)
Cari Dönem İtfa Gideri	(135.273)	(69.142)
31 Aralık Kapanış Bakiyesi	(227.465)	(92.192)
Net Defter Değeri	151.193	270.331

20 ŞEREFİYE

	ŞEREFİYE
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiye	246.672.361
Çevrim Farkı	32.811.921
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiye	279.484.282
Çevrim Farkı	(158.672.821)
31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bakiye	120.811.461

Şerefiye Grup tarafından her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Bilanço tarihi itibarıyla şerefiye Razi'nin satın alımı sonucu oluşmuştur ve Razi şerefiye değer düşüklüğü testi için nakit üreten birim olarak tanımlanmıştır. Bu kullanım değeri hesaplamaları iskonto edilmiş vergi sonrası nakit akım tahminlerini içermekte olup Amerikan Doları bazında tespit edilen bu projeksiyonlar Grup Yönetimi tarafından onaylanan yıllık bütçelere dayanmaktadır. Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %20 büyüme oranı %1 (31 Aralık 2011: iskonto %20, büyüme %1), olarak kullanılmıştır. Gösterim amaçlı vergi öncesi iskonto oranı yaklaşık %21'dir (31 Aralık 2011: 21%) Kullanılan iskonto oranı vergi sonrası iskonto oranı olup şirkete özgü riskleri de içermektedir. Grup, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yukarıdaki varsayımları kullanarak yapmış olduğu değer düşüklüğü testleri sonucunda şerefiye tutarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit etmemiştir.

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları

Kısa Vadeli Borç Karşılığı

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Maliyet Giderleri Karşılığı	41.678.338	61.350.197
Dava ve Diğer Borç Karşılıkları	1.920.233	1.712.780
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülük	43.598.571	63.062.977

Dava Karşılığı;

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak 2012 İtibariyle	1.712.780	1.643.594
İlave / Karşılık İptali	207.453	69.186
31 Aralık 2012 İtibariyle	1.920.233	1.712.780

Grup aleyhine açılmış toplam dava tutarı cari dönemde 7.728.600 TL'dir. (2011: 7.521.147 TL). Cari dönemde, Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından Grup aleyhine 5.808.367 TL kar kaybına ilişkin dava açılmıştır. Grup yönetimi, aldığı hukuki görüşler neticesinde bu davaya ilişkin ekli konsolide finansal tablolarda bir karşılık ayırmamış, diğer davalara ilişkin 1.920.233 TL (2011: 1.712.780 TL) karşılık ayrılmıştır.

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ")

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011	
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (Teminat)	TL	-	7.919.317	-	6.343.272
	EUR	13.333.324	31.355.978	35.319.912	86.314.800
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin	USD	17.248.277	30.746.779	22.236.270	42.002.090
	EUR	6.727.860	15.821.909	12.003.045	29.333.041
D. Diğer Verilerin TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-	-
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (Teminat)	-	-	-	-	-
iii. C Maddeleri Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-	-
TOPLAM			85.843.983		163.993.203

(*) Grup'un, Razi satın alımı sırasında konsorsiyum ortakları adına bankalara verdiği müşterek müteselsil kefalet tutarı 15.677.975 TL'dir (2011:27.153.316 TL).

Grup'un vermiş olduğu TRİ'leri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

Şarta Bağlı Yükümlülükler

Razi Petrochemical Co.'nun ("Razi") üretim giderleri içerisinde önemli bir yer tutan doğal gaz maliyetleri, metreküp fiyatı üzerinden İran İslam Cumhuriyeti Milli Petrol Şirketi ("NIOC") tarafından faturalandırılmaktadır. NIOC her yılın Mart ayında doğalgaz fiyatlarını belirlemektedir. NIOC, 21 Mart 2010 tarihinde doğalgaz fiyatının Razi'nin orijinal maliyetinin yaklaşık on beş katı kadar artırılmasına karar vermiş ve faturalandırmayı bu tutar üzerinden gerçekleştirmiştir. Razi, bu uygulamaya itiraz etmiş ve talep edilen fiyat farkı nedeniyle oluşan bilanço tarihi itibarıyla yaklaşık 57 Milyon TL tutarındaki yükümlülüğü geçmiş dönem bilançosunda kayıtlarına almamıştır. İran'da 19 Aralık 2010 tarihinde doğalgaz fiyatları yeniden düzenlenmiş ve metreküp birim fiyatı Razi'nin orijinal maliyetinin yaklaşık yedi katı kadar artırılmıştır. 19 Aralık 2010 tarihinden itibaren gerçekleştirilen tüm faturalandırmalar bu tutar üzerinden yapılmaktadır. 13 Kasım 2011 tarihinde 21 Mart 2010 ile 19 Aralık 2010 dönemine ilişkin faturalandırma konusunda İran İslam Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Petrol İşleri Özel Delegatesi tarafından orijinal maliyetinin yaklaşık %67 fazlası üzerinden faturalandırılmasına karar verilmiştir. Bu karara istinaden Razi artışın etkisini cari dönemde kayıtlarına almıştır. Ancak NIOC bu kararı uygulamaya alıp henüz bu döneme ilişkin yeni fiyat üzerinden faturalandırmayı gerçekleştirmemiştir. Grup Yönetimi, NIOC ile söz konusu sürecin devam etmesinden ve 13 Kasım 2011'de alınan karar sonrası bu yükümlülüğe ilişkin herhangi bir ek nakit çıkışı ihtimalini öngörmediğinden dolayı, konsolide finansal tablolarda ilave bir karşılık ayırmamıştır.

Razi'nin 2006, 2007, 2008 ve 2009 yılı kurumlar vergisi beyannameleri İran İslam Cumhuriyeti vergi otoritesi tarafından incelenmiştir. Bu inceleme sonucunda Razi'nin gerçekleştirdiği ihracatların vergi hesaplamalarında vergiden istisna gelir olarak kayıtlara alındığı tespit edilmiştir. Vergi otoritesi bu gelirleri de vergiye tabi kabul edip bilanço tarihi itibarıyla yaklaşık 28 Milyon TL ilave vergi gideri tahakkuk ettirmiştir. Razi Yönetimi bu ilave vergi talebine itiraz etmiş, hukuk müşavirleri ve vergi uzmanlarının görüşleri doğrultusunda, nihai hukuki sürecin henüz tamamlanmamış olması nedeniyle konsolide finansal tablolarda karşılık ayırmamıştır.

Birleşmiş Milletler'in İran İslam Cumhuriyeti'ne 2010 yılından beri uyguladığı yaptırımlar, Grup'un bu ülkedeki bağlı ortaklığının gelecekte gerçekleştireceği operasyonları etkileyebilir. İran İslam Cumhuriyeti'nin ekonomik istikrarı, yaptırımlar karşısında alacağı önlemlere ve hukuki, yönetsel ve politik gelişmelerin etkilerine bağlıdır. Bu gelişmeler ülkede faaliyet gösteren şirketlerin kontrolünde değildir. Sonuç olarak, bu ülkede faaliyet gösteren şirketler, diğer piyasalarda genel olarak gözlemlenmeyen bazı riskleri göz önünde bulundurmak zorundadır. Ekli konsolide finansal tablolar, Grup Yönetimi'nin İran'a uygulanan mevcut yaptırımların ortaklığın operasyonlarına ve finansal durumuna etkileri hakkındaki varsayımlarını içermektedir. İran İslam Cumhuriyeti'nin gelecekteki ekonomik durumu Grup yönetiminin varsayımlarından farklı olabilir.

2011 yılı Kasım ayında, İskenderun Mal Müdürlüğü ("Hazine"), Kıyı Kanunu hükümleri ve Kıyı Kanunu'nun Uygulanmasına Dair Yönetmelik uyarınca Hatay İli, İskenderun İlçesi, Sarıseki sınırları içerisinde bulunan ve Grup'a ait 79.350 m² yüzölçümlü taşınmazın bulunduğu yerden Kıyı Kenar Çizgisi geçtiği iddiası ile ilgili taşınmazın tapu kaydının iptali ve kamu adına terkin edilmesi amacıyla dava açmıştır. Bu davaya konu olan gayrimenkulün net defter değeri bilanço tarihi itibarıyla toplam 82.819.021 TL'dir. Grup yasal süresi içinde davaya itiraz etmiş, söz konusu terkin talebine temel teşkil eden Kıyı Kenar Çizgisi'nin belirlenmesine yönelik hazırlanan bilirkişi raporunun yeniden düzenlenmesini talep etmiş, ayrıca davanın Hazine lehine sonuçlanması ihtimalini göz önünde bulundurarak mülkiyet hakkının tazmini için bir karşı dava açmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla hukuki süreç devam etmektedir. Grup Yönetimi, hukuk müşavirlerinin de görüşleri doğrultusunda, ekli konsolide finansal tablolarda bu aşamada bu hususa ilişkin karşılık ayırmamıştır.

Grup'un Razi hisselerini birlikte satın aldığı konsorsiyum ortaklarından Tabosan Mühendislik İmalat ve Montaj A.Ş. ("Tabosan") 2011 yılında iflas erteleme talebiyle mahkemeye başvurmuş, mahkeme talebi reddetmiş ve Tabosan'ın iflasına ve iflas masası oluşturularak tüm işlemlerinin iflas masasına devrine karar vermiştir. Grup, Razi hisselerinin satın alımı sırasında finansman sağlanan bankalara Tabosan adına müşterek müteselsil kefil olmuştur. Bu kefalet kapsamında Tabosan'ın bankalara ödemesi gereken 41.820.105 TL tutarındaki borcunu kefil sıfatıyla 2012 yılı içerisinde ödemiştir ve bu işlemler sonucunda ortaya çıkan alacağını da diğer alacaklar hesabında muhasebeleştirmiştir. Grup yönetimi, Tabosan ile Razi hisseleri satın alımı sırasında yapmış olduğu protokol gereği Tabosan'ın elinde bulunan hisselerin ilk satın alınan birim hisse değerinden alma hakkını ve banka tarafından kendisine devredilen ipotek ve teminatlarını göz önünde bulundurarak, bu alacağa ilişkin cari dönemde bu aşamada herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Buna ek olarak Grup Yönetimi rapor tarihi itibarıyla İflas İdaresi'ne Tabosan'a ait Razi hisselerinin yapılan ödemeye tekabül eden kısmı kadar devrinin gerçekleştirilmesi için talepte bulunmuştur. Bu talebe yönelik iflas idaresi henüz bir karar vermemiştir. Grup yönetiminin İflas idaresi ile görüşmeleri bilanço tarihi itibarıyla devam etmektedir.

23 TAAHHÜTLER

Razi Hisseleri Alımı

Razi hisselerinin satın alım sözleşmesi hükümleri uyarınca, Grup ve diğer konsorsiyum üyeleri İran Özelleştirme Kurumu'na hisselerine ilişkin tüm borçlarını tasfiye edene kadar Razi hisselerini rehnemişlerdir. Grup ve diğer konsorsiyum üyeleri hisselerin kurum nezdinde rehinli olduğu süre içerisinde herhangi bir manipülasyon veya değişiklik yapma haklarının olmadığını taahhüt ve kabul etmişlerdir. Ayrıca, Grup ve diğer konsorsiyum üyeleri noter tasdikli resmi ve ibraz edilemez bir vekaletname ile sözleşmeye aykırı herhangi bir davranış veya kurumun haklarını ve alacaklarını tahsil etmek konusunda zarara uğratabilecek herhangi bir faaliyet gerçekleştirmeleri durumunda, özelleştirme kurumunun herhangi bir koşula bağlı kalmaksızın vekaletnameyi kullanarak hisselerine el koymak ve/veya başka bir kuruluşa herhangi bir fiyat ve her bir koşulla, uygun gördüğü şekilde devretme yetkisini vermişlerdir.

Grup ve diğer konsorsiyum üyeleri, tüm borçlarını tasfiye etmedikleri sürece, özelleştirme kurumunun yazılı onayı olmadan Razi'nin ana sözleşmesinde değişiklik yapma, mal varlıklarını devretme veya satma haklarından feragat etmişlerdir.

Forward Sözleşmeleri

Grup, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile 4 adet döviz alım sözleşmesi yapmış bulunmaktadır. Sözleşmelerin vadesi Ocak 2013 olup toplam sözleşmelerin nosyon tutarı USD 20.500.000'dir.

(Grup 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile 10 adet döviz alım sözleşmesi yapmış bulunmaktadır. Sözleşmelerin vadesi Ocak 2012 olup toplam sözleşmelerin tutarı USD 57.000.000'dir).

Operasyonel Kiralama

Grup'un toplam 32.045 TL tutarında operasyonel kiralama sözleşmesi mevcuttur (31 Aralık 2011: 44.980 TL) Tamamı araç kiralamasından ibaret olan bu işlemlere ait gelecek dönemlere ilişkin ödeme vadeleri ve tutarları aşağıdaki gibidir:

YIL	TL
2012	20.645
2013	11.400
Toplam	32.045

Satın Alım Taahhütleri

Grup'un, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla USD 18.821.007 tutarında siparişi verilip ithal edilmesi planlanan (ilgili akreditifleri açılmış) hammadde ve ticari mal satın alım taahhüdü mevcuttur (31 Aralık 2011: USD 19.813.700).

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Kısa Vadeli

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İzin ve Kıdem Teşvik Karşılıkları	3.821.514	5.312.461
Erken Emeklilik Maaş Karşılıkları(*)	4.725.529	10.830.482
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülük	8.547.043	16.142.943

Uzun Vadeli

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem Tazminatı Karşılığı (Gübretaş)	7.386.110	5.543.262
Kıdem Tazminatı Karşılığı (Razi)	20.045.922	28.395.452
Erken Emeklilik Maaş Karşılıkları(*)	34.279.364	82.481.754
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülük	61.711.396	116.420.468

31 Aralık 2012 itibarıyla Grup'a ait kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık % 4,90 enflasyon ve % 7,00 iskonto oranı tahmin edilerek belirlenen yıllık % 2,00 reel iskonto oranı (31 Aralık 2011: % 4,66) kullanılarak hesaplanmıştır. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir belirlendiği için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129 TL (31 Aralık 2011: 2.805 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Razi'ye ait kıdem tazminatı yükümlülüğü tutarı ise İran İslam Cumhuriyeti'ndeki faiz oranları göz önünde bulundurularak iskonto edilmemiştir (31 Aralık 2011: % 2,74).

(*) Razi'nin özelleştirilmesi sürecinde çalışanlara erken emeklilik hakkı tanınmış ve bu hakka ilişkin yükümlülük Razi tarafından UMS 19 kapsamında kayıtlara alınmıştır.

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan fayda karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak İtibarıyla	116.420.468	114.759.392
Çevrim Farkları	(63.202.236)	12.889.218
Yıl İçinde Ödenen	(17.084.998)	(29.645.896)
Faiz Maliyeti	5.948.981	5.350.343
Hizmet Maliyeti	19.481.730	13.067.411
Aktüeryal Kayıp	147.451	-
31 Aralık İtibarıyla	61.711.396	116.420.468

25 EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

26 DİĞER VARLIKLAR VE DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Varlıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen Sipariş Avansları	11.048.476	17.309.051
Gelecek Aylara Ait Giderler	875.107	102.696
Türev Finansal Varlıklar	32.909	3.313.310
Devreden KDV	12.517.344	38.113.978
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	2.805.800	9.255.961
İş Avansları	9.434.173	10.143.597
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	5.103.032	9.032.382
Diğer Dönen Varlıklar	41.816.841	87.270.975

Diğer Duran Varlıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen Sipariş Avansları	23.240.046	6.382.585
Diğer Çeşitli Duran Varlıklar	8.954.976	7.697.783
Diğer Duran Varlıklar	32.195.022	14.080.368

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alınan Avansları	1.334.924	661.454
Gelecek Aylara Ait Gelirler	96.102	96.102
Gider Tahakkukları	4.369.501	4.192.791
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.800.527	4.950.347

27 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı yandaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	75,95%	63.421.152	75,95%	63.421.152
Diğer	24,05%	20.078.848	24,05%	20.078.848
Toplam	100,00%	83.500.000	100,00%	83.500.000

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabidir. Bilanço tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dir (2011: 200.000.000 TL). Şirket'in sermayesi 8.350.000.000 adet hisseden oluşmaktadır (2011: 8.350.000.000 adet). Hisselerin itibari değeri 0,01 TL'dir (2011: 0,01 TL).

Değer Artış Fonu

Değer artış fonu toplamı 158.173.718 TL olup, bu tutarın 35.593.511 TL kısmı yatırım amaçlı gayrimenkullere, 122.516.608 TL kısmı ise maddi duran varlıklara ilişkin ayrılmış değer artış fonuna aittir. Kalan 63.599 TL kısmı ise finansal varlık değer artış fonuna aittir (31 Aralık 2011: 35.593.511 TL yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış fonu, 109.476.430 TL maddi duran varlık değer artış fonu, 63.599 TL finansal varlık değer artış fonu).

31 Aralık 2012				
	Arazi, Arabalar ve Binalar	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	Diğer	Toplam
Dönem Başı Değer Artış Fon	109.476.430	35.593.511	63.599	145.133.540
Gerçeğe Uygun Değer Artışı	13.726.503	-	-	13.726.503
Değer Artışı Erteleme Vergi Etkisi	(686.325)	-	-	(686.325)
Dönem Sonu Net Değer	122.516.608	35.593.511	63.599	158.173.718

31 Aralık 2011				
	Arazi, Arabalar ve Binalar	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	Diğer	Toplam
Dönem Başı Değer Artış Fon	101.103.752	35.593.511	63.599	136.760.862
Gerçeğe Uygun Değer Artışı	8.813.347	-	-	8.813.347
Değer Artışı Erteleme Vergi Etkisi	(440.669)	-	-	(440.669)
Dönem Sonu Net Değer	109.476.430	35.593.511	63.599	145.133.540

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Yasal yedekler, Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler tarihi ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârından yıllık %5 oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılmaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kâr yedekleri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Yasal Yedek	9.533.275	7.721.624
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul Satış Kazancı	1.330.243	1.330.243
TOPLAM	10.863.518	9.051.867

Çevrim Farkları

ÇEVİRİM FARKLARI	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem Başı Bakiyesi	138.791.401	65.434.276
Yurtdışındaki İşletmenin Net Varlıklarının Çevriminden Kaynaklanan Kur Farkları	(325.829.718)	73.357.125
Dönem Sonu Bakiyesi	(187.038.317)	138.791.401

Şirket'in yasal kayıtlarında kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynaklar toplamı 171.911.199 TL'dir (2011: 82.494,49 TL).

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış Gelirleri

SATIŞ GELİRLERİ	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Yurt İçi Satışlar	1.408.387.571	1.362.743.767
Yurt Dışı Satışlar	852.720.096	924.656.401
Satış İadeleri (-)	(481.476)	(332.070)
Satış İskontoları (-)	(8.811.580)	(8.877.925)
Satışlardan Diğer İndirimler (-)	(24.995.075)	(1.796.974)
Net Satışlar	2.226.819.536	2.276.393.199

Satış Miktarları

SATIŞ MİKTARLARI	BİRİM	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) Gübre Fabrikaları T.A.Ş.			
TSP Triple Süperfosfat	Ton	23.921	24.383
NKP Kompoze Gübre	Ton	531.856	583.256
Üre	Ton	229.671	233.656
Amonyum Nitrat	Ton	262.549	241.418
DAP	Ton	149.847	156.124
Amonyum Sülfat	Ton	97.555	87.328
CAN	Ton	236.637	197.042
Potasyum Sülfat	Ton	4.838	7.527
Map	Ton	367	345
Diğer	Ton	955	997
TOPLAM	Ton	1.538.196	1.532.076
Sıvı Gübre	Lt	1.332.952	872.611
Toz Gübre	Kg	11.900.683	9.300.603
b) Razi Co.			
Kükürt	Ton	319.801	354.520
Amonyak	Ton	496.105	736.113
Sülfürik Asit	Ton	126.874	127.805
Üre	Ton	364.588	393.971
Dap	Ton	1.551	19.972
TOPLAM	Ton	1.308.919	1.632.381

Satışların Maliyeti

SATIŞLARIN MALİYETİ	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Üretilen Mamül Maliyeti	660.352.663	842.778.170
Mamul Stoklarında Değişim	38.198.677	(78.897.585)
Dönem Başı Mamül	109.003.178	30.105.593
Dönem Sonu Mamül	(70.804.501)	(109.003.178)
Satılan Mamül Maliyeti	698.551.340	763.880.585
Dönem Başı Ticari Mal	243.964.456	162.450.301
Alımlar	758.308.005	898.755.487
Dönem Satışların Maliyeti	(142.037.340)	(243.964.456)
Satılan Ticari Mal Maliyeti	860.235.121	817.241.332
Diğer Satışların Maliyeti	20.828.316	382.301
Toplam Satışların Maliyeti	1.579.614.777	1.581.504.218

Üretim Miktarları

ÜRETİM MİKTARLARI	BİRİM	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) Gübre Fabrikaları T.A.Ş.			
TSP Triple Süperfosfat	Ton	120.240	114.300
NKP Kompoze Gübre	Ton	361.293	414.711
Toplam	Ton	481.533	529.011
Sıvı Gübre	Lt	1.260.982	721.255
Toz Gübre	Kg	4.240.180	1.952.567
b) Razi Co.			
Kükürt	Ton	350.950	383.262
Amonyak	Ton	738.601	997.684
Sülfürik Asit	Ton	126.101	137.875
Üre	Ton	336.170	452.502
Dap	Ton	-	27.945
Toplam	Ton	1.551.822	1.999.268

29 PAZARLAMA-SATIŞ VE DAĞITIM VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	118.334.983	128.278.290
Personel Giderleri	7.155.266	4.753.272
Dışarıdan Sağ. Fayda. Hiz.	97.429.398	102.278.951
Amortisman	566.590	706.303
Vergi, Resim ve Harçlar	123.540	220.313
Çeşitli Giderler	13.060.189	20.319.451
Genel Yönetim Giderleri (-)	47.299.084	54.156.596
Personel Giderleri	33.743.979	38.907.761
Dışarıdan Sağ. Fayda. Hiz.	3.435.921	4.486.735
Amortisman	1.575.172	2.358.165
Vergi, Resim ve Harçlar	2.067.833	570.061
Çeşitli Giderler	6.476.179	7.833.874
Faaliyet Giderlerinin Toplamı	165.634.067	182.434.886

Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler ağırlıklı olarak nakliye giderleri, bakım onarım giderleri, enerji, yakıt, su ve haberleşme giderlerinden oluşmaktadır.

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Personel Giderleri	40.899.245	43.661.033
Dışarıdan Sağ. Fayda. Hiz.	100.865.319	106.765.686
Amortisman	2.141.762	3.064.468
Vergi, Resim ve Harçlar	2.191.373	790.374
Çeşitli Giderler	19.536.368	28.153.325
TOPLAM	165.634.067	182.434.886

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Diğer Faaliyetlerden Gelirler

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Artışları (Not 17)	21.069.426	1.580.000
Kira ve Depolama Gelirleri	1.752.072	5.327.697
Maddi Duran Varlıklar Satış Karı	714.682	1.949.763
Ambar ve Stok Sayım Fazlalığı	1.595.802	1.698.776
Sigorta Hasar Bedelleri	340.128	223.305
Elektrik-Buhar ve Karbon Satış Gelirleri	7.452.382	15.007.512
Diğer	4.239.680	11.766.647
TOPLAM	37.164.172	37.553.700

Diğer Faaliyetlerden Giderler (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Karşılık Gideri (Not 10)	1.668.830	2.649
Erken Emeklilik Yükümlülüğü Gideri	-	5.467.644
Demoraj ve Dispatch	123.970	244.019
Stok Sayım Noksanlığı	780.148	807.447
Çevre Vergisi	8.699.118	10.161.528
Bağış ve Yardımlar	2.019.305	55.000
Diğer Zararlar	8.568.204	3.519.693
TOPLAM	21.859.575	20.200.331

32 FİNANSAL GELİRLER

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Faiz Gelirleri	29.988.476	21.365.451
Kur Farkı Gelirleri	192.308.704	21.986.263
Satışlar Vade Farkı	16.960.038	13.993.034
Diğer Finansal Gelirler	1.555.117	2.795.033
TOPLAM	240.812.335	60.139.781

33 FİNANSAL GİDERLER (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Kredi Faiz ve Kur Farkı Giderleri (Net)	76.527.042	146.199.951
Kur Farkı Giderleri	169.372.002	28.874.470
Diğer Faiz Giderleri	626.233	5.078.183
Alışlar Vade Farkı	11.186.986	12.956.761
TOPLAM	257.712.263	193.109.365

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN MALİYETLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Türk Vergi Kanunu ana şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekteki konsolide finansal tablolarda yansıtılan vergi karşılıkları konsolide edilen şirketleri ayrı tüzel kişilik bazında dikkate alarak 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.

2012 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2011: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. Kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2011: %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 (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1 - 25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı %20 olarak uygulanmaktadır (2011 yılı: %20). İran mevzuatına göre hesaplanan kurumlar vergisi oranı ise %25'tir (2011 yılı: %25).

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla bilançoda yer alan vergi karşılığı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2012	31.12.2011
2010 Yılı Vergi Yükümlülüğü (Razî)	-	10.061.288
Kurumlar Vergisi Karşılığı	9.719.187	7.772.003
Peşin Ödenen Vergi	(2.280.481)	(707.564)
TOPLAM	7.438.706	17.125.727

Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

GELİR TABLOSUNA YANSITILAN	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Geçici Farklar	Ert. Vergi ve Yük	Geçici Farklar	Ert. Vergi ve Yük
Ertelenmiş Vergi				
Kıdem Tazminatı ve İzin Karşılıkları	8.446.712	1.689.342	6.216.259	1.243.252
Gider Tahakkukları	63.469	12.699	221.781	44.356
Alacak Reeskontları	3.113.200	622.640	4.632.067	926.413
Stoklar	8.942.840	1.788.568	5.938.344	1.187.669
Maddi Duran Varlıklar	17.602.346	3.520.469	14.796.371	2.959.274
Diğer	1.918.272	383.654	1.748.695	349.741
Geçmiş Yıl Zararı	-	-	41.416.562	8.283.312
Ertelenen Vergi Varlıkları	40.086.866	8.017.372	74.970.079	14.994.017
Rayiç Bedel Değerleme Farkı	166.498.651	8.324.933	152.705.201	7.635.260
Borç Reeskontları	308.862	61.772	935.096	187.019
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Artışı	21.069.426	1.053.471	17.347.833	867.392
Diğer	32.909	6.583	3.911.036	782.205
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	187.909.848	9.446.759	174.899.166	9.471.876
Net Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)		(1.429.387)		5.522.141
Razi Co. Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)		238.629		(2.535.961)
Toplam Ertelenen Vergi Varlığı / Yükümlülüğü		(1.194.758)		2.986.176

Ertelenmiş vergi hesabında dikkate alınan geçmiş yıl mali zararlarının olduğu yıllar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir.

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
2013 Yılına Kadar Kullanılacak	-	14.420.999
2014 Yılına Kadar Kullanılacak	-	26.995.563
	-	41.416.562

Ertelenmiş vergi hareket tablosuna ilişkin bilgiler:

GELİR TABLOSUNA YANSITILAN		
Ertelenmiş Vergi Varlık / Yükümlülük Hareketi	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak Açılış Bakiyesi	2.986.176	12.967.425
Razi Ertelenmiş Vergi Çevrim Farkı Etkisi	1.078.600	(186.105)
Ara Toplam	4.064.776	12.781.320
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(4.573.209)	(9.354.475)
Doğrudan Özkaynakta Muhasebeleştirilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Yeniden Değerlemenin Ertelenmiş Vergi Gideri	(686.325)	(440.669)
Dönem Sonu Bilanço Bakitesi	(1.194.758)	2.986.176

Vergi karşılığının mutabakatı:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	472.440.683	392.094.085
	20%	20%
Hesaplanan Vergi	(94.488.136)	(78.418.817)
Farklı Vergi Oranlarına Tabi Yurtdışı İştirakler Etkisi	(19.725.121)	(24.459.835)
Kanunen Kabul Edilmeyen Gider Vergi Etkisi	(125.953.084)	(147.631.235)
İndirim ve İstisnaların Vergi Etkisi	194.561.349	233.543.831
Diğer Vergiye Konu Olmayan Farklar	3.197.478	(160.422)
Vergi Geliri / Gideri	(42.407.514)	(17.126.478)

36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Net Dönem Karı / (Zararı)	189.788.214	129.995.209
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	8.350.000.000	8.350.000.000
Hisse Başına Düşen Kazanç / Kayıp (TL)	0,0227	0,0156

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İLİŞKİLİ TARAFLARLA DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞTİRİLEN İŞLEMLER

Ticari Alacaklar ve Borçlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari Alacaklar (Ana Ortak)		
Türkiye Tarım Kredi Kooperatif Merkez Birliği	167.732.649	228.271.654
Toplam	167.732.649	228.271.654
Diğer Alacaklar (İştirakler ve Diğer İlişkili Taraflar)		
Negmar Denizcilik A.Ş.	53.653.876	-
Diğer İlişkili Taraflar	21.738.807	-
Toplam	75.392.683	
Diğer Alacaklar (Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleri)		
Temettü Avanslar	43.831.897	106.360.030
Toplam	43.831.897	106.360.030
Ticari Borçlar (İştirakler)		
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	-	47.259
Negmar Denizcilik A.Ş.	4.711.107	6.436.487
Tarnet A.Ş.	27.789	104.250
Toplam	4.738.896	6.587.996

Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne yapılan satışlarda ortalama vade yaklaşık 15 gündür. Tahsilatlarda gecikme olmamaktadır ve herhangi bir vade farkı veya faiz işletilmemektedir. Diğer alacaklar, Razi'nin kontrol gücü olmayan pay sahipleri adına İran Özelleştirme idaresine ödediği ve dolayısıyla alacaklı olduğu miktardır.

Satışlar - Alışlar

SATIŞLAR (ANA ORTAK)	Cinsi	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Tarım Kredi Kooperatifi Merkez Birliği	Mal	983.577.287	968.870.573
Satışlar (İştirakler)			
Negmar Denizcilik A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları (*)	Mal	1.264.867	-
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	Mal	135.153	223.826
TOPLAM		984.977.307	969.094.399
ALIŞLAR (İŞTİRAKLER)			
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	Mal	459.300	396.324
Negmar Denizcilik A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları (*)	Hizmet	84.045.623	119.408.136
Tarnet A.Ş.	Hizmet	449.619	225.850
TOPLAM		84.955.542	120.030.310

(*) Gup, Negmar Denizcilik A.Ş. ve bağlı ortaklıklarından lojistik ve elleçleme hizmeti almaktadır. Alınan hizmetlerin ödeme vadesi 7 gündür.

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılda şirketin üst düzey ve kilit yöneticilere sağlanan faydalarının toplam tutarı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Gübretaş	Razi	Gübretaş	Razi
Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar (*)	1.380.473	1.897.064	1.172.799	1.586.918
TOPLAM	1.380.473	1.897.064	1.172.799	1.586.918

(*) Yönetim Kuruluna ödenen huzur haklarını da içermektedir.

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Yönetimi Hedefleri, Amaçları ve Politikaları

Grup finansal araçlarını, finansman bölümü ve üst yönetim aracılığıyla yönetmektedir. Piyasalardaki tüm gelişmeler anlık olarak izlenmekte, günlük olağan toplantılarda, ulusal ve uluslararası piyasalar değerlendirilerek, nakit giriş ve çıkışlar da dikkate alınmak suretiyle finansal araçlar yönetilmektedir. Grup günlük nakit raporu hazırlamakta, söz konusu bilgiler yöneticiler tarafından dikkate alınarak nakit yönetimi stratejilerini belirlemektedir. Mali İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı olarak çalışmalarını sürdüren Kurumsal Risk Yönetimi Müdürlüğü de periyodik olarak raporlar hazırlayarak üst yönetim ile birlikte ilgili birimlere sunmaktadır. Ayrıca Şirketimizde Finans Müdürlüğü bünyesinde Risk Takip ve Mali Kontrol birimi mevcuttur. Grup ileriye dönük nakit akım raporları aracılığıyla nakit planlaması yapmaktadır.

Grup'un kullandığı finansal araçlar, nakit, nakit benzerleri, likit fonlar, hisse senedi alım satımı, kredi ve forward işlemleridir. Bu araçları kullanmaktaki asıl amaç Grup'un operasyonları için finansman yaratmaktır. Grup ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir.

Kullanılan araçlardan kaynaklanan riskler; kredi riski, likidite riski, piyasa ve yabancı para riski, faiz oranı riskidir. Grup Yönetimi bu riskleri aşağıda belirtildiği gibi yönetmektedir.

Kredi Riski

Grup vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları nedeniyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Yönetim müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini (ilişkili taraflar hariç) alınan teminatlar (banka teminat mektubu, ipotek gibi) ile minimum düzeye indirmektedir. Bu kredi riskleri Grup tarafından sürekli izlenmekte ve ticari alacakların kalitesi, geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum dikkate alınarak değerlendirilmekte ve tahsil edilmeyecek olan alacaklara şüpheli alacak karşılığı ayırdıktan sonra bilançoda net tutarı ile gösterilmektedir (Dipnot:10). Grup satışlarının yaklaşık %44'ü ana ortağı olan Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	ALACAKLAR	
	İLİŞKİŞİ TARAF	DİĞER TARAF
31.12.2012		
Raporlama Tarihi İtibarıyla Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E) (*)	167.732.649	213.473.724
Azami Riskin Teminat vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı (**)	-	213.473.724
A.Vadesi Geçmemiş Ya Da Değer Düşüklüğüne Uğramamış Finansal Varlıkların Net Defter Değeri	167.732.649	201.765.855
Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	201.765.855
B. Koşulları Yeniden Görüşülmüş Bulunan, Aksi Takdirde Vadesi Geçmiş Veya Değer Düşüklüğüne Uğramış Sayılacak Finansal Varlıkların Değeri (2)	-	-
C.Vadesi Geçmiş Ancak Değer Düşüklüğüne Uğramamış Varlıkların Net Defter Değeri (3)	-	11.707.828
Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	11.707.828
D.Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değerleri	-	-
Vadesi Geçmiş (Brüt Defter Değeri)	-	1.957.054
Değer Düşüklüğü (-)	-	(1.957.054)
Net Değerin Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-
Vadesi Geçmemiş (Brüt Defter Değeri)	-	-
Değer Düşüklüğü (-)	-	-
Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-
E. Bilanço Dışı Kredi Riski İçeren Unsurlar	-	-
31.12.2011		
Raporlama Tarihi İtibarıyla Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E) (*)	228.271.654	346.237.633
Azami Riskin Teminat vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı (**)	-	154.280.699
A.Vadesi Geçmemiş Ya Da Değer Düşüklüğüne Uğramamış Finansal Varlıkların Net Defter Değeri	228.271.654	337.068.059
Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	145.11.125
B. Koşulları Yeniden Görüşülmüş Bulunan, Aksi Takdirde Vadesi Geçmiş Veya Değer Düşüklüğüne Uğramış Sayılacak Finansal Varlıkların Değeri (2)	-	-
C.Vadesi Geçmiş Ancak Değer Düşüklüğüne Uğramamış Varlıkların Net Defter Değeri (3)	-	9.169.574
Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	9.169.574
D.Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değerleri	-	-
Vadesi Geçmiş (Brüt Defter Değeri)	-	288.224
Değer Düşüklüğü (-)	-	(288.224)
Net Değerin Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-
Vadesi Geçmemiş (Brüt Defter Değeri)	-	-
Değer Düşüklüğü (-)	-	-
Teminat, vs ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-
E. Bilanço Dışı Kredi Riski İçeren Unsurlar	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

ALACAKLAR DİĞER ALACAKLAR İLİŞKİŞİ TARAF		DİĞER TARAF	BANKALARDAKİ MEVDUAT	TÜREV ARAÇLARI	NAKİT VE NAKİT BENZERİ
119.224.580	57.947.133		427.167.556	32.909	2.936.734
-	-		-	-	-
119.224.580	57.947.133		427.161.556	-	2.936.734
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	32.909	-
106.360.030	69.780.066		326.046.576	3.313.310	1.664.146
-	-		-	-	-
106.360.030	69.780.066		326.046.576	-	1.664.146
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	-	-
-	-		-	3.313.310	-

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:

CARİ DÖNEM (31 Aralık 2012)	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi Üzerinden 1-30 Gün Geçmiş	7.276.380	-	-	-	-
Vadesi Üzerinden 1-3 Ay Geçmiş	2.711.988	-	-	-	-
Vadesi Üzerinden 3-12 Ay Geçmiş	1.533.512	-	-	-	-
Vadesi Üzerinden 1-5 Yıl Geçmiş	185.948	-	-	-	-
Toplam	11.707.828	-	-	-	-
Teminat vs İle Güvence Altına Alınmış Kısmı	11.707.828	-	-	-	-

ÖNCEKİ DÖNEM (31 Aralık 2011)	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi Üzerinden 1-30 Gün Geçmiş	3.981.919	-	-	-	-
Vadesi Üzerinden 1-3 Ay Geçmiş	3.623.069	-	-	-	-
Vadesi Üzerinden 3-12 Ay Geçmiş	1.530.756	-	-	-	-
Vadesi Üzerinden 1-5 Yıl Geçmiş	33.830	-	-	-	-
TOPLAM	9.169.574	-	-	-	-
Teminat vs İle Güvence Altına Alınmış Kısmı	9.169.574	-	-	-	-

Likidite Riski

Grup Yönetimi kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmektedir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade etmektedir.

Grup genellikle banka kredisi kullanmak yerine satıcı kredisi kullanmayı tercih etmektedir.

Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir. Tabloda gösterilen tutarlar 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akımı tutarlarını göstermektedir:

31 ARALIK 2012		Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yılda Uzun (IV)
SÖZLEŞME UYARINCA VADELER	Defter Değeri					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.199.075.722	1.199.642.645	746.539.957	423.563.221	29.539.467	-
Finansal Borçlar	634.115.108	634.373.168	346.931.221	258.386.275	29.055.671	-
Ticari Borçlar	473.706.072	474.014.935	351.416.846	122.598.089	-	-
Diğer Borçlar	85.454.015	85.454.015	42.391.363	42.578.857	483.796	-
Diğer Yükümlülük	5.800.527	5.800.527	5.800.527	-	-	-
Türev Finansal Yükümlülükler	73.483.409	73.483.409	73.483.409	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	36.758.159	36.758.159	36.758.159	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	36.725.250	36.725.250	36.725.250	-	-	-

31 ARALIK 2011		Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yılda Uzun (IV)
SÖZLEŞME UYARINCA VADELER	Defter Değeri					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.564.697.477	1.566.100.536	812.356.852	590.091.199	90.355.916	73.296.569
Finansal Borçlar	569.666.330	570.134.293	210.769.432	236.977.396	49.090.897	73.296.569
Ticari Borçlar	799.062.960	799.998.056	561.516.001	238.482.055	-	-
Diğer Borçlar	176.920.949	176.920.949	21.024.182	114.631.748	41.265.019	-
Diğer Yükümlülük	19.047.238	19.047.238	19.047.238	-	-	-
Türev Finansal Yükümlülükler	214.516.510	214.516.510	214.516.510	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	108.914.910	108.914.910	108.914.910	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	105.601.600	105.601.600	105.601.600	-	-	-

Piyasa ve Yabancı Para Riski

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Döviz kuru ve faiz oranıyla ilişkilendirilen riskleri kontrol altında tutabilmek için Grup, aşağıdakilerin de dahil olduğu finansal araçları kullanmaktadır:

Grup'un Türkiye operasyonlarından girdilerinin önemli bir bölümü döviz üzerinden olmakta, satışların tamamına yakın kısmı TL üzerinden belirlenmiş fiyatlarla yapılmaktadır.

Satış fiyatları TL üzerinden olmakla birlikte sektör büyük ölçüde ithal girdilere bağlı olduğundan döviz kurundaki değişimler ürün satış fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu nedenle döviz kurundaki önemli değişiklikler satış fiyatına eşzamanlı yansıtılmaktadır. Diğer taraftan mevduatların bir kısmı döviz tevdiat hesaplarında tutulmaktadır. Ayrıca forward ve opsiyon işlemleri gibi finansal araçlar kullanılarak şirketin kur riski asgariye indirilmeye çalışılmaktadır.

Razi de ise; girdiler ağırlıklı olarak yerli para birimi olan İran Riyali cinsinden olmakta, satış gelirleri ise ağırlıklı olarak döviz cinsinden (USD) oluşmaktadır. Cari yılda şirketin maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri ölçme yöntemlerinde önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

Gübretiş finansal tablolarında konsolide edilen Razi'nin eliminasyona tabi tutulmayan alacak ve borçları da döviz pozisyonu tablosunda gösterilmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yabancı varlık ve yükümlülüğü orijinal para birimi ve Türk Lirası cinsinden döviz pozisyon tablosu aşağıdaki gibidir:

Döviz Pozisyonu Tablosu

CARİ DÖNEM (31 Aralık 2012)	TL KARŞILIĞI (Fonksiyonel Para Birimi)	USD	EUR	Milyon IRR	YEN
1. Ticari Alacaklar	284.626.765	9.229.580	14.844.937	3.190.368	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	446.954.082	197.101.425	20.052.652	667.411	2.715.101
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	731.580.847	206.331.005	34.897.589	3.857.779	2.715.101
5. Ticari Alacaklar	91.817.714	42.287.956	-	226.693	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	91.817.714	42.287.956	-	226.693	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	823.398.561	248.618.961	34.897.589	4.084.472	2.715.101
10. Ticari Borçlar	581.967.500	159.778.883	4.087.424	3.725.778	-
11. Finansal Yükümlülükler	324.296.148	30.250.188	105.054.700	321.587	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	395.249	221.726	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	906.658.897	190.250.797	109.142.124	4.047.365	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	57.145.419	-	24.299.621	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	57.145.419	-	24.299.621	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	963.804.316	190.250.797	133.441.745	4.047.365	-
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	36.543.300	20.500.000	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	36.543.300	20.500.000	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(103.862.455)	78.868.164	(98.544.156)	37.107	2.715.101
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (Ufrs 7.B23 (=1+2a+5+6a+10-11-12a-14-15-16a))	(140.405.755)	58.368.164	(98.544.156)	37.107	2.715.101
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
25. İhracat	735.910.974	412.830.100	-	-	-
26. İthalat	757.412.946	414.304.644	7.798.765	-	-

CARİ DÖNEM (31 Aralık 2011)	TL KARŞILIĞI			
	(Fonksiyonel Para Birimi)	USD	EUR	Milyon IRR
1. Ticari Alacaklar	410.806.141	181.170	2.765.323	2.405.876
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	358.009.527	143.861.540	17.801.764	254.860
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	768.815.668	144.042.710	20.567.087	2.660.736
5. Ticari Alacaklar	21.915.519	-	-	130.605
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	21.915.519	-	-	130.605
9. Toplam Varlıklar (4+8)	790.731.187	144.042.710	20.567.087	2.791.341
10. Ticari Borçlar	808.721.717	264.377.903	711.497	1.833.132
11. Finansal Yükümlülükler	413.967.225	10.000.000	75.733.853	1.251.489
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	532.155	262.986	14.479	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	1.223.221.097	274.640.889	76.459.829	3.084.621
14. Ticari Borçlar	136.542.749	-	-	813.723
15. Finansal Yükümlülükler	99.287.100	-	40.628.161	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	235.829.849	-	40.628.161	813.723
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.459.050.946	274.640.889	117.087.990	3.898.344
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	107.667.300	57.000.000	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	107.667.300	57.000.000	-	-
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(560.652.459)	(73.598.179)	(96.520.903)	(1.107.003)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (Ufrs 7.B23 (=1+2a+5+6a+10-11-12a-14-15-16a))	(432.940.215)	(73.598.179)	(96.520.903)	(345.905)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
25. İhracat	942.390.210	489.787.165	7.051.000	-
26. İthalat	1.004.600.522	531.844.206	-	-

Gübretaş ve tam konsolidasyona tabi tutulan Razi'nin, raporlama para birimi olan TL dışındaki diğer para cinslerinden varlık ve yükümlülükler yabancı para olarak değerlendirilmiş ve tablolarda gösterilmiştir.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 sona eren dönemlerde Grup'un bilançosunda net döviz pozisyonuna göre diğer değişkenler sabit tutulduğunda döviz kurlarında (+) / (-) % 10 değişim olması durumunda vergi öncesi karda meydana gelecek değişim aşağıdaki gibidir:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	CARİ DÖNEM (31.12.2012)		ÖNCEKİ DÖNEM (31.12.2011)	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Kar / Zarar Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Kar / Zarar Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları Kurunun %10 Değişmesi Halinde:				
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	10.404.709	(10.404.709)	(13.901.960)	13.901.960
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)			-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	10.404.709	(10.404.709)	(13.901.960)	13.901.960
Euro'nun Kurunun %10 Değişmesi Halinde:				
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	(23.174.629)	23.174.629	(23.587.778)	23.587.778
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)			-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(23.174.629)	23.174.629	(23.587.778)	23.587.778
İran Riyali Döviz Kurunun %10 Değişmesi Halinde:				
7- İran Riyali Net Varlık / Yükümlülüğü	269.028	(269.028)	(18.575.512)	18.575.512
8- İran Riyali Riskinden Korunan Kısım (-)			-	-
9- İran Riyali Net Etki (7+8)	269.028	(269.028)	(18.575.512)	18.575.512
10- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki	5.594	(5.594)	-	-
TOPLAM (3+6+9+10)	(12.495.298)	12.495.298	(56.065.250)	56.065.250

Bu analize ek olarak Not 2'de detaylı olarak açıklandığı üzere ekli konsolide finansal tablolarda İran İslam Cumhuriyeti Merkez Bankası gözetiminde faaliyet gösteren döviz işlemleri merkezinin açıkladığı döviz kurları dikkate alınmıştır. Bu kurlar yerine, İran İslam Cumhuriyeti'nde bilanço tarihi itibarıyla tüm yıl için piyasada oluşan tahmini Amerikan Doları / İran Riyali kuru ve bu kur ile tutarlı olarak Türkiye'deki Türk Lirası / Amerikan Doları kuru göz önünde bulundurularak yeniden hesaplanan Türk Lirası / İran Riyali kuru kullanılınsaydı net dönem karı yaklaşık 12 Milyon TL artacak, çevrim farkından dolayı ana ortaklığa ait özkaynaklar ise yaklaşık 44 Milyon TL azalacaktır.

Faiz Oranı Riski ve Faiz Oranı Duyarlılığı

Grup'un değişken faizli varlık ve yükümlülükleri faiz oranlarındaki değişimlerden etkilendiğinden faiz riskine maruz kalmaktadır. Ancak şirketin almış olduğu banka kredilerinin büyük bir kısmı sabit faizli olduğundan bu değişimin etkisi çok önemli tutarlara ulaşmamaktadır. Grup'un ilişkili taraflarla olan dövizli alacak/ borç ilişkisi de sabit faizlidir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu tablosu yandaki gibidir.

FAİZ POZİSYONU TABLOSU

		Cari Dönem	Önceki Dönem
	Sabit Faizli Finansal Varlıklar		
Finansal Yükümlülükler		512.025.739	424.601.611
	Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Yükümlülükler		122.089.369	172.707.507

Raporlama tarihi itibarıyla değişken faizli yükümlülükler faiz hadlerindeki değişikliklere duyarlı olduğundan sadece bu finansal araçlar için duyarlılık analizi yapılmıştır. Yapılan duyarlılık analizinde 31 Aralık 2012 tarihinde Euro para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar/zarar 347.223 TL (31 Aralık 2011: 241.727TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

Sermaye 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, nakit ve nakit benzerleri ve 27 Numaralı Dipnot'ta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri ve kar yedeklerini içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un üst yönetimi sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri sürekli değerlendirmekte ve en uygun borç/özkaynak dengesini sağlamaya çalışarak sermayeyi yönetmektedir. Borç/özkaynak oranı net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunmaktadır. Net borç, nakit ve nakit benzerleri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam Borçlar	1.321.800.825	1.765.888.662
Hazır Değerler(-)	(430.098.290)	(327.710.722)
Net Borç	891.702.535	1.438.177.940
Toplam Öz Sermaye	833.094.452	1.201.614.909
Net Borç / Toplam Öz Sermaye	107%	120%

39) FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal araçların kategorileri ve makul değerleri

	KREDİLER ve ALACAKLAR	SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR	GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR / ZARARA YANSITILAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	İTFA EDİLMİŞ DEĞERİNDEN GÖSTERİLEN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	DEFTER DEĞERİ	NOT
31 Aralık 2012						
Finansal Varlıklar						
Nakit ve Nakit Benzerleri	430.098.290	-	-	-	430.098.290	6
Ticari Alacaklar	213.471.724	-	-	-	213.447.724	10
İlişkili Taraflardan Alacaklar	167.732.649	-	-	-	167.732.649	37
Diğer Alacaklar	193.440.728	-	-	-	193.440.728	11,37
Diğer Finansal Varlıklar	-	2.737.515	29.665.189	-	32.402.704	7
Türev Finansal Varlıklar	-	-	32.909	-	32.909	26
Finansal Yükümlülükler						
Finansal Borçlar	-	-	-	634.115.108	634.115.108	8
Ticari Borçlar	-	-	-	468.967.176	468.967.176	10
İlişki Taraflara Borçlar	-	-	-	4.738.896	4.738.896	37
Diğer Borçlar	-	-	-	85.454.015	85.454.015	11
31 Aralık 2011						
Finansal Varlıklar						
Nakit ve Nakit Benzerleri	327.710.722	-	-	-	327.710.722	6
Ticari Alacaklar	346.237.633	-	-	-	346.237.633	10
İlişkili Taraflardan Alacaklar	228.271.654	-	-	-	228.271.654	37
Diğer Alacaklar	191.871.572	-	-	-	191.871.572	11,37
Diğer Finansal Varlıklar	-	2.737.515	-	-	2.737.515	7
Türev Finansal Varlıklar	-	-	3.313.310	-	3.313.310	26
Finansal Yükümlülükler						
Finansal Borçlar	-	-	-	569.666.330	569.666.330	8
Ticari Borçlar	-	-	-	792.474.963	792.474.963	10
İlişki Taraflara Borçlar	-	-	-	6.587.996	6.587.996	37
Diğer Borçlar	-	-	-	176.920.950	176.920.950	11

Grup Yönetimi, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

RAPORLAMA TARİHİ İTİBARIYLA GERÇEĞE UYGUN DEĞER SEVİYESİ				
Finansal Varlıklar	31 Aralık 2012	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	2.737.515	-	-	2.737.515
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar / Zarar Yansıtılan Finansal Varlıklar	29.665.189	-	29.665.189	-
Türev Finansal Araçlar	32.909	-	32.909	-
TOPLAM	32.435.613	-	29.698.098	2.737.515

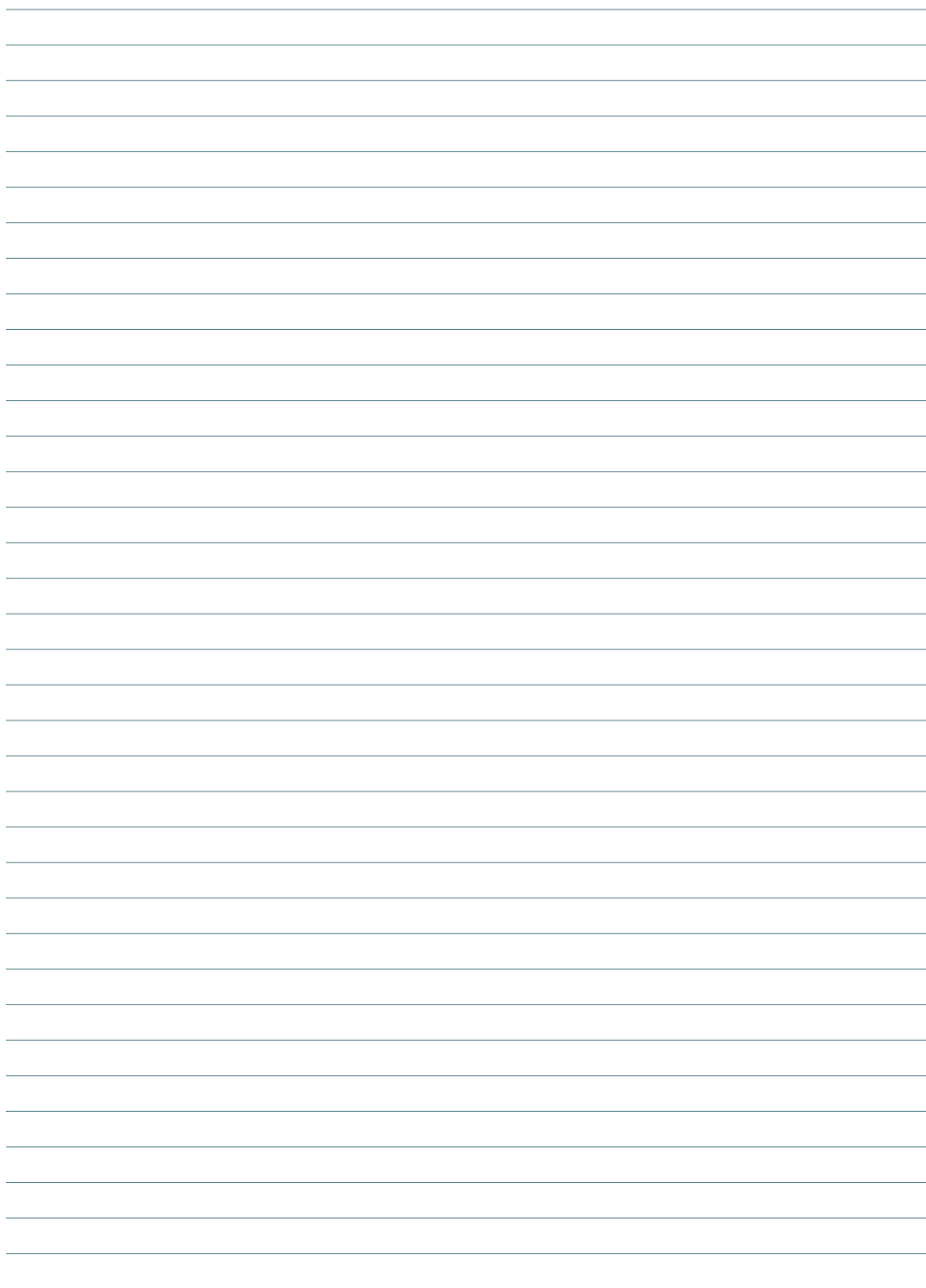
RAPORLAMA TARİHİ İTİBARIYLA GERÇEĞE UYGUN DEĞER SEVİYESİ				
Finansal Varlıklar	31 Aralık 2011	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	2.737.515	-	-	2.737.515
Türev Finansal Araçlar	3.313.310	-	3.313.310	-
TOPLAM	6.050.825	-	3.313.310	2.737.515

40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

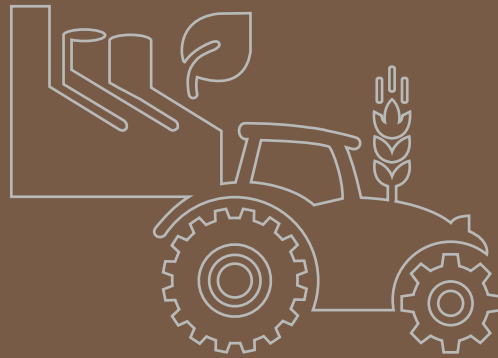
Bulunmamaktadır.



GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
Esentepe, Kasap Sokak No:22 34394 Şişli-İstanbul/TÜRKİYE
T 0212 376 50 50 F 0212 274 00 96
www.gubretas.com.tr



GÜBRETAS, TÜRKİYE TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ İŞTİRAKİDİR.



A N N U A L R E P O R T ' 1 2



WE ARE
IN THE COLOR
OF THIS LAND!





GENERAL INFORMATION

04

GÜBRETAŞ AND ITS AFFILIATES AT A GLANCE	06
HISTORY	10
2012 AT A GLANCE	16
2012 FINANCIAL INDICATORS AT A GLANCE	18
LETTER FROM CHAIRMAN	24
LETTER FROM GENERAL MANAGER	26
THE BOARD OF DIRECTORS AND THE BOARD OF AUDITORS	28
TOP MANAGEMENT OF THE COMPANY	32
AGENDA OF THE 61 ST ORDINARY GENERAL ASSEMBLY MEETING	35

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

37

FINANCIAL INFORMATION

77

AUDITOR REPORTS	78
FINANCIAL STATEMENTS	82
EXPLANATORY FOOTNOTES	90

WE ARE IN THE RED OF APPLE IN NIĞDE,
WE ARE IN THE WHITE OF COTTON IN ADANA,
WE ARE IN THE YELLOW OF WHEAT EAR IN KONYA,
WE ARE IN THE GREEN OF VINE IN İZMİR,
WE ARE IN THE ORANGE OF CITRUS FRUITS IN ANTALYA,
WE ARE IN THE COLOR OF THIS LAND!



GÜBRETAŞ IS IN THE **COLOR** OF THIS LAND!

We have left 60 years behind since 1952 when we were established for the purpose of increasing agricultural productivity in Turkey and adding value to this land. During this journey, we have progressed step by step with the responsibility of being the leader in the sector as the first chemical fertilizer company in our country.

In the years passing, we provided employment and labor power while we establishing new facilities and increasing our production capacity...

We always contributed to agricultural productivity of our farmers through the new products we have developed...

We tried to offer the fastest service to our farmers through our widespread logistics and sales network reaching all points in Turkey where agricultural production is performed...

We raised quality and trust perception through the scientific approach in the sector with analysis laboratories we have established...

As one of the first companies offered to public in the stock exchange market, we created a value in the world of finance...

We supported the scientific, academic and cultural studies related to the sector with the perception of social responsibility...

We supported education for the future of this country with the schools we built and education grants we provided...

We organized farmer training meetings and seminars every year at hundreds of points all over our country and paid effort for spreading conscious agriculture...

We achieved the biggest industrial investment of Turkey abroad and created added value for national economy...

At the end of all those institutional dynamics, GÜBRETAŞ has achieved success which made all its social stakeholders proud with its rooted past of more than 60 years and with its target to become a global brand.

GÜBRETAŞ which grows with the power of the value we contributed to this land completed 2012 with new records continuing its stability particularly in the last decade in its 60th year as well.

We will continue to grow and add our color to this land in future years as well owing to the vision we have achieved and the new investments we will make.



GÜBRETAS AND ITS AFFILIATES AT A GLANCE



GÜBRETAS
FERTILIZER MANUFACTORY S.A.

4

PRODUCTION PLANTS

6

LABORATORIES

5

LOGISTIC CENTERS

7

REGIONAL SALES DIRECTORATES

2.608

POINTS OF SALE

151

PRODUCTS

415

PERSONNEL

GÜBRETAS

RPC

tarkim

negmar

RAZI PETROCHEMICAL (İRAN)



ARYA PHOSPHORIC JONOUB CO. (İRAN)




GÜBRETAS İSKENDERUN FACILITIES



GÜBRETAŞ MAINTAINS A STABLE PACE OF GROWTH OWING TO THE STRONG COLLABORATION AND SYNERGY IT CREATED WITH AGRICULTURAL CREDIT COOPERATIVES, ITS MAIN SHAREHOLDER AND THE AFFILIATES IT HAS INCLUDED IN ITS ORGANIZATION IN RECENT YEARS.

RPC



RAZİ PETROCHEMICAL CO.
(İRAN)

10
FACTORIES

3.770.500
CAPACITY/TONS


877.000
SQUARE METERS

2500
PERSONNEL


%48,88
PARTNERSHIP INTEREST

raintrade
PETROKİMYA VE DİŞ TİCARET A.Ş.

ARYA PHOSPHORIC JONOUB CO.



negmar
Denizcilik Yatırım A.Ş.



NEGMAR
MARINE INVESTMENTS PLC.


5
DRY CARGO VESSELS

3
RO-RO SHIPS

%40
PARTNERSHIP INTEREST

istanbullines

oetis
LOJİSTİK A.Ş.



tarkim



TARKİM
CROP PROTECTION INDUSTRY
AND TRADE PLC.

25.000
TONS/CAPACITY

%40
PARTNERSHIP INTEREST

TARNET
BİLİŞİM VE İLETİŞİM HİZ. A.Ş.

%17
PARTNERSHIP
INTEREST

İMECE
PREFABRİK YAPI TİC. A.Ş.

%15
PARTNERSHIP
INTEREST





GÜBRET AŞ YARIMCA FACILITIES (KOCAELI)



GÜBRETAŞ CONTINUES ITS PROGRESSES TO CARRY ITS GROWTH IN RECENT YEARS TO THE FUTURE. THE MOST SIGNIFICANT FACILITY RESTORATION INVESTMENT OF THE COMPANY HISTORY WAS STARTED IN YARIMCA...

HISTORY

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. WAS INCORPORATED WITH THE COUNCIL OF MINISTERS RESOLUTION DATED **6TH NOVEMBER 1952** FOR THE PURPOSE OF ENABLING TURKISH FARMER TO GAIN HIGHLY PRODUCTIVE AND QUALITY PRODUCTS MAKING USE OF CHEMICAL FERTILIZERS.

1952

GÜBRETAŞ WAS FOUNDED UNDER LEADERSHIP OF ZİRAAT BANK AND IN PARTNERSHIP OF ZİRAİ DONATIM KURUMU, ŞEKER FABRİKALARI, SÜMERBANK, ETİBANK, MAKİNE KİMYA ENDÜSTRİSİ AND THE FERTILIZER CORPORATION OF AMERICA A.G.

1954

THE FIRST CHEMICAL FERTILIZER FACTORY OF TURKEY INCORPORATED BY GÜBRETAŞ IN İSKENDERUN SARİSEKİ COMMENCED NSP FERTILIZER PRODUCTION WITH AN ANNUAL PRODUCTION CAPACITY OF 100 THOUSAND TONS.

1961

THE SECOND FACTORY WAS PUT INTO SERVICE IN KOCAELİ YARIMCA.

1968

TSP PRODUCTION STARTED IN İSKENDERUN PLANT.

1974

YARIMCA PLANT WITH ITS INCREASED ANNUAL CAPACITY 185.000 TON ALSO STARTED PRODUCING TSP.



1977

MAP UNIT WITH A CAPACITY OF 70 THOUSAND TON STARTED ITS PRODUCTION.

1978

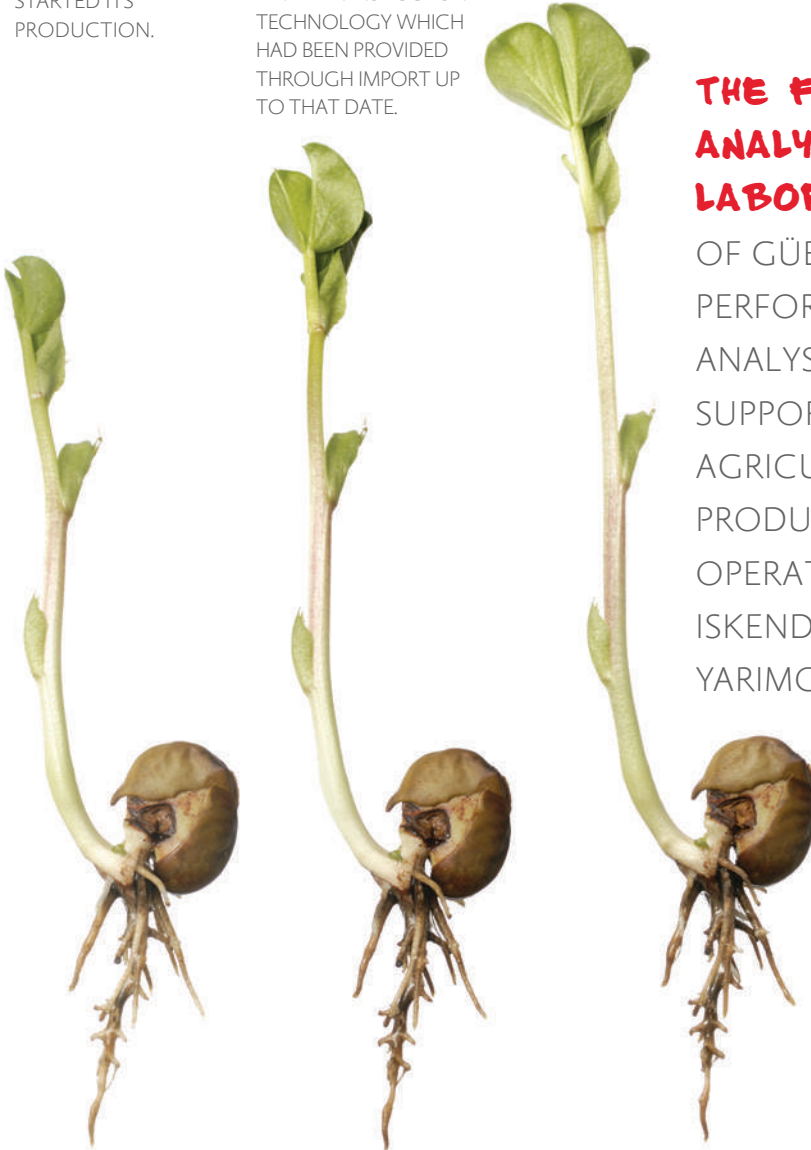
GÜBRETAŞ ESTABLISHED THE NPK- 1 FACTORY WITH A CAPACITY OF 200 THOUSAND TONS IN YARIMCA AND FOR THE FIRST TIME, GAVE TURKEY THE COMPOSED FERTILIZER PRODUCTION TECHNOLOGY WHICH HAD BEEN PROVIDED THROUGH IMPORT UP TO THAT DATE.

1985

"SOIL ANALYSIS LABORATORIES" WERE OPENED AT THE YARIMCA AND ISKENDERUN PLANTS, WITH THE AIM TO ENCOURAGE USING FERTILIZERS ACCORDING TO THE LOCAL SOIL PROPERTY ANALYSIS RESULTS.

THE FIRST SOIL ANALYSIS LABORATORIES

OF GÜBRETAŞ WHICH PERFORMS SCIENTIFIC ANALYSES IN ORDER TO SUPPORT CONSCIOUS AGRICULTURAL PRODUCTION STARTED OPERATION IN 1985 ISKENDERUN AND YARIMCA.



IN 1993, ZİRAAT BANK SOLD THE GÜBRETAŞ SHARES IT OWNED TO THE CENTRAL UNION OF AGRICULTURAL CREDIT COOPERATIVES. **THUS, AGRICULTURAL CREDIT COOPERATIVES BECAME THE MAIN SHAREHOLDERS OF GÜBRETAŞ.**

THE ISTANBUL STOCK EXCHANGE (BIST) OPENS. GÜBRE FABRIKALARI T.A.Ş. SHARES WERE AMONGST THE FIRST 16 TO BE TRADED ON THE STOCK EXCHANGE.

1986

SECOND COMPOUND FERTILIZER PLANT BEGAN TO OPERATE IN YARIMCA.

1989

GÜBRETAŞ STAKES WERE BOUGHT BY THROUGH PRIVATIZATION.

1993

LIQUID FERTILIZER TRIAL PRODUCTION STARTED IN ISKENDERUN FACILITIES.

1994



GÜBRETAŞ BECAME THE SOLE FERTILIZER PROVIDER OF THE CENTRAL UNION OF TURKISH AGRICULTURAL CREDIT COOPERATIVES THROUGH SIGNED PROTOCOL.

2002

REGIONAL SALES DIRECTORATES WERE OPENED IN IZMİR AND SAMSUN IN ORDER TO REINFORCE THE SALES NETWORK.

2004

ISKENDERUN FACILITIES WAS TRANSFORMED TO PORT FOUNDATION. LOGISTIC FACILITIES IN IZMİR AND SAMSUN BEGAN TO SERVE. A FACTORY IN PLANT PROTECTION SECTOR WAS BOUGHT.

2007

THE CONSORTIUM IN WHICH GÜBRETAŞ AS A SHARE OF 50% PURCHASED RAZI PETRO-CHEMISTRY COMPANY IN IRAN. THE AFFILIATE OF NEGMAR A.Ş. WAS ESTABLISHED IN THE FIELD OF SEA TRANSPORTATION.

2008

TARKİM A.Ş. OPENED FOR HERBICIDE / PESTICIDE SECTOR IN PARTNERSHIP WITH AGRICULTURAL CREDIT COOPERATIVES.

2009



GÜBRETAŞ CONTINUES ITS RISE AMONG THE FASTEST GROWING COMPANIES OF TURKEY WITH ITS ROOTED EXPERIENCE OF MORE THAN 60 YEARS AND THE VISION OF **"BEING THE LEADER IN TURKEY AND A GIANT COMPANY BRANDED IN THE WORLD"** WHICH WAS CREATED IN RECENT YEARS...

2010

STORAGE CAPACITY WAS INCREASED UP TO 394 THOUSAND TONS. KONYA REGIONAL SALES DIRECTORATE WAS OPENED. 3 NEW COMPANIES PARTICIPATED IN RAZI PETRO-CHEMISTRY KIMYA VE NEGMAR A.Ş. ORGANIZATION: RAINTRADE DIŞ TİCARET A.Ş., ISTANBUL LINES AND ETİS LOJİSTİK...

2011

AN ANALYSIS LABORATORY WAS OPENED IN İZMİR. GÜBRETAŞ JOINED "COMPANIES OF BILLION DOLLARS" WITH ITS END-YEAR CONSOLIDATED TURNOVER.

2012

GÜBRETAŞ ENDED 2012 WHEN IT CELEBRATED ITS 60TH ANNIVERSARY WITH NEW SUCCESSES...



GÜBRETAS ACHIEVED THE RECORDS OF THE HIGHEST SALES QUANTITY AND CONSOLIDATED PROFITABILITY OF THE COMPANY HISTORY IN ITS 60TH ANNIVERSARY.

THE BIGGEST DOMESTIC FACILITY RESTORATION INVESTMENT OF THE COMPANY HISTORY WAS STARTED IN 2012 IN YARIMCA FACILITIES, WHICH INVESTMENT SHALL INCREASE THE PRODUCTION CAPACITY OF YARIMCA FACILITIES BY 45% WAS STARTED. THUS AN INCREASE OF 930% REALIZED IN THE INVESTMENT BUDGET COMPARED TO THE PREVIOUS YEAR.

IN THE RESEARCH PUBLISHED BY MILLIYET NEWSPAPER IN MAY, GÜBRETAS WAS DECLARED AS THE **"FASTEST GROWING COMPANY IN THE STOCK EXCHANGE IN THE LAST 5 YEARS"**.

OUR RAZI PETRO-CHEMISTRY, THE SUBSIDIARY COMPANY OF GÜBRETAS IN IRAN PURCHASED 87,5 PERCENT SHARES OF **ARYA PHOSPHORIC CO. COMPANY**.

THE CONSCIOUS AGRICULTURE MEETINGS ORGANIZED BY GÜBRETAS WITH THE PERCEPTION OF SOCIAL RESPONSIBILITY IN APPROXIMATELY 2 THOUSAND POINTS WERE ATTENDED BY MORE THAN 150 THOUSAND FARMERS AND APPROXIMATELY 10 THOUSAND AGRICULTURAL ENGINEERS.

2012 AT A GLANCE



APPROXIMATELY
TOTALLY 1 MILLION
110 THOUSAND
PEOPLE
PARTICIPATED IN
TWO SALES
CAMPAIGNS
ORGANIZED IN THE
60TH YEAR FOR
FARMERS AND
DEALERS.

IN THE PROJECT OF
SOIL PRODUCTIVITY
MAP OF TURKEY
WHICH WAS
STARTED IN 2005
BY GÜBRETAŞ
55 PERCENT OF THE
PROJECT WAS
COMPLETED WITH
A NUMBER OF 5500
SAMPLES ENTERED IN
THE DATABASE.

REGIONAL SALES
DIRECTORATE IN
KONYA WAS MOVED
TO ANTALYA WHERE
AGRICULTURAL
PRODUCTION IS
MORE INTENSIFIED,
FOR THE PURPOSE OF
INCREASING SALES
EFFECTIVENESS.

2011 ACTIVITY
REPORT WAS
AWARDED WITH
GOLD AWARD
IN ITS OWN SECTOR
AMONG 5
THOUSAND
WORLDWIDE
ANNUAL REPORTS IN
THE COMPETITION
OF LACP VISION
AWARDS.

GÜBRETAŞ LIBRARY
WHICH PUBLISHES
EDUCATIVE AND
ACADEMIC BOOKS
ON THE SECTOR
STARTED ITS
OPERATION IN THE
FIELD OF
CORPORATE
PUBLICATION.

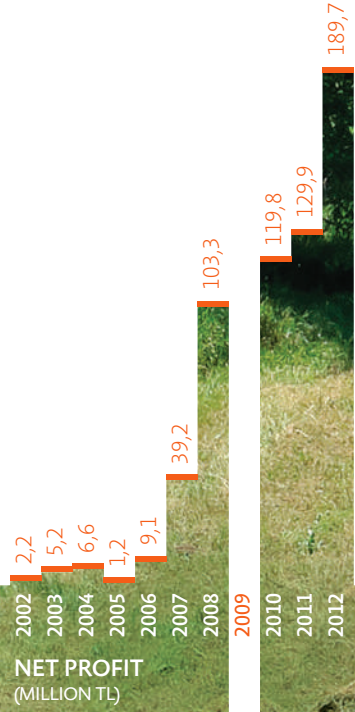
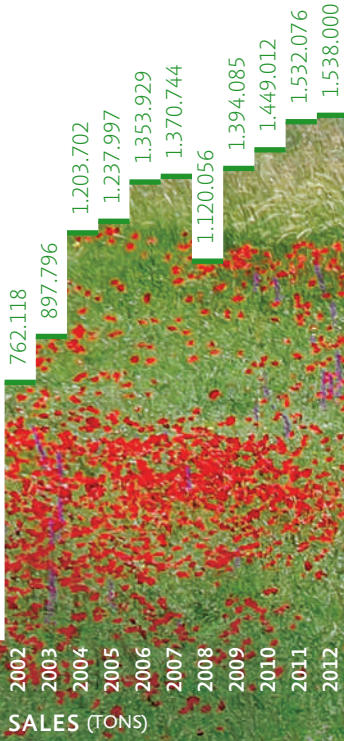


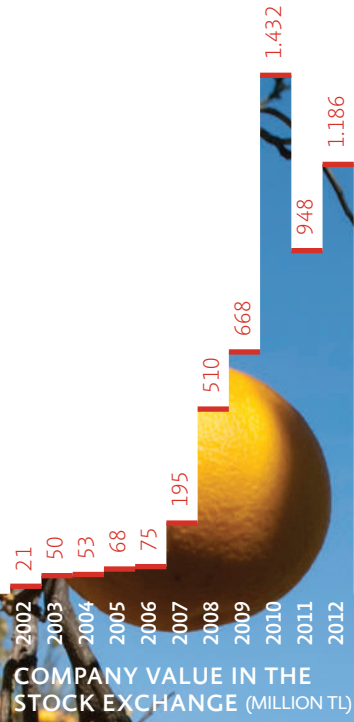
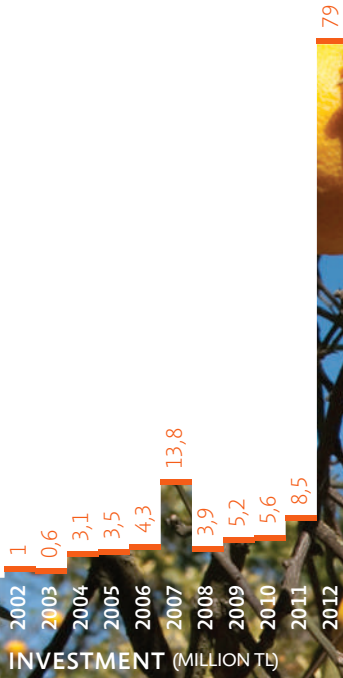
2012 FINANCIAL INDICATORS AT A GLANCE

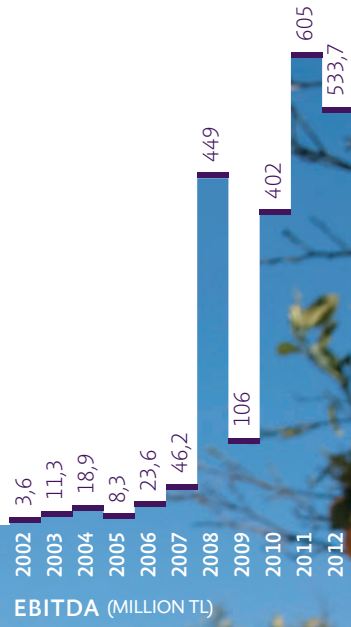
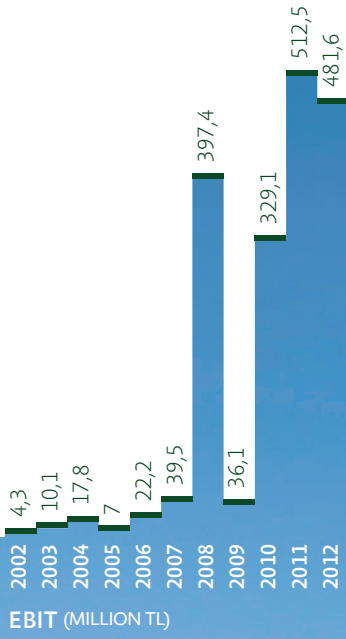
SUMMARIZED INCOME STATEMENT (TL)	31.12.2012	31.12.2011
SALES INCOMES (NET)	2.226.819.536	2.276.393.199
Sales Cost (-)	(1.579.614.777)	(1.581.504.218)
GROSS PROFIT/(LOSS)	647.204.759	694.888.981
OPERATIONAL PROFIT/(LOSS)	496.875.289	529.807.464
Shares in the Profit/Loss of Investments Valued through Equities Method	(7.534.678)	(4.743.795)
Financial Incomes	240.812.335	60.139.781
Financial Expenses (-)	(257.712.263)	(193.109.365)
PRE-TAX PROFIT/(LOSS)	472.440.683	392.094.085
PERIOD PROFIT	430.033.169	374.967.607
MAIN OPERATION PROFIT	481.570.692	512.454.095
EBITDA	533.721.248	605.657.548
Revenue per Share	0,0227	0,0156



SUMMARIZED BALANCE SHEET (TL)	31.12.2012	31.12.2011
Current Assets	1.299.976.936	1.694.272.707
Fixed Assets	854.918.341	1.273.230.864
TOTAL ASSETS	2.154.895.277	2.967.503.571
Short Term Liabilities	1.201.514.640	1.506.890.189
Long Term Liabilities	120.286.185	258.998.473
Equities	833.094.452	1.201.614.909
TOTAL LIABILITIES	2.154.895.277	2.967.503.571











GÜBRETAŞ CONTINUES TO ADD VALUE TO THIS LAND WITH ITS SOCIAL RESPONSIBILITY PERCEPTION THAT HAS REACHED OUT FROM 1952 UNTIL TODAY...

LETTER FROM CHAIRMAN



“ GÜBRETAŞ, THE BIGGEST AFFILIATE OF TURKISH AGRICULTURAL CREDIT COOPERATIVES CAUGHT GREAT SUCCESS ACCELERATION IN ALL ASPECTS WITH ITS ROOTED EXPERIENCE OF MORE THAN 60 YEARS. OWING TO ITS STRONG VISION CREATED IN RECENT YEARS, IT TOOK ITS PLACE AMONG THE BIGGEST BRANDS OF TURKEY. ”

Dear Partners,

Agriculture, which is one of the oldest activities of the human history, has always had a significant place for covering plant nutrition needs. Particularly, in today's world where the population increases fast, agriculture has become a strategic sector due to the fact that fields where agricultural production can be performed remained fixed and even shrank for various reasons.

Turkey has become one of the countries which evaluated this trend in the agriculture sector in recent years. According to the data of the Ministry of Food Agriculture and Livestock, Turkey which is the top of the world in 7 products including nut, apricot, fig, cherry, black cherry, quince and poppy seed is the second best of production sequence in 6 products and is the third in 8 products. Agricultural GDP which was 23,7 billion Dollars in 2002 in our country which has become the biggest country of Europe in terms of agricultural size and seventh biggest country of the world reached up to the level of 62,5 billion Dollars in 2012.

As a consequence of all those developments, the compulsion to acquire maximum efficiency from unit area increased the significance of the fertilizer sector, one of agricultural inputs, because when other factors affecting agricultural production are convenient, chemical fertilizer is the input that mostly supports efficiency and quality increase... The fact that the rate of average fertilizer use per decare in our country is very low compared to Europe and agriculture intensified countries indicates a potential in future years in one aspect.

2012 was a special year for both GÜBRETAS and Turkish and global economy. This period witnessed a gradual recovery in the global crises that has been experienced since 2008 in US and European economy. Looking through Turkey, a growth which cannot be undervalued under the economic conditions of the world again were realized.

In the early months of 2012, planting delayed due to negative climate conditions and intense snowing and a slight deceleration became in question in the agriculture sector and fertilizer demand. However there has been a fast recovery from the following months on.

GÜBRETAS had a good performance in 2012, when we celebrated our 60th anniversary. We passed over the sales figures of 2011 and reached a sale of 1 million 551 thousand tons and we achieved a new record of the company history in profitability. We increased our market share up to 30 percent which was approximately 15 percent 10 years ago and increased our consolidated turnover which was approximately 150-200 million TL 10 years ago up to a figure higher than 2 billion TL.

In parallel with all of these, we continue to produce value for our country through our activities and investments in the field of social responsibility.

GÜBRETAS, the biggest affiliate of Turkish Agricultural Credit Cooperatives caught great success acceleration in all aspects with its rooted experience of more than 60 years. Owing to its strong vision created in recent years, it took its place among the biggest brands of Turkey. It did not satisfy with being merely the leading company of agriculture sector but it also became one of the players of the national economy and international fertilizer sector.

We sustain our new progresses in order to carry our stable growth to the future. Our purpose is to continue with the vision of being the leader in Turkey as it is the case today and a giant company branded in the world.

I hereby thank our directors and employees who have contributed for 61 years, and particularly to the successes in 2012, as well as our stakeholders and wish that 2013 shall be a profitable year as well.



ABDULLAH KUTLU
Chairman of Board of Directors

LETTER FROM GENERAL MANAGER



“ WE BUDGETED THE SALES TARGET IN OUR MAIN ACTIVITY AREA IN 2013 AS 1 MILLION 600 THOUSAND TONS, OUR CONSOLIDATED TURNOVER TARGET AS 2,4 BILLION TL. WE AIM AT SUSTAINING OUR STUDIES IN THE FIELD OF SOCIAL RESPONSIBILITY AND INVESTMENTS WITH THE SAME DETERMINATION AND RESOLUTION. ”

Dear Partners,

GÜBRETAŞ has been one of the leading brands in the agriculture and industry sectors of Turkey since 1952 when it was incorporated. When it combined its rooted company experience of 60 years with the global vision, which was created particularly in the last decade, GÜBRETAŞ has become one of the fastest growing companies of Turkey. As a matter of fact, having been declared as the “fastest growing company in the stock exchange in the last 5 years” in a research conducted last year is one indicator of this fact.

For GÜBRETAŞ the year of 2012 was a special and significant year for being the 60th anniversary of incorporation. GÜBRETAŞ which has made breaking records a tradition with its stability in all aspects, achieved new records of company history in 2012 with sales of 1 million 551 thousand tons and approximately 190 million TL net profit.

GÜBRETAŞ which celebrated its 60th anniversary of incorporation with various events organized two big sales campaigns for farmers and dealers in 2012. Number of participants in the campaigns of the Company organized under the names of “Campaign like Pomegranate” and “Both Planter and Harvester Wins with GÜBRETAŞ” was 1 million 110 thousand from 81 provinces of Turkey. Those data are significant for emphasizing the interest in and brand reputation of GÜBRETAŞ brand at all points in Turkey where agricultural production is performed...

Our Company exhibited its leadership position in the sector through the social responsibility projects it realized as well. Last year approximately 150 thousand farmers at 2 thousand points were provided with training for the purpose of spreading conscious agriculture and we organized training seminars for approximately 10 thousand agricultural engineers in the field of soil analysis and plant nutrition. On the other hand, we continued educational grants support given to farmers’ children in need studying at faculties of agriculture with the application we started in 2007 and we crowned the significance we pay for education through our decision to built primary school in Iskenderun and Kocaeli in the commemoration of the 60th anniversary.

Our domestic and foreign investments continue fast as well. The biggest domestic facility restoration investment of the company history was started in 2012 in Yarımca Facilities. We will built a NPK/DAP factory with an annual capacity of 500 thousand tons and ammonium tank of 25 thousand tons through the investment with an approximate value of 140 million TL (59 million Euros). The existing annual capacity of GÜBRETAŞ in Yarımca shall increase by 45 percent and become 985 thousand tons with this investment targeted at being completed in 2014.

Our affiliates continue to grow in their own sectors as well. We made an investment in Iran in July. Our subsidiary company Razi Petrochemicals purchased 87,5 percent shares of Arya Phosphoric Co company located in the region.

Furthermore, studies for increasing productivity within Razi Petrochemicals are continued and the fact that the payment of the last installment of the Petrochemicals investment this year shall provide completion of a significant step in our foreign investment seeking determined on the basis of the strategy of being close to raw material sources, which strategy we started in 2006.

We budgeted the sales target in our main activity area in 2013 as 1 million 600 thousand tons, our consolidated turnover target as 2,4 billion TL. We aim at sustaining our studies in the field of social responsibility and investments with the same determination and resolution.

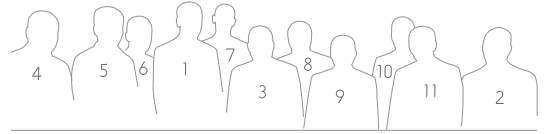
I hereby thank all our dealers, farmers and social stakeholders particularly our Board of Directors and employees who contributed to the sustainability of the stable success line of GÜBRETAŞ in the 60th year as well and wish that 2013 shall bring you all abundance, fertility and new success.



OSMAN BALTA
General Manager

THE BOARD OF DIRECTORS AND THE BOARD OF AUDITORS





- 1 Abdullah KUTLU
Chairman of Board of Directors
- 2 Necdet DIRİK
Deputy Chairman of Board of Directors
- 3 Osman BALTA
Board of Directors Member / General Manager
- 4 Namık Kemal BAYAR
Board of Auditors Member
- 5 Ali SARI
Board of Directors Member
- 6 Bülent İŞKÜR
Board of Auditors Member
- 7 Dr. Erol DEMİR
Board of Directors Member
- 8 Ahmet BOYRAZ
Board of Directors Member
- 9 Prof. Lokman DELİBAŞ
Independent Member of the Board of Directors
- 10 İsmail TEKİN
Independent Member of the Board of Directors
- 11 Hamdi GÖNÜLLÜ
Board of Directors Member

ABDULLAH KUTLU**Chairman of Board of Directors**

He graduated with Bachelor's Degree from the Faculty of Agriculture of Erzurum Atatürk University in 1985 and with a Master's Degree from the Institute of Science of Trakya University. Since 1985 in which he started to work at Agricultural Credit Cooperatives, he held various offices at the organization. Following his office of deputy general director at Central Union of ACC in 2008, he was assigned as General Director in 2011. He has been functioning as the Chairman of the Board of Directors of Cübre Fabrikaları T.A.Ş. since April 2011.

NECDET DİRİK**Deputy Chairman of Board of Directors**

He graduated from Marmara University, Faculty of Economics and Administrative Sciences in 1982. He started to work at the Agricultural Credit Cooperatives Central Union in 1985. After undertaking various duties at different levels of the institution, he was again appointed as the Head of Supply and Marketing Department in 2005.

DR. EROL DEMİR**Board of Directors Member**

He graduated from Gazi University, Faculty of Economics and Administrative Sciences, Business Management Department. He received his Phd from Ankara University, Institute of Sciences. Dr. Demir, also a financial advisor, has been working as Head of the Fund Management and Accounting Department at the Agricultural Credit Cooperatives Central Union.

HAMDİ GÖNÜLLÜ**Board of Directors Member**

He graduated from Anadolu University, Financial Sciences Faculty in 1984. He started to work at the Assistant Inspector of Agricultural Credit Cooperatives in 1987, where he has been continuing his duties as the Head of Credit Department.

ALİ SARI**Board of Directors Member**

He completed his university education in Atatürk University Faculty of Economics and Administrative Sciences, Department of Business Administration in 1986 and graduated. Ali SARI who started his professional life in the same year began his commission in Agricultural Credit Cooperatives Antalya Region Union in 1987. In 2012 he was appointed as the Regional Manager of Agricultural Credit Cooperatives Kayseri Region Union and he is currently at this position.

AHMET BOYRAZ**Board of Directors Member**

After graduating from Anadolu University, Department of Business Administration, he started his professional life in Agricultural Credit Cooperatives in 1986. He worked at different levels of the institution. He is currently the Region Director of Agricultural Credit Cooperatives Ankara Region Union.

OSMAN BALTA**Board of Directors Member**

He finished higher education at the Department of Machinery Engineering, Sakarya Engineering Faculty, Istanbul Technical University. He started to work as a project engineer at the Türkiye Gemi Sanayi A.Ş. in 1989. He worked for various positions in private sector until 2009. He started to work as Assistant General Manager in 2009, on February 1, 2012 he became General Manager in GÜBRETAŞ. He is the Chairman of Board of Directors of Razi Petrochemical Co. and Vice Chairman of Board of Directors of Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş and Raintrade Dış Ticaret A.Ş. Board of Directors.

**PROF. DR. LOKMAN DELİBAŞ****Independent Member of the Board**

He completed his bachelor's degree in 1980 in Atatürk University Faculty of Agriculture. His academic career beginning in the same faculty in 1981 continued in Trakya University Faculty of Agriculture from 1987. After he worked as a professor at this university from 1995 to 2006, he has carried on his position as an instructor in the Faculty of Agriculture which was associated to Namık Kemal University which was established in 2006.

**İSMAİL TEKİN****Independent Member of the Board**

He completed his bachelor's degree in Terrestrial Military School, Department of Mechanic and he graduated in 1986 as a Tanker Lieutenant. Following various positions within the organization of Turkish Armed Forces, he completed his master degree in Girne American University in the field of International Relations in the academic period of 2007-2008 and he graduated from the Armed Forces in 2011.

**BÜLENT İŞKÜR****Board of Auditors Member**

He completed his higher education at the Faculty of Financial Sciences in Afyon of Anadolu University in 1982. At Agricultural Credit Cooperatives at which he started to work in 1985, he held the positions of officer, inspector, branch manager and regional director and then, in 2011, was assigned as the Chairman of Counseling and Inspection Board of Agricultural Credit Cooperatives.

**NAMİK KEMAL BAYAR****Board of Auditors Member**

After graduating from Ankara University, Law Faculty, he started to work as a lawyer at the Agricultural Credit Cooperatives Central Union in 1998. He has been still working as the 1st Legal Advisor at Agricultural Credit Cooperatives Central Union.



TOP MANAGEMENT OF THE COMPANY



OSMAN BALTA

General Manager

He finished higher education at the Department of Machinery Engineering, Sakarya Engineering Faculty, Istanbul Technical University. He started to work as a project engineer at the Türkiye Gemi Sanayi A.Ş. in 1989. He worked for various positions in private sector until 2009. He started to work as Assistant General Manager in 2009, on February 1, 2012 he became General Manager in GÜBRETAŞ. He is the Chairman of Board of Directors of Razi Petrochemical Co. and Vice Chairman of Board of Directors of Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş and Raintrade Dış Ticaret A.Ş. Board of Directors.

**FERHAT ŞENEL**

Assistant General Manager

He graduated from the Istanbul University Business Administration Faculty in 1984. He started his career at Turkish Development Bank and served at several positions until 1998. He assumed top management position in several organizations between 1998-2004 and started to serve as Assistant General Manager at GÜBRETAŞ in 2004. Şenel is a member of the Board of Directors at Razi Petrochemical Co. and Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. In addition to his position as the Chairman of Board of Directors of Arya Phosphoric Jonoob Co, he is currently a Member of Board of Directors of Razi Petrochemical Co. and Raintrade Petrokimya and Dış Ticaret A.Ş.

**TAHİR OKUTAN**

Assistant General Manager

He graduated from Agriculture Faculty, Atatürk University in 1988 and Faculty of Economics, Anadolu University in 1998. Afterwards, he received a master's degree from the Institute of Social Sciences, Dumlupınar University. After working in senior positions at Agricultural Credit Cooperatives, he started to work as Assistant General Manager of GÜBRETAŞ in 2006.

**İSMAİL BABACAN**

Assistant General Manager

He got his university degree from Marmara University, Department of Theology. He has done his master's degree in Marmara University, Department of Theology between 1985-1987. He has started his career as a teacher and then continued his career in private sector. Until 2009 he has been in various high rank positions. In 2009, he joined Gübre Fabrikaları T.A.Ş team as an Assistant General Manager. He is also member of the Board of Directors of Etis Lojistik A.Ş. and a member of Board of Auditors of Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş.

**YAKUP GÜLER**

Assistant General Manager

After completing his undergraduate level of education in Yıldız Technical University Engineering Faculty Mechanical Engineering, he went England for language education between the years 1987 and 1989. He completed his graduation degree in Business Administration between the years 1998 and 1999. He started to work by establishing his own company in 1990 and until 2012 he has been in various high rank positions in private sector. In March 2012 he began to work as Assistant General Manager in GÜBRETAŞ. He is also a member of Board of Directors of Istanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş.





AGENDA OF THE 61ST ORDINARY GENERAL ASSEMBLY MEETING

PERIOD : 01.01.2012 - 31.12.2012
 MEETING DATE : 08.05.2013
 TIME : 10.00 AM
 PLACE : HEAD OFFICE

1. Opening and establishment of Meeting Chairmanship,
2. Authorizing the Meeting Chairmanship to sign the Meeting Minutes,
3. Reading the summary of the Board of Directors Annual Activity Report and Auditor Report for the account year of 2012 and discussing the same,
4. Reading the summary of the Independent Auditor Report for the account year of 2012,
5. Approval of the financial statements for the account year of 2012,
6. Acceptance of decision on profit distribution in accordance with the profit distribution article of the Articles of Association of the Company,
7. Submitting the members who were elected to replace the vacated positions of the members of the Board of Directors within the year in accordance with article 363 of Turkish Commercial Code to the General Assembly for approval,
8. Releasing the members of Board of Directors,
9. Releasing the members of Board of Auditors,
10. Submitting articles: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52 and 53 of the Articles of Association of the Company amended within the scope of conformity with the Capital Market Law and Turkish Commercial Code to the General Assembly for approval,
11. Submitting the Independent Audit Company selected by the Board of Directors to the General Assembly for approval,
12. Submitting the "Internal Directive on the Operation Principles and Procedures of the General Assembly" proposal of the Board of Directors to the General Assembly for approval,
13. Informing the General Assembly on the common and continuous transactions of the 2012 account period of the Company performed with concerned parties in accordance with regulations of the Capital Market Board,
14. Informing the General Assembly on the warranties, pledges, mortgages granted in favour of 3rd parties and the incomes or benefits acquired in the 2012 account period,
15. Informing the General Assembly on the donations and contributions made 2012 in the 2012 account period,
16. Election of the members of the Board of Directors,
17. Detection of the remuneration to be paid to the members of Board of Directors,
18. Permitting the Board of Directors to perform transactions that may cause interest conflicts with the Company or its subsidiary companies and competing with them for the shareholders who have the management domination, the members of Board of Directors, top managers and their spouses and relatives and relations up to the second degree and in accordance with articles 395 and 396 of Turkish Commercial Code,
19. Proposals and wishes,
20. Closing.



ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

I. Introduction

A REPORTING PERIOD

01.01.2012 - 31.12.2012

B CORPORATE'S NAME

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi (Gübretaş)

C BOARD OF DIRECTORS

Duty	Name	Date of Beginning to Work
Chairman	Abdullah KUTLU	19.04.2011
Vice Chairman	Necdet DİRİK	25.10.2005
Member	Dr. Erol DEMİR	10.04.2009
Member	Hamdi GÖNÜLLÜ	20.09.2012
Member	Ahmet BOYRAZ	26.04.2012
Member	Ali SARI	31.07.2012
Member	Osman BALTA	01.02.2012
Independent Board Member	Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	26.04.2012
Independent Board Member	İsmail TEKİN	26.04.2012

BOARD MEMBERS RESIGNED DURING THE REPORTING PERIOD

Duty	Name	Date of Beginning to Work	Date of Ending to Work
Member	Mehmet KOCA	30.12.2005	31.01.2012
Member	Naci BEDİR	26.04.2012	31.07.2012
Member	Sertaç GÜRSOY	26.04.2012	20.09.2012

D BOARD OF AUDITORS

Duty	Name	Date of Beginning to Work
Member	Bülent İŞKÜR	13.06.2011
Member	Namık Kemal BAYAR	10.04.2009

The members of the Board of Directors and Auditors are entitled to use the powers provided in the Company's Articles of the Association and the Turkish Commercial Code.

E TOP MANAGEMENT

Duty	Name	Date of Beginning to Work
General Manager	Osman BALTA	01.02.2012
Deputy General Manager - Mali İdari İşler	Ferhat ŞENEL	09.02.2004
Deputy General Manager - Satış ve Pazarlama	Tahir OKUTAN	20.01.2006
Deputy General Manager - Tedarik Zinciri Planlama ve Satınalma	İsmail BABACAN	22.06.2009
Deputy General Manager - İşletmeler	Yakup GÜLER	01.03.2012

F CAPITAL STRUCTURE

As of 31.12.2012 registered capital of the company is 200.000.000 TL and issued capital is 83.500.000 TL.

Table 1

CAPITAL STRUCTURE		
Shareholders	Amount Of Share - TL	Share
Central Union Of Turkish Agricultural Credit Cooperatives	63.421.152	75,95%
Other	20.078.848	24,05%
Total	83.500.000	100,00%

G INFORMATION ABOUT OUR FACILITIES

Our Company reached a total real estate area of 340.634 sqm, out of which is 133.622 sqm closed area including warehouses, business buildings and lands, convenient to be improved.

Yarımca Facilities has 685.000 tons/year fertilizer production capacity, İzmir Facilities has 25.000 tons/year liquid and powder fertilizer production capacity, Gübretaş has 710.000 tons/year fertilizer production capacity in total.

The total capacity of our warehouses is 394.000 tons.

Table 2

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. GAYRİMENKULLER	
	Closed Area Sqm
Office	
Head Office	1.592
Yarımca Facilities	2.145
Ankara Office	120
Samsun Office	210
Total	4.067
Production Facilities	
Kocaeli Yarımca Facilities	23.616
İskenderun Facilities	15.581
İzmir Facilities	1.750
Foça Facilities	200
Total	41.147
Warehouses	
Kocaeli Yarımca Warehouses	22.381
Samsun Warehouses	6.324
Kocaeli Köseköy Warehouses	6.664
İzmir Helvacı Warehouses	14.720
İskenderun Akçay Warehouses	10.923
İskenderun Sariseki Warehouses	18.474
Tekirdağ Warehouses	7.189
İzmir Foça Warehouses	1.733
Total	88.408
GRAND TOTAL	133.622

Table 3

GÜBRETAŞ FERTILIZER PRODUCTION CAPACITY	
Facilities	Capacity - Tons
Yarımca	
TSP	185.000
NPK 1 (Compound Fertilizer)	200.000
NPK 2 (Compound Fertilizer)	300.000
Total	685.000
İzmir	
Liquid and Powder Fertilizer	25.000
GRAND TOTAL	710.000

Table 4

GÜBRETAŞ WAREHOUSE CAPACITY - TONS	
Region	Capacity
Yarımca Warehouses	140.000
İskenderun Warehouses	119.000
İzmir Warehouses	62.000
Samsun Warehouses	30.000
Tekirdağ Warehouses	40.000
İzmir Liquid Warehouses	3.000
Total	394.000

H AFFILIATES AND SUBSIDIARIES

RAZI PETROCHEMICAL CO. (RAZI)

Razi Petrochemical Co., founded in 1968, is one of the leading companies in Iran which produces fertilizers and fertilizer raw materials. Razi has 3.770.500 tons/year production capacity of both fertilizers and fertilizer raw materials and exports most of its products.

Gübretaş with its 48,88% stake in Razi, started to disclose its financial reports on the consolidated base since June 2008. Razi Petrochemical Co.'s İstanbul based affiliate company Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. manages Razi's foreign trade.

In 2012, Razi Petrochemical Co. has purchased 87,5% of Arya Jonoob Co. (Arya), located on the same site (?with Razi?). Arya has started its operations in 2010 and has a phosphoric acid production facility with a capacity of 126.000 tons/year.

NEGMAR DENİZCİLİK YATIRIM A.Ş.

Established in 2008, Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. operates in shipping industry. In addition, İstanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş., operating in Ro-Ro shipping, and Etis Lojistik A.Ş., operating in logistics business are also Negmar Denizcilik ve Yatırım A.Ş.' affiliates.

TARKİM BİTKİ KORUMA SAN. VE TİC. A.Ş.

Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş., was established in 2009 and is operating in the field of plant protection products. Tarkim has a production capacity of 25.000 tons/year.

İMECE PREFABRİK YAPI TARIM MAKİNELERİ TEMİZLİK VE GÜVENLİK HİZ. SAN. TİC. A.Ş.

İmece Prefabrik Yapı Tarım Makineleri Temizlik ve Güvenlik Hizmetleri San. Tic. A.Ş., was established in 1974, and since then it is operating in the reinforced concrete and steel structure construction including construction services and mould production business.

TARNET TARIM KREDİ BİLİŞİM VE İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.

Tarnet Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hizmetleri A.Ş., was established in 1996 and it operates in Information Technology industry.

Table 5

AFFILIATES		
Company Name	Stock Proportion (%)	Paid-In Capital (TL)
Razi Petrochemical Co.	48,88	424.807.554

Table 6

SUBSIDIARIES		
Company Name	Stock Proportion (%)	Paid-In Capital (TL)
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	40,00	22.800.000
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	40,00	6.400.000
Tarnet Tar. Kre. Bil. Hiz. San. Tic. A.Ş.	17,00	523.627
İmece Pref. Yapı Tar. Mak. Tem. GÜv. Hiz. San. Tic. A.Ş.	15,00	2.013.888

I DISTRIBUTION OF DIVIDENDS

Dividend rates that have been distributed in the last five years are shown in Table 7:

Table 7

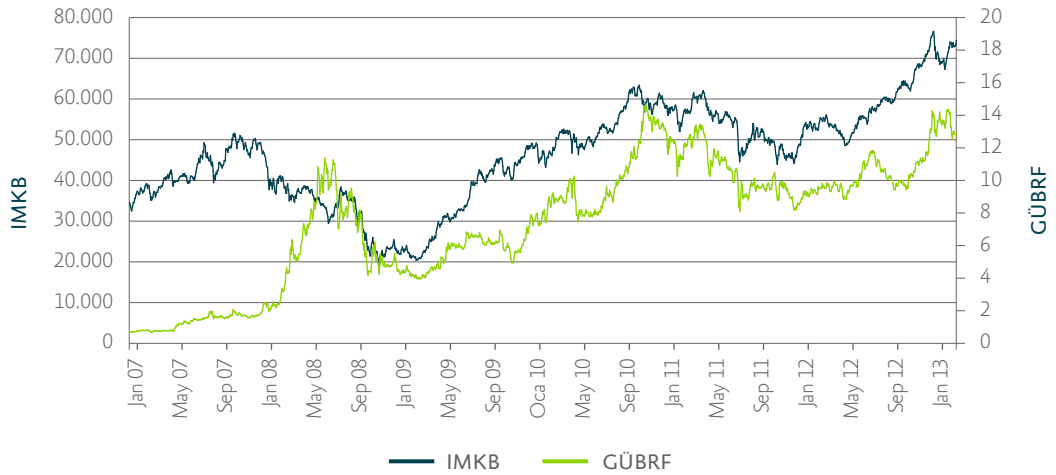
DISTRIBUTION OF DIVIDENDS AS PER YEAR (%)				
2011	2010	2009	2008	2007
-	-	-	-	30,07

J PERFORMANCE OF THE STOCK

Our shares, traded on the Istanbul Stock Exchange, closing prices of three month periods in 2012 are as follows:

02.01.2012	30.03.2012	29.06.2012	28.09.2012	31.12.2012
11,25	12,05	12,70	12,70	14,20

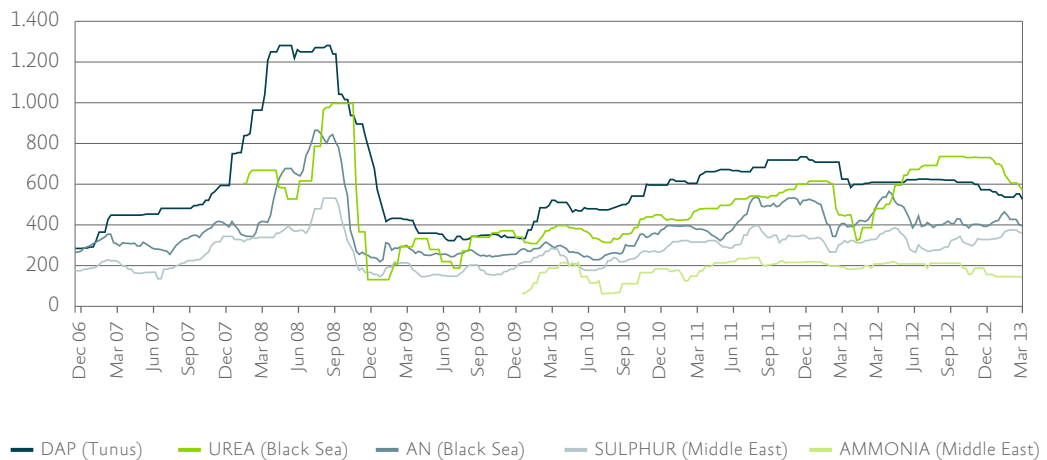
Graph 1

PERFORMANCE OF THE STOCK

II. Turkish Fertilizer Industry And Position Of Gübretaş

Turkey does not have the raw material resources used in production of chemical fertilizers. 95% of main inputs such as natural gas, phosphate rock, potassium salts are procured from foreign markets. International market conditions and exchange rates, due to dependence on foreign markets, are major effects on our sector.

Graph 2

FERTILIZER PRICES IN INTERNATIONAL MARKETS - FOB US\$/TON

A TURKISH FERTILIZER SECTOR PRODUCTION

Turkey produces intermediate goods and compound fertilizers; however, inputs for these are imported since Turkey lacks the needed natural resources.

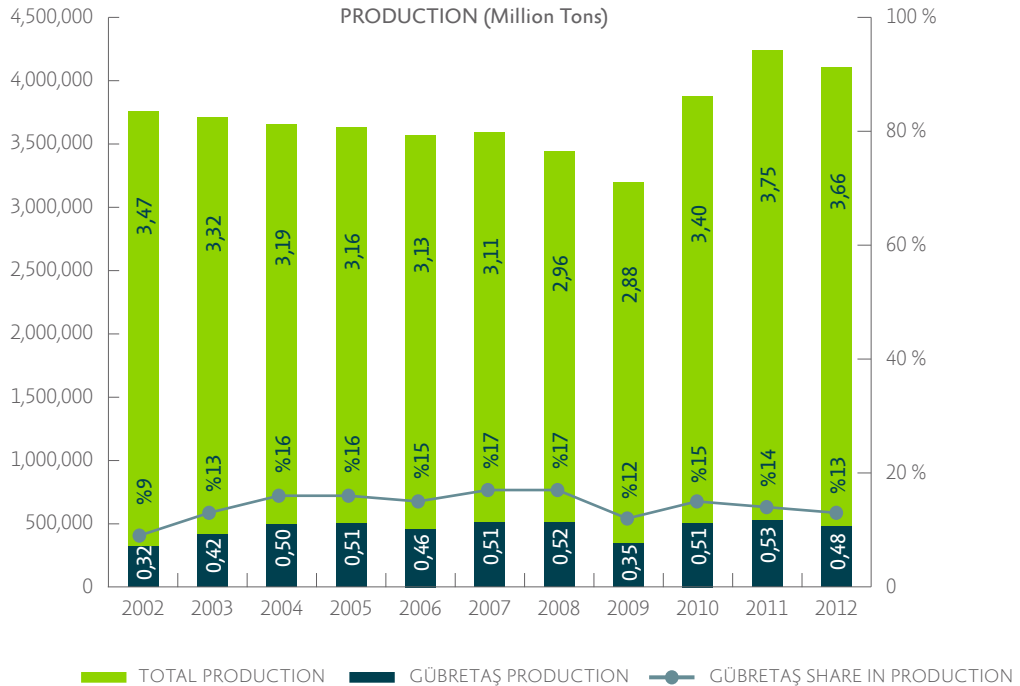
Table 8

TURKISH FERTILIZER SECTOR PRODUCTION CAPACITY – TONS						
Year	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Capacity	5.714.000	5.714.000	5.474.000	5.474.000	5.553.200	5.556.200

Fertilizer production was 3.749.921 tons in 2011; however, at the end of year 2012 it drops by 2,37% to 3.661.156 tons. Compound fertilizers represent 37,88% of total production.

Graph 3

TURKISH FERTILIZER PRODUCTION AND GÜBRETAŞ' SHARE IN PRODUCTION



B TURKISH FERTILIZER SECTOR SALES

According to 2011 data, fertilizer consumption was 4.766.356 tons. In 2012, this figure has augmented to 5.383.867 tons, recording a 12,96% increase. Moreover our sales increased by 0,4% and our market share in 2012 was 28,26% while it was 31,92% in 2011. In 2012, exports decreased by 41,92% to 315.521 tons and imports decreased by 6,96% to 2.085.784 tons.

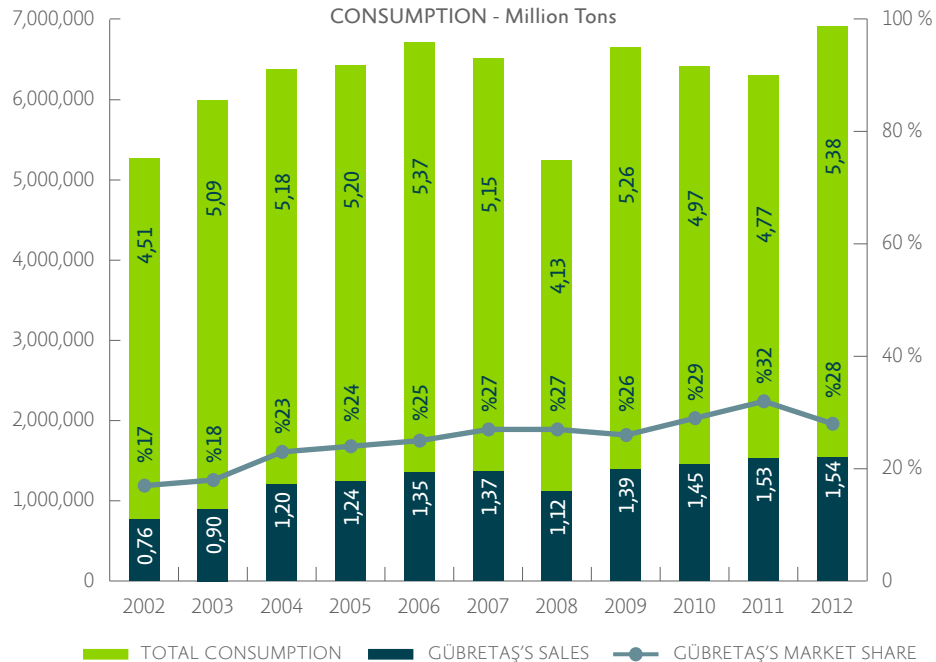
Table 9

SECTOR SALES BY PRODUCT

Product	2012	2011	Change (%)
Compond	1.602.286	1.552.006	3,24%
AN	1.000.390	842.090	18,80%
UREA	887.792	760.295	16,77%
CAN	895.635	733.193	22,16%
AS	468.292	413.110	13,36%
DAP	460.678	386.467	19,20%
P.NITRATE	25.865	30.308	-14,66%
TSP	24.222	29.198	-17,04%
P. SULPHATE	15.719	19.688	-20,16%
NSP	2.988	0	
Total	5.383.867	4.766.355	12,96%

Graph 4

FERTILIZER CONSUMPTION IN TURKEY AND GÜBRETAŞ' SHARE IN SALES



III. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2012 Activities

Gübretaş is the first and pioneer company in chemical fertilizer industry established in Turkey. An important portion of the sales of the company, which has a 28,26% market share, is realized through Agricultural Credit Cooperatives. There are seven regional sales directorates throughout Turkey. Gübretaş sells to every corner where there is agricultural production via 2.608 dealers, 1.676 of which belongs to Agricultural Credit Cooperatives and 932 private distributors.

A PRODUCTION

Gübretaş produced 120.240 tons of TSP and 361.293 tons of compound fertilizers, totaling 481.533 tons in 2012. In addition, 1.260.982 litres of liquid fertilizer and 4.240.180 kg powder fertilizer were produced.

Solid fertilizer production decreased by 9% in 2012 compared with 2011. Total fertilizer production including solid, liquid and powder decreased by 8,4% in 2012 compared with 2011.

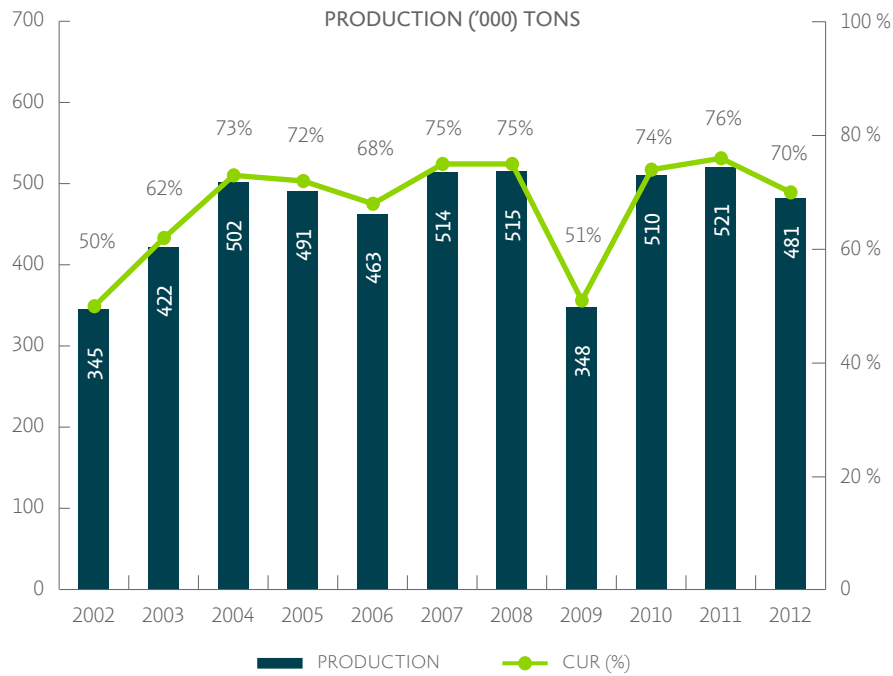
381.849 tons of production sold, 99.684 tons of production were used as raw material. Capacity utilisation rate was 70% in 2012.

Table 10

PRODUCTION BY PRODUCT - TONS			
Product	2012	2011	Change (%)
TSP	120.240	114.300	5,2%
20.20.0.ZN	108.254	115.213	-6,0%
20.20.0	55.488	69.242	-19,9%
13.25.5	48.396	42.183	14,7%
15.15.15.ZN	36.892	45.556	-19,0%
25.5.10/23.12.9	33.924	33.963	-0,1%
15.15.15	29.533	19.367	52,5%
12.30.12/13.24.12	23.730	66.057	-64,1%
10.25.5.CSO	12.452	14.834	-16,1%
10.25.20	10.482	6.395	63,9%
15.20.10	2.142	1.901	12,7%
Solid Fertilizer Total	481.533	529.011	-9,0%
Liquid Fertilizer	1.261	721	74,8%
Powder Fertilizer	4.240	1.953	117,2%
Grand Total	487.034	531.685	-8,4%

Graph 5

PRODUCTION AND CAPACITY UTILIZATION RATES BY YEARS



B SALES AND PURCHASES

Our Company sold 1.538.199 tons of solid, 1.332.952 litres of liquid and 11.900.683 kgs of powder fertilizer in 2012. 1.532.076 tons of solid, 872.611 litres of liquid, 9.300.603 kgs of powder fertilizer were sold in 2011.

The volume of purchases reached 1.646.274 tons in 2011, and it decreased by 20,1% to 1.315.452 tons in 2012. Export was 11.040 tons in 2011, while it was 16.684 tons in 2012.

Table 11

SALES, IMPORT AND DOMESTIC PURCHASES-TONS

	2012	2011	Change (%)
Domestic Purchases	402.818	350.749	15%
Import	912.634	1.295.525	-30%
Total Purchases	1.315.452	1.646.274	-20,1%
Sales	1.538.196	1.532.076	0,4%

Table 12

SALES BY PRODUCT GROUPS-TONS			
Solid Chemical Fertilizer	2012	2011	Change (%)
20.20.0	199.337	203.384	-2%
20.20.0.ZN	102.877	110.935	-7%
15.15.15	56.105	71.861	-22%
13.25.5	48.121	41.880	15%
15.15.15.ZN	37.837	42.003	-10%
25.5.10/23.12.9	37.630	28.989	30%
12.30.12/13.24.12	26.855	62.139	-57%
TSP	23.921	24.383	-2%
10.25.5	12.493	14.839	-16%
10.25.20	8.471	5.325	59%
15.20.10	2.129	1.901	12%
AN	262.549	241.418	9%
CAN	236.637	197.042	20%
UREA	229.671	233.656	-2%
DAP	149.847	156.124	-4%
AS	97.555	87.328	12%
PS	4.838	7.527	-36%
Other	1.323	1.342	-1%
Solid Fertilizer Total	1.538.196	1.532.076	0,4%
Liquid Fertilizer	1.333	873	53%
Powder Fertilizer	11.901	9.301	28%
Grand Total	1.551.432	1.542.249	0,6%

Table 13

SALES BY CUSTOMER TYPES-TONS			
Sales Group	2012	2011	Değişim (%)
Corporate Sales	1.138.358	1.181.229	-4%
Distributor Sales	360.461	293.118	23%
Export	16.684	11.040	51%
Other	22.693	46.689	-51%
TOTAL	1.538.196	1.532.076	0,4%

C INVESTMENTS

In 2012, Razi Petrochemical Co. has purchased 87,5% of Arya Jonoob Co. (Arya), located on the same site (with Razi?). Arya has started its operations in 2010 and has a phosphoric acid production facility with a capacity of 126.000 tons/year.

Table 14

INVESTMENTS IN 2012-TL	
Investment	Amount
Lands and Parcels	1.221.830
Land Improvements	532.643
Buildings	15.856.457
Plants Machinery and Equipment	48.415.940
Vehicles	1.339.692
Fixtures	1.100.299
Ongoing Investment	10.586.479
TOTAL	79.053.340

D RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

TURKEY SOIL PRODUCTIVITY MAP

Studies aiming to form Turkish soil fertility map within the framework of Soil Map Project is continued. In this respect, current qualitative and quantitative information is categorized according to locational data, by means of a mapping software and is input as data into subcategories under each different location. GPS device is used for position detection and analyses from a total 5.500 locations are completed.

PRODUCT DEVELOPMENT AND QUALITY STUDIES

Our Yarımca Laboratory, shown as a reference laboratory by the Ministry of Agriculture for the inspections carried out in the market, also provides quality control and analysis services to our plant. The laboratory is licenced in accordance with ISO/IEC EN 17025 Laboratory Accreditation by Turkak.

Within the framework of product development, studies on organomineral and organic fertilizer are carried out.

New formulation studies and some modifications on the raw materials are done. Trial studies with a number of universities and research institutions are continued. Izmir Laboratory continues to serve with its recently added analysis features.

E ADMINISTRATIVE ACTIVITIES

COMPANY'S TOP MANAGEMENT

Osman BALTA - *General Manager*
Mechanical Engineer - Manager

Osman Balta was born on 01.09.1963 in Erzurum. After receiving his university degree from Istanbul Technical University Sakarya Engineering Department, he worked as production and planning engineer in private sector until 1988's end. After completing military service, he began to work in Camialti Navy Yard in Türkiye Gemi Sanayi A.Ş., a subsidiary of ministry of transportation. Until 2009 he has been in various high rank positions. In 2009 August, he joined Gübre Fabrikaları T.A.Ş. as Assistant General Manager and thereafter he was assigned as General Manager as of February 1, 2012. He is a member of Board of Directors of Gübretaş, Negmar Denizcilik ve Yatırım A.Ş., the Chairman of the Board of Directors of Razi Petrochemical Co., and the Vice Chairman of the Board of Directors of Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. He is married, with three children; he knows English and Arabic.

Ferhat ŞENEL - *Deputy General Manager*
Manager

Ferhat Şenel was born on 01.12.1960 in Tokat. He graduated from the Istanbul University Business Administration Faculty in 1984. He started his career at Turkish Development Bank and served at several positions until 1998. He assumed top management position in several organizations between 1998-2004 and started to serve as Assistant General Manager at Gübre Fabrikaları T.A.Ş. in 2004. Mr. Şenel is the Chairman of the Board of Directors of Arya Phosphoric Jonoob Co., a member of the Board of Directors of Razi Petrochemical Co. and Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. He is married, with two children; he knows English.

Tahir OKUTAN - *Deputy General Manager*
Agricultural Engineer – Manager

Tahir Okutan was born in Afyon on 03.02.1966. After finishing his university education at Atatürk University Agricultural Faculty in 1988, he graduated from Anadolu University Faculty of Economics in 1998. He then completed master study at Dumlupınar University Institute of Social Sciences Business Administration Management and Organization department. He started his career at Turkish Agriculture Credit Cooperatives and served at several positions till 2006 and started to serve as Assistant General Manager to Gübre Fabrikaları T.A.Ş. in 2006. Tahir OKUTAN is also a member of the Board of Tarkim Bitki Koruma Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş. and a member of Board of Auditors of Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş, Etis Lojistik A.Ş. and Istanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş. He is married, with two children.

İsmail BABACAN - Deputy General Manager
Educator - Manager

Osmail Babacan was born in Malatya on 01.05.1963. He got his university degree from Marmara University, Department of Theology. He has done his master s degree in Marmara University, Department of Theology between 1985-1987. He has started his career as a teacher and then continued his career in private sector. Until 2009 he has been in various high rank positions. In 2009, he joined Gubre Fabrikalari T.A.S team as an Assistant General Manager. He is also member of the Board of Directors of Etis Lojistik A.Ş. and a member of Board of Auditors of Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. He is married, with three children; he knows English and Arabic.

Yakup GÜLER - Deputy General Manager
Mechanical Engineer - Manager

Yakup Güler was born in Bayburt on 20.09.1964. After completing his undergraduate level of education in Yıldız Technical University Engineering Faculty Mechanical Engineering, he went England for language education between the years 1987 and 1989. He completed his graduation degree in Business Administration between the years 1998 and 1999. He started to work by establishing his own company in 1990 and until 2012 he has been in various high rank positions in private sector. In March 2012 he began to work as Assistant General Manager in Gübretaş. He is also a member of Board of Directors of Ostanbul Lines Denizcilik Yatırım A.Ş. He is married, with four children; he knows English.

NUMBER OF PERSONNEL

In 2012, 33 employees quitted from the company because of retirement etc. and 34 employees began to work.

Table 15

PERSONNEL			
	2012	2011	Change (%)
Head Office	86	88	-2%
Yarımcı Facilities	261	259	1%
Regional Sales Directorates	68	67	1%
TOTAL	415	414	0%

COLLECTIVE LABOR AGREEMENT

In 2012 nothing negative was experienced in the employer union – worker relationship.

TRAINING ACTIVITIES

Training activities are aimed at developing managerial, personal and professional capabilities of the staff. Education activities of 4.072 hours with participation of 184 employees were carried out in 2012.

IV. Activities Of Razi Petrochemical Co.

A PRODUCTION

Razi Petrochemical Co. is the biggest fertilizer and fertilizer raw materials production facility with 877.000 sqm total area. Total established capacity of Razi Petrochemical that was acquired in February 2008 reaches 3.770.500 tons/year. In Razi, total production was 1.551.822 tons and the capacity utilisation rate was 41% in 2012.

Table 16

RAZI PETROCHEMICAL CO. PRODUCTION-TONS

Product	2012	2011	Change	Capacity	2012 CUR
Ammonia	738.601	997.684	-26%	1.336.500	55%
Urea	336.170	452.502	-26%	594.000	57%
Sulphur	350.950	383.262	-8%	508.000	69%
Sulphuric Acid	126.101	137.875	-9%	627.000	20%
DAP	-	27.945	-100%	450.000	-
Phosphoric Acid	-	-	-	255.000	-
TOTAL	1.551.822	1.999.268	-22%	3.770.500	41%

B SALES

In 2012, Razi Petrochemical Co. sold 1.308.919 tons of fertilizer and achieved a revenue of 951.334.013 TRY. Razi exported 1.005.992 tons and domestically sold 302.927 tons in 2012. Share of export in total sales was 77%.

Table 17

RAZİ PETROCHEMICAL CO. SALES-TONS			
	2012	2011	Change
Ammonia	496.105	736.113	-33%
Urea	364.588	393.971	-7%
Sulphur	319.801	354.520	-10%
Sulphuric Acid	126.874	127.805	-1%
DAP	1.551	19.972	-92%
TOTAL	1.308.919	1.632.381	-20%

V. Financial Structure

A BALANCE SHEET - ASSETS -TRL

ASSETS	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Current Assets	1.299.976.936	1.694.272.707
Cash and Cash Equivalents	430.098.290	327.710.722
Financial Investments	29.665.189	-
Trade Receivables	381.204.373	574.509.287
Trade receivables from related parties	167.732.649	228.271.654
Other trade receivables	213.471.724	346.237.633
Other Receivables	101.789.202	169.924.819
Other receivables from related parties	43.842.069	106.360.030
Other receivables	57.947.133	63.564.789
Inventories	315.403.041	534.856.904
Other Current Assets	41.816.841	87.270.975
Fixed Assets	854.918.341	1.273.230.864
Other Receivables	91.651.526	21.946.753
Financial Investments	2.737.515	2.737.515
Investments Valued by Equity Method	14.207.046	10.941.724
Investment Properties	82.819.021	61.749.595
Tangible Fixed Assets	510.110.928	876.498.158
Intangible Fixed Assets	151.193	270.331
Goodwill	120.811.461	279.484.282
Deferred Tax Asset	234.629	5.522.137
Other Fixed Assets	32.195.022	14.080.358
TOTAL ASSETS	2.154.895.277	2.967.503.571

B BALANCE SHEET - LIABILITIES & EQUITY - TRL

LIABILITIES	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
<i>Short-term Liabilities</i>	<i>1.201.514.640</i>	<i>1.506.890.189</i>
Financial Liabilities	576.969.706	470.379.230
Trade Payables	473.706.072	799.062.959
Payables to related parties	4.738.896	6.587.996
Other trade payables	468.967.176	792.474.963
Other Payables	85.454.015	136.166.006
Provisions for Employee Benefits	8.547.043	16.142.943
Provisions for Payables	43.598.571	63.062.977
Tax Liabilities for Current Period	7.438.706	17.125.727
Other Current Liabilities	5.800.527	4.950.347
<i>Long-term Liabilities</i>	<i>120.286.185</i>	<i>258.998.473</i>
Financial Liabilities	57.145.402	99.287.100
Other Liabilities	-	40.754.944
Provisions for Employee Benefits	61.711.396	116.420.468
Deferred Tax Liabilities	1.429.387	2.535.961
Equity Capital	833.094.452	1.201.614.909
<i>Equities of Parent Company</i>	<i>541.236.806</i>	<i>664.238.132</i>
Paid-in Capital	83.500.000	83.500.000
Revaluation Fund	158.173.718	145.133.540
Foreign Currency Translation Differences	-187.038.317	138.791.401
Restricted Reserves From Profit	10.863.518	9.051.867
Legal Reserves	9.533.275	7.721.624
Gains From Fixed Assets Accumulated Profit	1.330.243	1.330.243
Previous Years Profit	285.949.673	157.766.115
Net Period Profit	189.788.214	129.995.209
Minority Shares	291.857.646	537.376.777
TOTAL LIABILITIES	2.154.895.277	2.967.503.571

C INCOME STATEMENT - TRY

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Sales Revenue (Net)	2.226.819.536	2.276.393.199
Cost of Sales (-)	(1.579.614.777)	(1.581.504.218)
Gross Profit	647.204.759	694.888.981
Marketing, Sales and Distribution Expenses (-)	(118.334.983)	(128.278.290)
Administrative Expenses (-)	(47.299.084)	(54.156.596)
Other Operating Income	37.164.172	37.553.700
Other Operating Expenses (-)	(21.859.575)	(20.200.331)
Operating Profit/Loss	496.875.289	529.807.464
Shares in Profit/Loss Of Investments Accounted With Equity Method	(7.534.678)	(4.743.795)
Financial Income	240.812.335	60.139.781
Financial Losses (-)	(257.712.263)	(193.109.365)
Profit / (Loss) Before Tax	472.440.683	392.094.085
Tax Expenses on Continuing Operations	(42.407.514)	(17.126.478)
Period Tax Expense (-) / Income	(37.834.305)	(7.772.003)
Deferred Tax Expense (-) / Income	(4.573.209)	(9.345.475)
Net Profit	430.033.169	374.967.607
<i>Distribution of Period Profit</i>		
Minority Shares	240.244.955	244.972.398
Parent Company Shares	189.788.214	129.995.209
Earnings / (Loss) Per Share	0,0227	0,0156

D RATIOS

RATIO ANALYSIS					
	2012	2011	2010	2009	2008
Liquidity Ratio					
Current Ratio	1,08	1,12	0,93	0,81	1,15
Liquidity Ratio	0,82	0,77	0,60	0,53	0,65
Financial Ratios					
Financial Leverage Ratio	0,61	0,60	0,62	0,67	0,61
Shareholder's Equity / Assets	0,39	0,40	0,38	0,33	0,39
Efficiency Ratios					
Inventory Turnover	3,72	3,58	5,08	3,88	5,31
Debt Collection Period	78,33	68,44	57,32	62,18	24,09
Asset Turnover	0,62	0,61	0,70	0,57	0,76
Profitability Ratios					
Gross Profit Rate	0,29	0,31	0,31	0,11	0,33
Main Operating Profit Rate	0,22	0,23	0,24	0,03	0,28
EBITDA Rate	0,24	0,27	0,29	0,10	0,32

VI. Events After Balance Sheet Date

- 1) Negotiations with Petrol-İş Labor Union on collective labor agreement which will cover the years 2013 - 2014, have started on 22.01.2013.

VII. Corporate Governance Principles Compliance Report

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

The Company has carried out its activities in accordance with the Corporate Governance Principles issued by the Capital Market Board.

A SECTION I – SHAREHOLDERS

2. SHAREHOLDERS RELATIONS DEPARTMENT

Shareholders Relations is maintained by our Budget, Reporting, Investor and Affiliate Relations Directorate. The department has undertaken company responsibilities for Capital Market Board (SPK), Istanbul Stock Exchange (BIS) and Central Registry Agency (MKK) to handle shareholders' transactions at capital increase, dividend disbursement, to follow operations with stock broker, reply and inform shareholders' written and verbal requests.

In 2012, 59 meetings held for giving detailed information to investors about the activities of the company and we have been participated to three investor conferences, two out of which were held abroad. The investor demands also responded via telephone and internet.

The list of responsible employees and their contact information is as follows:

NAME	Title	Phone	E-Mail
Necmettin Öner	Manager	0 212 376 50 27	noner@gubretas.com.tr

3. USE OF SHAREHOLDERS' RIGHTS TO OBTAIN INFORMATION

All written and verbal information requests from the shareholders are replied, except confidential business information and the information which is not publicly announced. Also information related to shareholders and investors has been announced through Public Disclosure Platform (www.kap.gov.tr) and company's website (www.gubretas.com.tr) and newspapers in accordance with Turkish Trade Law and Capital Market Code.

There is no clause about assigning a special auditor in the articles of association and we have not received any request from investors on this subject.

4. INFORMATION ON GENERAL ASSEMBLY

General Assembly Meetings of the company are held in accordance with the Turkish Commercial Code and the Capital Market Law.

60th Ordinary General Assembly Meeting for the accounting period 2011 was held at 10:00 a.m. on 26 April 2012 in the Meeting Hall of our Head Office located at the address of Kasap Sk. Hilmi Hak İş Merkezi No: 22 Esentepe, Şişli - İstanbul with participation of about 76.7 % of the total Company capital of 83,500,000.00 TL.

Stakeholders and media representatives also attended the assembly meeting.

Invitation for the meeting was made within its deadline; i.e. in the issue 8045 of Trade Registry Gazette of Turkey dated 10 April 2012, Dünya and Yeni Şafak newspapers on 5 April 2012, and the web addresses www.kap.gov.tr of Public Disclosure Platform and www.gubretas.com.tr of GÜBRE Fabrikaları T.A.Ş.

21 days before the General Assembly, the General Assembly Information Document which includes information on Board Member nominees, final version of the articles of association and modified text of the articles of association and the reasons for the modifications was disclosed at the web address of www.gubretas.com.tr and were made available at the head office of our company.

15 days before the General Assembly, annual report, financial statements, auditor reports, proposal of dividend distribution was disclosed at the web addresses of www.kap.gov.tr and www.gubretas.com.tr and were made available at the head office of our company.

During the general assembly meeting, shareholders are asked if they have a say on the article discussed before the voting takes place. At the 'wishes and recommendations' session of the meeting, questions of the participants are answered by the company authorities on the matters discussed.

Information was given as a separate agenda item at the General Assembly regarding donations and aids during the period 01.01.2012-31.12.2012, which includes 164,509 TL as educational grant to 98 students from Agriculture Faculties of various universities, 50,000 TL to Agricultural Credit Cooperatives Education Culture and Health Foundation, 50,000 TL to Somil through Central Union of Agricultural Credit Cooperatives, 1 container worth 23,000 TL to Vantar Tarım Ltd. Şti., our dealer in Van, aid in kind worth 15,876 TL to Sarıseki Spor for their needs of sports materials, 20,000 TL Körfez Municipality Sports Club and 6,000 TL to other institutions.

Minutes of the General Assembly were published in the issue 8077 of the Trade Registry Gazette dated 28 May 2012 and they are also made available to stakeholders at the web address of www.gubretas.com.tr.

5. VOTING RIGHTS AND MINORITY RIGHTS

There are no privileged rights on voting because there is no preferential stock issued.

6. DIVIDEND POLICY AND DEADLINE FOR DIVIDEND DISTRIBUTION

Dividend distribution policy of our company is determination of the dividend amount as per the decision taken at the General Assembly in line with the provisions of the Turkish Commercial Code, Capital Markets Law and articles of incorporation, and distribution of such amount within legal deadline defined by the Capital Markets Board.

There is no privilege in our company regarding dividend distribution.

7. TRANSFER OF SHARES

There is no clause that restricts transfer of shares in articles of association of the company.

B SECTION II – PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. COMPANY INFORMATION DISCLOSURE POLICY

In terms of informing investors, our company acts within the framework of the present legislation. Information can be obtained through Public Disclosure Platform's website at: www.kap.gov.tr and our company's website at: www.gubretas.com.tr.

Personnel who are in charge of the conduct of the information policy and their communication information are as follows:

NAME	Title	Phone	E-Mail
Necmettin Öner	Manager	0 212 376 50 27	noner@gubretas.com.tr
Nihat Vuran	Manager	0 212 376 50 28	nvuran@gubretas.com.tr

9. THE COMPANY'S WEBSITE AND ITS CONTENTS

Website of our Company can be accessed through the address of www.gubretas.com.tr both in Turkish and English. Information regarding Gübretaş and its affiliates, mission and vision of our company, board of directors and top management, articles of association, shareholding structure, corporate governance compatibility report, corporate social responsibility, information policy, documents of the general assembly, profit distribution policy, information on the share certificates, annual reports, financial and operational results, investor presentations, quality policy, company values, our products, our services, announcements, publishments and articles are provided in the company's website.

10. ANNUAL REPORT

Our company annual report includes information mentioned in Capital Markets Board's Corporate Governance Principles.

C SECTION III – STAKEHOLDERS

11. INFORMING STAKEHOLDERS

Gübretaş provides guarantee in order to protect the interests of the parties and investors who are involved in the process of reaching Gübretaş's goals, whether their rights are protected by legislations or not.

Stakeholders consist from shareholders, employees, creditors, customers, suppliers, trade unions, non-governmental organizations and savers who consider to invest or to do business with the state and the company. In order to minimize the conflict of interests between company and the stakeholders or among the stakeholders, a balanced approach is adopted and their rights are considered independently.

The members of the Board of Directors and Managers avoid from disposals that will inflict loss on the stakeholders or reduce assets. They manage the business based on coherent balance between the company and stakeholders benefits.

12. PARTICIPATION OF THE STAKEHOLDERS IN THE MANAGEMENT

The company holds meetings in order to exchange ideas with stakeholders. The outcome of the meetings is used to shape the company decisions and policies to provide more effective, efficient, better quality products and services.

13. HUMAN RESOURCES POLICY

We do not discriminate on the ground of ethnic, language, religion, gender, color or political opinion when hiring personnel. Our only criterion is to find people who can share the sense of us which Gübretaş adopts, take responsibility, have business ethics, are idealist, are captious, are suitable for team work, renew and improve himself, have analytical thinking.

We do evaluate people according to their productivity, their adoption to the corporate culture and objective success criteria. When we encounter the lack of knowledge and experience among our employees after applying professional methods and techniques, we provide all the necessary activities to develop their skills and educations.

We encourage personnel who demonstrate development horizontally and vertically, reward them materially and spiritually.

We give importance to exchanging ideas with personal and trade union representatives when taking decisions on personnel.

We prepare social and physical place that our personnel can realize their duties at highest level by meeting requirements of all their material and spiritual needs.

Our human resources policy in Gübretaş is based on five fundamental principles:

- Equality
- Participative management and transparency
- Continious improvement of working conditions
- Productivity-based fees
- Respecting human rights

14. ETHICAL RULES AND SOCIAL RESPONSIBILITIES

Operations of our company are conducted within the framework of the following ethical rules, prepared by the Board of Directors and are communicated to our employees:

- Deep respect to human and consciousness of "human first",
- Customer oriented thinking and working,
- Sense of responsibility towards the society and respect to the environment,
- Continuous improvement, systematical and logical thinking,
- Having a free atmosphere where opinions are expressed freely,
- Equality at management, transparency, accountability and responsibility,
- Merging high ethical and moral values with the corporate identity,
- Service without discrimination on religious, language, race and gender,
- Forming a corporate and corporate culture that is remembered with the word of 'Trust'

Turkey Soil Efficiency Map Project

The Project initiated in 2005 as a social responsibility project of Gübretaş, has been carried out with all own opportunities.

The main objectives of Gübretaş in this Project are:

- To provide conscious fertilizer consumption to partners of Turkish Agricultural Cooperatives and determine fertilizer type regarding to land type. To provide Farmers solutions if there is a problem in their land according to soil analysis report conclusion.
- To provide data to Gübretaş's product specialized fertilizers to develop new formulates in R&D studies.
- To create a database of efficiency map regarding to macro and micro nutrient elements by our Country's geographic regions and be a source for further studies.
- To combine Gübretaş's studies conclusions with studies of Ministry of Agriculture and Universities and contribute to build a huge database for our Country's agriculture.
- To provide applied training to minimum 10 thousand major farmers about agricultural issues like getting soil examples, fertilizer and fertilizer use with this project.

Scholarships

Gübretaş is granting sholarships to the students of 26 Agricultural Faculties in Turkey, 98 of beneficiaries in total.

Training

Our training activities aimed at supporting Turkish Farmers agricultural knowledge for more efficient agricultural production and raising profilibility via optimizing costs of inputs such as fertilizers continued. Company's Regional Sales Directorates informed farmers in all aspects of agriculture in seminar meetings organized in cooperation with Turkish Agricultural Credit Cooperatives. Specialist agricultural engineers enlightened farmers in these meetings on principles of balanced and regulary fertilizer usage, plant nutriation techics and also soil analysis.

D SECTION IV – BOARD OF DIRECTORS

15. THE STRUCTURE AND COMPOSITION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND INDEPENDENT MEMBERS

In our company; Board of Directors are elected under the framework of the Articles of Association, Turkish Commercial Code and Capital Market Law during the General Assembly. They fulfill their duties in accordance with Turkish Commercial Code and Capital Market Law. Current members of the Board of Directors are:

TITLE	NAME	DATE OF BEGINNING TO WORK
Chairman	Abdullah KUTLU	19.04.2011
Vice Chairman	Necdet DIRİK	25.10.2005
Member	Dr. Erol DEMİR	10.04.2009
Member	Hamdi GÖNÜLLÜ	20.09.2012
Member	Ahmet BOYRAZ	26.04.2012
Member	Ali SARI	31.07.2012
Member	Osman BALTA	01.02.2012
Independent Member	Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	26.04.2012
Independent Member	Ismail Tekin	26.04.2012

Abdullah KUTLU - Chairman

He completed his license degree in the Culture Technical Department of Agriculture Faculty of Atatürk University and after his graduation he did his masters degree in the Sciences Institution of Trakya University.

Abdullah KUTLU started his business life as an engineer in Erzurum Regional Directorate of Köy Hizmetleri, then he took office as a Senior Engineer in Regional Directorate of Agriculture Credit Cooperatives, later on while he was working as chief in the same region, he was appointed as Regional Assistant Manager of Erzurum Regional Union in 1992. In 1995, he became the Regional Manager of the same Regional Union. In 1997 he was appointed as Consultant of the General Directorate of Central Union and on 25.02.2003 he was appointed as Regional Manager of Izmir Regional Union. While Abdullah KUTLU was carrying out this duty, he was appointed as the Assistant General Manager of the General Directorate of Central Union on 01.08.2008 and then he was appointed as the General Manager on 19.04.2011.

Duties Carried Out Within The Last 10 Years

Between the years 2003-2005 and 2008-2011, as the Chairman of the Board of Directors of İmece Plastik A.Ş.

Between the years 2003-2006, as the Chairman of the Board of Directors of Denizli Yem A.Ş.

Between the years 2007-2008, as the Vice Chairman of the Board of Directors of Tareks A.Ş.

Between the dates 24.03.2011-10.05.2011, as the Chairman of the Board of Directors of Tareks A.Ş.

In the years 2009-2011, as the Chairman of the Board of Directors of Tarkim A.Ş.

Between the years 2010-2012, as the Chairman of the Board of Directors of the Foundation of Pension Fund,

In the years 2006-2007-2008, as the Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

He has been carrying out his duty as the Chairman of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. since 19.04.2011 up to this day.

Necdet DİRİK - Vice Chairman

Necdet Dirik completed his license degree in Economics and Administrative Sciences Faculty of Marmara University (1982). Necdet Dirik started business life in an Accountant Office and then he continued his career in Manisa Branch of the Turkish Religious Foundation and in 1985 in General Directorate of Central Union of Turkish Agriculture Credit Cooperatives, in 1989 he became chief, in 1994 he became Manager and then he worked respectively as the Coordination Manager of Administrative and Agricultural Affairs, Trade Manager and Domestic Purchases Manager, in 2003 he became expert, in 2005 he was appointed as the Chairman of the Supply and Marketing Department and currently he has been carrying out the same duty.

As of 1994 he worked in the following entities which are a participant of the Agriculture Credit Cooperatives;

As a Member of the Board of Directors of Tareks AŞ,

As a Member of the Board of Directors of Toros Gübre ve Pazarlama companies,

As the Chairman of the Board of Directors of Delice Feed Factory,

As a Member of the Board of Directors of Imece Feed Factory,

As a Member and Managing Member of the Board of Directors of Tarım Kredi Sigortacılık ve Aracılık Şirketi,

As a Member and Managing Member of the Board of Directors of Tareks AŞ (second time),

As a Member of the Board of Directors of Poyraz Feed Factory,

As a Member and Vice Chairman of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları TAŞ,

As a Member, Vice Chairman and Chairman of the Board of Directors of Tarkim

Duties Carried Out Within The Last 10 Years

Ongoing Duties

Head of Supply and Marketing Department

Vice Chairman of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları TAŞ

Chairman of the Board of Directors of Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Duties Ended

Domestic Purchases Manager 2003 (Duty change)

Expert 2005 (Duty change)

Dr. Erol DEMİR - *Member*

Mr. Demir was born on 13.05.1968 in Kahramanmaraş; he started his business life in 1988 in Turkish Credit Cooperatives. In 1997 he did his masters degree in Business Administration-Cooperation Business Department of Social Sciences Institution, in 2003 he did his Phd in Agriculture Economics Department of Sciences Institution of Ankara University. He took office in various examination and research commissions which were established within the body of Turkish Cooperation Agency.

He worked in the regulation committee of the International Cooperation Congre for two periods. He worked for the project of preparation of the Uniform Chart of Account for Turkish Agriculture Credit Cooperatives. Besides, from time to time he participated as lecturer in the training courses provided for the personnel of the agency. Currently, he has been working as the Chairman of the Department of Fund Management and Accounting of the General Directorate of the Turkish Agriculture Credit Committee.

Duties Carried Out Within The Last 10 Years

Ongoing Duties

Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Member of the Board of Audit of Turkish Cooperation Agency

Member of the Board of Audit of Tareksav Education Foundation

Duties Ended

Vice Chairman of the Board of Directors of Tareks A.Ş. 2003-2007 (Resignation)

Member of the Board of Directors of Güven Sigorta Türk A.Ş. 2004-2008 (Resignation)

Ahmet BOYRAZ - *Member*

He graduated from Business Administration of Anadolu University. Ahmet BOYRAZ started his business life as a clerk (1986-1991) in the Organization of the Agriculture Credit Cooperatives, then he worked as Regional Chief of Malatya Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives (1991-1994), Regional Assistant Manager of Mersin Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives (1994-1999), Regional Assistant Manager of Malatya Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives (1999-2003), Regional Manager of Malatya Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives (2003-2009), Manager of the Administration and Technical Department of General Directorate of Turkish Central Union of Agriculture Credit Cooperatives (2009-2011), Regional Manager of Kayseri Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives (2011-2012).

Ahmet BOYRAZ worked as Company and Foundation Chairman and Vice Chairman of Board of Directors of; İmece Plastik A.Ş. which is a participant of Turkish Agriculture Credit Cooperatives and operating in Antalya city, Altınova Yem ve Hayvancılık Sanayi A.Ş. which is operating in Elazığ city, İmece Yem A.Ş. which is operating in Ankara city, Foundation of Pension Fund of the Agriculture Credit Cooperatives which is operating in Ankara city, İmece Prefabrik A.Ş. which is operating in Ankara city, Başak Yem Sanayi ve Ticaret A.Ş. and Başak Tarım İşletmeleri A.Ş. which are operating in Yozgat city. Ahmet BOYRAZ attended in various seminars and investigations regarding Agriculture and Animal Breeding in Japan, Switzerland, Germany, Holland, France, Iran and Dubai and he is still working as the Regional Manager of Ankara Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives.

Duties Carried Out Within The Last 10 Years

Ongoing Duties

Regional Manager of Ankara Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives

Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Member of the Board of Directors of Tarım Kredi Yem Sanayi Ticaret A.Ş.

Duties Ended

Regional Chief of Malatya Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives

1991-1994 (Appointment)

Regional Assistant Manager of Mersin Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives

1994-1999 (Appointment)

Regional Assistant Manager of Malatya Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives

1999-2003 (Appointment)

Regional Manager of Malatya Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives

2003-2009 (Appointment)

Head of the Department of General Directorate of Turkish Central Union of the Agriculture Credit Cooperatives 2009-2011 (Appointment)

Regional Manager of Kayseri Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives

2011-2012 (Appointment)

As the Chairman or the Vice Chairman in; Başak Yem A.Ş., Başak Tarım İşletmeleri A.Ş. İmece Plastik, Altınova Yem, İmece Yem, Foundation of Pension Fund, İmece Prefabrik A.Ş.

Ali SARI - Member

He completed his Masters Degree in Business Administration of Economics and Administrative Sciences Faculty of Atatürk University in 1986. Ali SARI started his business life as an independent accountant in 1986 and he took office as a clerk in Antalya Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives in 1987. After working in various Agriculture Credit Cooperatives of Isparta city (1989-2005), he was appointed as Chief of Antalya Regional Union in 2005.

He was appointed as Regional Assistant Manager in 2008. He was appointed as Regional Manager of Kayseri Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives in 2012 and currently he has been working in the same position.

Duties Carried Out Within The Last 10 Years

Ongoing Duties

Vice Chairman of the Board of Directors of Başak Tarım İşletmeleri A.Ş.

Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları Türk A.Ş.

Manager of Kayseri Regional Union of the Agriculture Credit Cooperatives

Duties Ended

Member of Board of Directors of Denizli Yem A.Ş. 2008-2009 (Resignation)

Member of Board of Audit of Omece Plastik San. ve Tic. A.Ş. 2009-2010 (Resignation)

Member of Board of Directors of Omece Plastik San. ve Tic. A.Ş. 2010-2012 (Resignation)

Hamdi GÖNÜLLÜ - Member

He completed his license degree in Financial Sciences Faculty of Afyon-Anadolu University in 1984. Hamdi Gönüllü started his business life as Assistant Controller of the General Directorate of Turkish Central Association of the Agriculture Credit Cooperatives in 1987 and he became a Controller in the same Association by being successful in the qualifying exam in 1991. He worked as Controller until 1997.

He took office as the Credits Manager between the years 1997-2005 in the same Association and then he worked as the Head of the Department of Accounting and Financing between the years 2005-2006. Hamdi Gönüllü was appointed as the Head of the Department of Credits in 2006 and still he has been working in the same position. Besides his aforementioned positions; he worked as a Member of the Board of Audit of Güven Sigorta Türk A.Ş. (2001-2002), as a Member of the Board of Audit of Poyraz Gıda Tarım Hayvancılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. (2003), as a Member of the Board of Directors of İmece Prefabrik Yapı Tarım Makinaları Temizlik ve Güvenlik Hizmetleri A.Ş. (2003-2004) and as the Chairman of the Board of Directors of İmece Yem Tarım Ürünleri ve Hayvancılık Sanayi Ticaret A.Ş. (2012). He worked as a Member of the Board of Directors (1998-2001) and Member of the Board of Audit (2009) of the Foundation of Social Aid For the Personnel of the Agriculture Credit Cooperatives and Unions. He has been working as a Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. since 2004, as the Vice Chairman of the Board of Directors of Tarnet Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. since 2012 and as the Vice Chairman of the Board of Directors of Tarnet İletişim Hizmetleri A.Ş. since 2012. He has been working as a Member of the Board of Audit of the Foundation of Education, Culture and Health of the Agriculture Credit Cooperatives since 2012.

Duties Carried Out Within The Last 10 Years

Ongoing Duties

Head of the Department of Credits of Central Union of the Agriculture Credit Cooperatives; continuing.

Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.; continuing.

Vice Chairman of the Board of Directors of Tarnet İletişim Hizmetleri A.Ş.; continuing.

Member of the Board of Audit of the Foundation of Education, Culture and Health of the Agriculture Credit Cooperatives; continuing.

Duties Ended

Member of the Board of Directors of the Foundation of Social Aid For the Personnel of the Agriculture Credit Cooperatives and Unions; 1998-2001 (Resignation)

Member of the Board of Audit of the Foundation of Social Aid For the Personnel of the Agriculture Credit Cooperatives and Unions; 2009 (Resignation)

Member of the Board of Audit of Güven Sigorta Türk A.Ş.; 2001-2002 (Resignation)

Member of the Board of Audit of Poyraz Gıda Tarım Hayvancılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.; 2003 (Resignation)

Member of the Board of Directors of Omece Prefabrik Yapı Tarım Mak. Tem. ve Gv. Hiz. A.Ş.; 2003-2004 (Resignation)

Chairman of the Board of Directors of Omece Yem Tarım rnleri ve Hayv. San. Tic. A.Ş.; 2012 (He has not been a candidate)

Osman BALTA - *Member*

He was born on 1 September 1963 in Erzurum. He finished the primary school in the city where he was born, middle and high school education in Istanbul. After completing the university education in the Mechanical Engineering Department of Sakarya Engineering Faculty of Istanbul Technical University in 1986, he worked in the private sector as a Production and Planning Engineer until the end of the year 1988. After having completed the military service, he started to work in Camialtı Shipyard of Türkiye Gemi Sanayi A.Ş. which is organized under the Ministry of Transportation. He took office in many senior positions as of 1992 in the private sector. Osman Balta started to work in Gübretaş as the Vice General Manager in Charge of Enterprises in August 2009 and took office as the General Manager of Gübretaş on 1 February 2012. Razi Petrochemical Co is a Member of the Board of Directors of Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. and Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. Osman Balta can speak English and Arabic and he is married and is a father of three children.

Ongoing Duties

General Manager and Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Chairman of the Board of Directors of Razi Petrochemical Co.

Member of the Board of Directors of Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.

Vice Chairman of the Board of Directors of Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş.

Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ - *Independent Member*

Lokman DELİBAŞ completed his license degree in Agriculture Faculty of Ataturk University in 1980 and he worked as Senior Agriculture Engineer in the 9th Regional Directorate of Erzurum Topraksu for 6 months and then he started to work as an assistant in Agriculture Faculty of Ataturk University in 1981 and he completed his Phd education in Culture-technic Department of Sciences Institution of Ataturk University in 1984. In 1987 he was appointed as the Vice Assistant Professor to the Department of Culture-technic Department of Tekirda Agriculture Faculty of Trakya University. On 20 October 1989 he was granted the title of Assistant Professor of the University due to his studies which he performed regarding Culture-technic matters and accordingly he was appointed as Assistant Professor to the Culture-technic Department of Tekirda Agriculture Faculty of Trakya University. He conducted his duties as a member of the Commission of Purchase of the Faculty and as a member of the Commission of Education-Learning in Tekirda Agriculture Faculty between the years 1988 - 1990. In 1993 he was appointed as the Founding Manager to the Lüleburgaz Vocational School of Higher Education which was established under the Trakya University and he held office until 1996. He was appointed as the Professor on 13 January 1995. He took office as the Head of the Department of Agricultural Constructions and Irrigation of Tekirda Agriculture Faculty between the years 1995-1997. Lokman DELİBAŞ took office as Faculty Member under the title of Assistant Docent between the years 1987-1990, under the title of Assistant Professor between the years 1990-1995, under the title Professor between the years 1995-2006 in Tekirdağ Agriculture Faculty of Trakya University. He was appointed to Namık Kemal University by transfer in 2006 and he has been carrying out the duty of Faculty Member in Tekirda Agriculture Faculty which has been joined to Namık Kemal University. He has made a range of scientific publishing s since 1987 and taught a range of license and masters degree lectures. In the same period, several times he worked as a jury member regarding foreign language and science, as a jury member regarding the duty of assistant professor, as a director for masters degrees and Phd thesis and as an arbitrator in various scientific magazines.

Ongoing Duties

Faculty Member in Namık Kemal University

Independent Member of the Board of Directors of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

İsmail TEKİN - *Independent Member*

İSMAIL TEKİN finished his License Education in the Machine Department of Turkish Military Academy and graduated as Tanker Lieutenant in 1986 and he finished the class-school training ranking first in Armoured Forces School and Training Division Command. Following that, he worked as Student and Course Batt, Sub-lieutenant Main Course Company Platoon Commander and Division Operation and Training Branch Plan Military Officer in the same unit between the years 1987-1994. He worked as 70th Mechanized Brigade Tank Batt, Tank Company Commander (Cizre) between the years 1994-1997, Class-Military Officer and Class Authority in Ncos Preparatory School Command (Balıkesir) between the years 1997-2001, Tank Company Commander in the Turkish Batt Task Force of Kosovo in 2000 within the same period, Support Troops Commander in the 172nd Mechanized Infantry Brigade (Islahiye) between the years 2001-2003, Tank Batt Task Force Commander of the 9th Motorized Infantry Brigade (Sarıkamış) between the years 2003-2006, Maneuver Lecturer in Battle Simulation Training Center of Command of the Cyprus-Turkish Peace Forces between the years 2006-2008. İsmail TEKİN completed his Masters Degree in the International Relations Department of Girne American University between the period of 2007-2008, following that he was appointed as the Chairman of the Tactics Board and General Matters of Armoured Forces School and Training Division Command, he worked as Teacher, Military Officer of Plan and Chairman of the Board for three years and he retired from Armed Forces in August 2011 and he worked as manager in a Ankara-based Private Security company for one year in 2012. İsmail TEKİN who has an authorization certificate of Documentation and Internal Controller from TSE ISO 9001 Quality Assurance System and has attended the Teacher Trainee Course which was established by the Educational Sciences Faculty of Ankara University and Command of Armoured Forces School, is currently working as an Operating Manager in a business center. Collective Declaration of Independency of our Independent Members of the Board of Directors has been set forth as follows.

Declaration Of Independency

I hereby declare that I am a candidate to take office as an independent member of the Board of Directors of GÜBRE Fabrikaları T.A.Ş. (the Company) within the scope of the criteria specified under the Corporate Governance Principles which have been published by the legislation, the articles of association and the Capital Market Board and in this context I declare that;

- a) Within the last five years; I, my wife and my third degree consanguine and my relatives by marriage have not, directly or indirectly, been in a relationship of employment or substantial trading with the Company, one of the parties which are in a relationship with the company or the legal entities which are, in terms of management and capital, related to the shareholders, who directly or indirectly hold 5% or more shares of the company capital.
- b) Within the last five years, I have not worked in the companies which have been conducting all or a part of the activities and organizations of the Company, primarily the companies which conduct auditing, ranking and consultancy of the Company.

- c) Within the last five years, I have not been a shareholder, an employee or a member of the board of directors of any firm which provide substantial service and product to the company,
- d) I am not a shareholder of the company capital,
- e) As it is seen from my attached resume, I have the professional education, knowledge and experience to conduct the duties which I will undertake due to being an independent member of the board of directors,
- f) I do not work full-time in the public agencies and institutions due to the current situation,
- g) I am respected as a resident of Turkey under the Income Tax Law,
- h) I can provide positive contributions to the activities of the company, I will remain objective in cases of conflicting interests to be emerged between of the shareholders of the company, I will make my decision freely taking into account the interests of the stakeholders,
- i) I will allocate time for the company works to be able to follow up the the processes of the company's activities and fullfil the duties which I have undertaken to the fullest extent.

16. PRINCIPLES OF ACTIVITIES OF THE BOARD OF DIRECTORS

Provisions of the Articles of Association, Turkish Commercial Code and Capital Market Law are complied with for the meetings and meeting quorums of the Board of Directors. Office Directorate has been constituted to conduct the works with regard to the meetings of the Board of Directors of the Company and to service the members of the board of directors under the General Manager. They prepare their motions for the works regarding which resolutions (which are regarding the departments of the Company) are needed and they transmit it to the Office Directorate upon obtaining the approval of the General Directorate. An agenda regarding these motions is formed and it is transmitted to the chairman of the board of directors with the invitation letter for the meeting of the board of directors. The chairman of the board of directors signs the invitation letter and sends the invitation letter to the members together with the agenda. The resolutions which were taken in the meeting are sent to the relevant departments after the meeting. 21 meetings of the board of directors have been made within the year. The members of the board of directors do not have dominant voting right and negative veto right. Principally, the members of the board of directors attend each meeting. The Board of Directors meets regularly and within the framework of the provisions of the articles of association at least once a month and the Board of Directors meets when necessary without complying with such timetable. Besides, the members of the Board of Audit attend the meetings of the Board of Directors from time to time.

17. NUMBERS, STRUCTURES AND INDEPENDENCIES OF THE COMMITTEES CONSTITUTED BY THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors has formed Committee of Audit, Committee of Corporate Governance, Committee of Nomination, Committee of Early Determination of the Risk, and Committee of Remuneration for the purposes of performance of its duties and responsibilities wholesomely in accordance with the current position of the company and the needs of the company. These Committees conduct their activities in accordance with the communiqués of the Capital Market Board.

COMMITTEE OF AUDIT

NAME	TITLE	DUTY
Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	Head Of Committee	Board Member - Independent
Ismail TEKİN	Committee Member	Board Member - Independent

Committee of Audit has been constituted by the resolution of the Board of Directors dated 26.04.2012 pursuant to the Turkish Commercial Law, articles of association of the Company and the Communiqué regarding Corporate Governance Principals of the Capital Market Board.

The Committee is composed of two members of the Board of Directors. Independent member Prof. Dr. Lokman Delibaş is the Chairman of the Committee. Other member of the Committee is Ismail Tekin.

Duties and responsibilities of the Committee are as follows;

- To audit the financial statements and footnotes, both of which are disclosed to public, in terms of compliance with the current legislation and international accounting standards,
- To review the activity report and to review the information indicated in the activity report in terms of their accuracy and consistency compared to the information of the Committee,
- To examine the complaints which are serious enough to affect the financial statements submitted by the shareholders and stakeholders,
- To review the efficiency of the internal audit activities,
- To make sure that the important problems which are determined during or as a result of the audits of the internal audit department of the company and to make sure that relevant proposals for elimination of these problems are notified to the Committee on time,
- To observe whether the activities of the company are conducted in accordance with the current legislation and internal regulations of the company.

COMMITTEE OF CORPORATE GOVERNANCE

NAME	TITLE	DUTY
Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	Head Of Committee	Board Member - Independent
Dr. Erol DEMİR	Committee Member	Board Member
Hamdi GÖNÜLLÜ	Committee Member	Board Member

Committee of Corporate Governance has been constituted by the resolution of the Board of Directors dated 26.04.2012 pursuant to the Turkish Commercial Law, articles of association of the Company and the Communiqué regarding Corporate Governance Principals of the Capital Market Board.

The Committee is composed of three members of the Board of Directors. Independent member Prof. Dr. Lokman Delibaş is the Chairman of the Committee. Other members of the Committee are Dr. Erol Demir and Hamdi Gönüllü.

Duties and responsibilities of the Committee are as follows;

- To provide the constitution and adaptation of the importance and benefits of the Corporate Governance Principals within the structure of the company,
- To determine whether the Corporate Governance Principals are being applied and if they are not applied to determine the reasons and to determine the conflicting interests due to non-compliance with these principals accurately and to submit reformatory recommendations to the Board of Directors regarding the procedures of the corporate governance applications.

COMMITTEE OF NOMINATION

NAME	TITLE	DUTY
Ismail TEKİN	Head Of Committee	Board Member - Independent
Ahmet BOYRAZ	Committee Member	Board Member
Ali SARI	Committee Member	Board Member

Committee of Nomination has been constituted by the resolution of the Board of Directors dated 26.04.2012 pursuant to the Turkish Commercial Law, articles of association of the Company and the Communiqué regarding Corporate Governance Principals of the Capital Market Board.

The Committee is composed of two members of the Board of Directors. Independent member Ismail Tekin is the Chairman of the Committee. Other member of the Committee is Ahmet Boyraz.

Duties and responsibilities of the Committee are as follows;

- To form a transparent system for the determination, assessment and training of the appropriate candidates for the Board of Directors and to determine policies and strategies in this regard,
- To make regular assessments regarding the structure and efficiency of the board of directors and to submit recommendations to the Board of Directors regarding changes in this regard,
- To determine approaches, principals and procedures regarding the performance assessment and career planning of the members of the Board of Directors and the senior managers and to make supervision in this regard,

COMMITTEE OF EARLY DETERMINATION OF THE RISK

NAME	TITLE	DUTY
Prof. Dr. Lokman DELİBAŞ	Head Of Committee	Board Member - Independent
Dr. Erol DEMİR	Committee Member	Board Member
Hamdi GÖNÜLLÜ	Committee Member	Board Member

Committee of Early Determination of the Risk has been constituted by the resolution of the Board of Directors dated 26.04.2012 pursuant to the Turkish Commercial Law, articles of association of the Company and the Communiqué regarding Corporate Governance Principals of the Capital Market Board, for the purposes of early determination of the risks which may jeopardize existence, development and continuance of the Company, application of the necessary measures regarding the determined risks and management of the risk.

The Committee is composed of three members of the Board of Directors. Independent member Prof. Dr. Lokman Delibaş is the Chairman of the Committee. Other members of the Committee are Dr. Erol Demir and Hamdi Gönüllü.

Duties and responsibilities of the Committee are as follows;

- To prepare the risk management strategies and policies to be followed up by the Company and to submit them for the approval of the Board of Directors and to follow up the applications closely,
- To submit proposals to the Board of Directors in order to determine the limits with regard to the major risks that the Company carries and track the limit violations,
- To submit proposals to the Board of Directors with regard to making changes in the risk management policies,
- To provide the conduct of the tracking and communication during the process of risk determination, identification, measurement, assessment and management.
- To form a basis for the provision of the accuracy and reliability of the method and results and of the risk.

The Committee has met twice in 2012 activity year; on 17.10.2012 and 14.12.2012.

COMMITTEE OF REMUNERATION SYSTEM

NAME	TITLE	DUTY
Ismail TEKIN	Head Of Committee	Board Member - Independent
Ahmet BOYRAZ	Committee Member	Board Member
Ali SARI	Committee Member	Board Member

Committee of Remuneration System has been constituted by the resolution of the Board of Directors dated 26.04.2012 pursuant to the Turkish Commercial Law, articles of association of the Company and the Communiqué regarding Corporate Governance Principals of the Capital Market Board.

The Committee is composed of two members of the Board of Directors. Independent member Ismail Tekin is the Chairman of the Committee. Other member of the Committee is Ahmet Boyraz.

Duties and responsibilities of the Committee are as follows;

- To determine the proposals regarding the principals of the remuneration system of the members of the Board of Directors and the senior managers taking into consideration the long term targets of the company,
- To determine the criteria which may be used for the remuneration system taking into account the performance of the Company and the member,
- To submit the proposals regarding the remunerations which will be paid to the members of the Board of Directors and the senior managers, to the Board of Directors, taking into consideration their level of meeting with the criteria.

18. RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL MECHANISM

Department of Risk Management has been constituted for the purposes of early determination of the risks which may jeopardize existence, development and continuance of Gübre Fabrikaları T.A.Ş., application of the necessary measures regarding the determined risks and management of the risk. Companywide, risks are tracked on the basis of four categories which are financial risks, strategic risks, operational risks and other risks. Daily and monthly reports are produced with regard to the risk management. Moreover Department of Internal Audit exists which conducts its activities under the General Directorate of the Company and this Department periodically audits the activities of our company and submits its reports to the General Directorate.

19. STRATEGIC GOALS OF THE COMPANY

To be a company that benefits from contemporary technological changes as much as possible, grounding on quality consciousness, efficient resource management, continuous improvement, productivity and customer oriented management; to be a leading company for Turkish agriculture by creating synergy together with the academic world, relevant institutions and Agriculture Credit Cooperatives.

To become the leading company that can drive its sector with its infrastructure and well known trademark name “Gübretaş”; to attain global competitive power with its production technology.

Adopting the motto of ‘Human First’, to be a company which provides physical and social facilities to its workers, both spiritual and material, keeps environment consciousness and human health foreground, supports social projects.

To be a company which provides to customers different possibilities and alternatives in agriculture sector, to provide product variety, information bank and accredited laboratories for the need of farmers, to emphasize R & D works by following up the modern developments in the world.

Encouraged by the company’s origin and past, to make manufacturing and procuring of chemical fertilizer with best quality at our well equipped factories with our expert staff and managements, creating the best marketing and distribution network to our customers,

To keep market advantage and preserving sustainable growth trend in accordance with “highest quality, reasonable cost” approach.

To emphasize advertisement and public relations works by establishing communication channels and bridges between Gübretaş - Public and Farmers and to do image development activities convenient to Gübretaş’s corporate structure and spread them in and outside the company,

To reach the quality that could compete with the world in sense of productivity, efficiency and the world standards, procuring its raw material needs itself, efficient resource management, having production and infrastructure establishments within the country and abroad and adopting relevant policies.

To be a company that measures its success with the customer satisfaction who could find a fast and best quality solutions to the needs of the customers.

20. REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

The amounts of the attendance fees and and travel allowances to be paid to the Members of the Board of Directors of our Company are determined by the General Assembly, and such amounts are determined in accordance with the international standards and legal liabilities and taking into account the members of the board of directors, top managers, economic data in the market, current remuneration system policies in the market, company size and experiences, education levels and of the people, their contributions to the company and their current positions. Options of the share certificates or payment plans based on the performance of the company are not used for the remuneration system of the independent members of the board of directors. Also any charges such as credit or lend have not been paid to the members of the Board of Directors.

VIII. Conclusion

DEAR SHAREHOLDERS,

481.533 tons of various types of chemical fertilizer has been produced at our facilities in 2012 and 99.684 tons of produced fertilizer have been used as raw material. 1.315.452 tons of nitrogenous fertilizer at first which cannot be produced in our facilities and is consumed too much in our country is procured from domestic and foreign markets. 1.538.199 tons of solid, 1.332.952 litres of liquid and 11.900.683 kgs of powder fertilizers has been sold. And net sale revenues realized as 1.307.788.037 TRL.

Also 1.551.822 tons of fertilizer has been produced, 951.334.013 TRL sale revenues has been got by sale of 1.308.919 tons of fertilizer and fertilizer raw material in our affiliated company Razi Petrochemical Co.

Our company reached to 2.226.819.536 TRL consolidated sale revenues. Beside this 1.579.614.777 TRL cost of goods sold, 165.634.067 TRL operation expenses, 16.899.928 TRL net financing expense have been occurred. 472.440.683 TRL profit occurred before tax by adding other income and expense affect (net 7.769.919 TRL). 430.033.169 TRL net consolidated profit has been occurred after adding 4.573.209 TRL deferred tax and 37.834.305 TRL current period's tax and other legal liability provisions. 189.788.214 TRL main shareholder profit has been occurred after deducting 240.244.955 TRL shares of minority shareholders.

We would kindly like to ask you to evaluate the results mentioned above regarding our 2012 activities.

Best Regards,
BOARD OF DIRECTORS

AUDITOR REPORTS, FINANCIAL STATEMENTS AND EXPLANATORY FOOTNOTES

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES
AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2012

AUDITORS REPORT

- 1 **Company Name** : Gübre Fabrikaları T.A.Ş.
Head Office : Kasap Sokak No: 22, 34394 Esentepe - ŞİŞLİ / İSTANBUL
Capital
Registered Capital : 200.000.000 TL
Paid in Capital : 83.500.000 TL
Line of Business : Manufacturing and Selling Chemical Fertilizer

- 2 **Names, terms of the auditors and whether they are shareholders or not:**
Bülent İŞKÜR *Date of Beginning to Work:* January 1, 2012
Namık Kemal BAYAR *Date of Beginning to Work:* January 1, 2012

Auditors are not shareholders of the company.

- 3 **Number of Board meetings attended by the Auditors:**

Auditors have attended 11 Board meetings in 2012. In addition to these meetings, the Auditors Committee has held 5 meetings.

- 4 **Scope, dates and conclusions of examination of the accounts, books and records of the company:**

The accounting entries are examined to find out whether they are duly and properly made documented in the following dates: 01.02.2012, 27.03.2012, 26.04.2012, 22.07.2012 ve 14.12.2012. It is confirmed that all records are in conformity with the prescribed procedures and all administrative decisions are duly entered in the proper Board resolution book.

- 5 **Number of Conclusion of cash counts made in accordance with Turkish Commercial Law 6762:**

Cash was counted 6 times on the following dates: 24.01.2012, 27.03.2012, 26.04.2012, 19.06.2012, 19.10.2012 and 14.12.2012. Each count showed the actual cash content to be the same as what is recorded.

- 6 **Dates and conclusions of examinations made in accordance with Turkish Commercial Law 6762:**

Company books were examined on the following dates: 24.01.2012, 27.03.2012, 26.04.2012, 19.06.2012, 19.10.2012 and 14.12.2012. It was confirmed that actual assets are present in full and are in accordance with records.

- 7 **Reported complaints and abusiveness and operations taken in this respect:**

There have been no complaints.

We have examined the accounts and transactions of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. for the period covering January 1, 2012 - December 31, 2012 in accordance with the Turkish Commercial Law, Company's Article of Association and other legislation, as well as generally accepted accounting principles and standards.

We have approved the contents of the Financial Statements of the Company in our opinion, the enclosed Balance Sheet as of December 31, 2012 the Statement of Income for the period covering January 1, 2012 - December 31, 2012, present faithfully position and the results of its operation, the suggestion to distribution of the profit is appropriate to law and articles of association of partnership.

We hereby present the Balance Sheet and the Statement of Income for your approval and recommend release of the Board of Directors.

Respectfully Yours,

Bülent İŞKÜR
Namık Kemal BAYAR

1 JANUARY 2012 - 31 DECEMBER 2012 OF PERIOD

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.
İstanbul

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. ("Company") and its subsidiaries (together the Group), which comprise of the consolidated balance sheet as of 31 December 2012 and the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

MANAGEMENT RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

The Company management is responsible for preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting standards published by Capital Markets Board. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

AUDITORS' RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards published by the Capital Markets Board. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

OPINION

In our opinion, the accompanying consolidated financial statement give a true and fair view of consolidated financial position of Gübre Fabrikaları T.A.Ş., its subsidiaries and joint ventures as at 31 December 2012, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the financial reporting standards issued by the Capital Markets Board.

OTHER MATTERS

Without qualifying our opinion we would like to emphasise the following matters:

As explained in Note 22, natural gas expenses which are a significant part of manufacturing costs in Razi Petrochemical Co.'nun ("Razi") are invoiced by Iran National Petroleum Company ("NIOC"). Every march NIOC decides on the gas prices for that year. On 21 March 2010, NIOC have decided that the price of natural gas will ve fifteen times the previous year's price. Razi has objected to this price increase and have not recognized the additional TRY 57 Million liability in the previous period. On 19 December 2010 the natural gas prices have been reassessed and the new gas price has been set at seven times the previous year's price. All natural gas expenses are invoiced based on the new price since 19 December 2010. With regards to the price dispute between 21 March 2010 and 19 December 2011, the Iran Presidential Special Delegate on Oil Affairs have decided to set the price approximately 67% higher than the previous year's price on 13 November 2011. Razi has accepted this and recognized the additional liability based on this price. NIOC have not yet accepted this decision and have not produced new invoices based on the new price set for the period. The Group management has not recognized any provision for this uncertainty since the process with the NIOC is ongoing and the outflow of economic benefits are not probable after the decision taken on 13 November 2011.

As explained in Note 22, Iran Tax Authority has performed tax assessments for the tax filings of Razi for the years ended in 2006, 2007, 2008 and 2009. As a result of these assessments, the Iran Tax Authority has identified that Razi has recognized export sales as non-taxable income. The export sales were considered as taxable by the Iran Tax Authority and Razi was imposed to a total of TRY 28 million additional tax charge. Razi has protested against this claim. Based on the opinions of legal advisors and tax experts, the Group Management has not provided any provisions in the consolidated financial statements.

As explained in Note 22, the sanctions imposed on Iran by United Nations may have an effect on the operations of the subsidiary of the Group. The economic stability of the Iran depends on the measures that will be taken by the government and the outcome of the legal, administrative and political processes. These processes are beyond the control of the companies established in the country. Consequently, the entities operating within Iran must consider risks that may not necessarily be observable in other markets. These consolidated financial statements contain the Group management's estimations on the economic and financial positions of its subsidiaries and affiliates operating in Iran. The future economic situation of Iran might differ from the Group's expectations.

As explained in Note 22, Oskenderun State Treasury Office (Treasury) has filed a lawsuit against the Group in 2011 for the cancellation of its title deed and demanded enforced evacuation of Group s 79.350 m² property located in the Sarıseki province of Oskenderun within the city of Hatay claiming that the property is within the shoreline. The net book value of the property is TRY 82.819.021 and has been accounted as investment property in the accompanying consolidated financial statements. The Group has objected the lawsuit asked for a new expert report for the determination of shoreline and at the same time filed another lawsuit for a compensation of its ownership right of the property. The litigation process is ongoing as of the report date. Based on the opinions of legal advisors, the Group Management has not provided any provisions in the consolidated financial statements for this lawsuit.

As explained in Note 8 and 11, Tabosan Mühendislik İmalat ve Montaj A.Ş. (Tabosan), one of the consortium partners of the Group at the acquisition of Razi shares have filed a petition for adjournment of bankruptcy but the bankruptcy court rejected the petition and decided on the bankruptcy of Tabosan and formation of a trustee committee to manage the assets of Tabosan. The Group was the guarantor of Tabosan for the loans obtained from financial institutions during the acquisition of Razi shares. The group has paid 41.820.105 TL for the loan of Tabosan as the guarantor and and recognized this amount as other receivable from Tabosan. The Group has not provided any provision for this receivable considering its right to buy Razi shares at the initial acquisition share price and the pledged assets of Tabosan which are transferred from the financial institutions. The Group has also requested from the trustee committee to transfer of Razi shares in the amount of the payment made in the name of Tabosan. The trustee committee has not made a decision on this subject. The negotiations between the Group and the trustee committee are ongoing as of the date of this report.

As explained in Note 2 and 38, Central Bank of Iran Islam Republic has been applying a fixed exchange rate regime since 28 January 2012. All foreign currency transactions are accounted using the fixed exchange rate which differs significantly from the market exchange rates. The market exchange rate is 145% more than the fixed exchange rate as at the balance sheet date. Central Bank of Republic of Turkey use the fixed exchange rate when determining the indicative Turkish Lira and Iranian Riyal exchange rate. In September 2012 Iran Islam Republic government has incorporated a Foreign Exchange Center (“Center”) monitored by Central Bank of Iran Islam Republic which announce foreign currency rates that are more close to the market rates. IAS 21 requires companies to use the rate that the future cash flows represented by the transaction or balance could have been settled if those cash flows had occurred at the measurement date. The Group management, considering the unreliability of the market rates and the uncertainty in determining the rate that the future cash flows will be settled has used the indicative rates published by the Center. Similarly market rates and the Center rates are used in determining the average rate.

Istanbul, 12 April 2013

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

Ferda Elerman
Partner

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. AND SUBSIDIARY COMPANY CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2012

(Amounts are expressed in Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

ASSETS	NOTE	CURRENT PERIOD 31 DEC. 2012	PREVIOUS PERIOD 31 DEC. 2011
Current Assets		1.299.976.936	1.694.272.707
Cash and Cash Equivalents	6	430.098.290	327.710.722
Financial Investments	7	29.665.189	-
Trade Receivables	10	381.204.373	574.509.287
Trade Receivables From Related Parties	37	167.732.649	228.271.654
Other Trade Receivables	10	213.471.724	346.237.633
Other Receivables	11	101.789.202	169.924.819
Other Receivables From Related Parties	37	43.842.069	106.360.030
Other Receivables	11	57.947.133	63.564.789
Inventories	13	315.403.041	534.856.904
Other Current Assets	26	41.816.841	87.270.975
Fixed Assets		854.918.341	1.273.230.864
Other Receivables	11	91.651.526	21.946.753
Financial Investments	7	2.737.515	2.737.515
Investments Valued by Equity Method	16	14.207.046	10.941.724
Investment Properties	17	82.819.021	61.749.595
Tangible Fixed Assets	18	510.110.928	876.498.158
Intangible Fixed Assets	19	151.193	270.331
Goodwill	20	120.811.461	279.484.282
Deferred Tax Assets	35	234.629	5.522.137
Other Fixed Assets	26	32.195.022	14.080.368
TOTAL ASSETS		2.154.895.277	2.967.503.571

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. AND SUBSIDIARY COMPANY CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2012

(Amounts are expressed in Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

LIABILITIES	NOTE	CURRENT PERIOD 31 DEC. 2012	PREVIOUS PERIOD 31 DEC. 2011
Liabilities			
Short-term Liabilities		1.201.514.640	1.506.890.189
Financial Liabilities	8	576.969.706	470.379.230
Trade payables	10	473.706.072	799.062.959
Payables To Related Parties	37	4.738.896	6.587.996
Other Trade Payables	10	468.967.176	792.474.963
Other Payables	11	85.454.015	136.166.006
Provisions for Employee Benefits	24	8.547.043	16.142.943
Provisions for Payables	22	43.598.571	63.062.977
Tax Liability for Current Period Profit	35	7.438.706	17.125.727
Other Short Term Liabilities	26	5.800.527	4.950.347
Long-term Liabilities		120.286.185	258.998.473
Financial Payables	8	57.145.402	99.287.100
Other Payables	11	-	40.754.944
Provisions for Employee Benefits	24	61.711.396	116.420.468
Deferred Tax Liabilities	35	1.429.387	2.535.961
Equity Capital		833.094.452	1.201.614.909
Equities of Parent Company		541.236.806	664.238.132
Paid-in Capital	27	83.500.000	83.500.000
Value Appreciation Funds	27	158.173.718	145.133.540
Foreign Currency Adjustments	27	(187.038.317)	138.791.401
Restricted Reserves From Profit	27	10.863.518	9.051.867
Legal Reserves		9.533.275	7.721.624
Gains From Fixed Assets Accumulated Profit / Loss		1.330.243	1.330.243
Previous Years Profit / (Loss)		285.949.673	157.766.115
Net Period Profit / (Loss)		189.788.214	129.995.209
Minority Shares		291.857.646	537.376.777
TOTAL LIABILITIES		2.154.895.277	2.967.503.571

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. AND SUBSIDIARY COMPANY COMPREHENSIVE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR YEAR THAT ENDED AS OF 31 DECEMBER 2012

(Amounts are expressed in Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

CONTINUING OPERATIONS	NOTE	CURRENT PERIOD 1 JAN. - 31 DEC. 2012	PREVIOUS PERIOD 1 JAN. - 31 DEC. 2011
Sales (Net)	28	2.226.819.536	2.276.393.199
Cost of Sales (-)	28	(1.579.614.777)	(1.581.504.218)
Gross Profit		647.204.759	694.888.981
Marketing Sales and Distribution Expenses (-)	29	(118.334.983)	(128.278.290)
Administrative Expenses (-)	29	(47.299.084)	(54.156.596)
Other Operating Incomes	31	37.164.172	37.553.700
Other Operating Expenses (-)	31	(21.859.575)	(20.200.331)
Operation Profit		496.875.289	529.807.464
Shares in Profit / Loss of Investments Valued By Equity Method	16	(7.534.678)	(4.743.795)
Financial Incomes	32	240.812.335	60.139.781
Financial Expenses (-)	33	(257.712.263)	(193.109.365)
Pre-Tax Profit / Loss From Continuing Operations		472.440.683	392.094.085
Tax Expenses on Continuing Operations		(42.407.514)	(17.126.478)
Period Tax Expense (-)	35	(37.834.305)	(7.772.003)
Deferred Tax Income / (Expense)	35	(4.573.209)	(9.345.475)
Period Profit / (Loss)		430.033.169	374.967.607
Distribution of Period Profit / (Loss)			
Minority Shares		240.244.955	244.972.398
Parent Company's Shares		189.788.214	129.995.209
Earning / (Loss) Per Share	36	0.0227	0,0156

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. AND SUBSIDIARY COMPANY COMPREHENSIVE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR YEAR THAT ENDED AS OF 31 DECEMBER 2012

(Amounts are expressed in Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

ONGOING OPERATIONS	CURRENT PERIOD 1 JAN. - 31 DEC. 2012	PREVIOUS PERIOD 1 JAN. - 31 DEC. 2011
Period Profit / (Loss)	430.033.169	374.967.607
Change in Fixed Assets Value Appreciation	13.726.503	8.813.347
Foreign Currency Adjustments	(578.096.009)	135.252.782
Tax Incomes and Fiscal Charges Related to Other Comprehensive Income Items	(686.325)	(440.669)
Other Comprehensive After-Tax Income / (Expense)	(565.055.831)	143.625.460
Total Comprehensive Income / (Expense)	(135.022.662)	518.593.067
Distribution of Total Comprehensive Income / (Expense)		
Minority Shares	(12.021.336)	306.868.055
Parent Company's Shares	(123.001.326)	211.725.012
	(135.022.662)	518.593.067

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. AND SUBSIDIARY COMPANY CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR YEAR ENDED AS OF 31 DECEMBER 2012

(Amounts are expressed in Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

	NOTE	PAID-IN CAPITAL	GROWTH FUNDS	FOREIGN CURRENCY CONVERSION ADJUSTMENTS
1 January 2011	27	83.500.000	136.760.862	65.434.276
Previous Year Profit / Transfer (at loss)		-	-	-
Gains From Fixed Assets Sales		-	-	-
Minority Shares Purchase		-	-	-
Total Comprehensive Income		-	8.372.678	73.357.125
31 December 2011	27	83.500.000	145.133.540	138.791.401
1 January 2012	27	83.500.000	145.133.540	138.791.401
Previous Year Profit / Transfer (at loss)		-	-	-
Minority Shares Purchase		-	-	-
Total Comprehensive Income		-	13.040.178	(325.829.718)
31 December 2012	27	83.500.000	158.173.718	(187.038.317)

LIMITED PROVISIONS SEGREGATED FROM PROFIT	GAINS FROM FIXED ASSETS SALES	PREVIOUS YEARS' PROFIT / LOSSES	NET PERIOD PROFIT / LOSS	EQUITIES OF PARENT COMPANY	MINORITY SHARES	TOTAL EQUITIES
5.645.297	881.151	40.392.144	119.899.390	452.513.120	364.782.582	817.295.702
2.076.327	-	117.823.063	(119.899.390)	-	-	-
-	449.092	(449.092)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(134.273.860)	(134.273.860)
-	-	-	129.995.209	211.725.012	306.868.055	518.593.067
7.721.624	1.330.243	157.766.115	129.995.209	664.238.132	537.376.777	1.201.614.909
7.721.624	1.330.243	157.766.115	129.995.209	664.238.132	537.376.777	1.201.614.909
1.811.651	-	128.183.558	(129.995.209)	-	-	-
-	-	-	-	-	(233.497.795)	(233.497.795)
-	-	-	189.788.214	(123.001.326)	(12.021.336)	(135.022.662)
9.533.275	1.330.243	285.949.673	189.788.214	541.236.806	291.857.646	833.094.452

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. AND SUBSIDIARY COMPANY CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR YEAR THAT ENDED AS OF 31 DECEMBER 2012

(Amounts are expressed in Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated.)

CASH FLOW FROM OPERATIONS	NOTE	CURRENT PERIOD 1 JAN. - 31 DEC. 2012	PREVIOUS PERIOD 1 JAN. - 31 DEC. 2011
Net Period Profit / (Loss)		430.033.169	374.967.607
Amendments to make the net cash amount used in business operations be in accord with the net period profit / (loss)			
Depreciation and Amortization	18-19	51.795.966	91.706.071
Incomes/Expenses from subsidiaries valued by Equity Method	16	7.534.678	4.743.795
Provisions for termination indemnities, permission and seniority-based incentives		17.982.261	66.015.689
Interest Income/ Expense		57.725.552	52.940.296
Vacation and seniority incentive provision / cancellation		-	3.446.433
Exchange rate difference income / expense		(22.936.701)	68.151.894
Gain on sales of assets	31	714.682	(1.949.763)
Exchange Difference		(78.785.837)	3.292.507
Tax	35	42.407.514	16.685.810
Deferred Financial Income / Expense		(892.634)	2.308.776
Appreciation of investment properties		(21.069.426)	(1.580.000)
Provisions for Doubtful Receivable / Cancellation	10	(1.668.830)	45.877
Cash flows resulted from the operations before the change in the capital		482.840.394	680.774.992
Changes in the capital of the company			
Increase / Decrease in trade receivables		264.062.077	(413.119.880)

Increase / Decrease in other receivables		(69.764.855)	25.152.605
Increase / Decrease in Inventories		208.621.467	(198.500.241)
Increase / Decrease in Other Current / Fixed Assets		7.949.464	(30.184.884)
Increase / Decrease in commercial liabilities		(353.574.489)	156.883.951
Increase / Decrease in other liabilities		(56.340.485)	(52.802.692)
Increase / Decrease in Provisions for Liabilities		(19.464.406)	16.017.475
Increase / Decrease in Other Short-term and Long-term Liabilities		850.190	(23.001.081)
Cash Resulted From or Used In The Operations After The Change In The Capital or The Capital		465.179.357	161.220.203
Paid-up interest		(76.527.042)	(69.962.193)
Paid-up taxes		(29.209.909)	-
Paid-up termination indemnities		(17.084.998)	(29.645.896)
Net cash used in operations		342.357.408	61.612.114
Cash flows used in investments			
Purchase of Tangible and Intangible Asset	18-19	(29.742.585)	(41.113.912)
Cash Gained From Sales Of Tangible and Intangible Assets		2.597.514	5.384.387
Purchases related to financial investments		(40.465.190)	(10.412.503)
Collected Interests		29.988.476	29.978.659
Dividends paid for minority shares		(233.497.795)	(134.273.860)
Paid-up cash for affiliates capital raise		(37.130.308)	-
Cash used / gained from Investment activities		(308.249.888)	(150.437.229)
Cash Flows from financial activities			
Cash Flow related to financial liabilities		125.839.300	225.976.910
Principal Repayment of Financial Liabilities	33	(57.559.252)	(21.873.884)
Net Cash used / gained in financial activities		68.280.048	204.103.026
Net increase/decrease in cash and cash equivalents		102.387.568	115.277.911
Balance of Cash and Cash Equivalents at beginning of the year	6	327.710.722	212.432.811
Balance of Cash and Cash Equivalents at the period-end	6	430.098.290	327.710.722

1 GROUP'S ORGANIZATION AND MAIN BUSINESS ACTIVITY

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. and its subsidiary company (together referred as Group) consists of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (Gübretaş or Company), its subsidiary company and two partnerships. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. is a company which was established in 1952 and has been operational in production and sales of chemical fertilizer.

The Company carries out a great deal of its operations in cooperation with the Agricultural Credit Cooperatives Central Union in Turkey. The central office of the Company is based in Ostanbul, but there are other offices and production facilities as follows.

UNIT	MAIN ACTIVITY
Yarımca Facilities	Production / Port/ Warehousing
İskenderun Facilities	Port/ Warehousing (on hire)
İzmir Regional Directorate of Sales	Sales-Marketing/ Liquid – Powder Fertilizer Production /Storage
Samsun Regional Directorate of Sales	Sales-Marketing / Warehousing
İskenderun Regional Directorate of Sales	Sales-Marketing / Warehousing
Tekirdağ Regional Directorate of Sales	Sales-Marketing / Warehousing
Ankara Regional Directorate of Sales	Sales-Marketing
Diyarbakır Regional Directorate of Sales	Sales-Marketing
Antalya Regional Directorate of Sales	Sales-Marketing

The Company and its subsidiaries have 1.536 employees as of 31 December 2012 (31 December 2011: 1.517)

% 25 out of the public shares of the Company is traded on Ostanbul Stock Exchange (OMKB) and recorded at Capital Markets Board (SPK).

Here is the list of shareholders which own 10% or more share in the capital of the Company:

Name	31 December 2012		31 December 2011	
	Share Rate	Share Amount	Share Rate	Share Amount
Turkish Agricultural Credit Cooperatives	75,95%	63.421.152	75,95%	63.421.152
Others	24,05%	20.078.848	24,05%	20.078.848
TOTAL	100,00%	83.500.000	100,00%	83.500.000

Subsidiary Companies

Gübretaş participated in Razi Petrochemical Co. ("Razi") which produces and sells both chemical fertilizer and raw materials used for chemical fertilizer in 24 May 2008. Gübretaş has 48,88% out of the capital of Razi as the balance sheet date (31 December 2011: 48,88%). Gübretaş has right to assign 3 names for the 5-member executive committee of Razi. So Razi is considered as an subsidiary company because Gübretaş controls the operational management.

Razi established Raintrade Petrokimya ve Dış Ticaret A.Ş. ("Raintrade") in Turkey for purpose of selling petrochemical goods outside Iran at the end of 2010. Raintrade started its activities in April 2011. Razi's share on Raintrade is 99% and Groups indirect share on Raintrade is 48,88%.

Investments

The Company participated in Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. ("Negmar") which is operational in sea transport in 30 June 2008. The participant rate is 40% as the balance sheet date. (31 December 2011: 40%).

The Company participated in Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tarkim") which produces and sells agricultural pesticide in Turkey. The participant rate is 40% as the balance sheet date. (31 December 2011: 40%).

Approval of Financial Statements

The financial statements were approved to be disclosed 12 April 2013 by the board of directors. The General Assembly has the right to amend the consolidated financial statements.

2 BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

2.1 BASIS OF PRESENTATION

Financial Reporting Standards

The Company and its participations based in Turkey draft and keep their legal records, books and financial statements in line with Turkish Trade Law ("TTL") and accounting principles defined by tax legislation. However the subsidiary company operating in Iran drafts its financial statements in currency of Iranian Riyal ("IRR") and in compliance with Iranian legislation.

The Capital Markets Board of Turkey ("CMB") sets out principles and procedures on the preparation, presentation and disclosure of financial statements prepared by companies in accordance with the Communiqué No: XI-29, "Principles of Financial Reporting in Capital Markets" ("the Communiqué").

This Communiqué is effective for the annual periods beginning from 1 January 2008 and supersedes the Communiqué No: XI-25 "The Financial Reporting Standards of the Capital Markets". The Communiqué requires companies to prepare their financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IASs/IFRSs") adopted by the European Union. However, IASs/IFRSs will be in effect for the period in which the differences derived from the standards accepted by the European Union and the standards issued by International Accounting Standards Board ("IASB") would be announced by Turkish Accounting Standards Board ("TASB"). Accordingly, Turkish Accounting/ Financial Reporting Standards ("TAS"/"TFRS") previously issued by the relevant local regulatory authority, which do not contradict to the standards adopted, shall be applied.

Upon the CMB's resolution made on 17 March 2005, companies operating in Turkey and preparing their financial statements in accordance with the CMB's Financial Reporting Standards are not required to apply inflation accounting beginning from 1 January 2005. Accordingly, IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" ("IAS 29") issued by IASB is not applied in accompanying consolidated financial statements for the accounting periods starting 1 January 2005.

Statutory Decree No: 660, which has been become effective and published in the Official Gazette on 2 November 2011, and the Additional Clause 1 of the Law No: 2499 were nullified and accordingly, Public Oversight, Accounting and Audit Standards Institution (the "Institution") was established. As per Additional Article 1 of the Statutory Decree, applicable laws and standards will apply until new standards and regulations be issued by the Institution and will become effective. In this respect, the respective matter has no effect over the "Basis of The Preparation of Financial Statements" Note disclosed in the accompanying financial statements as of the reporting date.

These consolidated financial statements and accompanying notes have been presented in accordance with the format, recommended to be implemented by CMB through its announcement dated 14 April 2008, and by including the mandatory information communicated through its announcements dated 9 January 2009 and 28 April 2009. As per CMB's Communiqué Serial XI, No:29 and its announcements clarifying this communiqué enterprises are also required to present the hedging rate of their total foreign exchange liability and total export and import amounts in the notes to the financial statements.

Functional Currency

Each Group company drafts its financial statements with the currency of the economic environment where it is operational and so we call this currency as functional currency. The currency used in the consolidated financial statements by the Company is Turkish Lira ("TRY").

However, the functional currency is Iranian Riyal ("IRR") for the subsidiary company which operates in Iran.

According to IAS 21 “The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates”; the assets and liabilities of the Group’s participations abroad are converted into Turkish Lira in line with the parity of exchange on the balance sheet date. Foreign currency conversion losses or gains are kept in account of foreign currency conversion adjustments in the equities. At the end of period, these differences are noted as gain or loss.

Indicative exchange rates published by the Central Bank of Iran Islam Republic and Central Bank of Republic of Turkey have been used in the interim period of 2012. In September 2012 Iran Islam Republic government has incorporated a Foreign Exchange Center (“Center”) monitored by Central Bank of Iran Islam Republic which announce foreign currency rates that are more close to the market rates. The Group management has used the indicative rates published by the Center. Similarly market rates and the Center rates are used in determining the average rate.

Foreign Currency	31 December 2012		31 December 2011	
	End of Period	Grade Point Average	End of Period	Grade Point Average
IRR	0,0000725	0,0000868	0,0001678	0,0001560

Amendment of Financial statements during High Inflation Periods

In accordance with the 17 March 2005 dated and 11/367 numbered decision by SPK, the inflation accounting was ended as of 1 January 2005 for the companies operational in Turkey and drafting financial statement in line with SPK Accounting Standards or IAS/IFRS. So 29 numbered “Financial Reporting in Highly Inflated Economies” Standard (“IAS/TAS 29”) has not been applied since 1 January 2005.

Comparative Information and Amendment of Previous Periods’ Financial Statements

In order to determine financial situation and performance trends; Group’s consolidated financial statements are drafted in comparison with the previous period. The comparative information is re-classified if necessary to comply with the presentation of the current period consolidated financial statements and significant differences are stated.

Consolidation Principles

The consolidated financial statements include the financial statements of the corporations controlled by the Company and its subsidiaries or jointly controlled. The control is that a company has power on financial and operational policies in order to gain benefits from the operating activities.

If necessary, the accounting policies applied in the financial statements of the subsidiary companies are amended to comply with the accounting policies followed by the Group.

All operations, incomes, expenses and balances inside the Group are eliminated in the consolidation.

Consolidated subsidiaries' shares in the net assets – excluding the parent company – are separately indicated within the equity of the Group.

Minority shares consist of the shares which are created during the first mergers and these consolidated equities of participations before the merging date.

At the attached financial statements, operating results, assets and liabilities of participations are accounted by using equity method. According to equity method, the participations are showed via the amount which is calculated by deducting any depreciation of the participation from the amount calculated in result of correcting net assets' value after the participation.

The amount exceeding the fare value of the purchase price as well as purchase time value of assets, liabilities and conditional payables of the participation is recorded as goodwill. The goodwill is included into investment book value and examined as a part of the investment in respect of deprecation. The participation assets, liabilities and conditional payables which were defined at the time of purchase is revised by considering a fare value and exceeding amount is directly added into the income statement.

2.2 AMENDMENTS AND ERRORS IN ACCOUNTING ASSUMPTIONS

Significant changes in the accounting policies are retroactively applied and the previous period' financial statements are revised. No significant change in accounting policies of the Group happened in the current period.

2.3 AMENDMENTS AND ERRORS IN ACCOUNTING ASSUMPTIONS

If the amendments in accounting assumptions are related to one period, the amendment is applied in the current period. But, if the amendment is related to the future periods, it will be applied both in the current period and future periods. No significant change or amendment has happened in accounting assumptions of the Group over the current year. If any accounting mistake is found out; previous periods' financial statements will be revised.

2.4 OFFSET / DEDUCTION

Financial assets and liabilities are indicated as net in cases that there is required legal right, there is intention to evaluate these assets and liabilities as “net” or owning the assets follows performing liabilities.

2.5 REVISED REPORTING STANDARDS

New and revised standards are applied by the Group and are effected financial statements' amounts and presentations. Other standards which used in these financial statments but has not effect on amounts are explained on further pages.

2.5.1 STANDARDS EFFECTING PRESENTATION AND FOOTNOTES

None.

2.5.2 AMENDMENTS EFFECTING REPORTED FINANCIALS OR BALANCE SHEET

None.

2.5.3 NEW AND REVISED IFRSS APPLIED WITH NO MATERIAL EFFECT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

The following new and revised IFRSs have been adopted in these consolidated financial statements. The application of these new and revised IFRSs has not had any material impact on the amounts reported for the current and prior years but may affect the accounting for future transactions or arrangements.

AMENDMENTS TO IAS 12 DEFERRED TAXES – RECOVERY OF UNDERLYING ASSETS

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012. IAS 12 requires an entity to measure the deferred tax relating to an asset depending on whether the entity expects to recover the carrying amount of the asset through use or sale. It can be difficult and subjective to assess whether recovery will be through use or through sale when the asset is measured using the fair value model in IAS 40 Investment Property. The amendment provides a practical solution to the problem by introducing a presumption that recovery of the carrying amount will, normally be, through sale. The amendment did not have any effect on the consolidated financial statements.

AMENDMENTS TO IFRS 7 DISCLOSURES – TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

The amendments to IFRS 7 increase the disclosure requirements for transactions involving transfers of financial assets. These amendments are intended to provide greater transparency around risk exposures when a financial asset is transferred but the transferor retains some level of continuing exposure in the asset. The amendments also require disclosures where transfers of financial assets are not evenly distributed throughout the period.

These amendments to IFRS 7 did not have a significant effect on the Group's disclosures. However, if the Group enters into other types of transfers of financial assets in the future, disclosures regarding those transfers may be affected.

2.5.4 THE STANDARDS, CHANGES AND INTERPRETATIONS AT ISSUE DID NOT HAVE AN IMPORTANT EFFECT ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OR FINANCIAL SITUATION OF THE GROUP AS OF 31 DECEMBER 2012

The Group has not applied the following new and revised IFRSs that have been issued but are not yet effective:

→ IFRS 7	<i>Disclosures – Transfers of Financial Assets</i>
→ IFRS 9	<i>Financial Instruments</i>
→ IFRS 10	<i>Consolidated Financial Statements</i>
→ IFRS 11	<i>Joint Arrangements</i>
→ IFRS 12	<i>Disclosure of Interests in Other Entities</i>
→ IFRS 13	<i>Fair Value Measurement</i>
→ Amendments to IAS 1	<i>Presentation of Items of Other Comprehensive Income</i>
→ IAS 19 (as revised in 2011)	<i>Employee Benefits</i>
→ IAS 27 (as revised in 2011)	<i>Separate Financial Statements</i>
→ IAS 28 (as revised in 2011)	<i>Investments in Associates and Joint Ventures</i>
→ IFRIC 20	<i>Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine</i>
→ Amendments to IAS 32	<i>Financial Instruments: Presentation - Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities</i>

The amendments to IFRS 7 require entities to disclose information about rights of offset and related arrangements (such as collateral posting requirements) for financial instruments under an enforceable master netting agreement or similar arrangement. The amendments to IFRS 7 are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 and interim periods within those annual periods. The disclosures should be provided retrospectively for all comparative periods.

IFRS 9, issued in November 2009, introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 was amended in October 2010 to include requirements for the classification and measurement of financial liabilities and for derecognition.

Key requirements of IFRS 9:

1. All recognized financial assets that are within the scope of IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement to be subsequently measured at amortized cost or fair value. Specifically, debt investments that are held within a business model whose objective is to collect the contractual cash flows, and that have contractual cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal outstanding are generally measured at amortized cost at the end of subsequent accounting periods. In addition, under IFRS 9, entities may make an irrevocable election to present subsequent changes in the fair value of an equity investment (that is not held for trading) in other comprehensive income, with only dividend income generally recognized in profit or loss.
2. With regard to the measurement of financial liabilities designated as at fair value through profit or loss, IFRS 9 requires that the amount of change in the fair value of the financial liability that is attributable to changes in the credit risk of that liability, is presented in other comprehensive income, unless the recognition of the effects of changes in the liability's credit risk in other comprehensive income would create or enlarge an accounting mismatch in profit or loss. Changes in fair value attributable to a financial liability's credit risk are not subsequently reclassified to profit or loss. Previously, under IAS 39, the entire amount of the change in the fair value of the financial liability designated as at fair value through profit or loss was presented in profit or loss.

IFRS 9 was amended to defer the mandatory effective date of both the 2009 and 2010 versions of IFRS 9 to annual periods beginning on or after 1 January 2015. Prior to the amendments, application of IFRS 9 was mandatory for annual periods beginning on or after 1 January 2013. The amendments continue to permit early application.

The amendments modify the existing comparative transition disclosures in IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures. Instead of requiring restatement of comparative financial statements, entities are either permitted or required to provide modified disclosures on transition from IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement to IFRS 9 depending on the entity's date of adoption and whether the entity chooses to restate prior periods.

The group management anticipates that IFRS 9 will be adopted in the Group's consolidated financial statements for the annual period beginning 1 January 2015 and that the application of IFRS 9 may have significant impact on amounts reported in respect of the Group's financial assets and financial liabilities (e.g. the Group's investments in redeemable notes that are currently classified as available-for-sale investments will have to be measured at fair value at the end of subsequent reporting periods, with changes in the fair value being recognised in profit or loss). However, it is not practicable to provide a reasonable estimate of that effect until a detailed review has been completed.

In May 2011, a package of five Standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures was issued, including IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (as revised in 2011) and IAS 28 (as revised in 2011).

Key requirements of these five Standards are described below.

IFRS 10 replaces the parts of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that deal with consolidated financial statements. SIC-12 Consolidation - Special Purpose Entities will be withdrawn upon the effective date of IFRS 10. Under IFRS 10, there is only one basis for consolidation, that is control. In addition, IFRS 10 includes a new definition of control that contains three elements: (a) power over an investee, (b) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and (c) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor's return. Extensive guidance has been added in IFRS 10 to deal with complex scenarios.

IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures. IFRS 11 deals with how a joint arrangement of which two or more parties have joint control should be classified. SIC-13 Jointly Controlled Entities - Non-monetary Contributions by Venturers will be withdrawn upon the effective date of IFRS 11. Under IFRS 11, joint arrangements are classified as joint operations or joint ventures, depending on the rights and obligations of the parties to the arrangements. In contrast, under IAS 31, there are three types of joint arrangements: jointly controlled entities, jointly controlled assets and jointly controlled operations. In addition, joint ventures under IFRS 11 are required to be accounted for using the equity method of accounting, whereas jointly controlled entities under IAS 31 can be accounted for using the equity method of accounting or proportional consolidation.

IFRS 12 is a disclosure standard and is applicable to entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and/or unconsolidated structured entities. In general, the disclosure requirements in IFRS 12 are more extensive than those in the current standards.

These five standards together with the amendments regarding the transition guidance are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013, with earlier application permitted provided all of these standards are applied at the same time.

IFRS 13 establishes a single source of guidance for fair value measurements and disclosures about fair value measurements. The Standard defines fair value, establishes a framework for measuring fair value, and requires disclosures about fair value measurements. The scope of IFRS 13 is broad; it applies to both financial instrument items and non-financial instrument items for which other IFRSs require or permit fair value measurements and disclosures about fair value measurements, except in specified circumstances. In general, the disclosure requirements in IFRS 13 are more extensive than those required in the current standards. For example, quantitative and qualitative disclosures based on the three-level fair value hierarchy currently required for financial instruments only under IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures will be extended by IFRS 13 to cover all assets and liabilities within its scope.

IFRS 13 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013, with earlier application permitted.

The Group management anticipates that IFRS 13 will be adopted in the Group's consolidated financial statements for the annual period beginning 1 January 2013 and that the application of the new Standard may affect the amounts reported in the financial statements and result in more extensive disclosures in the financial statements.

The amendments to IAS 19 change the accounting for defined benefit plans and termination benefits. The most significant change relates to the accounting for changes in defined benefit obligations and plan assets. The amendments require the recognition of changes in defined benefit obligations and in fair value of plan assets when they occur, and hence eliminate the 'corridor approach' permitted under the previous version of IAS 19 and accelerate the recognition of past service costs. The amendments require all actuarial gains and losses to be recognized immediately through other comprehensive income in order for the net pension asset or liability recognized in the consolidated statement of financial position to reflect the full value of the plan deficit or surplus. Furthermore, the interest cost and expected return on plan assets used in the previous version of IAS 19 are replaced with a 'net-interest' amount, which is calculated by applying the discount rate to the net defined benefit liability or asset. The amendments to IAS 19 require retrospective application.

The changes made in IAS 19 standards, made changes in the related accounting operations with the defined benefit plans and severance pay. These changes will be valid on 1 January 2013 or for the financial periods start after this date. Group management, has not evaluated the effects which may arise as a result of applying these changes.

It published the comment of IFRIC 20 Stripping Cost in the Production Phase of a Surface Mine which clarifies accounting of excavation expenses in production stage in surface mining business on 19 October 2011. Comment, clarifies it the time and conditions of excavations at production stage as asset, and first recording of accounted asset and the measurement way in further periods. Comment will be valid on 1 January 2013 or for financial periods which will start after that.

The amendments to IAS 32 clarify existing application issues relating to the offset of financial assets and financial liabilities requirements. Specifically, the amendments clarify the meaning of 'currently has a legally enforceable right of set-off' and 'simultaneous realization and settlement'. However, the amendments to IAS 32 are not effective until annual periods beginning on or after 1 January 2014, with retrospective application required.

Annual Improvements to IFRSs 2009 - 2011

In addition to the standart changes stated above IASB has published the The Annual Improvements to IFRSs 2009 - 2011 Cycle. Amendments to IFRSs include:

- IFRS 1 *First time adoption of IFRS*
- IAS 1 *Presentation of financial statements*
- Amendments to IAS 16 *Property, Plant and Equipment;*
- Amendments to IAS 32 *Financial Instruments: Presentation.*
- Amendments to IAS 34 *Interim Financial Reporting*

The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 where early adoption is permitted.

2.6 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The major accounting principles used for the attached financial statements are as follows:

Income

Incomes are calculated via fair value of the received or receivable amount.

Sales of Goods

The income from the sale of the goods is calculated after the following conditions are in place:

- The Group hands over the property right, risks and gains to the buyer
- Group has no longer effective control over the sold-out goods and administrative contribution linked to the property right.
- Income amount is reliably calculated.
- Economical benefits related to the operation are possible to flow in the company.
- The costs resulted / to-be resulted from the operation is reliably calculated.

Dividend and interest income

The interest income is realized at the related period at rate of the effective interest reducing the assumed cash input gained from the related financial asset with the remaining principal amount over its expected life to the recorded value of the asset.

Dividends from the share investments are recorded when the shareholders get right to receive the dividend

Lease Income

The rental income from the real estate is accounted in accordance with linear method during the related leasing contract is in effect.

Inventories

Inventories are calculated with the lower one of the cost or net realizable value. The costs including a part of fixed and changeable general production expenses are calculated with a method which the inventories depend on and generally first-input-first-output method.

Net realizable value is calculated by deducting the completion cost and assumed costs for sale from the assumed sale price fixed under normal commercial conditions. When the net realizable value of inventories falls below its cost, the inventories value is reduced to net realizable value and reflected to the income statement as an expense on the year when the value decrease happened.

If the conditions causing the inventories to reduce to the net realizable value are no more effective or if the net realizable value increase due to changing economical conditions; the provision for decrease in value of the stocks is cancelled. The cancelled amount is limited with the earlier determined amount of decrease in value of the inventories.

The inventories have no share from the loan costs.

The processing cost is used as a cost system. In the inventories, the first-in-first-output costing method is applied for first material and goods as well as monthly moving average costing method is applied for the aids and spare parts.

Investment Properties

The investment properties are kept for rental income or/and value growth gain and they are first valued with their main cost as well as operation cost. Following the first accounting, the investment properties are evaluated with the fair values reflecting market realities as the balance sheet day. Gains / losses from the fair value amendments are included in the income statement during the period when they happened.

The real estate used by the owner has been considered as amortization until they become investment properties showed on the basis of fair value. Since then no amortization has been calculated.

To determine a fair value of the investment property, the value of machines and instruments used in leased factory should also been considered. So such assets are separately displayed in the investment property account, too.

Tangible-Fixed Assets

Landed properties and buildings that are held in use for the purpose of delivering product /service or for administrative purposes are expressed with their re-evaluated value. Re-evaluated value is determined by subtracting accrued depreciation and accrued deprecation that occur within the next period from fair value measured at the re-evaluation date. The re-evaluations are done on a regular basis in such a way that it will not differ from book value of fair value that is to be determined at the re-evaluation date.

Increase resulting from the re-evaluation of the aforementioned landed properties and buildings is recorded to re-evaluation fund in equity. If there is a deprecation that has been showed previously in income statement concerning the tangible-fixed assets, increment value resulting from the re-evaluation is recorded to income statement at the rate of said deprecation. Decrease in book value resulting from the re-evaluation of mentioned landed property and building is recorded to the income statement in case the said asset exceeds its balance in re-evaluation fund relating its previous re-evaluation.

Depreciation of re-evaluated building is included in income statement. When the re-evaluated real estate is sold or upon its retirement, remaining balance in re-evaluation fund is transferred to profits which are not distributed directly. Unless the asset is excluded from the balance sheet, it shall not be transferred from re-evaluation fund to profits which are not distributed directly.

Machines and equipments are sowed on the basis of the amount which is after subtracting the accrued depreciation and accrued deprecation from their cost value.

Except the lands and ongoing investments, cost value or valued amounts of tangible-fixed assets are subject to depreciation by using the straight-line method according to their expected useful life. Expected useful life, residual value and depreciation method are reviewed every year for possible effects of changes in estimations and if there is a change in estimations, they are accounted in advance.

Proceeds and losses resulting from disposal or retirement of tangible-fixed assets are determined as a difference between missing sale revenue and book value of the asset and included in income statement.

Except for lands having unrestricted use life, depreciation has been calculated over the inflation adjusted values of fixed asset and according to ordinary depreciation method and on basis of prorate depreciation. Tangible-fixed assets are amortized considering below-mentioned economic lives. (Footnote: 18)

Buildings, Underground and Aboveground Systems	5-50 Yıl
Machines, Facilities and Devices	3-40 Yıl
Vehicles	4-10 Yıl
Flooring and Fixtures	3-25 Yıl
Special Costs	5 Yıl

Intangible-Fixed Assets

Intangible-fixed asset is accounted in case expected future economic benefits are possible for the business and the cost of the asset can be measured creditably.

Intangible assets are accounted with their cost value at the initial recognition. The cost value of a separately acquired intangible asset is calculated by deducting all discounts from the purchase price and including import taxes and non-refundable purchase taxes as well as all other kind of costs linked to the asset in order to operationalize it.

As of the purchase date, the historical costs of the intangible assets have been finally adjusted for the inflation rates on 31 December 2004. In the current period, the intangible assets are redeemed with straight line method according to their economical life based on the cost value. The amount noted at the financial statement is redeemed in 5 years. (Footnote:19)

Impairment of Assets

The unlimited assets like goodwill cannot be redeemed. Annually, an impairment test is applied for these assets. However for those redeemed assets, the impairment test is applied only when it is impossible to regain the book value because of a situation or events. If the asset is in the excess of the recoverable amount of the book value, a provision for losses is noted. The recoverable amount is the bigger one of the used value or the fair value acquired after deducting the sale costs. In order to evaluate the impairment, the assets are grouped at the lowest level which there are separate identifiable cash flows (cash generating units). All redeemed non-financial assets - except from the betterment - are reviewed at each reporting date for possible cancellation of the impairment.

Loan Costs

For qualifying assets that require significant time to be ready for use and sale, the loan costs related to purchase, production or manufacture are included in the costs of the asset until the asset is ready for use or sale. All other loan costs are recorded at the income statement in the current period.

All other loan costs are accounted in current period.

Goodwill

In consolidated financials goodwill or negative goodwill reviewed every year for any possible impairment within the scope of IFRS 3 Standard "Business Combinations", the difference between percentage of Groups' net assets fair value and purchasing price,

Groups' every producer of cash flow unit involved for goodwill test. Tests are likely to be made every year or more often for indicative periods showing impairments for controlling whether there is impairment. In cases where cash flow units' recoverable value is lower than book value, impairment firstly to use in decreasing cash flow units goodwill. Impairment reserved for goodwill cannot be canceled in next periods. The amount is accounted as revenue in the period if negative goodwill related to acquisition exists. Gains and losses arising from the sale of a company, includes the value of accounted goodwill over the sold organization.

Financial Tools

Financial Assets

The financial assets - apart from those recorded at fair value and grouped as financial tools of which fair value difference reflected as loss or profit - are accounted based on total amount of the expenses directly related to purchase transaction and fair market value.

The assets are recorded or charged off at the date of transaction in result of purchase or sale of the financial assets linked to a contract indicating the delivery conditions of investment tools, such as the deadline determined in line with market conditions.

Financial assets are classified as "financial assets of which fair value difference is reflected as profit or loss", "financial assets which will be held till the due term", "financial assets which are ready for sale" and "credits and receivables". The classification is determined at the first record as to qualifications and acquirement goals of the financial asset.

Effective interest method

The effective interest method is a way to evaluate the financial asset with the amortised cost and to distribute the related interest income to the related period. The effective interest method is the rate reducing the assumed total receivable cash to its current net value as long as it is available over the life of financial tool.

The classified financial assets except from those of which fair value difference is reflected to profit or loss are accounted by using the effective interest method.

Financial assets of which fair value difference reflected to profit or loss

The financial assets of which fair value difference reflected to profit or loss, are the financial tools held for commerce. When a financial asset is acquired for sale, it is classified in this category. These financial assets constituting the derivatives which have not been designed as protective tool against financial risk are also categorized as financial asset of which fair value difference reflected to profit or loss.

Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity dates that the Group has the positive intent and ability to hold to maturity. Subsequent to initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method less any impairment.

Financial assets ready for sale

The equity instruments that are held by the Group and that are quoted on the stock exchange and transacted at an active market as well as some debt securities are categorized as financial assets ready for sale and are recorded with their fair value. The Group has also other equity instruments that are ready for sale, but neither quoted on the stock exchange nor transacted at an active market. So they are recorded with their cost value as their fair value cannot be determined via a trustable way.

Credits and receivables

The commercial and other receivables that are not transacted and that have fixed and determinable payments as well as the credits are classified in this category. The credits and receivables are recorded by deducting the decrease in value from the cost amortised via effective interest method.

Decrease in value of financial assets

The financial assets or asset groups, except from the financial assets of which fair value difference reflected to profit or loss, are evaluated on each balance sheet date as to whether there is any indication of being affected by decrease in value. If more than one event happen after the initial recognition and there is a sideless indication of that the future cash flows of the financial asset or asset group have been subjected to the decrease in value, the impairment loss takes place. For the financial assets recorded with their amortised value, the amount of the decrease in value is difference between its book value and current value accounted by reducing the expected future cash flows at the rate of effective interest.

Decrease in value of all financial assets, except for trade receivables of which book value was decreased through usage of a reserve account, is directly deducted from registered value of relevant financial asset. In case trade receivable cannot be collected, the amount in question is written off by being deducted from reserve account. Changes in reserve account are accounted in income statement.

Except for equity instruments ready for sale, in case that loss due to decrease in value reduces in the following period and this reduction can be connected with an event occurred after accounting the loss due to decrease in value, loss due to decrease in value which has been accounted before is deleted from income statement in a way so as not to exceed amortized cost which decrease in value of investment would reach on the date decrease in value would be cancelled in case it would not have been accounted at any time.

Increase in fair value of equity instruments ready for sale which occurred after decrease in value is directly accounted in equities.

Cash and Cash equivalent

Cash and cash equivalent values are the short term investments made up of cash, demand deposits and other short term investments with original maturities of 3 months or less, eligible to be immediately converted into cash without being subjected to the risk of steep value changes and have high liquidity.

Financial Liabilities

Financial liabilities and equity instruments of Group are designated in accordance with contractual arrangements and description of a financial liability and an instrument based on equity. The contract representing right in assets remained after all payables of Group are deducted is a financial instrument based on equity. Accounting policies applied for specific financial liabilities and financial instruments based on equity are explained below.

Financial liabilities are classified as financial liabilities of which fair value deficit is reflected on profit or loss and other financial liabilities.

Financial liabilities which reflected to profit / loss as fair value difference

Financial liabilities of which fair value deficit is reflected on profit or loss are registered with their fair value and reevaluated with their fair value at balance sheet date in each reporting period. Changes in their fair value are accounted in income statement. Net income or loss which is accounted in income statement also includes interest rate paid for financial liability in question.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are accounted with their fair values which are freed from transaction costs in the beginning, including financial payables.

Other financial liabilities are accounted over amortized cost amount by using effective interest method along with interest expense calculated over effective interest rate in the following periods.

Effective interest method is the one in which amortized costs of financial liability are calculated and relevant interest expense is distributed to related period. Effective interest rate is the one which reduces estimated cash payments to be performed in future during the anticipated lifespan of financial instrument or a shorter period of time, in case suitable, to exactly net present value of related financial liability.

Derivative Financial Instruments

Activities of Group actually expose the enterprise to financial risks caused by changes in exchange and interest rates. Group uses derivative financial instruments (essentially exchange rate forward contracts) in order to avoid financial risks associated with exchange rate fluctuations depending on specific binding commitments and anticipated future transactions.

Derivative financial instruments are calculated with their fair values at contract date and recalculated with their fair values in the following reporting periods.

Leasing- Group as Lessor

Leasing procedure in which a significant portion of risk and benefit arising from owning an asset belongs to lessor is categorized as financial leasing. Other leasing procedures are categorized as operating lease.

There is no financial leasing transaction of Group in the current period.

Leasing incomes of operating lease are accounted by straight-line method during relevant leasing period. Straight-line initial costs borne during leasing procedure and negotiation are added to cost of leased asset and it is amortized during leasing period by straight-line method.

Leasing - Group as Tenant

Leasing procedure in which a significant portion of risk and benefit arising from owning an asset belongs to tenant is categorized as financial leasing, while other leasing procedures are categorized as operating lease.

There is no financial leasing transaction of Group in the current period.

Payments performed for operating lease (incentives received or to be received from lessor for carrying out leasing transaction are recorded in income statement by straight-line method during leasing period), are recorded in income statement by straight-line method during leasing period.

Impacts of Exchange Rate

Financial statements of each enterprise of Group are presented with currency unit (functional currency unit) which is valid for basic economic environment that they operate. Financial situation and operation results of each enterprise are indicated as TRY which is valid currency unit for company and presentation unit for consolidated financial statements.

Foreign currency unit based transactions (other currencies than TRY) made during the preparation of financial statement of each enterprise are recorded based on foreign exchange rates that are applicable on the date of transaction. The monetary assets and liabilities indexed to foreign currency used in balance sheet are converted to Turkish Lira by using foreign exchange bid rates valid on balance sheet date. Those non-monetary items which are followed with their fair value and recorded in foreign currency unit are converted to TRY based on exchange rates on the date fair values are determined. Non-monetary items in foreign currency unit of which date is calculated over cost are not subjected to conversion again.

Exchange rate differences, except for the conditions listed below, are accounted as profit or loss in the period which they come into existence:

- Exchange rate differences which are handled with as adjustment item to interest costs on payables that are associated with assets constructed in order to use in future and indicated in foreign currency unit and which are included in costs of such assets,

- Exchange rate differences caused by transactions made in order to provide financial protection against risks arising from foreign currency unit (accounting policies related to providing financial protection against risks are explained below),
- Exchange rate differences arising from monetary payables and receivables which compose a part of net investment in foreign operation, are accounted in conversion reserve, are associated with profit and loss in net investment sale and derive from foreign operation of which there is no payment intention or possibility.

Assets and liabilities of Group in its foreign operations are expressed in consolidated financial statements in TL by using exchange rates valid on the date of balance sheet. Income and expense items are converted by using average exchange rates during the period, in case that no substantial fluctuation has been occurred on foreign exchange rates during the period in which exchange rates valid on the date of transaction should be used (in case a substantial fluctuation occurs, exchange rates on transaction date are used). Exchange rate difference which has occurred is classified as equity and transferred to Group's conversion fund. Conversion differences in question are recorded on income statement in the period when foreign operations are sold out.

Goodwill and fair value adjustments arising from foreign operation purchase are considered as assets and liabilities of foreign operation and converted by using period-end exchange rate.

Earnings per Share

Earnings per share stated in consolidated income statement is calculated by dividing net profit by weighted average number of share certificate which exists in market during the year.

In Turkey companies increase their capitals by means of "non-paid up shares" which they distributed from their previous year profit to their shareholders. Such kind of "non-paid up shares" distribution is evaluated as exported shares in calculation of earnings per share. According to this, weighted average number of shares used in this calculation is found by taking into account past effects of share distribution in question.

Events after Balance Sheet Date

Even though the events after balance sheet date have come up after any announcement made about profit or any public announcement about other selected financial information, they cover all the events occurred between balance sheet date and date of authorization for balance sheet publication.

In case that the events requiring adjustment have come up after balance sheet date, Group adjusts the amounts included in financial statements in compliance with this new situation.

Provisions, Conditional Assets and Liabilities

A provision is reserved in financial statements, in case that there is a current liability arising from past events, it is possible to carry out the liability and the amount of liability in question can be estimated in a safe way.

The amount reserved as provision is calculated by estimating in the safest way the expense to be made in order to fulfill the liability as of balance sheet date by taking into account risks and uncertainties about liability.

In case that provision is measured by using estimated cash flow required for meeting current liability, the book value of provision in question is equal to present value of relevant cash flows.

In case that either a part or whole of economic benefit required for paying the provision is expected to be met by third parties, the amount to be collected is accounted in case that the collection of relevant amount is almost certain and can be measured in a safe way.

Taxes

Since Turkish tax legislation does not allow preparation of consolidated tax statement of a main company with its subsidiary, tax provisions are calculated separately based on each enterprise as it is reflected on attached consolidated financial statements.

Expense of income tax consists of sum of current tax and deferred tax expense.

Current Tax

Current year tax liability is calculated over the part of period income which is subjected to tax. The profit subjected to tax is different than the profit included in income statement since it excludes the items which is taxable in other years or is tax deductible as well as those which are impossible to tax or could not be tax deductible. Current tax liability of Group has been calculated by using tax rate which has become legal as of the date of balance sheet or become legal at a considerable extend.

Deferred Tax

Deferred tax liability or asset is found out by calculating temporary differences between the amounts of assets and liabilities shown in financial statement and the amounts taken into consideration in calculation of legal tax base by balance sheet method taking into account legalized tax rates of tax effects. While deferred tax liabilities are calculated for all of taxable temporary differences, deferred tax assets consisting of deductible temporary differences are calculated provided that benefiting from the differences in question is highly-likely by making profit subjected to tax in future. The mentioned assets and liabilities are not accounted in case that they arise from inclusion of temporary difference, goodwill related to transaction not affecting commercial or financial profit/loss or other assets and liabilities in the financial statement for the first time (except for business enterprise merger).

Deferred tax liabilities are calculated for all of taxable temporary differences which are associated with investments in subsidiaries and affiliates and shares in joint ventures except for the conditions under which Group is able to control removal of temporary differences and under which possibility of removal of these differences in near future is low.

Deferred tax assets arising from taxable temporary differences which are associated with such kind of investments and shares are calculated provided that benefiting from the differences in question is highly-likely by making sufficient profit subjected to tax in near future and removal of relevant differences in future is possible.

Recorded value of deferred tax asset is reviewed as of each balance sheet date. Recorded value of deferred tax asset is reduced at extend to which it is impossible to obtain financial profit which will enable to benefit from it partially or wholly.

Deferred tax assets and liabilities are calculated over tax rate which has become legal or become legal at a considerable extend (tax regulations) as of the date of balance sheet and which is expected to be valid in the period during which assets will realize or liabilities will be fulfilled. During the calculation of deferred tax assets and liabilities, tax results of methods anticipated for Group assets' regaining their book value or fulfilling its liabilities as of balance sheet date are taken into consideration.

Deferred tax assets and liabilities are deducted in case that there is a legal right related to deducting current tax assets and current tax liabilities or assets and liabilities in question are associated with income tax collected by the same taxation authority or Group has the intention to pay it by way of clarifying its current tax assets and liabilities.

Current and deferred tax of the period

Current tax except for those which are associated with the items accounted as receivable or payable directly in equity (under these circumstances deferred tax related to relevant items are accounted directly in equity) or those which arises from first recording of business enterprise mergers as well as deferred tax of the period are accounted as income or expense in income statement. Tax effect is taken into account during business enterprise mergers, calculation of cost control or determination of purchase-cost exceeding part of share obtained by purchaser at the fair value of identifiable asset, liability and contingent payables of purchased subsidiary.

Benefits Provided for Employees

Seniority Inventive

In accordance with provisions of current laws and collective labor agreements in Turkey, termination indemnity is made in case of retirement or displacement. In compliance with IAS 19 Employee Benefits Standard ("IAS 19") which has been updated, such payments in question are described as identified retirement benefit plans. In fact, Turkish and Iranian seniority indemnity systems are similar, there are not core differences between them. Moreover while period of Razi's privatization, the right of early retirement is given to employees and responsibility is accounted in the scope of IAS 19 by Razi.

Termination indemnity liability which was accounted in balance sheet was calculated according to net present value of estimated amount of liability which was expected to arise in future due to retirement of all employees and reflected on financial statements. All calculated actuarial incomes and losses were reflected on income statement.

Seniority Incentive Premium; In accordance with the prevailing collective labor agreement, Termination indemnity premium is paid to the staff within the scope of agreement in the years when they complete certain Termination indemnity periods. The liability calculated for incentive premium in question is reflected on records. (Footnote: 24)

Holiday Provisions; The company makes a provision for the wages corresponding to the unused portion of vacation allowances of its employees in the previous years. (Footnote: 24)

Cash Flow Table

The cash flows pertaining to the period are classified and reported in a manner that will include the costs of main activities, investments and financing.

Cash flows originating from main activities indicate cash flow of Group arising from activities of fertilizer and petro chemical products sale.

Cash flows related to investment operations indicate Group's cash flow used in and obtained through investment operations (fixed investments and financial investments).

Cash flows related to finance operations indicate resources of Group used in finance operations and repayment of these resources.

Cash and cash equivalent values are the short term investments made up of cash, demand deposits and other short term investments with original maturities of 3 months or less, eligible to be immediately converted into cash without being subjected to the risk of steep value changes and have high liquidity.

Capital and Dividends

Ordinary shares are classified as equity capital. Dividends distributed on ordinary shares are recorded by deducting from the accumulated profit in the period that the dividend payment decision is reached. .

Critical Accounting Estimates and Judgments

At the process of preparing of consolidated financial statements pursuant to Capital Market Board's Financial Reporting Standards, The Group's management should make critical accounting estimates and judgments that determines as date of reporting period, amount of income and expenses and amount of probable liabilities and guarantees that may be occurred as date of balance sheet.

Although these forecasts and assumptions, is depend on the groups' well knowledge that is associated current event and transactions, may differ from actual results. Forecasts are reviewed on a regular basis, required adjustments is made and reflected to periods' income statement. In the next financial period, forecasts and assumptions that may risk of adjustment of assets and liabilities' registered values, are shown as follows:

Net Realizable Value

Stock is valued at lower of cost or net realizable value. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the costs of completion and selling expenses.

Goodwill Impairment

The Group reviews goodwill for impairment annually. Razi has been identified as the cash generating unit since the goodwill balance has been recognized through the acquisition of Razi. The value in use calculations are based on post-tax Turkish Lira cash flow projections as approved the Group management. 20% discount rate (21% post tax) and 1% growth rate have been used. The discount rate represents the risk associated with the entity. Based on the impairment analysis performed by Group management, no impairment of goodwill has been identified.

Deferred Tax

Group, recognized deferred tax asset and liability for temporary timing difference arising from difference between its financial statement which constitute the basis of Tax and financial statement is prepared according to IFRS. Deferred tax assets' partially or whole recoverable amount is estimated in current circumstances. While evaluating, projections of future profits, occurred loss in current period, deadline of use of inappropriate loss and other tax assets and tax planning strategies can be used if necessary has been taken into account. In the light of data obtained, if group's taxable profit will be obtained in future is not enough to meet all deferred tax assets, partially or whole of deferred tax is reserved. If operating results in future excess Group's expectations, it may be required to enroll unregistered/recorded deferred tax assets.

3 BUSINESS COMBINATIONS

The details of the business combinations as at 31 December 2012 is as follows:

Razi - Arya Phosphoric Jonub Co. purchase

Razi has acquired 87,5% of shares of Arya Phosphoric Jonoob Co. ("Arya") which has started its operations in 2010 with a phosphoric acid production capacity of 116.000 tons/year for a consideration of USD 15.500.000 in August 2012.

The Group's fair value measurements are currently ongoing as temporary values have been used in accordance with IFRS 3. TL 37 Million of tangible assets are recognized as part of the use of the temporary values.

4 JOINT VENTURES

None. (31 December 2011: None.)

5 OPERATING SEGMENTS

Group started to implement IFRS 8 Operating Segments as of 1 January 2009, and operation departments were designated based on internal reports regularly reviewed by the competent authority of making decision on Group's activities.

Group's competent authority of making decision reviews the results and activities based on geographical divisions in order to make decision on resources to be allocated to departments and evaluate the performance of these departments. The company operates in Turkey; whereas Razi, a subsidiary, operates in Iran. The company undertakes chemical fertilizer production sales throughout Turkey. Razi Company on the other hand, performs the production and sales of chemical fertilizer raw materials.

Since Company management evaluates operation results and performance through financial statements prepared in accordance with IFRS, IFRS financial statements are used to prepare reports by departments.

The amounts of domestic and export sales are given in note 28.

The distribution of department assets and liabilities pertaining to the periods ending on 30 December 2012 and 31 December 2011 is as follows

	TURKEY 31 Dec. 2012	IRAN 31 Dec. 2012	CONSOLIDATION ADJUSTMENTS 31 Dec. 2012	TOTAL 31 Dec. 2012
Assets				
Current Assets	481.138.035	865.037.298	(46.198.397)	1.299.976.936
Fixed Assets	789.414.777	369.499.657	(303.996.093)	854.918.341
TOTAL ASSETS	1.270.552.812	1.234.536.955	(350.194.490)	2.154.895.277
Liabilities				
Short Term Liabilities	717.220.782	515.137.715	(30.843.857)	1.201.514.640
Long Term Liabilities	36.905.228	83.380.957	-	120.286.185
Equities	516.426.801	636.018.282	(319.350.633)	833.094.452
TOTAL LIABILITIES	1.270.552.811	1.234.536.954	(350.194.490)	2.154.895.277

	TURKEY 31 Dec. 2011	IRAN 31 Dec. 2011	CONSOLIDATION ADJUSTMENTS 31 Dec. 2012	TOTAL 31 Dec. 2011
Assets				
Current Assets	761.100.869	1.060.884.082	(127.712.244)	1.694.272.707
Fixed Assets	657.079.461	761.474.675	(145.323.272)	1.273.230.864
TOTAL ASSETS	1.418.180.330	1.822.358.757	(273.035.516)	2.967.503.571
Liabilities				
Short Term Liabilities	996.791.229	637.811.204	(127.712.244)	1.506.890.189
Long Term Liabilities	96.494.409	162.504.064	-	258.998.473
Equities	324.894.692	1.022.043.489	(145.323.272)	1.201.614.909
TOTAL LIABILITIES	1.418.180.330	1.822.358.757	(273.035.516)	2.967.503.571

The distribution of income statements by departments for the periods ending on 31 December 2012 and 31 December 2011 is as follows:

MAIN ACTIVITY INCOMES	TURKEY	IRAN	CONSOLIDATION	TOTAL
	01 Jan. 2012 31 Dec. 2012	01 Jan. 2012 31 Dec. 2012	ADJUSTMENTS 01 Jan. 2012 31 Dec. 2012	01 Jan. 2012 31 Dec. 2012
Sales (Net)	1.307.788.037	951.334.013	(32.302.514)	2.226.819.536
Cost of Sales (-)	(1.249.838.615)	(362.078.676)	32.302.514	(1.579.614.777)
Gross Main Activity Profit	57.949.422	589.255.337	-	647.204.759
Marketing, Sales and Distribution Expenses	(67.891.555)	(50.443.428)	-	(118.334.983)
General Management Expenses	(15.525.662)	(31.773.422)	-	(47.299.084)
Other Incomes	28.538.227	8.625.945	-	37.164.172
Other Expenses	(6.374.106)	(15.485.469)	-	(21.859.575)
Activity Profit	(3.303.674)	500.178.963	-	496.875.289
Shares in Profit / Loss Of Investments Increase in Value Through Equity Method	(7.534.678)	-	-	(7.534.678)
Financial Income	320.307.631	125.733.359	(205.228.655)	240.812.335
Financial Expenses	(89.672.316)	(154.827.996)	(13.211.951)	(257.712.263)
Pre-Tax Profit From Maintained Activities	219.796.963	471.084.326	(218.440.606)	472.440.683
Tax Expense	(35.139.999)	(2.694.306)	-	(37.834.305)
Deferred Tax Income / (Expense)	(6.165.033)	1.591.824	-	(4.573.209)
Profit For The Period	178.491.931	469.981.844	(218.440.606)	430.033.169

MAIN ACTIVITY INCOMES	TURKEY	IRAN	CONSOLIDATION	TOTAL
	01 Jan. 2012 31 Dec. 2012	01 Jan. 2012 31 Dec. 2012	ADJUSTMENTS 01 Jan. 2012 31 Dec. 2012	01 Jan. 2012 31 Dec. 2012
Sales (Net)	1.233.783.871	1.068.721.856	26.112.528	2.276.393.199
Cost of Sales (-)	(1.118.219.273)	(489.397.473)	(26.112.528)	(1.581.504.218)
Gross Main Activity Profit	115.564.598	579.324.383	-	694.888.981
Marketing, Sales and Distribution Expenses	(69.646.499)	(58.631.791)	-	(128.278.290)
General Management Expenses	(11.504.168)	(42.652.428)	-	(54.156.596)
Other Incomes	8.703.060	28.850.640	-	37.553.700
Other Expenses	(2.264.699)	(17.935.632)	-	(20.200.331)
Activity Profit	40.852.292	488.955.172	-	529.807.464
Shares in Profit / Loss Of Investments Increase in Value Through Equity Method	(4.743.795)	-	-	(4.743.795)
Financial Income	165.971.024	31.182.824	(137.014.067)	60.139.781
Financial Expenses	(170.781.286)	(30.941.286)	8.613.207	(193.109.365)
Pre-Tax Profit From Maintained Activities	31.298.235	489.196.710	(128.400.860)	392.094.085
Tax Expense	-	(7.772.003)	-	(7.772.003)
Deferred Tax Income / (Expense)	(7.150.350)	(2.204.125)	-	(9.354.475)
Profit For The Period	24.147.885	479.220.582	(128.400.860)	374.967.607

Capital expenditures pertaining to department assets for the periods ending on 30 December 2012 and 30 December 2011 are as follows:

CAPITAL EXPENDITURE	01 Jan. - 31 Dec. 2012	01 Jan. - 31 Dec. 2011
Turkey	12.868.807	8.464.919
Iran	16.857.643	32.500.062
	29.726.450	40.964.981

Amortization/Depreciation expenses pertaining to department assets for the periods ending on 30 December 2011 and 30 December 2010 are as follows:

AMORTIZATION / DEPRECIATION	01 Jan. - 31 Dec. 2012	01 Jan. - 31 Dec. 2011
Turkey	3.473.571	4.125.048
Iran	48.676.985	89.078.405
	52.150.556	93.203.453

Product based values of regional sales are given in Note 28.

⑥ CASH AND CASH EQUIVALENT

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Cash	249.927	446.710
Banks - Demand Deposits	10.577.620	7.746.025
Banks - Time Deposits (<3 Months)	416.583.936	318.300.551
Government Bonds and Treasury Bills	2.466.162	671.200
Other Liquid Assets	220.645	546.236
Cash and Cash Equivalent	430.098.290	327.710.722

The maturities of time deposits as of 31 December 2012 and 31 December 2010 are shorter than 3 months; their values assessed according to effective interest method are as follows:

TIME DEPOSITS: FOREIGN CURRENCY						
			31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Interest Rate (%)	Maturity	Foreign Currency	Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
0,5 -Eurolibor+0,5	Jan. 2013	EUR	9.071.067	21.332.427	2.138.252	5.225.460
7,00 - 8,00	Jan. 2013	Mil. IRR	1.038.760	75.345.604	215.269	36.122.138
0,5 - 4,65	Jan. 2013	USD	179.460.285	319.905.905	142.985.949	270.086.160
5,80	Jan. 2013	EUR	-	-	2.809.883	6.866.793
TOTAL				416.583.936		318.300.551

GOVERNMENT BONDS						
			31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Interest Rate (%)	Foreign Currency		Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
17,00 - 20,00	Mill. IRR		34.000	2.466.162	4.000	671.200
TOTAL				2.466.162		671.200

7 FINANCIAL INVESTMENTS

SHORT TERM FINANCIAL INVESTMENTS

The detail of financial investments are shown as of 31 December 2012 as below:

REFLECT THE FAIR VALUE DIFFENCES OF FINANCIAL INVESTMENTS TO PROFIT OR LOSS			31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Private Sector Bonds and Bill			29.665.189	-
TOTAL			29.665.189	-

LONG TERM FINANCIAL INVESTMENTS

FINANCIAL ASSETS READY FOR SALE					
		31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Title	Subject of Activity	Share (%)	Amount of Participation	Share (%)	Amount of Participation
İmece Prefabrik Yapı Tarım Makineleri Temizlik ve Güvenlik Hiz. San. Tic A.Ş.	Steel, Container, Tower, Crane and Spare part Manufacture	15,00	2.013.888	15,00	2.013.888
Tarнет Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hiz. A.Ş.	Internet Service Provider etc	17,00	523.627	17,00	523.627
Tareksav	Agricultural Credit Cooperative Education Foundation		200.000		200.000
TOTAL			2.737.515		2.737.515

Financial investments ready for sale are valued with cost since they do not have an active market. Group does not expect a value decrease in financial investments.

8 BORROWINGS

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Short Term Bank Credits (Gübretaş)	346.673.180	219.984.857
Short Term Bank Credits (Tabosan)	-	13.416.977
Other Financial Payables (Razi) (*)	230.296.526	236.977.396
Total Short Term Financial Payables	576.969.706	470.379.230
Long Term Bank Credits (Gübretaş)	28.089.730	32.583.977
Long Term Bank Credits (Tabosan)	-	17.612.226
Other Financial Payables (Razi) (*)	29.055.672	49.090.897
Total Long Term Financial Payables	57.145.402	99.287.100

SHORT TERM FINANCIAL PAYABLES

BANK CREDITS			31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Interest Rate(%)	Maturity	Foreign Currency	Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
5,68-7,99	Jan. '13 - Apr. '13	EUR	17.041.135	40.075.638	-	-
3,56-4,60	Jan. '13 - Apr. '13	USD	30.250.188	53.923.985	-	-
5,85-11,83	Jan. '13	TL	-	252.673.557	-	-
3,13-8,00	Apr. '12	EUR	-	-	9.856.667	24.087.723
5,95	Jan. '12	USD	-	-	10.181.628	19.232.078
12,20-16,00	Jan. '12 - July '12	TL	-	-	-	176.665.056
TOTAL				346.673.180		219.984.857

TABOSAN BANK CREDITS-SHORT TERM (*)			31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Interest Rate(%)	Maturity	Foreign Currency	Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
8,00	October '12	EUR	-	-	5.490.211	13.416.977
TOTAL					-	13.416.977

OTHER FINANCIAL PAYABLES (*)			31 Dec. 2012		31 Dec. 2012	
Interest Rate(%)	Maturity	Foreign Currency	Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
Libor + 0,5 - 4,5	Jan. '13	EUR	88.013.565	206.981.502	-	-
16	Jan. '13	Milyon IRR	321.435	23.315.024	-	-
Libor + 0,5	Jan. '12	EUR	-	-	77.118.856	188.463.060
16	Jan. '12	Milyon IRR	-	-	289.120	48.514.336
TOTAL				230.296.526		236.977.396

LONG TERM BORROWINGS

BANK CREDITS			31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Interest Rate(%)	Maturity	Foreign Currency	Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
5,68 - 7,99	Jan. - July '14	EUR	11.944.444	28.089.730	13.333.324	32.583.977
TOTAL			28.089.730		32.583.977	

TABOSAN BANK CREDITS-LONG TERM			31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Interest Rate(%)	Maturity	Foreign Currency	Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
8,00	April '14	EUR	-	-	7.206.901	17.612.226
TOTAL					17.612.226	

OTHER FINANCIAL LIABILITIES (*)			31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Interest Rate(%)	Maturity	Foreign Currency	Amount	Amount in TL	Amount	Amount in TL
Libor + 0,5	March '14	EUR	12.355.178	29.055.672	20.087.936	49.090.897
TOTAL			29.055.672		49.090.897	

(*) Other financial payable amounts that take place within the short and long-term financial payables show the payable amount which was taken from NPC as the previous owner of Razi Petrochemical Co. prior to privatization

Group alienates its receivables from Central Union of Turkish Agricultural Credit Cooperative as security for its long term credits.

9 OTHER FINANCIAL LIABILITIES

None. (31 December 2011: None).

10 TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

TRADE RECEIVABLES

Short Term Trade Receivables

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Trade Receivables	176.577.903	257.157.062
Trade Receivables From Related Parties (Note 37)	167.732.649	228.271.654
Note Receivables	1.635.618	1.440.420
Receivables From National Petrochemical Company ("NPC") (Razi)	37.215.257	87.928.375
Provisions For Doubtful Trade Receivables	(1.957.054)	(288.224)
Short Term Trade Receivables	381.204.373	574.509.287

The relevant explanations related to credit risk of trade receivables are given in note 38.

Guarantees related to undue receivables:

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Letters of Guarantee	216.517.648	144.018.416
Collateral Checks / Notes	820.001	1.092.709
TOTAL AMOUNT	217.337.649	145.111.125

Analysis of the receivables which are overdue and impaired:

The company allocates provisions for doubtful receivables in case the receivables which are considered to be doubtful being without security and having a risk of collection.

Other Short Term Receivables

The data of the company regarding the doubtful receivables and allowances allocated regarding these receivables are as follows:

Doubtful Receivables

OVERDUE FOLLOWING THE MATURITY	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Between 0 -3 Months	-	-
More Than 9 Months	1.957.054	288.224
TOTAL	1.957.054	288.224

Provision For Doubtful Receivables

	01 Jan. - 31 Dec. 2012	01 Jan. - 31 Dec. 2011
Opening Balance	288.224	334.101
Expenses in Period	1.668.830	-
Collection / Adjusting in Period	-	(45.877)
Closing Balance	1.957.054	288.224

Trade Payables

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Suppliers (Gübretaş)	278.357.134	510.351.271
Suppliers (Razi)	121.423.740	123.087.676
Payables to Related Parties (Note 37)	4.738.896	6.587.996
Payables to NPC (Razi)	60.768.048	146.581.858
Other Trade Payables	8.418.254	12.454.212
Short Term Trade Payables	473.706.072	799.062.959

The explanations of the risks quality and level of trade payables was given at Note 38.

11 OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

Other Short Term Receivables

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Receivables From Razi (From Minority Shares) (*) (Note 37)	43.831.897	106.360.030
Other Various Receivables (Tabosan) (**)	41.820.105	37.785.597
Tax Receivables (Razi)	9.536.069	12.910.399
Other Various Receivables	5.190.649	5.004.432
Receivables From Staff	1.400.310	2.730.992
Deposits and Guarantess Given	-	1.246.674
Other Receivables From Subsidiaries (Note 37)	10.172	-
Blocked Bank Account	-	3.886.695
Other Short Term Receivables	101.789.202	169.924.819

(*)Amount of Razi's receivables paid to Iranian Privatization Organization on behalf of minority shares, and also owed amount of minority shares.

(**)Tabosan Mühendislik İmalat ve Montaj A.Ş. (Tabosan), one of the consortium partners of the Group at the acquisition of Razi shares have filed a petition for adjournment of bankruptcy but the bankruptcy court rejected the petition and decided on the bankruptcy of Tabosan and formation of a trustee committee to manage the assets of Tabosan. The Group was the guarantor of Tabosan for the loans obtained from financial institutions during the acquisition of Razi shares. The group has paid 41.820.105 TL for the loan of Tabosan as the guarantor and and recognized this amount as other receivable from Tabosan. The Group has not provided any provision for this receivable considering its right to buy Razi shares at the initial acquisition share price and the pledged assets of Tabosan which are transferred from the financial institutions.

The Group has also requested from the trustee committee to transfer of Razi shares in the amount of the payment made in the name of Tabosan. The trustee committee has not made a decision on this subject. The negotiations between the Group and the trustee committee are ongoing as of the date of this report.

Other Long Term Receivables

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Deposits and Guarantess Given to Related Parties (Note 37) (*)	75.382.511	-
Deposits and Collateral Given	8.538.105	2.821.077
Receivables From Staff (**)	7.730.910	19.125.676
Other Long Term Receivables	91.651.526	21.946.753

(*) Deposits and guarantees are given to related parties by "Group" for transporting the products which belong to Razi.

(**) Receivables from staff are financials which are provided by Razi for its staff for housing.

Other Short Term Payables

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Payables to Iranian Privatization Org. (*)	39.633.408	101.373.237
Advances Taken	19.505.035	16.446.845
Payables to the Staff	7.587.028	12.287.905
Payable Taxes, Funds and Other Liabilities	2.875.495	1.256.075
Other Payables and Liabilities	15.853.049	4.801.944
Other Short Term Payables	85.454.015	136.166.006

Other Long Term Payables

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Payables to Iranian Privatization Org. (*)	-	40.754.944
Other Long Term Payables	-	40.754.944

(*) In 2008, the consortium, also including the company, participated in the tender the Iranian Privatization Administration and purchased the shares of the Razi Petrochemical Co. Twenty percent of the sales price was paid in advance and the balance is being paid in six monthly equal installments. As of 31 December 2012, a sum of TRY 39.633.408 (31 December 2011; TRY 142.128.181) is shown in short term trade payables.

12 RECEIVABLES FROM AND PAYABLES TO FINANCE SECTOR

None. (31 December 2011: None).

13 INVENTORIES

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Raw Materials	95.678.586	165.920.539
Finished Goods	70.804.501	109.003.178
Commodities	142.037.340	243.964.456
Other Inventories	6.882.614	15.968.731
TOTAL	315.403.041	534.856.904

Group carried out net realisable value analysis for inventories and regarding to conclusion of this analysis there is no provision for inventory losses in current period. (2011: None). The inventories of Group which recorded as expense through cost have been explained in Note:28. The information was given in Note:31, which related with inventories have been recorded as expense by reason of inventory shortages.

14 LIVE ASSETS

None. (31 December 2011: None).

15 ASSETS RELATED TO ONGOING CONSTRUCTION CONTRACTS

None. (31 December 2011: None)

16 INVESTMENTS VALUED BY EQUITY METHOD

Subsidiaries' net asset amounts taking place in balance sheet, which are accounted by equity method, are as follows:

	NEGMAR DENİZCİLİK YATIRIM A.Ş.		TARKİM BİTKİ KORUMA SAN.TİC.A.Ş.	
	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Total Assets	25.340.331	23.680.515	20.435.167	18.935.059
Total Liabilities	263.959.158	116.875.848	6.699.315	6.713.581
Short Term Liabilities	55.679.830	45.659.316	9.938.769	9.248.820
Long Term Liabilities	215.297.759	83.942.316	-	-
Total Assets	18.321.900	10.954.490	17.195.713	16.399.820

	NEGMAR DENİZCİLİK YATIRIM A.Ş.		TARKİM BİTKİ KORUMA SAN.TİC.A.Ş.	
	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Net Sales	157.850.689	183.849.262	23.598.500	16.450.840
Net Profit / Loss	(18.761.330)	(9.252.821)	869.458	560.281

Subsidiaries' net asset amounts taking place in balance sheet, which are accounted by equity method, are as follows:

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	7.328.760	4.381.796
Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.878.286	6.559.928
TOTAL	14.207.046	10.941.724

Effects of subsidiaries accounted by equity method on activity results of the period are as follows:

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	(7.853.037)	(5.259.855)
Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	318.359	516.060
TOTAL	(7.534.678)	(4.743.795)

17 INVESTMENT PROPERTIES

Group's properties including lands, buildings, port and warehouses at Oskenderun Sarıseki leased for 25 years to Denizciler Birliği Deniz Nakliyat ve Ticaret Anonim Şirketi regarding to agreement signed on 30.04.2007. Afterwards leasing agreement increased to 30 years with collateral contract.

Neither we nor our Group Companies have no association with Denizciler Birliği Deniz Nakliyat ve Ticaret Anonim Şirketi. But regarding to our transfer of operating rights handling job activities (like ship discharge, interval transport to warehouse, storage, bagging, truck etc.) in Oskenderun Facilities outsourced to Denizciler Birliği. (Footnote: 22)

The fair value of investment properties of Group on 31 December 2011, was obtained through an assessment made in December 2012 by Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. which has no relation with Group and is an independent appraisal company. Appraisal Company is an independent appraisal company which has been authorized by Capital Markets Board

As of balance sheet date, there is no restriction about salability of investment properties and no liabilities arising from purchasing, constructing or improving, maintenance, repair or rehabilitation contracts.

	31 Dec. 2012			31 Dec. 2011		
	Lands and Parcels	Buildings	Total	Lands and Parcels	Buildings	Total
Net Value at the Beginning of Period	51.530.000	10.219.595	61.749.595	50.340.000	9.829.595	60.169.595
Rise in Fair Value (Note 31)	12.835.000	8.234.426	21.069.426	1.190.000	390.000	1.580.000
Net value at the end of Period	64.365.000	18.454.021	82.819.021	51.530.000	10.219.595	61.749.595

The Company had lease income amounting to TRY 1.497.150 from its investment properties and TRY 256.267 due to yield contract with Denizciler Birliği in the period ending on the date of 30 June 2011, and paid no maintenance cost. (31 December 2011: TRY 1.692.183 lease income, TRY 258.092 contract yield.)

The Group has cancelled the rent contract with Denizciler Birliği in 2012. Denizciler Birliği did not accept the cancellation and the Group filed a lawsuit requesting evacuation in October 2012. Denizciler Birliği also protested against the request and the court ruled for a stay of execution. Denizciler Birliği continue to provide services to the Group. The negotiations have been ongoing between the Group and Denizciler Birliği as of the date of this report.

18 TANGIBLE FIXED ASSETS

The depreciation cost and amortization of the company is TRY 52.150.556 as of 31 December 2012, and details are given below.

	GÜBRETAŞ	RAZİ	TOTAL
Amortization Cost	3.338.298	48.676.985	52.015.283
Depreciation Cost	135.273	-	135.273
TOTAL AMOUNT	3.473.571	48.676.985	52.150.556

Out of the total of TRY 52.150.556 depreciation and amortization costs; TRY 49.654.204 have been included in General Production Costs, TRY 566.590 in Sales and Marketing Costs, TRY 1.575.172 in General Administrative Costs, and 354.590 remained in inventories.

31 December 2011: Out of the total of TRY 93.203.453 depreciation and amortization costs; TRY 88.641.603 have been included in General Production Costs, TRY 706.303 in Sales and Marketing Costs, TRY 2.358.165 in General Management Costs, and TRY 1.497.382 remained in inventories.)

Pledges and Mortgages on Assets

There are no pledges or mortgages on the fixed tangible fixed assets of the company as of the dates 31 December 2012 and 31 December 2011.

	SURFACE AND UNDERGROUND LAND IMPROVEMENT BUILDINGS		
Cost Value			
Opening Balance on 1 January 2012	112.881.326	12.019.576	137.425.916
Translation Differences	(2.061.838)	-	(28.931.345)
Valuation Difference (*)	355.940	3.324.556	92.117.775
Purchases	65.598	532.643	11.086.954
Sales	(2.314.571)	-	(593.622)
Transfer From Ongoing Investments	-	-	389.146
Effect Of Acquisition Of Subsidiary	1.156.232	-	4.769.503
Closing Balance on 31 December 2012	110.082.687	15.876.775	216.264.327
Accrued Depreciation			
Opening Balance on 1 January 2012	-	(9.259.775)	(83.474.195)
Translation Differences	-	-	16.173.659
Valuation Difference (*)	-	(925.946)	(81.145.823)
Expenses For The Period	-	(293.590)	(3.000.469)
Sales / Cancellation	-	-	75.493
Effect Of Acquisition Of Subsidiary	-	-	-
Closing Balance on 31 December 2012	-	(10.478.736)	(151.371.335)
Net Value on 31 December 2012	110.082.687	5.398.039	64.892.992
Opening Balance on 1 January 2011	105.296.758	9.857.738	118.557.977
Translation Differences	426.367	-	5.879.307
Valuation Difference (*)	4.843.630	-	12.003.320
Purchases	2.314.571	2.161.838	5.733.852
Sales	-	-	(4.748.539)
Closing Balance on 31 December 2011	112.881.326	12.019.576	137.425.917
Accrued Amortization			
Opening Balance on 1 January 2011	-	(9.095.976)	(68.699.473)
Translation Differences	-	-	(3.355.132)
Valuation Difference (*)	-	-	(8.033.605)
Expenses For The Period	-	(163.224)	(4.733.320)
Sales / Cancellation	-	-	1.347.335
Closing Balance on 31 December 2011	-	(9.259.200)	(83.474.195)
Net Value on 31 December 2011	112.881.326	2.760.376	53.951.722

(*) The fair value of investment properties of Group on 31 December 2012, was obtained through an assessment made in December 2012 by Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. which has no relation with Group and is an independent expertise company. Appraisal Company is an independent appraisal company which has been authorized by Capital Markets Board. Regarding to this assessment report, real estates assessed with peer comparison, lands assessed with reconstruction cost method.

FACILITY, MACHINERY AND DEVICE	VEHICLES	FIXTURES	ONGOING INVESTMENT	TOTAL
1.264.580.033	9.019.933	13.076.256	40.751.084	1.589.754.124
(686.749.989)	(4.050.130)	(6.019.695)	(22.038.202)	(749.851.199)
-	-	-	-	95.798.271
5.117.162	1.285.676	1.051.938	10.589.479	29.726.450
(383.503)	(513.713)	(74.500)	-	(3.879.909)
2.112.413	-	-	(2.501.559)	-
43.298.778	54.016	48.361	-	49.326.890
627.974.894	5.795.782	8.082.360	26.797.802	1.010.874.627
(606.750.294)	(6.160.941)	(7.611.336)	-	(713.255.966)
322.951.962	3.130.302	3.755.690	-	346.011.613
-	-	-	-	(82.071.769)
(47.104.114)	(686.566)	(930.544)	-	(52.015.283)
27.718	416.544	47.951	-	567.706
(330.874.728)	(3.300.661)	(4.738.239)	-	(500.763.699)
297.100.166	2.495.121	3.344.121	26.797.802	510.110.928
1.118.913.890	7.213.505	10.934.378	14.676.484	1.385.450.730
141.652.909	764.478	1.151.150	1.925.931	151.800.142
-	-	-	-	16.846.950
4.127.415	1.101.723	1.376.913	24.148.669	40.964.981
(114.181)	(59.773)	(386.185)	-	(5.308.678)
1.264.580.033	9.019.933	13.076.256	40.751.084	1.589.754.125
(459.702.370)	(4.913.609)	(6.009.373)	-	(548.420.801)
(60.859.396)	(616.667)	(709.811)	-	(65.541.006)
-	-	-	-	(8.033.605)
(86.287.864)	(675.259)	(1.274.644)	-	(93.134.311)
99.336	44.594	382.492	-	1.873.756
(606.750.294)	(6.160.941)	(7.611.336)	-	(713.255.967)
657.829.739	2.858.992	5.464.920	40.751.084	876.498.158

(*) The fair value of investment properties of Group on 31 December 2011, was obtained through an assessment made in June 2011 by Yetkin Real Estate Assessment and Consulting Inc. Co. which has no relation with Group and is an independent expertise company. Appraisal Company is an independent appraisal company which has been authorized by Capital Markets Board. Regarding to this assessment report, real estates assessed with peer comparison, lands assessed with reconstruction cost method.

19 INTANGIBLE FIXED ASSETS

RIGHTS	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Opening Balance on 1 January	362.523	213.292
Purchases	16.135	149.231
Closing Balance on 31 December	378.658	362.523
Accured Depreciation		
Opening Balance on 1 January	(92.192)	(23.050)
Amortization expenses for current period	(135.273)	(69.142)
Closing Balance on 31 December	(227.465)	(92.192)
Net Book Value	151.193	270.331

20 GOODWILL

	GOODWILL
Amount as of 31 December 2010	246.672.361
Conversation Difference	32.811.921
Amount as of 31 December 2011	279.484.282
Conversation Difference	(158.672.821)
Amount as of 31 December 2012	120.811.461

Group checks Goodwill for any possible decrease every year. Goodwill is formed by Razi's acquisition and Razi is defined as cash generator for Goodwill impairment test. This usage value calculations includes discounted after tax cash flow projections based on Turkish Lira. These projections based on annual budget confirmed by Groups Administration. On usage value calculations discount rate is taken 20%. Discount rate is after tax discount rate and it includes risks specific for the Company. Group does not determine any depreciation on Goodwill by tests using aforementioned projections as of 31 December 2012.

21 GOVERNMENT INCENTIVE AND AIDS

None. (31 December 2011: None).

22 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Debt Provisions

Short Term Debt Provision

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Provisions for Expense Accruals	41.678.338	61.350.197
Provisions for Lawsuit and Other Debts	1.920.233	1.712.780
Other Short Term Liabilities	43.598.571	63.062.977

Lawsuit Provision;

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
As of 1 January 2012	1.712.780	1.643.594
Addition	207.453	69.186
As of 31 December 2012	1.920.233	1.712.780

Total lawsuits against the Group is TL 7.728.600 (2011: 7.521.147). Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi has filed a loss of profit lawsuit claiming for TL 5.808.367 TL in the current period. Group management, based on the opinions of the legal experts have not provided any provision for his lawsuit, on the other hand provided for TL 1.920.233 TL (2011: 1.712.780 TL) of provision for the remaining lawsuits.

Collateral, Pledge, Mortgage ("CPM")

As from 31 December 2012 and 31 December 2011, the tables related to the Group's tables related to Collateral, Pledge, Mortgage position are as follows:

	31 Dec. 2012			31 Dec. 2011	
APH Given by The Company	Foreign Currency	Currency Amount	Amount in TL	Foreign Currency	Amount in TL
A. Total amount of APH's given for own legal entity (Assurance)	TL	-	7.919.317	-	6.343.272
	EUR	13.333.324	31.355.978	35.319.912	86.314.800
B. Total amount of APH's given for the partnerships included to full consolidation	-	-	-	-	-
C. APH given for guaranteeing the debts of other 3rd parties for the performance of	USD	17.248.277	30.746.779	22.236.270	42.002.090
	EUR	6.727.860	15.821.909	12.003.045	29.333.041
D. Total amount of other APH's given	-	-	-	-	-
i. Total amount of APH's given for main partner	-	-	-	-	-
ii. Total amount of APH's given for other group companies not falling into the scope of articles B and C (Assurance)	-	-	-	-	-
iii. Total amount of APH's given for 3rd parties not falling in to the scope of article	-	-	-	-	-
TOTAL			85.843.983		163.993.203

(*) The amount of joint and several guarantee issued by the Group on behalf of the consortium partners for the acquisition of Razi is TRY 15.677.975 (2011: TRY 27.153.316).

There is no other APH given by the Group. (December 31, 2011: None).

Contingent Liabilities

Natural gas expenses which are a significant part of manufacturing costs in Razi Petrochemical Co.'nun ("Razi") are invoiced by Iran National Petroleum Company ("NIOC"). Every march NIOC decides on the gas prices for that year. On 21 March 2010, NIOC have decided that the price of natural gas will ve fifteen times the previous year's price. Razi has objected to this price increase and have not recognized the additional TRY 57 Million liability in the previous period. On 19 December 2010 the natural gas prices have been reassessed and the new gas price has been set at seven times the previous year's price. All natural gas expenses are invoiced based on the new price since 19 December 2010. With regards to the price dispute between 21 March 2010 and 19 December 2011, the Iran Presidential Special Delegate on Oil Affairs have decided to set the price approximately 67% higher than the previous year's price on 13 November 2011. Razi has accepted this and recognized the additional liability based on this price. NIOC have not yet accepted this decision and have not produced new invoices based on the new price set for the period. The Group management has not recognized any provision for this uncertainty since the process with the NIOC is ongoing and the outflow of economic benefits are not probable after the decision taken on 13 November 2011.

Iran Tax Authority has performed tax assessments for the tax filings of Razi for the years ended in 2006, 2007, 2008 and 2009. As a result of these assessments, the Iran Tax Authority has identified that Razi has recognized export sales as non-taxable income. The export sales were considered as taxable by the Iran Tax Authority and Razi was imposed to a total of TRY 28 million additional tax charge. Razi has protested against this claim. Based on the opinions of legal advisors and tax experts, the Group Management has not provided any provisions in the consolidated financial statements.

The sanctions imposed on Iran by United Nations may have an effect on the operations of the subsidiary of the Group. The economic stability of the Iran depends on the measures that will be taken by the government and the outcome of the legal, administrative and political processes. These processes are beyond the control of the companies established in the country. Consequently, the entities operating within Iran must consider risks that may not necessarily be observable in other markets. These consolidated financial statements contain the Group management's estimations on the economic and financial positions of its subsidiaries and affiliates operating in Iran. The future economic situation of Iran might differ from the Group's expectations.

Iskenderun State Treasury Office (Treasury) has filed a lawsuit against the Group in 2011 for the cancellation of its title deed and demanded enforced evacuation of Group s 79.350 m2 property located in the Sarıseki province of Iskenderun within the city of Hatay claiming that the property is within the shoreline. The net book value of the property is TRY 82.819.021 and has been accounted as investment property in the accompanying consolidated financial statements. The Group has objected the lawsuit asked for a new expert report for the determination of shoreline and at the same time filed another lawsuit for a compensation of its ownership right of the property. The litigation process is ongoing as of the report date. Based on the opinions of legal advisors, the Group Management has not provided any provisions in the consolidated financial statements for this lawsuit.

Tabosan Mühendislik İmalat ve Montaj A.Ş. (Tabosan), one of the consortium partners of the Group at the acquisition of Razi shares have filed a petition for adjournment of bankruptcy but the bankruptcy court rejected the petition and decided on the bankruptcy of Tabosan and formation of a trustee committee to manage the assets of Tabosan. The Group was the guarantor of Tabosan for the loans obtained from financial institutions during the acquisition of Razi shares. The group has paid 41.820.105 TL for the loan of Tabosan as the guarantor and and recognized this amount as other receivable from Tabosan. The Group has not provided any provision for this receivable considering its right to buy Razi shares at the initial acquisition share price and the pledged assets of Tabosan which are transferred from the financial institutions. The Group has also requested from the trustee committee to transfer of Razi shares in the amount of the payment made in the name of Tabosan. The trustee committee has not made a decision on this subject. The negotiations between the Group and the trustee committee are ongoing as of the date of this report.

23 COMMITMENTS

Razis' Share Purchase

Regarding to Razis' purchase agreement, all shares of Razi are put in pledge by Iranian Privatization Organisation until Group and other consortium members pay all of debts. Group and consortium members have agreed that they have no right to make any implement or change within period of pledge. Moreover, Group and consortium members gave right to Iran Privatization Organisation for selling or taking over companys' shares without any condition if any contrary to the agreement like abusing companys' rights and harm to collection of its receivables happens, with an unsubmitted notarised letter of attorney.

Group and consortium members have no right for changing articles of association of company, transferring and selling assets unless they pay all of debts or have written permission from Iranian Privatization Organization.

Forward Contracts

As of 31 December 2012, the company finalized 4 foreign currency purchasing contracts with financial institutions against currency exchange risk. The maturity date of the contracts was January 2013, and the total nominal value of contracts is US\$ 20.500.000.

(As of 31 December 2011, the company finalized 10 foreign currency purchasing contracts with financial institutions against currency exchange risk. The maturity date of the contracts was January 2012, and the total nominal value of contracts is US\$ 57.000.000.)

Operational Lease

The company has operational lease contracts amounting to a total of TRY 32.045 (31 December 2011: TRY 44.980). The future payment terms and amounts belonging to these transactions, which completely belong to vehicle leasing, are as follows:

YEAR	TL
2012	20.645
2013	11.400
TOTAL	32.045

Purchasing Commitments

Group has USD 18.821.007 accredited purchasing commitment as of 31 December 2012. (31 December 2011: USD 19.813.700).

24 PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS

Short Term

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Holiday and Senior Incentive Provisions	3.821.514	5.312.461
Provisions for Early Retirement Salary (*)	4.725.529	10.830.482
Other Short Term Liabilities	8.547.043	16.142.943

Long Term

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Provision for termination indemnity (Gübretas)	7.386.110	5.543.262
Provision for termination indemnity (Razi)	20.045.922	28.395.452
Provision for Early Retirement Salary (*)	34.279.364	82.481.754
Other Long Term Liabilities	61.711.396	116.420.468

As of 31 December 2012, termination indemnity liability of the company has been calculated with and annual inflation of 4,90% and discount rate of 7,00%, and by using 2,00% real discount rate (31 December 2011;4,66%). As the termination indemnity cap of the company's provision for termination indemnities is adjusted on a semi-annual basis, it is calculated as TRY 3.129, which is valid as of the date of 1 January 2012 onwards (31 December 2011: TRY 2.805).

The termination indemnity liability amount of Razi has been discounted by discount rate of 2,74% (31.12.2011: 2,74%).

(*) While period of Razi's privatization, the right of early retirement is provided to employees and responsibility is accounted in the scope of IAS 19 by Razi.

The movement of provision for termination indemnity throughout the year is as follows:

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
As of January 1 st	116.420.468	114.759.392
Conversion Differences	(63.202.236)	12.889.218
Paid During Year	(17.084.998)	(29.645.896)
Interest Cost	5.948.981	5.350.343
Service Cost	19.481.730	13.067.411
Actuarial Income	147.451	-
As of 31 December	61.711.396	116.420.468

25 RETIREMENT PLANS

None. (31 December 2011: None)

26 OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES

Other Assets

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Advances given for orders	11.048.476	17.309.051
Prepaid expenses for future months	875.107	102.696
Derivative financial assets	32.909	3.313.310
Deferred VAT	12.517.344	38.113.978
Prepaid taxes and funds	2.805.800	9.255.961
Work advances	9.434.173	10.143.597
Other various current assets	5.103.032	9.032.382
Other current assets	41.816.841	87.270.975

Other Fixed Assets

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Advances given for orders	23.240.046	6.382.585
Other various current assets	8.954.976	7.697.783
Other current assets	32.195.022	14.080.368

Other Short-Term Liabilities

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Advances received	1.334.924	661.454
Incomes of future months	96.102	96.102
Accrued expenses	4.369.501	4.192.791
Other short term liabilities	5.800.527	4.950.347

27 EQUITY CAPITAL

Paid-in Capital

The equity structure as of 31 December 2012 and 31 December 2011 is as follows:

Name	31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
	Share Rate	Share Amount	Share Rate	Share Amount
Central Union of Turkish Agricultural Credit Cooperative	75,95%	63.421.152	75,95%	63.421.152
Other	24,05%	20.078.848	24,05%	20.078.848
TOTAL	100,00%	83.500.000	100,00%	83.500.000

Company is dependent on paid-in capital system. As of balance sheet date maximum registered capital is 200.000.000 TL (2010: 200.000.000 TL). Company's capital is formed 8.350.000.000 pieces stocks. (2011: 8.350.000.000) Stocks' nominal value is 0,01 TL. (2011: 0,01 TL)

Appreciation Fund

The total of appreciation fund is TRY 158.173.718, out of which TRY 122.516.608 portion belongs to fixed asset appreciation fund, TRY 35.593.511 belongs to investment properties and 63.599 TL portion on the other hand belongs to financial assets appreciation fund (31 Aralık 2011: 35.593.511 TL investment properties appreciation fund, TRY 109.476.430 fixed asset appreciation fund, 63.599 TL financial assets appreciation fund).

31 December 2012				
	Land and Buildings	Investment Properties	Other	Total
Appreciation fund (Beginning of period)	109.476.430	35.593.511	63.599	145.133.540
Fair appreciation	13.726.503	-	-	13.726.503
Appreciation effect on deferred tax	(686.325)	-	-	(686.325)
Net value on end of period	122.516.608	35.593.511	63.599	158.173.718

31 December 2011				
	Land and Buildings	Investment Properties	Other	Total
Appreciation fund (Beginning of period)	101.103.752	35.593.511	63.599	136.760.862
Fair appreciation	8.813.347	-	-	8.813.347
Appreciation effect on deferred tax	(440.669)	-	-	(440.669)
Net value on end of period	109.476.430	35.593.511	63.599	145.133.540

Restricted Retained Earnings

The legal reserves consist of first and second composition of legal reserves according to the Turkish Code of Commerce. The first composition of legal reserves is composed of 5% of the previous period's commercial profits until the date it reaches 20% of the paid capital. The second composition of legal reserves is allocated as 10% of the total cash dividend distributions following the first composition of legal reserves and dividends.

The retained earnings that were reclassified consist of the below items as of 31 December 2012 and 31 December 2011:

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Lefal reserves	9.533.275	7.721.624
Real estate sales gain to be added to capital	1.330.243	1.330.243
TOTAL	10.863.518	9.051.867

Foreign Exchange Translation

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Amount of beginning of period	138.791.401	65.434.276
Exchanges differences on behalf of abroad companys' net assets conversation differences	(325.829.718)	73.357.125
Amount of end of period	(187.038.317)	138.791.401

Regarding to legal records of company the sum of sources available for distribute is TRY 171.911.199 (2011: TRY 82.494.494).

28 SALES AND COST OF SALES

Sales Income

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Domestic Sales	1.408.387.571	1.362.743.767
Overseas Sales	852.720.096	924.656.401
Sales Returns (-)	(481.476)	(332.070)
Sales Discounts (-)	(8.811.580)	(8.877.925)
Other Discounts from Sales (-)	(24.995.075)	(1.796.974)
Net Sales	2.226.819.536	2.276.393.199

Sales Amounts

	UNIT	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) Gübre Fabrikaları T.A.Ş.			
TSP Triple Super Phosphate	Ton	23.921	24.383
NKP Compound Fertilizer	Ton	531.856	583.256
Urea	Ton	229.671	233.656
Ammonium Nitrate	Ton	262.549	241.418
DAP	Ton	149.847	156.124
Ammonium Sulphate	Ton	97.555	87.328
CAN	Ton	236.637	197.042
Potassium Sulphate	Ton	4.838	7.527
Map	Ton	367	345
Other	Ton	955	997
TOTAL	Ton	1.538.196	1.532.076
Liquid Fertilizer	Lt	1.332.952	872.611
Powder Fertilizer	Kg	11.900.683	9.300.603
b) Razi Co.			
Sulphur	Ton	319.801	354.520
Ammonia	Ton	496.105	736.113
Sulphuric Acid	Ton	126.874	127.805
Urea	Ton	364.588	393.971
Dap	Ton	1.551	19.972
TOTAL	Ton	1.308.919	1.632.381

Cost of Sales (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Cost of Goods Produced	660.352.663	842.778.170
Change in the goods inventory	38.198.677	(78.897.585)
Goods at the beginning of the period	109.003.178	30.105.593
Goods at the end of the period	(70.804.501)	(109.003.178)
Cost of Goods Sold	698.551.340	763.880.585
Merchandise inventories at the beginning of the period	243.964.456	162.450.301
Purchases	758.308.005	898.755.487
Merchandise inventories at the end of the period	(142.037.340)	(243.964.456)
Cost of Merchandise Sold	860.235.121	817.241.332
Cost of Other Sales	20.828.316	382.301
Total Cost of Sales	1.579.614.777	1.581.504.218

Production Volume

	UNIT	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) Gübre Fabrikaları T.A.Ş.			
TSP Triple Superphosphate	Ton	120.240	114.300
NKP Compound Fertilizer	Ton	361.293	414.711
Total	Ton	481.533	529.011
Liquid Fertilizer	Lt	1.260.982	721.255
Powder Fertilizer	Kg	4.240.180	1.952.567
b) Razi Co.			
Sulphur	Ton	350.950	383.262
Ammonia	Ton	738.601	997.684
Sulphuric Acid	Ton	126.101	137.875
Urea	Ton	336.170	452.502
Dap	Ton	-	27.945
Total	Ton	1.551.822	1.999.268

29 RESEARCH DEVELOPMENT/ MARKETING-SALES AND DISTRIBUTION AND GENERAL ADMINISTRATION EXPENSES (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Marketing, Sales and Distribution Expenses (-)	118.334.983	128.278.290
Personnel Expenses	7.155.266	4.753.272
Outsourced Utilities and Services	97.429.398	102.278.951
Amortization	566.590	706.303
Taxes, Duties and Levies	123.540	220.313
Various Expenses	13.060.189	20.319.451
General Administrative Expenses (-)	47.299.084	54.156.596
Personnel Expenses	33.743.979	38.907.761
Outsourced Utilities and Services	3.435.921	4.486.735
Amortization	1.575.172	2.358.165
Taxes, Duties and Levies	2.067.833	570.061
Various Expenses	6.476.179	7.833.874
Total Operational Expenses	165.634.067	182.434.886

Benefits and services rendered from third parties is predominantly composed of transport expenses, maintenance repair expenses, energy, fuel, water and communication expenses.

30 QUALITATIVE DISTRIBUTION OF EXPENSES (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Personnel Expenses	40.899.245	43.661.033
Outsourced Utilities and Services	100.865.319	106.765.686
Amortization	2.141.762	3.064.468
Taxes, Duties and Levies	2.191.373	790.374
Various Expenses	19.536.368	28.153.325
TOTAL	165.634.067	182.434.886

31 INCOME/EXPENSES FROM OTHER OPERATIONS

Incomes from Other Operations

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Investment Properties Appreciation	21.069.426	1.580.000
Leasing and Holding Income	1.752.072	5.327.697
Fixed Asset Sale Income	714.682	1.949.763
Stock Difference	1.595.802	1.698.776
Insurance Damage Amount	340.128	223.305
Electricity, Steam and Carbon Sales	7.452.382	15.007.512
Other	4.239.680	11.766.647
TOTAL	37.164.172	37.553.700

Expenses from Other Operations (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Provision Expenses (Note 10)	1.668.830	2.649
Early Retirement Payments	-	5.467.644
Demurrage and Dispatch	123.970	244.019
Stock Differences	780.148	807.447
Environment Tax	8.699.118	10.161.528
Donations and Grants	2.019.305	55.000
Other Losses	8.568.204	3.519.693
TOTAL	21.859.575	20.200.331

32 FINANCIAL INCOMES

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Interest Incomes	29.988.476	21.365.451
Foreign Exchange Profits	192.308.704	21.986.263
Sales Delay Interest	16.960.038	13.993.034
Other Financial Incomes	1.555.117	2.795.033
TOTAL	240.812.335	60.139.781

33 FINANCIAL EXPENSES (-)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Credit Interest and Foreign Exchange Difference Costs (Net)	76.527.042	146.199.951
Foreign Exchange Differences	169.372.002	28.874.470
Other Interest Costs	626.233	5.078.183
Purchase Delay Interest	11.186.986	12.956.761
TOTAL	257.712.263	193.109.365

34 NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALES AND DISCONTINUED OPERATIONS

None. (31 December 2011: None)

35 TAX ASSETS AND LIABILITIES

Corporate Tax

The company is subjected to the corporate tax on the basis of the legislation applicable in Turkey. Turkish tax law does not allow a main company and its subsidiaries to make a consolidated tax statement. Therefore, tax provisions included in attached consolidated financial statements were calculated on basis of considering each consolidated company as separate legal entities.

The rate of corporate tax to be imputed over company's earning which is subjected to taxation is calculated over the remaining tax-basis after the expenses which are not deducted from tax basis recorded as expense during the calculation of commercial earning are included and tax exempt earnings, incomes not subjected to taxation and other discounts (if any, previous year losses and investment discount benefited in case they are preferred) are deducted.

Effective tax rate applied in the year 2012 was 20% (2010: 20%).

In Turkey, a provisional tax is calculated and imputed in quarterly periods. A provisional tax of 20% over company earnings was calculated at the stage of taxation of company earnings for the year 2008 as per the provisional tax periods (2011: 20%).

The losses may be carried forward maximum 5 years provided that it will be deducted from taxable profit to be obtained in future years. However, the losses accrued may not be retrospectively deducted from the profit obtained in previous years.

In Turkey, there is not an accurate and definite agreement procedure pertaining to tax assessment. Companies prepare their tax statements between 1 and 25 April of the year following the balancing payment period of relevant year (for the companies having special accounting period, it is between 1 and 25 of the fourth month following the balancing payment period). These statements and accounting records on which the statements are based may be inspected and changed by Tax Office within 5 year-period.

In accordance with Corporate Tax Law numbered 5520, corporate tax and provisional tax rates are applied as 20% (year 2011: 20%). The corporate tax rate calculated according to Iranian legislation is 25%.

Tax provision included in the balance sheet belonging to the period ending on 31 December 2012 is as follows:

	31.12.2012	31.12.2011
2010 Tax Liability (Razi)	-	10.061.288
Provision For Corporate Tax	9.719.187	7.772.003
Pre-Paid Tax	(2.280.481)	(707.564)
TOTAL	7.438.706	17.125.727

Deferred Tax Assets and Liabilities

Group is accounting deferred tax assets and liabilities on the basis of the temporary timing differences arising from the difference between financial statements that are prepared in accordance with IFRS and the statements prepared as setting the basis for tax obligations. In general the subject matter differences result from some income and expense amounts included in the tax based statements to take place in different periods in the financial statements that are prepared in accordance with IFRS.

REFLECTED TO THE INCOME STATEMENT	31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
Deferred Tax	Provisional Differences	Deferred Tax, Assets and Liab.	Provisional Differences	Deferred Tax, Assets and Liab.
Provision for Termination Indemnity	8.446.712	1.689.342	6.216.259	1.243.252
Expense Accrual	63.469	12.699	221.781	44.356
Receivables Rediscount	3.113.200	622.640	4.632.067	926.413
Inventories	8.942.840	1.788.568	5.938.344	1.187.669
Tangible Fixed Assets	17.602.346	3.520.469	14.796.371	2.959.274
Other	1.918.272	383.654	1.748.695	349.741
Loss of Previous Year	-	-	41.416.562	8.283.312
Deferred Tax Assets	40.086.866	8.017.372	74.970.079	14.994.017
Valuation Difference for Current Value	166.498.651	8.324.933	152.705.201	7.635.260
Payables Rediscount	308.862	61.772	935.096	187.019
Value Increase in Investment Properties	21.069.426	1.053.471	17.347.833	867.392
Other	32.909	6.583	3.911.036	782.205
Deferred Tax Liabilities	187.909.848	9.446.759	174.899.166	9.471.876
Net Deferred Tax Asset		(1.429.387)		5.522.141
Razi Co. Deferred Tax Asset / Liability		238.629		(2.535.961)
Total Deferred Tax Asset		(1.194.758)		2.986.176

Distribution of previous fiscal years' losses that are taken into account in calculating of deferred tax by years is as follows..

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Amount to be used until 2013	-	14.420.999
Amount to be used until 2014	-	26.995.563
	-	41.416.562

Information related to deferred tax transaction table:

AMOUNT REFLECTED TO INCOME STATEMENT		
Deferred Tax Asset / Liability Transactions	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Opening Balance on 1 January	2.986.176	12.967.425
Impact Of Conversion Difference Of Deferred Tax Of Razi	1.078.600	(186.105)
Sub Total	4.064.776	12.781.320
Deferred Tax (Income) / Expense	(4.573.209)	(9.354.475)
Deferred Tax Expense Of Appreciation Related With Tangible Assets Accounted Directly In Equity	(686.325)	(440.669)
Balance Sheet Outstanding At The End Of Period	(1.194.758)	2.986.176

Tax Provision Agreement:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Pre-Tax Profit / (Loss)	472.440.683	392.094.085
	20%	20%
Calculated Tax	(94.488.136)	(78.418.817)
Impact Of Foreign Subsidiaries Subjecte To Different	(19.725.121)	(24.459.835)
Impact Of Expenditure Tax Not Recognized Legally	(125.953.084)	(147.631.235)
Tax Effects Of Discount And Exemptions	194.561.349	233.543.831
Other Differences Unrelated To Tax	3.197.478	(160.422)
Tax Income / Expense	(42.407.514)	(17.126.478)

36 EARNINGS PER SHARE

The weighted average of the shares and profit per share calculations of the company as of 31 December 2012 and 31 December 2011 are as follows.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Net Profit / (Loss) Of The Period	189.788.214	129.995.209
Number Of Weighted Average Shares	8.350.000.000	8.350.000.000
Profit / Loss Per Share (TL)	0,0227	0,0156

37 STATEMENTS OF RELATED PARTIES

TRANSACTIONS REALIZED WITH RELATED PARTIES WITHIN THE PERIOD

Trade Receivables And Payables

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Trade Receivables (Main Shareholder)		
Central Union Of Turkish Agricultural Credit Cooperatives	167.732.649	228.271.654
Total	167.732.649	228.271.654
Other Receivables (Subsidiaries and Related Parties)		
Negmar Denizcilik A.Ş.	53.653.876	-
Other Related Parties	21.738.807	-
Total	75.392.683	
Other Receivables (Minority Share)		
Minority Shares	43.831.897	106.360.030
Total	43.831.897	106.360.030
Trade Payables (Affiliates)		
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	-	47.259
Negmar Denizcilik A.Ş.	4.711.107	6.436.487
Tarnet A.Ş.	27.789	104.250
Total	4.738.896	6.587.996

Average maturity of sales to Central Union of Turkish Agricultural Credit Cooperatives are 15 days. Hence there aren't any delays in collection of revenues, there aren't interest rate implemented. Other receivables are amount of Razi's receivables paid to Iranian Privatization Organization on behalf of minority shares, and also owed amount of minority shares.

Sales - Purchases

SALES (MAIN SHAREHOLDER)	Type	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Agricultural Credit Coop. Central Union	Goods	983.577.287	968.870.573
Sales (Subsidiaries)			
Negmar Denizcilik A.Ş. and Subsidiaries (*)	Goods	1.264.867	-
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	Goods	135.153	223.826
TOTAL		984.977.307	969.094.399
PURCHASES (SUBSIDIARIES)			
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	Goods	459.300	396.324
Negmar Denizcilik A.Ş. and Subsidiaries (*)	Service	84.045.623	119.408.136
Tarnet A.Ş.	Service	449.619	225.850
TOTAL		84.955.542	120.030.310

(*) Group gets service for logistics and handling from Negmar Denizcilik A.Ş. and its affiliates. Service's due payment is 7 days.

Benefits Provided to Top Management

The total benefits the company has provided to its top managers as of 31 December 2012 shown below table:

	31 Dec. 2012		31 Dec. 2011	
	Gübretaş	Razi	Gübretaş	Razi
Short Term Benefits To Employees (*)	1.380.473	1.897.064	1.172.799	1.586.918
TOTAL	1.380.473	1.897.064	1.172.799	1.586.918

(*) inc. attendance fees to board of directors too.

38 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Targets, Objectives and Policies of Financial Risk Management

The Group manages its financial instruments through finance department and top management. All the developments in the market are monitored instantly, national and international markets are evaluated in daily ordinary meetings, and hence financial instruments are managed taking into account cash inflows and outflows. The Group prepares daily cash report and cash management strategies are developed by managers taking into consideration all the information said. The Group has Risk Control Directorate tied to CFO, reporting top management and related units. Also the Group has Risk Monitoring and Financial Control Unit under Finance Directorate. The Group undertakes cash planning through forward-looking cash flow reports.

The financial instruments that the Group uses are cash, cash equivalents, liquidity funds, purchase and sale of stock shares, credits and forward transactions. The true purpose of using these instruments is to create financing for the operations of the Group. The Group has also financial instruments such as trade receivables and trade payables, which directly arise from the operations of the Group.

The risks arising from instruments used are credit risk, liquidity risk, market and foreign exchange risk and interest rate risk. The Group management manages these risks in the following stated manner.

Credit Risk

The Group is subjected to credit risk because of its trade receivables arising from the forward sales of the Group. Management decreases the credit risk to minimum level regarding its receivables by taking securities (such as bank letter of guarantee, mortgage, etc.) from customers (except for related parties). These credit risks are monitored continuously by the Group and evaluated by considering the quality of the trade receivables, past experiences and current economic condition and expressed in the balance sheet by its net amount after allowance for doubtful receivables is allocated for the receivables not to be collected. (Footnote:10). Approximately 44% of Group sales are related to the main shareholder Turkish Agricultural Credit Cooperatives Central Union.

The credit risks being subjected by the financial instrument types as of 31 December 2012 and 31 December 2011 are as follows:

	RECEIVABLES	
	TRADE RECEIVABLES RELATED PARTY	OTHER PARTY
31.12.2012		
Maximum Credit Risk Exposed As Of Reporting Date (A+B+C+D+E) (*)	167.732.649	213.473.724
Part Of Maximum Risk Secured By Guarantee, etc. (**)	-	213.473.724
A. Netbook Value Of Financial Assets Which Are Undue Or Are Not Exposed To Depredation	167.732.649	201.765.855
Part Of Asset Secured By Guarantee, etc.	-	201.765.855
B. Value Of Financial Assets Of Which Terms Are Re-Negotiated, Otherwise They Shall Be Overdue Or Be Exposed To Depredation (2)	-	-
C. Net Book Value Of Assets Which Are Overdue But Not Exposed To Depredation (3)	-	11.707.828
Part Of Asset Secured By Guarantee, etc.	-	11.707.828
D. Net Book Value Of Assets Which Are Exposed To Depredation	-	-
Overdue (Gross Book Value)	-	1.957.054
Value Decrease (-)	-	(1.957.054)
Part Of Net Value Secured By Guarantee, etc.	-	-
Undue (Gross Book Value)	-	-
Value Decrease (-)	-	-
Part Of Asset Secured By Guarantee, etc.	-	-
E. Off-Balance Sheet Elements Carrying Credit Risk	-	-
31.12.2011		
Maximum Credit Risk Exposed As Of Reporting Date (A+B+C+D+E) (*)	228.271.654	346.237.633
Part Of Maximum Risk Secured By Guarantee, etc. (**)	-	154.280.699
A. Netbook Value Of Financial Assets Which Are Undue Or Are Not Exposed To Depredation	228.271.654	337.068.059
Part Of Asset Secured By Guarantee, etc.	-	145.11.125
B. Value Of Financial Assets Of Which Terms Are Re-Negotiated, Otherwise They Shall Be Overdue Or Be Exposed To Depredation (2)	-	-
C. Net Book Value Of Assets Which Are Overdue But Not Exposed To Depredation (3)	-	9.169.574
Part Of Asset Secured By Guarantee, etc.	-	9.169.574
D. Net Book Value Of Assets Which Are Exposed To Depredation	-	-
Overdue (Gross Book Value)	-	288.224
Value Decrease (-)	-	(288.224)
Part Of Net Value Secured By Guarantee, etc.	-	-
Undue (Gross Book Value)	-	-
Value Decrease (-)	-	-
Part Of Asset Secured By Guarantee, etc.	-	-
E. Off-Balance Sheet Elements Carrying Credit Risk	-	-

(*) Guarantees taken, which provides increase in credit reliability didn't consider while calculating.

(**) Guarantees are guarantee bonos, guarantee checks and guarantee mortgages from clients.

RECEIVABLE OTHER RECEIVABLE		DEPOSITS IN BANK	DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	CASH AND CASH EQUIVALENT
RELATED PARTY	OTHER PARTY			
119.224.580	57.947.133	427.167.556	32.909	2.936.734
-	-	-	-	-
119.224.580	57.947.133	427.161.556	-	2.936.734
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	32.909	-
106.360.030	69.780.066	326.046.576	3.313.310	1.664.146
-	-	-	-	-
106.360.030	69.780.066	326.046.576	-	1.664.146
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	3.313.310	-

Table indicating the ages of assets which are overdue but not exposed to deprecation:

CURRENT PERIOD (31 Dec. 2012)	Receivables		Deposits In Bank	Derivative Financial Instrument	
	Commercial Receivables	Other Receivables			Other
1-30 Days Overdue	7.276.380	-	-	-	-
1-3 Months Overdue	2.711.988	-	-	-	-
3-12 Montgs Overdue	1.533.512	-	-	-	-
1-5 Years Overdue	185.948	-	-	-	-
Total	11.707.828	-	-	-	-
Part of Asset Secured By Guarantee, etc.	11.707.828	-	-	-	-

PREVIOUS PERIOD (31 Dec. 2012)	Receivables		Deposits In Bank	Derivative Financial Instrument	
	Commercial Receivables	Other Receivables			Other
1-30 Days Overdue	3.981.919	-	-	-	-
1-3 Months Overdue	3.623.069	-	-	-	-
3-12 Montgs Overdue	1.530.756	-	-	-	-
1-5 Years Overdue	33.830	-	-	-	-
Total	9.169.574	-	-	-	-
Part of Asset Secured By Guarantee, etc.	9.169.574	-	-	-	-

Liquidity Risk

The management of the company has formed an appropriate liquidity risk management for the short-, mid- and long-term funding and liquidity requirements. The company manages the liquidity risk by providing the continuation of sufficient funds and borrowing reserves by regularly following up the estimated and actual cash flows and by matching the maturities of financial assets and liabilities.

The precautionary liquidity risk management expresses the ability to keep sufficient amount of cash, availability of sufficient amount of credit transactions and fund sources and the power to close the market position.

The company prefers to use suppliers' credit rather than bank credits in general.

The maturity distribution of the financial liabilities of the company with or without derivative character is mentioned in the table below. The amounts included in the table indicate the cash flow amounts not reduced based on an agreement as of 31 December 2012 and 31 December 2011:

31 Dec. 2012		Total of Contractual Cash Outflows (=I+II+III+IV)	Shorter Than 3 Months (I)	Between 3-12 Months (II)	Between 1-5 Years (III)	Longer Than 5 Years (IV)
DUE DATES ACCORDING TO CONTRACT	Book Value					
Non-Derivative Financial Liabilities	1.199.075.722	1.199.642.645	746.539.957	423.563.221	29.539.467	-
Financial Payables	634.115.108	634.373.168	346.931.221	258.386.275	29.055.671	-
Trade Payables	473.706.072	474.014.935	351.416.846	122.598.089	-	-
Other Payables	85.454.015	85.454.015	42.391.363	42.578.857	483.796	-
Other Liabilities	5.800.527	5.800.527	5.800.527	-	-	-
Derivative Financial Liabilities	73.483.409	73.483.409	73.483.409	-	-	-
Derivative Cash Inflow	36.758.159	36.758.159	36.758.159	-	-	-
Derivative Cash Outflow	36.725.250	36.725.250	36.725.250	-	-	-

31 Dec. 2012		Total of Contractual Cash Outflows (=I+II+III+IV)	Shorter Than 3 Months (I)	Between 3-12 Months (II)	Between 1-5 Years (III)	Longer Than 5 Years (IV)
DUE DATES ACCORDING TO CONTRACT	Book Value					
Non-Derivative Financial Liabilities	1.564.697.477	1.566.100.536	812.356.852	590.091.199	90.355.916	73.296.569
Financial Payables	569.666.330	570.134.293	210.769.432	236.977.396	49.090.897	73.296.569
Trade Payables	799.062.960	799.998.056	561.516.001	238.482.055	-	-
Other Payables	176.920.949	176.920.949	21.024.182	114.631.748	41.265.019	-
Other Liabilities	19.047.238	19.047.238	19.047.238	-	-	-
Derivative Financial Liabilities	214.516.510	214.516.510	214.516.510	-	-	-
Derivative Cash Inflow	108.914.910	108.914.910	108.914.910	-	-	-
Derivative Cash Outflow	105.601.600	105.601.600	105.601.600	-	-	-

Market and Currency Risk

The Group because of its activities is being subjected to financial risks regarding the changes on exchange rate and interest rate. In order to control the risks associated with exchange rate and interest rate, company uses the financial instruments also including the below mentioned ones:

A significant part of Group's inputs from operations in Turkey is over foreign currency and almost all of the sales are realized with prices determined over TRY.

Besides sales prices are determined over TRY, the sector is substantially dependent on import inputs; therefore, changes in exchange rates affect the product sale prices directly. Because of this reason, significant changes in exchange rate are simultaneously reflected on sales prices. On the other hand, some parts of deposits are kept in the foreign exchange accounts. The Group is trying to decrease its foreign exchange risk to minimum by using financial instruments such as forward and option operations. In Razi, inputs are mainly over domestic currency unit, Iranian Riyal, and sales incomes are mainly over foreign currency (US\$). No changes have been made on market risk which the company has been subjected to in the current year, or on the method that it handles the faced risks or on the methods of measuring these risks compared to previous years.

Receivables and payables of Razi which have been consolidated on Gübretay financial statements and not been subjected to elimination are also indicated on foreign exchange position table.

Foreign exchange position table of the foreign asset and liabilities of the company in terms of original and Turkish Lira currency units as of 30 December 2012 and 31 December 2011 is as follows;

Foreign Exchange Position

CURRENT PERIOD (31 Dec. 2012)	IN TL				
	(Functional Currency)	In US Dolar	EUR	Milyon IRR	YEN
1. Trade Receivables	284.626.765	9.229.580	14.844.937	3.190.368	-
2a. Monetary Financial Assets (Including Cash, Bank Account)	446.954.082	197.101.425	20.052.652	667.411	2.715.101
2b. Non-Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
3. Other	-	-	-	-	-
4. Current Assets (1+2+3)	731.580.847	206.331.005	34.897.589	3.857.779	2.715.101
5. Trade Receivables	91.817.714	42.287.956	-	226.693	-
6a. Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
6b. Non-Monetary Financial Assets	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-
8. Fixed Assets (5+6+7)	91.817.714	42.287.956	-	226.693	-
9. Total Assets (4+8)	823.398.561	248.618.961	34.897.589	4.084.472	2.715.101
10. Trade Payables	581.967.500	159.778.883	4.087.424	3.725.778	-
11. Financial Liabilities	324.296.148	30.250.188	105.054.700	321.587	-
12a. Monetary Other Liabilities	395.249	221.726	-	-	-
12b. Non-Monetary Other Liabilities	-	-	-	-	-
13. Short Term Liabilities (10+11+12)	906.658.897	190.250.797	109.142.124	4.047.365	-
14. Trade Payables	-	-	-	-	-
15. Financial Liabilities	57.145.419	-	24.299.621	-	-
16a. Monetary Other Liabilities	-	-	-	-	-
16b. Non-Monetary Other Liabilities	-	-	-	-	-
17. Long Term Liabilities (14+15+16)	57.145.419	-	24.299.621	-	-
18. Total Liabilities (13+17)	963.804.316	190.250.797	133.441.745	4.047.365	-
19. Net Asset / (Liability) Position Of Off-Balance Sheet Derivative Financial Instruments Over Foreign Currency (19a-19b)	36.543.300	20.500.000	-	-	-
19a. Amount Of Of-Balance Sheet Derivative Products Having Active Character And Over Foreign Currency	36.543.300	20.500.000	-	-	-
19b. Amount Of Of-Balance Sheet Derivative Products Having Passive Character And Over Foreign Currency	-	-	-	-	-
20. Net Foreign Exchange Asset / (Liability) Position (9-18+19)	(103.862.455)	78.868.164	(98.544.156)	37.107	2.715.101
21. Monetary Items Net Foreign Exchange Asset / (Liability) Position (1frs 7.B23 (=1+2a+5+6a+10-11-12a-14-15-16a))	(140.405.755)	58.368.164	(98.544.156)	37.107	2.715.101
22. Total Fair Value Of Financial Instruments Use In Foreign Currency Hedge	-	-	-	-	-
23. Amount Of Hedge Portion Of Foreign Currency Assets	-	-	-	-	-
24. Amount Of Hedge Portion Of Foreign Currency Liabilities	-	-	-	-	-
25. Export	735.910.974	412.830.100	-	-	-
26. Import	757.412.946	414.304.644	7.798.765	-	-

CURRENT PERIOD (31 Dec. 2012)	IN TL (Functional Currency)	In US Dolar	EUR	Milyon IRR
1. Trade Receivables	410.806.141	181.170	2.765.323	2.405.876
2a. Monetary Financial Assets (Including Cash, Bank Account)	358.009.527	143.861.540	17.801.764	254.860
2b. Non-Monetary Financial Assets	-	-	-	-
3. Other	-	-	-	-
4. Current Assets (1+2+3)	768.815.668	144.042.710	20.567.087	2.660.736
5. Trade Receivables	21.915.519	-	-	130.605
6a. Monetary Financial Assets	-	-	-	-
6b. Non-Monetary Financial Assets	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-
8. Fixed Assets (5+6+7)	21.915.519	-	-	130.605
9. Total Assets (4+8)	790.731.187	144.042.710	20.567.087	2.791.341
10. Trade Payables	808.721.717	264.377.903	711.497	1.833.132
11. Financial Liabilities	413.967.225	10.000.000	75.733.853	1.251.489
12a. Monetary Other Liabilities	532.155	262.986	14.479	-
12b. Non-Monetary Other Liabilities	-	-	-	-
13. Short Term Liabilities (10+11+12)	1.223.221.097	274.640.889	76.459.829	3.084.621
14. Trade Payables	136.542.749	-	-	813.723
15. Financial Liabilities	99.287.100	-	40.628.161	-
16a. Monetary Other Liabilities	-	-	-	-
16b. Non-Monetary Other Liabilities	-	-	-	-
17. Long Term Liabilities (14+15+16)	235.829.849	-	40.628.161	813.723
18. Total Liabilities (13+17)	1.459.050.946	274.640.889	117.087.990	3.898.344
19. Net Asset / (Liability) Position Of Off-Balance Sheet Derivative Financial Instruments Over Foreign Currency (19a-19b)	107.667.300	57.000.000	-	-
19a. Amount Of Of-Balance Sheet Derivative Products Having Active Character And Over Foreign Currency	107.667.300	57.000.000	-	-
19b. Amount Of Of-Balance Sheet Derivative Products Having Passive Character And Over Foreign Currency	-	-	-	-
20. Net Foreign Exchange Asset / (Liability) Position (9-18+19)	(560.652.459)	(73.598.179)	(96.520.903)	(1.107.003)
21. Monetary Items Net Foreign Exchange Asset / (Liability) Position (Ifrs 7.B23 (=1+2a+5+6a+10-11-12a-14-15-16a))	(432.940.215)	(73.598.179)	(96.520.903)	(345.905)
22. Total Fair Value Of Financial Instruments Use In Foreign Currency Hedge	-	-	-	-
23. Amount Of Hedge Portion Of Foreign Currency Assets	-	-	-	-
24. Amount Of Hedge Portion Of Foreign Currency Liabilities	-	-	-	-
25. Export	942.390.210	489.787.165	7.051.000	-
26. Import	1.004.600.522	531.844.206	-	-

Gübretaş's and fully consolidated Razi's assets and liabilities, which are in foreign exchange other than TL that is reporting currency unit, have been evaluated in foreign exchange and indicated in the tables.

In the years ending on 31 December 2012 and 31 December 2011, in case there is a (+)/(-) 10% change in foreign exchange rates when the other variables are kept fixed according to the net foreign exchange position on the balance sheet of the company, the change on the pre-tax profit is as follows:

Foreign Exchange Rate Sensitivity Analysis Table

	CURRENT PERIOD (31.12.2012)		PREVIOUS PERIOD (31.12.2011)	
	Profit / Loss Foreign Currency Appreciates	Profit / Loss Foreign Currency Depreciates	Profit / Loss Foreign Currency Appreciates	Profit / Loss Foreign Currency Depreciates
In Case US Dollar Currency Appreciates/Depreciates by 10 Percent				
1- Net Asset / Liability of US Dollar	10.404.709	(10.404.709)	(13.901.960)	13.901.960
2- Value Secured Against US Dollar (-)			-	-
3- Net Effect Of US Dollar (1+2)	10.404.709	(10.404.709)	(13.901.960)	13.901.960
In Case Euro Currency Appreciates/Depreciates by 10 Percent				
4- Net Asset / Liability of Euro	(23.174.629)	23.174.629	(23.587.778)	23.587.778
5- Value Secured Against Euro (-)			-	-
6- Net Effect Of Euro (4+5)	(23.174.629)	23.174.629	(23.587.778)	23.587.778
In Case Iranian Riyal Currency Appreciates/Depreciates by 10 Percent				
7- Net Asset / Liability of Iranian Riyal	269.028	(269.028)	(18.575.512)	18.575.512
8- Value Secured Against Iranian Rial Risk			-	-
9- Net Effect Of Iranian Riyal (7+8)	269.028	(269.028)	(18.575.512)	18.575.512
10- Net Effect Of Other Foreign Currencies	5.594	(5.594)	-	-
TOTAL (3+6+9+10)	(12.495.298)	12.495.298	(56.065.250)	56.065.250

As explained in Note 2, the Group management has used the rates published by the Foreign Exchange Center ("Center") monitored by Central Bank of Iran Islam Republic. Had the Group used Turkish Lira /Iran Riyal market rate based on expected American Dollar/Iran Riyal market rate and the current Turkish Lira/ American Dollar rate net income would increase by approximately TRY 12Million and the foreign currency adjustments would decrease by TL 44Million.

Interest Rate Risk

The assets and liabilities of the company with current interest rate are subject to interest rate risk since they are affected by the changes in interest rates. However, a great portion of the bank credits received by the company have fixed interest rates, the affect of this change does not reach to substantial amounts. The receivable/payable relation of company over foreign exchange with relevant companies has also fixed interest rate. The interest position table as of 31December 2012 and 31 December 2011 is as follows

INTEREST POSITION TABLE

		Current Period	Previous Period
	Fixed Interest Financial Instruments		
Financial Liabilities		512.025.739	424.601.611
	Floating Rate Financial Instruments		
Financial Liabilities		122.089.369	172.707.507

Since floating rated liabilities are sensitive to changes on interest limits as of reporting date, just these financial instruments have gone through a sensitivity analysis. In the sensitivity analysis performed, if the interest over Euro currency unit was high/low by 100 base point (1%) on 31.12.2012 and all other variables remained fixed, the profit/loss before taxation and consolidated equity of participations would be low/high by TRY 347.223 (31 December 2011: TRY 241.727).

Capital Management

In capital management, the Group tries to ensure the continuity of its activities, while it, on the other hand, aims at increasing its profit by using its payable and equity capital balance in the most effective way. The capital structure of the company is comprised of equity capital items such as payables, cash and cash equivalents and other equity capital items including issued capital, capital reserves and profit reserves, which are defined in footnote 27.

Top management of the Group continuously evaluates the risks associated with each capital level together with capital cost and manages capital by trying to ensure the most appropriate payable/equity capital balance. Payables/equity capital ratio is calculated dividing net payables by total capital. Net payable is calculated by deducting cash and cash equivalent values from total payable amount.

Net payable/total capital ratio as of 31 December 2012 and 31 December 2011 is as follows:

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
Total Debts	1.321.800.825	1.765.888.662
Default Values (-)	(430.098.290)	(327.710.722)
Net Debt	891.702.535	1.438.177.940
Total Equity Capital	833.094.452	1.201.614.909
Net Debt / Total Capital Ratio	107%	120%

39 FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial instruments categories and fair values

	CREDITS AND RECEIVABLES	FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE	VALUATION DIFFERENCE REFLECTED FINANCIAL INVESTMENTS	FINANCIAL LIABILITIES INDICATED OVER ITS AMORTIZED VALUE	BOOK VALUE	NOTE
31 Dec. 2012						
Financial Assets						
Cash And Cash Equivalents	430.098.290	-	-	-	430.098.290	6
Trade Receivables	213.471.724	-	-	-	213.4471.724	10
Receivables From Relevant Parties	167.732.649	-	-	-	167.732.649	37
Other Receivables	193.440.728	-	-	-	193.440.728	11,37
Other Financial Assets	-	2.737.515	29.665.189	-	32.402.704	7
Derivative Financial Assets	-	-	32.909	-	32.909	26
Financial Liabilities						
Financial Payables	-	-	-	634.115.108	634.115.108	8
Trade Payables	-	-	-	468.967.176	468.967.176	10
Liabilities To Relevant Parties	-	-	-	4.738.896	4.738.896	37
Other Liabilities	-	-	-	85.454.015	85.454.015	11
31 Dec. 2011						
Financial Assets						
Cash And Cash Equivalents	327.710.722	-	-	-	327.710.722	6
Trade Receivables	346.237.633	-	-	-	346.237.633	10
Receivables From Relevant Parties	228.271.654	-	-	-	228.271.654	37
Other Receivables	191.871.572	-	-	-	191.871.572	11,37
Other Financial Assets	-	2.737.515	-	-	2.737.515	7
Derivative Financial Assets	-	-	3.313.310	-	3.313.310	26
Financial Liabilities						
Financial Payables	-	-	-	569.666.330	569.666.330	8
Trade Payables	-	-	-	792.474.963	792.474.963	10
Liabilities To Relevant Parties	-	-	-	6.587.996	6.587.996	37
Other Liabilities	-	-	-	176.920.950	176.920.950	11

Regarding to Group Administration; financial tools' book values reflects the fair values.

Fair Values of Financial Instruments

The fair value of financial assets and liabilities are determined as follows:

- First level: Financial assets and liabilities are valued over stock exchange prices used in active market for assets and liabilities which are similar.
- Second level: Financial assets and liabilities are valued over the inputs used to find out observable price of relevant asset or liability directly or indirectly in the market other than its stock exchange price specified in first level.
- Third level: Financial assets and liabilities are valued over the inputs not based on an observable data in the market, which is used to find out fair value of asset and liability.

Level classification of financial assets and liabilities indicated with their fair values is as follows:

Financial Assets	FAIR VALUE LEVEL AS OF REPORTING DATE			
	31 Dec. 2012	1 st Level TRY	2 nd Level TRY	3 rd Level TRY
Financial Assets Ready For Sale	2.737.515	-	-	2.737.515
Financial Assets, Of Which Fair Value Difference Is Reflected On Profit / Loss	29.665.189	-	29.665.189	-
Derivative Financial Instruments	32.909	-	32.909	-
TOTAL	32.435.613	-	29.698.098	2.737.515

Financial Assets	FAIR VALUE LEVEL AS OF REPORTING DATE			
	31 Dec. 2012	1 st Level TRY	2 nd Level TRY	3 rd Level TRY
Financial Assets Ready For Sale	2.737.515	-	-	2.737.515
Derivative Financial Instrument	3.313.310	-	3.313.310	-
TOTAL	6.050.825	-	3.313.310	2.737.515

40 EVENTS AFTER BALANCE SHEET DATE

None.

41 OTHER MATTERS THAT MATERIALLY AFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR THAT NEED TO BE EXPLAINED FOR CLEAR, INTERPRETABLE AND UNDERSTANDABLE FINANCIAL STATEMENTS

None.

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.

Esentepe, Kasap Sokak No:22 34394 Şişli-İstanbul/TURKEY

T +90 212 376 50 50 F +90 212 274 00 96

www.gubretas.com.tr



GÜBRETAŞ IS AN AFFILIATE OF THE TURKISH AGRICULTURAL CREDIT COOPERATIVES.