



GÜBRE FABRİKALARI TÜRK ANONİM ŞİRKETİ
FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT **2007**



İÇİNDEKİLER / CONTENTS

Genel Tanıtım / General Introduction	3 - 17
Gündem / Agenda	18
I- Giriş / Introduction	
A. Raporun Dönemi / Period of The Report	19
B. Ortaklığın Ünvanı / Name of The Company	19
C. Yönetim Kurulu Üyeleri / Members of Board of Directors	19
D. Denetim Kurulu / Board of Auditors	19
E. Kâr Payı Dağıtımı / Dividend Declared	20
F. Hisse Senedi Performansımız / Performance of Our Stock	20
G. Tesislerimizle İlgili Bilgiler / Plants Information	21
H. Kimyevi Gübre Sektörü ve Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin Sektör İçindeki Yeri The Fertilizer Industry and Position of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. in The Sector	22-25
II- 2007 Yılı Faaliyetleri / Activities In 2007	
A. Yatırımlar / Investments	26
B. İskenderun Sarıseki Tesisleri Verimlilik Artırma Operasyonu Efficiency Increasing Operation In İskenderun Plants	27
C. Mal ve Hizmet Üretim ve Satışına İlişkin Faaliyetler Activities Related Good and Service Production and Sales	27-31
D. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu Corporate Governance Principles Compliance Report	32-38
E. Mali Tablolar / Financial Statements	39-42
III- 2007 Yılı Kârının Dağıtım Önerisi Proposed Distrubation of Profit of 2007	43
Sonuç / Conclusion	44
Denetçi Raporu / Auditors Report	45-46
Bağımsız Denetim Raporu / Independent Audit Report	47-90



YÖNETİM VE DENETİM KURULU

THE BOARD OF DIRECTORS AND THE BOARD OF AUDITORS

Ayaktakiler (soldan sağa)
Standings (left to right)

Bekir AKBEY
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Hamdi GÖNÜLLÜ
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Selahattin AYDOĞAN
Denetçi
Auditor

Yusuf YEŞİL
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Necdet DİRİK
Yön.Kurulu Üyesi
Member

Fazlı SÜMER
Denetçi
Auditor

Oturanlar (soldan sağa)
Seated (left to right)

Mehmet KOCA
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Bedrettin YILDIRIM
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

İrfan GÜVENDİ
Yön.Kurulu Başk.Vekili
Vice Chairman

YÖNETİM KURULU BAŞKANININ MESAJI



Değerli ortaklarımız,

Dünya piyasalarında 2006 son çeyreğinden itibaren artışa geçen gübre fiyatları, geçtiğimiz yıl da yükseliş trendini sürdürerek tarihi zirvelere ulaştı. Yüksek fiyatlara rağmen ürün ve hammadde tedarikinde zaman zaman ciddi sıkıntılar yaşandı. Özellikle fosfatlı gübrelerdeki fiyat artışının yeni yılda da hız kesmeden devam etmesi tarımsal üretim açısından endişe verici boyutlara ulaştı. Geçtiğimiz yıl YTL'nin yabancı döviz cinsleri karşısında değerlendirilmesi nedeniyle gübre fiyatlarındaki astronomik artışlar iç piyasaya tam olarak yansımada. Çiftçilerimiz gübreyi dünyadaki diğer meslektaşlarına nazaran daha uygun fiyatlara temin etti.

Tarım sektörümüz 2007 yılında yağış yetersizliğinden kaynaklanan kuraklıkla da mücadele etmek zorunda kaldı. Kuraklık nedeniyle gübre tüketiminde az da olsa bir daralma meydana geldi. Gübretaş iç piyasadaki talep daralmasına karşın geçtiğimiz yıl satışlarını ve pazar payını artırmayı başardı.

2007 yılında önemli yatırımlara imza attık. Üretim, lojistik ve depolama gücümüzü artırdık. İskenderun tesislerimizi daha verimli işletmeye yönelik projemizi uygulamaya geçirdik. Tesislerimizin işletme hakkını 25 yıllığına devrettik. Bu devirle maliyetlerimizi düşürdük ve yıllık sabit kira gelirine kavuştuk. En önemlisi de önümüzdeki yıllarda yapılacak yatırımlar, tesislerimizi bölgenin en önemli liman işletmelerinden birisi haline getirecek.

Gübretaş 5 yıldır istikrarlı bir şekilde büyüyor. Sürdürebilir büyüme için yeni açılımlar gerekiyordu. İlk adımı tarımsal

üretimin diğer önemli girdisi olan zirai ilaç sektöründe attık. Türkiye'nin ilk zirai ilaç fabrikalarından birini 2.5 milyon USD karşılığında satın aldık. Gübredeki pazar gücümüzden faydalanarak zirai ilaç sektöründe etkin olmayı hedefliyoruz. 2008 yılı içerisinde yeni bir marka ile bitki koruma ürünlerimiz pazardaki yerini alacak. İran Razi Petrochemical tesislerinin alınması ise hammadde kaynaklarına sahip ülkelerde yatırım yapma fırsatlarından yararlanma yönünde atılmış bir adımdı.

Gübretaş olarak sosyal sorumluluklarımızı da ihmal etmiyoruz. Tarım sektörümüz için çok önemli bir projeyi yürütüyoruz. Tamamen kendi kaynaklarımızı kullanarak Türkiye'nin toprak verimliliği haritasını çıkarıyoruz. Bu proje kapsamında ülke genelinde yaklaşık 10 bin toprağı tarayacağız. Geçtiğimiz yıl genç beyinlerimizin aydınlanması amacıyla Karaman Milli Eğitim Müdürlüğümüze 20 bin kitap hediye ettik. Kuraklıktan en fazla etkilenen illerimizden Konya'da ağaçlandırmaya katkı sağlamak amacıyla 2000 fidanlık bir orman kurduk. Ziraat fakültesi öğrencilerine yönelik önemli bir sosyal proje başlattık. 2007-08 eğitim yılından başlamak üzere her yıl ziraat fakültesinde öğrenim gören ihtiyaç sahibi 15 çiftçi çocuğuna burs vermeye başladık. Dört yıl sonra bursiyer sayısı 60'a ulaşacak. Sosyal faaliyetlerimiz artarak devam edecek.

2008 yılınının bereketli geçmesi temennisiyle bütün ortaklarımıza, yatırımcılarımıza, müşterilerimize ve diğer tüm sosyal paydaşlarımıza saygılarımı sunarım.

Bedrettin Yıldırım
Yönetim Kurulu Başkanı



MESSAGE OF THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Dear shareholders,

Global fertilizer prices have been rising since the last quarter of 2006 and have maintained a steady growth trend in 2007, reaching new record highs. Despite the high prices there were periods where serious problems in the provision of raw material occurred. Especially the constant rise in phosphate-based fertilizers has caused significant disruption in regards to agricultural production. The strong Turkish Lira against major international currencies played a role in dampening the domestic effects of these astronomical price increases. Compared to their colleagues overseas, Turkish farmers were able to purchase fertilizers at relatively cheaper prices.

In 2007, the Turkish agricultural industry also had to withstand a notable amount of draught caused by insufficient rainfall. Draught had a minor role in the decrease of fertilizer consumption. However, Gbretař succeeded in increasing its sales and market share regardless of the shrinking domestic market.

2007 was a notable year for several other reasons. We have increased production as well as logistic and storage capacity. We initiated a project to increase productivity and efficiency in our Iskenderun facilities. We have leased the operation rights of the facility for 25 years. This decision decreased our costs and provided us with a stable annual rental income. Most significant is that the investments foreseen in the short term will make our operations become one of the largest seaport facilities of the region. Gbretař has been steadily growing for the past five years. There was a need to take new initiatives to ensure sustainable

growth. Our first step was to enter the pesticide industry, which happens to be another important element in agricultural production. We have purchased one of Turkey's first pesticide factories for 2.5 million USD. We aim to become a significant player in the pesticide industry by utilising our market strength in fertilizers. Our crop protection products will be on the market with a new brand in 2008. On the other hand, purchasing the Razi Petrochemical Company in Iran was a step taken towards our target of investing in natural resource rich territories.

We are also aware of our social responsibility. We are currently participating in the implementation of a very important agricultural project. We are creating a soil quality map of Turkey using company funding only. The project will test the soil quality of more than 10.000 samples from around the country. Last year we donated 20 thousand books to the Karaman National Education Administration for the benefit of the upcoming generations. We have initiated a forest of 2000 saplings to contribute to the re-forestation of Konya, the province most affected by draught. We also started a social project aiming at agriculture faculty students. Starting from 2007 each year we have started to provide scholarship for 15 students at the faculty who are from poor farmer families. The number of students will rise to 60 in four years. Our social contributions will continue.

With the hope that 2008 will be a successful year, my sincere regards to partners, investors, customers and shareholders.

Bedrettin Yıldırım
Chairman of the Board

GENEL MÜDÜRÜN MESAJI



Değerli ortaklarımız,

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi olarak 2008 yılına dev bir yurtdışı yatırımıyla girdik. İran'ın en büyük gübre tesisini bünyemize katarak "yerel piyasadan global oyunculuğa" ilk adımı atmış olduk. Türkiye'nin yurtdışında gerçekleştirdiği en büyük sanayi yatırımı olma özelliği taşıyan bu girişim, sadece şirketimiz açısından değil, ülkemiz için de bir moral kaynağı oldu. Sanayi, finans ve medya dünyamızın temsilcileri bu yatırımı ülkemiz adına "gurur verici" bulduklarını ifade ederek, şahsımızda şirketimizi tebrik ettiler. Ülkemize ve insanımıza faydalı olmayı kendine misyon edinen yöneticiler olarak bir taraftan hayallerimizi gerçekleştirmenin keyfini sürerken, diğer taraftan yeni hedeflere doğru yelken açmaya hazırlanıyoruz.

Gübretaş bugünlere tesadüfi olarak gelmedi. 2005 yılında şirketimizi yeniden yapılandırırken vizyonumuzu "bir dünya markası olmak" şeklinde belirlemiştik. Bu, bir temenni değil, ulaşılmaması gereken bir hedefti. Ekip olarak hedefimize ulaşmak için ne gerekiyorsa yaptık, sonuçta başardık.

Bugünlere gelmek için neler yaptık?

Şirketimizi çağdaş bir kimliğe kavuşturmak için yeniden yapılandırdık. Müşterilerimize daha kaliteli hizmet vermek, ortaklarımıza ve yatırımcılarımıza daha çok kazanç sağlamak için köklü değişimler gerçekleştirdik. En değerli varlığımız olan insan kaynağımızın yeterliliğini sürekli eğitimle geliştirdik.

Tesislerimize büyük yatırımlar yaptık. Bir taraftan tesislerimizin fiziki ortamlarını

iyileştirdik, diğer taraftan modernizasyon ve tevsi yatırımları ile üretim gücümüzü artırdık. Gübre sektöründe lojistik imkanları çok önemlidir. Birkaç yıl önce müşteri siparişlerini sadece üretim tesislerimizin bulunduğu İzmit Yarımca ve İskenderun Sarıseki'den sevk ediyor ve zamanında teslimatta sorunlar yaşıyorduk. İzmir ve Samsun'da mülkiyeti şirketimize ait lojistik üsleri kurduk, Tekirdağ başta olmak üzere ülkemizin bir kaç noktasında depolar kiraladık. Bugün, dünyanın her tarafından gübre tedarik ederek, bir gün içerisinde Türkiye'nin en küçük yerleşim birimine ulaştırma kabiliyetine sahibiz.

Araştırma-geliştirmeye önem verdik, ürün çeşidimizi artırdık. 70'i aşkın ürünle ülkemizde üretimi yapılan her türlü bitkinin beslenmesine katkı sağlıyoruz. Bütün bunların neticesinde satışlarımızı, pazar payımızı ve karlılığımızı artırdık.

Türkiye'de istikrarlı bir şekilde büyürken, 2006 yılında uluslararası piyasalarda söz sahibi olabilmek amacıyla stratejiler geliştirdik. Bu stratejilerin eylem planlarından biri hammadde kaynaklarına sahip ülkelerde yatırım yapmaktı. İki yıla yakın birçok ülkede sürdürdüğümüz araştırmalar İran'ın en büyük gübre tesislerinin satın alınmasıyla sonuçlandı. Bu bir başlangıç, global oyunculuk için daha gidecek çok yolumuz olduğunu biliyoruz.

2008 yılının yeni başarılarla geçmesi temennisiyle, ortaklarımıza, müşterilerimize, çalışanlarımıza ve diğer paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Mehmet Koca
Genel Müdür

MESSAGE FROM THE GENERAL MANAGER

Dear shareholders,

As Gübre Fabrikaları Turkish Public Liability Co. we have started 2008 with a tremendously significant investment made overseas. By purchasing the largest fertilizer production facility in Iran we have made the first step from being a domestic provider to international competitor. Being the largest Turkish industrial investment made abroad this was not only morale for our company but also the nation as a whole. Our company was congratulated personally by industry, finance and media representatives and the takeover was termed as "an honouring move". We are managers who have the prime mission of being beneficent for our nation and its people. These developments have not only allowed our dreams come true but also put us in a position to open sail to new horizons.

It is no coincidence that Gübretaş is where it is today. When we were restructuring our corporate vision we had decided to become a "global brand". This was no wish, instead a mission to be accomplished. As a team we did everything we can and we succeeded.

What have we done to be where we are today?

We restructured our company to transform into a modern identity. We have realised fundamental changes in order to provide higher quality service to our customers and increased revenues for our investors. We have developed the sustainability of our most valuable asset, human resources with continuous education.

We have made large investments to our plants and facilities. We not only improved the

physical condition of our facilities but also increased our production with modernisation and expansion investments. Logistic capabilities are fundamental to the fertilizer industry. Up to a few years ago we would provide customer orders only from our production plants in Izmit-yarımca and Iskenderun-Sariseki, which intermittently caused delays in deliveries. This is why we invested in logistical centres in Izmir and Samsun. Also, including Tekirdag, we rented storage depots in several provinces. Today we have the ability to import any fertilizer produced globally and deliver it to the smallest settlement in Turkey in one day.

We have also given attention to Research and Development. We currently have more than 70 products targeting the development of crop growth of species cultivated In Turkey. All these steps have increased our sales, market share and profitability.

As Turkey grew steadily, in 2006 we developed new strategies to become a player in the international market. One of the steps of this strategy was to invest in raw material and resource rich territories. The research period that extended over two years and a number of countries ended with the purchase of Iran's largest fertilizer production plant. We are well aware that this is only the beginning and that there is lots of way to make in order to become an international player.

With the hope that 2008 will be a successful year, my sincere thanks to partners, customers, personnel and shareholders.

Mehmet Koca
General Manager



ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ / TOP MANAGEMENT OF THE COMPANY

Genel Müdür
General Manager
Lisans / B.A.

Mehmet KOCA (2)

İstanbul Teknik Üniversitesi Sakarya Mühendislik Fakültesi
Endüstri Mühendisliği Bölümü / İstanbul Technical University
Sakarya Engineering Faculty Industrial Engineering Department

Genel Müdür Yardımcısı
Assistant General Manager
Lisans / B.A.

Ferat GÜMÜŞBAŞ (1)

Ankara Mühendislik ve Mimarlık Akademisi Kimya Müh. Fak.
Ankara Engineering and Architecture Academy,
Chemical Engineering Faculty

Genel Müdür Yardımcısı
Assistant General Manager
Lisans / B.A.

Ferhat ŞENEL (3)

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi
İstanbul University Business Administration Faculty

Genel Müdür Yardımcısı
Assistant General Manager
Lisans / B.A.

Tahir OKUTAN (4)

Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi
Atatürk University Agriculture Faculty
Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi
Anadolu University Economics Faculty
Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü
Dumlupınar University Social Science Institute

Lisans / B.A.

Yüksek Lisans / M.A.

TARİHÇE

Gübretaş'ın 55 yıllık öyküsünden satırbaşları:

1952

Dönemin bakanlar kurulu 6 Kasım'da Gübre Fabrikaları'nın kurulması kararını aldı, ancak şirket resmi olarak 1953 yılında faaliyete geçti. Türk çiftçisinin kimyevi gübrelere dayanarak yüksek verimli ve kaliteli ürünler elde etmesi fikrinden yola çıkılarak, Ziraat Bankası öncülüğünde Ziraat Donatım Kurumu, Şeker Fabrikaları, Sümerbank, Etibank, Makine Kimya Endüstrisi ve Fertilizer Corporation of America A.G. şirketinin ortaklığıyla 2.300.000 TL sermaye ile Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi kuruldu. Amerikan şirketi 1958 yılında hisselerini Ziraat Bankası'na devretti.

1954

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. tarafından İskenderun Sarıseki'de Türkiye'nin ilk kimyevi gübre fabrikasını kuruldu. Yılda 100.000 ton üretim kapasitesine sahip fabrikada NSP (Normal Süper Fosfat) gübresi üretilmeye başlandı.

1961

İzmit Yarımca'da ikinci fabrika açıldı.

1968

İskenderun fabrikasında, içerdiği etkin madde (P₂O₅) oranı NSP'ye göre daha yüksek olan TSP (Triple Süperfosfat) gübresinin üretimine başlandı.

1974

Yarımca fabrikasında TSP üretimine geçildi. Yılda 75.000 ton kapasiteli fosforik asit ünitesi işletmeye alındı.

1977

70.000 ton kapasiteli MAP ünitesi üretime başladı.

1978

200.000 ton kapasiteli kompoze gübre (NPK-1) fabrikası faaliyete geçti. Gübretaş kompoze gübre üretim teknolojisini ilk kez Türkiye'ye getirerek o tarihe kadar ithal edilmekte olan 15.15.15, 20.20.0 ve diğer formülasyonlardaki kompoze ürünleri çiftçilerimizin kullanımına sundu.

1979

İskenderun'da sülfürik asit fabrikası işletmeye alındı.

1982

Dünyada fosforik asit fiyatlarının aşırı düşmesi ve çevre kirliliği sorunları nedeniyle Yarımca fosforik asit fabrikasının faaliyeti durduruldu.

HISTORY

Notable moments from the 55-year history of Gübretaş:

1952

The minister's assembly of the period approved the inauguration of the fertilizer Factory, however the company officially started its operations in 1953. Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi was founded on the idea to provide chemical fertilizers to the Turkish farmer so they could produce high yielding quality products. The company was founded with the partnership of Ziraat Donatım Kurumu, Şeker Fabrikaları, Sümerbank, Etibank, Makine Kimya Endüstrisi and Fertilizer Corporation of America A.G. under the leadership of Ziraat Bankası with a capital of 2.300.000 TL. The American company sold its shares to Ziraat Bankası in 1958

1954

Gübre Fabrikaları completed Turkey's first chemical fertilizer plant in İskenderun – Sarıseki. The annual 100.000-ton capacity plant started producing NSP (Normal Super Phosphate).

1961

The second plant opens in İzmit – Yarımca.

1968

İskenderun plant starts producing TSP (Triple Superphosphate) instead of NSP, which has a higher ratio of active content (P₂O₅)

1974

Yarımca plant also starts producing TSP. The annual 75.000-ton capacity phosphoric acid production unit is activated.

1977

The annual 70.000-ton capacity MAP unit is activated.

1978

The annual 200.000-ton production capacity composite fertilizer (NPK-1) plant is activated. Gübretaş was the first to bring the composite fertilizer technology to Turkey and started to produce formulations such as 15.15.15 and 20.20.0 for the domestic market, which were previously imported.

1979

Sulphuric acid plant is activated In İskenderun.

1982

Yarımca phosphoric acid plant was closed due to the crash of global phosphoric acid prices and the environmental implications



1983

Gübre Sektöründe Rasyonalizasyon ve Enerji Tasarrufu Projesi kapsamında finansmanı Dünya Bankası kredilerinden karşılanmak üzere yeni bir NPK tesisi kurulması için proje çalışmalarına başlanır. Bir yıl sonra Yarımca'da yılda 300.000 ton kapasiteli yeni kompoze gübre fabrikasının kurulmasına yönelik sözleşme imzalandı.

1985

Türk çiftçisini toprak analizi sonuçlarına göre gübreleme yapmaya teşvik etmek amacıyla Yarımca ve Iskenderun tesislerinde "Toprak Analiz Laboratuvarı" kuruldu.

1986

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) faaliyete geçti. Hisse senetleri borsada işlem gören ilk 16 şirket arasında Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'de vardı.

1989

Yarımca'da kompoze gübre (NPK-2) fabrikası üretime başladı.

1993

İskenderun tesisleri fosforik asit ünitesi, üretim maliyetlerinin yüksek olması ve çevre kirliliği sorunları nedeniyle kapatıldı.

1993

Ziraat Bankası tarihinde hisselerini Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne sattı. Böylece şirketin % 83.85'ine Tarım Kredi Kooperatifleri sahip oldu.

2002

Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği ile bayilik protokolü imzalandı. Gübretaş, Tarım Kredi Kooperatifleri'nin gübrede tek tedarikçisi oldu.

2004

Satış ağını güçlendirmek üzere İzmir ve Samsun'da Bölge Satış Müdürlükleri kuruldu. Lojistik verimliliği artırmak amacıyla İzmir'den gübre sevkiyatlarına başlandı.

2005

Artan talepleri karşılamak için Samsun'dan gübre sevkiyatına başlandı. Doğu ve Güneydoğu Anadolu'da müşterilere daha etkin hizmet verebilmek amacıyla Diyarbakır Bölge Satış Müdürlüğü açıldı.

2007

İskenderun tesislerinin işletmesi 25 yıllığına devredildi. İzmir ve Samsun tesisleri faaliyete geçti. Zirai ilaç sektöründe faaliyet göstermek üzere Kimyagerler şirketi satın alındı.

1983

As part of the Rationalisation of the fertilizer Industry and Energy Saving Project financed by World Bank loans, work began on the construction of a new NPK production plant. Next year the agreement was signed for the construction of a new composite fertilizer plant at yarımca with an annual capacity of 300.000-tons.

1985

"Soil Property Analysis Laboratories" were opened at the yarımca and Iskenderun plants with the aim to encourage Turkish farmers to use fertilizers according to the local soil property analysis results.

1986

The Istanbul Stock Exchange (İMKB) was opened. Gübretaş was one of the first 16 companies to be quoted.

1989

Yarımca compound fertilizer plant was begun to production.

1993

İskenderun plant phosphoric acid unit was closed due to high operational costs and environmental concerns.

1993

Ziraat Bankası sold its shares to Tarım Kredi Kooperatifleri. Thus 83.85% of the company ownership belonged to Agricultural Credit Cooperatives

2002

Distributorship protocol signed with Tarım Kredi Kooperatifleri. Gübretaş became the sole fertilizer provider of the Central Union of Agricultural Credit Cooperatives.

2004

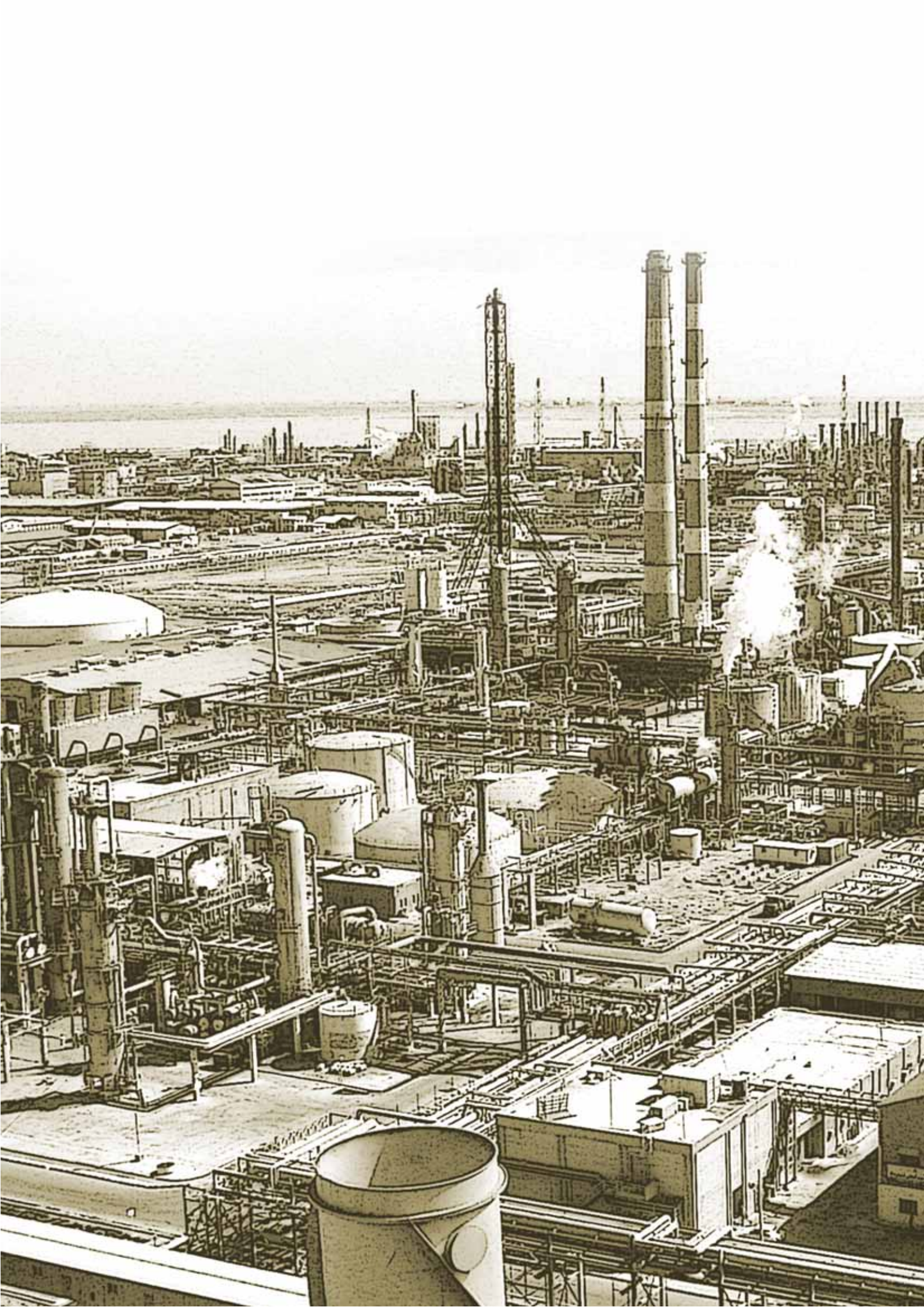
Regional Sales Offices were opened in Izmir and Samsun to improve the sales network. Fertilizer shipment started from Izmir to increase logistical efficiency.

2005

Fertilizer shipment from Samsun started to meet the growing demands. Diyarbakır Regional Sales Office was opened to better serve the East and South Eastern provinces.

2007

The operation of Iskenderun facilities was leased to another company for 25 years. The Izmir and Samsun facilities are activated. The Kimyagerler Company was purchased to start activity in the pesticide industry.



YEREL PİYASADAN GLOBAL OYUNCULUĞA

FROM LOCAL MARKET TO BEING A GLOBAL PLAYER





Gübretaş Yarımcı Tesisleri / Gübretaş Yarımcı Plants

GÜBRETAŞ; TÜRKİYE'NİN YÜKSELEN DEĞERİ

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi 1953 yılında Türkiye'nin ilk gübre fabrikası olarak kurulan ve o tarihten beri tarım sektörüne kimyevi gübre girdisi sağlayan köklü bir şirkettir. Türkiye'nin 500 büyük sanayi kuruluşu arasında yer alan Gübretaş, sektöründe yüzde 26'lık pazar payına sahiptir. Son 5 yılda satış, kârlılık ve yatırımda ortaya koyduğu üstün performansla istikrarlı bir büyüme trendi yakalayan Gübretaş, 55 yıllık birikiminden aldığı güç ile dünya ölçeğinde bir marka olma hedefine doğru yürüyor...

GÜBRETAŞ; THE RISING STAR OF TURKEY

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi was founded in 1953 as Turkey's first fertilizer company. Since then it has been a well-established and trusted fertilizer provider to the agricultural market. Gübretaş is amongst the Top 500 Turkish Companies list and dominates 26% of the market share. Gübretaş has shown an unbelievable performance in the last 5 years in the sense of sales, profitability and investments. 55-year industry experience gives courage towards our target of becoming a global brand.



NEDEN YURTDIŞI YATIRIMI?

Ülkemiz ne yazık ki; gübre üretiminde kullanılan doğalgaz, fosfat kayası ve potasyum tuzları gibi hammaddelere sahip değildir. Girdiler, hammadde ya da ara madde olarak yurtdışından ithal edilmekte ve gübre tesislerinde işlenerek nihai ürüne dönüştürülmektedir. Gübre fiyatları uluslararası pazarlarda arz/talep dengesine bağlı olarak serbest piyasa ekonomisi kurallarına göre oluşmaktadır. Dünyada tarım ürünlerinin enerji girdisi olarak kullanılmaya başlaması nedeniyle gübreye talep giderek artıyor. Talep artışını karşılayacak düzeyde arz olmaması nedeniyle gübre fiyatlarında son bir yıl içerisinde tarihi artışlar meydana geldi. Gübretaş olarak 2006 yılında dikey entegrasyonun getireceği fırsatlardan yararlanmak amacıyla hammadde kaynaklarına sahip ülkelerde yatırım yapma kararı aldık. Rusya, Ukrayna, İran, Tunus, Suriye, Mısır gibi ülkelerde yatırım arayışına girdik.

WHY INVEST ABROAD?

Unfortunately Turkey does not have raw materials such as natural gas, phosphate rock and potassium salts used in fertilizer production. These contents are imported as raw or intermediate materials where the final product is obtained at our facilities. Global fertilizer prices are shaped by free-market economy rules where supply and demand are decisive. The trend towards agricultural products being used in the production of energy has increased the demand for fertilizers. The lack of sufficient global production has caused fertilizer prices to rise tremendously in the previous year. As Gübretaş we decided in 2006 to benefit from the opportunities of vertical integration and therefore made the move to invest in raw material rich territories. We concentrated on Russia, Ukraine, Iran, Tunisia, Syria and Egypt.

KURULU TESİSİN AVANTAJLARI

Gübre sektöründe yeni bir üretim tesisi kurmak ortalama 4 yıl sürmektedir. Ayrıca entegre bir tesis kurmanın maliyeti oldukça yüksektir. Hammadde kaynaklarına sahip olması ve üretim halindeki gübre fabrikalarını özelleştirme kararı alması nedeniyle yurtdışı yatırım araştırmalarımızı İran üzerinde yoğunlaştırdık. İran'ın dünya sistemine entegre olma yolunda adımlar atıyor olması, yabancı yatırımcıları ülkesine çekmek için cazip teşvikler sunması, gerekli yasal düzenlemeleri yaparak özelleştirme faaliyetlerine hız vermesi kararımızı etkileyen diğerk faktörler oldu. Özelleştirme kapsamına alınan Razi Petrochemical şirketini mali, teknik ve hukuki açılardan inceledik ve ihtiyaçlarımızı karşılayacak bir tesis olduğunu gördükten sonra bir konsorsiyum oluşturarak ihaleye katıldık. Sonuçta Gübretaş'ın yüzde 50 hisse ile lideri olduğu konsorsiyum, 6.072 milyar İran Riyali (656 milyon USD) karşılığında tesislerin yüzde 95.62'sini almaya hak kazandı.

THE ADVANTAGES OF READY FACILITY

To complete and activate a new fertilizer plant takes around 4 years. Besides the cost of opening a new integrated plant is quite high. We concentrated on Iran since it had plentiful raw material resources and a national initiative undertaken to privatise fertilizer factories. Other factors in this decision was the initiatives taken by Iran to integrate into the global system, the attractive opportunities given to foreign investment and the speed of privatisation ensured by appropriate legal grounds. We focused on the Razi Petrochemical Plant and examined it in terms of financial status, technical and legal matters. Realising the plant was suitable for our needs we formed a consortium to enter the tender process. In the end consortium leader Gübretaş with a share of 50% was entitled to takeover 95.62% of the facilities at a cost of 6.072 billion Iranian Rials (656 million USD).





ORTADOĞU'NUN EN BÜYÜK TESİSİ

Entegre bir gübre tesisi olan Razi Petrochemical 1968 yılında İran'ın güneyinde bulunan Mahsahr kentinde kurulmuş. Bandar İmam Petrokimya Bölgesi'nde yer alan, 850 bin m2 arazi üzerine kurulu tesiste 8 fabrika ve 19 ünite bulunuyor. Basra Körfezi'nden bütün dünyaya açılan enerji koridorunda, stratejik bir konumda yer alan tesis, aynı anda 40 bin DWT'lik 3 geminin yaşayabileceği büyük bir limana sahip. 1255 kişilik bir ekiple üretimini sürdüren şirketin yıllık cirosu 1 milyar dolar civarında. Yıllık toplam 4.375.000 ton kurulu kapasiteye sahip tesislerde üretilen ürünler ve miktarları şöyle:

THE LARGEST FACILITY IN THE MIDDLE EAST

The Razi Petrochemical facility is an integrated fertilizer plant established in 1968 in the southern city of Mahsahr. The facility located in the Bandar Imam Petrochemical Zone extends over an area of 850.000 m2 and consists of 8 factories and 19 units. Geographically it stands at a strategic point right in the middle of a major energy corridor at the Persian Gulf. It also has its private port that can handle three 40 thousand DTW vessels at the same time. Production at the Razi Company continues with a 1255 person workforce and annual turnover of around 1 billion dollars. The production breakdown of the plant with an annual total production capacity of 4.375.00 tons is as below:

	Yıllık/Annual	Birim/Unit
Kükürt / Sulphur	508.000	ton / tons
Amonyak / Ammonia (3 ünite/ units)	1.336.000	ton / tons
Üre / Urea (2 ünite / units)	704.000	ton / tons
Sülfürik Asit / Sulphuric Acid (2 ünite / units)	1.122.000	ton / tons
Fosforik Asit / Phosphoric Acid	255.000	ton / tons
DAP (2 ünite / units)	450.000	ton / tons
TOPLAM / TOTAL	4.375.000	ton / tons



HEDEFE ADIM ADIM...

Türk şirketlerinin yurtdışında gerçekleştirdiği en büyük sanayi yatırımı olan bu adım ekonomik anlamda önemli bir fırsattır. İran'da yabancı yatırımcıların sayısı hızla artıyor. Başta Fransa ve Almanya olmak üzere diğer Avrupa ülkeleri ile Kanada, Japonya, Güney Kore ve Çin'in bu ülkede büyük ölçekli yatırımları bulunuyor. İran'da uluslararası yatırımlar çoğaldıkça Razi'nin değeri de artacaktır. Gübretaş'ın vizyonu; "Geçmişinden ve köklerinden güç alan Türkiye'de öncü, Dünya'da markalaşmış bir dev Gübretaş olmak"tır. Razi Petrochemical şirketinin alınması vizyonumuza ulaşmak için 2006 yılında ortaya koyduğumuz stratejik eylem planlarından biridir. Bir dünya markası olabilmek için önümüzde daha gidilecek uzun bir yol olduğunun farkındayız.

STEP BY STEP TO THE TARGET...

This is one of the largest industrial investments made by a Turkish company in foreign territories. The number of foreign investments in Iran is on the constant rise. Investments of primarily France and Germany followed by EU states; Canada, Japan, South Korea and China are steadily increasing. The value of the Razi Company will increase as this trend continues. Gübretaş has a mission. "A Gübretaş that is leader in Turkey, a global brand, strongly founded on its history and experience". The takeover of the Razi Petrochemical facility is part of our strategic action plans initiated in 2006. We are well aware that there is lot more ground to cover before becoming a global brand.

56. Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

GÜNDEM

DÖNEMİ	: 01.01.2007 - 31.12.2007
TOPLANTI TARİHİ	: 31.03.2008
SAAT	: 10.00
YER	: Genel Müdürlük Toplantı Salonu

1. Açılış ve Başkanlık Divanının teşkili (Oy toplama memurları ile Genel Kurul Katibinin tespiti),
2. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Başkanlık Divanına yetki verilmesi,
3. 2007 yılı hesap ve işlemlerine dair Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Raporlarının okunarak görüşülmesi,
4. Bağımsız dış denetim firması raporunun okunması,
- 5.31 Aralık 2007 tarihli Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının tasdiki,
6. Yönetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
7. Denetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
8. Şirket Ana Sözleşmesinin 65. maddesi gereğince Kar Dağıtımını hakkında karar ittihazi,
9. Kar dağıtım politikaları hakkında bilgilendirme,
10. Yönetim Kurulunca seçilmiş Bağımsız Dış Denetim Firmasının Genel Kurulca onaylanması
11. 2007 yılında yapılan bağış ve yardımlar,
12. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
13. Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
14. Yönetim ve Denetim Kurulu Üyelerine verilecek ücretin tespiti,
15. Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu Üyelerine izin verilmesi,
16. Teklif ve Temenniler,
17. Kapanış.

Agenda of 56th Shareholder's Meeting

AGENDA

PERIOD	: 01.01.2007-31.12.2007
MEETING DATE	: 31.03.2008
TIME	: 10:00
PLACE	: Head Office Meeting Hall

1. Opening and formation of the Meeting Administrators (Election of Scrutineers and Meeting Secretary),
2. Authorization of the Meeting Administrators for signing Minutes of the Shareholders Meeting,
3. Presentation of Reports of the Board of Directors and Board of Auditors concerning accounts and transactions in 2007,
4. Presentation of the Independent Report of Auditors.
5. Approval of the Balance Sheet and the Income Statement dated December 31, 2007.
6. Liabilities of members of the Board of Directors
7. Liabilities of member of the Board of Auditors
8. Decision on profit appropriation under article 65 of the Company's Articles of Association,
9. Informing about Dividend Policy
10. Approval of the Independent Auditor company selected by Board of Directors
11. Donations and Aids in 2007,
12. Election of member of the Board of Directors,
13. Election of member of Board of Auditors,
14. Determining the salary of the member of the Board of Directors and Board of Auditors,
15. In accordance with 334th and 335th of the Clause of Turkish Trade Law, permitting to member of Board of Directors,
16. Wishes and recommendations,
17. Closing,

I. GİRİŞ

A. RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2007 - 31.12.2007

B. ORTAKLIĞIN ÜNVANI

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

C. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Başkan / Chairman

Başkan Vekili / Vice Chairman

Üye / Member

Üye / Member

Üye / Member

Üye / Member

Üye / Member

Üye / Member

Üye / Member

: Bedrettin YILDIRIM

: İrfan GÜVENDİ

: Necdet DİRİK

: Hamdi GÖNÜLLÜ

: Şahabettin ŞİRİN

: Abdullah KUTLU

: Bekir AKBEY

: Yusuf YEŞİL

: Mehmet KOCA

(01.01.2007 tarihinden itibaren / from)

(30.03.2007 tarihinden itibaren / from)

(01.01.2007 tarihinden itibaren / from)

(01.01.2007 tarihinden itibaren / from)

(30.03.2007 tarihine kadar / till)

(30.03.2007 tarihine kadar / till)

(01.01.2007 tarihinden itibaren / from)

(30.03.2007 tarihinden itibaren / from)

(01.01.2007 tarihinden itibaren / from)

I. INTRODUCTION

A. PERIOD OF THE REPORT

01.01.2007 - 31.12.2007

B. NAME OF THE COMPANY

Gübre Fabrikaları T.A.S.

C. MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

D. DENETİM KURULU / BOARD OF AUDITORS

Selahattin AYDOĞAN (01.01.2007 tarihinden itibaren / from)

Hüseyin GENÇ (30.03.2007 tarihine kadar / till)

Fazlı SÜMER (30.03.2007 tarihinden itibaren / from)

Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri, Şirket ana sözleşmesi ve T.T.K.'da belirtilen yetkilere sahiptir.

The Member of The Board and Auditors are empowered as provided in the articles of association of the company and the Turkish Commercial Code.

Sermaye Yapısı

Capital Structure

Şirketimizin kayıtlı sermayesi 85.000.000 YTL, ödenmiş sermayesi ise 22.498.573 YTL'dir.

Our company's registered capital is YTL 85.000.000 and paid-in capital is YTL 22.498.573.

Buna göre şirketimizin ortaklık yapısı Tablo.1'de gösterilmiştir.

Our shareholding structure is shown on Table 1.

Table / Table 1
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Sermaye Yapısı
Capital Structure (YTL)

Ortaklarımız Shareholders	Hisse Tutarı Amount Of Share	Pay Share (%)
T.T.K.K.M.B.	18.865.626	83,85%
Diğer Others	3.632.947	16,15%
Toplam Total	22.498.573	100,00%

E. KÂR PAYI DAĞITIMI

Son 5 yılın hisse başına dağıtılan kâr oranları aşağıdaki gibidir:

Yıllar Years	2006	2005	2004	2003	2002
Hisse Başına Kar Earning Per Share	22,65	-	10,78	-	19,00

E. DIVIDEND DECLARED

Dividends rates have distributed in last five years:

F. HİSSE SENEDİ PERFORMANSIMIZ

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetlerimiz 2007 yılı içerisindeki 3 aylık dönemler itibariyle kapanış fiyat seyri aşağıdaki gibidir;

29.12.2006 tarihinde 3.39 -YTL,
30.03.2007 tarihinde 3.56 -YTL,
29.06.2007 tarihinde 6.95 -YTL,
28.09.2007 tarihinde 7.65 -YTL,
31.12.2007 tarihinde 8.80 -YTL. olmuştur.

İMKB'nın 13.03.2008 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile hisselerimiz 01.04.2008 tarihinden itibaren Ulusal-100 endeksine dahil edilmiştir.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. hisse senedi ile İMKB endeksi karşılaştırmalı 3 yıllık fiyat grafiği son yıllardaki performansımızın paydaşlarımız tarafından da takdir edildiğinin göstergesidir.

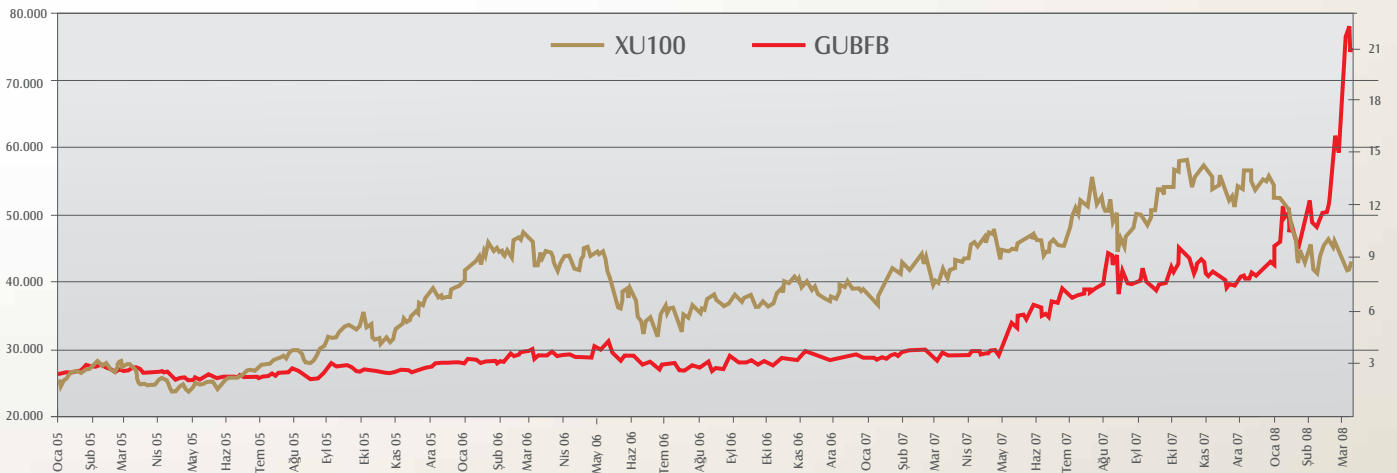
F. PERFORMANCE OF OUR STOCK

The value of our stocks which were quoted on Istanbul Stock Exchange Market are as follows;

YTL 3,39- as of December 29, 2006,
YTL 3,56- as of March 30, 2007,
YTL 6,95- as of June 29, 2007,
YTL 7,65- as of September 28, 2007,
YTL 8,80- on December 31, 2007.

Our stocks will be quoted on XU100 index at April 01, 2008 in accordance with resolution of Board of Directors of ISE dated March13, 2008.

Gübretaş stock price and trading volume graph for 3 years are as follows.



G. TESİSLERİMİZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

Şirketimiz tesis, depo ve idari binalar ile geliştirmeye müsait arazilerden oluşan, 118.842 m²'si kapalı alan olmak üzere toplamda 351.626 m²'lik bir gayrimenkul portföyüne sahiptir.

Bu gayrimenkullerin yer aldığı, arsa ve kapalı alanların dağılımı bölgesel olarak aşağıda listelenmiştir.

G. PLANTS INFORMATION

Our company has totally 351.626 m² real estate portfolio that consist from facilities, warehouses, managerial buildings and developable lands including 118.842 m² covered area.

Our company's land and covered area are as follows;

Genel Müdürlük / İstanbul Head Office	1.970 m ²
Ankara Bölge Satış Müdürlüğü Ankara Sales Office	120 m ²
İskenderun Tesisleri Arsalar Toplamı Iskenderun Plants Total Land	83.140 m ²
İskenderun Tesisleri Kapalı Alanlar Toplamı Iskenderun Plants Total Covered Area	34.055 m ²
Yarımca Tesisleri Arsalar Toplamı Yarımca Plants Total Land	80.083 m ²
Yarımca Tesisleri Kapalı Alanlar Toplamı Yarımca Plants Total Covered Area	48.095 m ²
Yarımca Tesisleri İskele + Rıhtım Yarımca Plants Jetty + Dock	2.186 m ²
İskenderun Tesisleri İskele Iskenderun Plants Jetty	9.144 m ²
İskenderun Akçay Depo - Arsa Iskenderun Akçay Warehouse-Land	32.503 m ²
İskenderun Akçay Depo - Kapalı Alan Iskenderun Akçay Warehouse-Covered Area	10.923 m ²
İzmit Köseköy Depo - Arsa İzmit Köseköy Warehouse-Land	28.919 m ²
İzmit Köseköy Depo - Kapalı Alan İzmit Köseköy Warehouse-Covered Area	5.080 m ²
İskenderun Nafta Terminal Arsası Iskenderun Nafta Terminal Land	37.173 m ²
İzmir Aliağa Helvacı Depo Arsası İzmir Aliağa Helvacı Warehouse Land	30.435 m ²
İzmir Aliağa Helvacı Depo Kapalı Alan İzmir Aliağa Helvacı Warehouse-Covered Area	6.854 m ²
Manisa Tesisleri Arsalar Toplamı Manisa Plants Total Land	23.440 m ²
Manisa Tesisleri Kapalı Alanlar Toplamı Manisa Plants Total Covered Area	3.541 m ²
Foça Manisa Tesisleri Arsalar Toplamı Foça Plants Total Land	23.516 m ²
Foça Tesisleri Kapalı Alanlar Toplamı Foça Plants Total Covered Area	2.470 m ²
Samsun Organize Sanayi Depo Arsası Samsun Industrial Zone Warehouse Land	12.417 m ²
Samsun Organize Sanayi Depo Kapalı Alan Samsun Industrial Zone Warehouse Covered Area	6.111 m ²

H. KİMYEVİ GÜBRE SEKTÖRÜ VE GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.' NİN SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

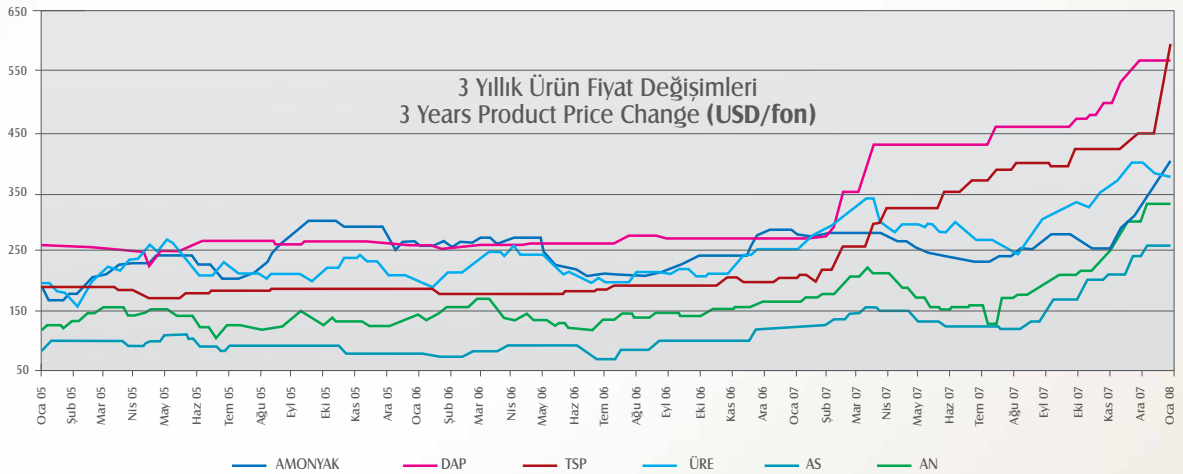
Türkiye Gübre Sektörü

Türkiye Gübre tüketimi Dünya ortalamalarına göre 7,2 MT (Milyon Ton) olması gerekirken, son 10 yıllık gerçekleşen tüketim yaklaşık 5 MT seviyelerindedir.

Dolayısıyla Dünya ortalamaları dikkate alındığında Ülkemiz gübre tüketiminde %44 lük bir büyüme potansiyeli mevcuttur.

Geçen yıl gübre tüketimimizde kuraklık nedeniyle bir daralma yaşanmış, toplam gübre tüketimimiz 5,37 MT seviyelerinden % 4.1 lik bir gerileme ile 5,15 MT seviyelerinde gerçekleşmiştir. Bu durum zaten dünya ve avrupa ortalamalarının altında gübre tüketen ülkemizde sektör açısından olumsuz olmuştur.

Ekli grafikten de anlaşılacağı üzere, geçen yılda uluslararası pazarda gübre fiyatları artmaya devam etmiş, birçok gübre çeşidinde ve hammadde kaynağında ciddi fiyat artışları yaşanmıştır. Bu artış trendi 2008 yılında da devam etmektedir.



Ülkemiz, kimyasal gübre üretimde kullanılan hammadde kaynaklarına sahip değildir. Üretimdeki girdilerin yaklaşık % 95 dış pazarlardan temin edilmektedir, ve ciddi anlamda bir dışa bağımlılık söz konusudur.

Ülke tüketimimiz 5 MT seviyelerinde iken, üretimimiz 3 MT seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Üretimin ülke tüketimini karşılayamaması üretim-tüketim arasındaki açığı sürekli kılmaktadır. Bu da sektördeki firmaları sürekli olarak hammadde, ara mamül ve mamül-emptia ithalatına sevk etmektedir.

Dolayısıyla sektörde dış pazar koşulları ve döviz kurları önemli bir unsur olmaktadır. Bu durum sektörün ve pazarın geleceği açısından, sektördeki firmaları, hammadde kaynaklarına sahip ülkelerde yatırım yapmaya yönlendirmektedir.

H. THE FERTILIZER INDUSTRY & POSITION OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.S. IN THE SECTOR

Fertilizer Sector in Turkey

While Turkish fertilizer consumption must be 7.2 mt (million tone) according to the world average, realized consumption rate has been 5 mt levels for the last ten years.

Consequently, world average is taken into consideration, our country has a potential for growth of the fertilizer consumption.

Last year, because of drought, a shrinkage has been happened and total fertilizer consumption has been actualized as 5,15 mt by decreasing from the levels of 5,37 with the 4.1% decline. This is a negative situation for our country which is already below the world and European average fertilizer consumption.

Comprehending with the graphics enclosed, fertilizer prices continued to increase in the international market and serious price increase has been realized in the several fertilizer sorts and raw material resources last year. This increasing trend is continuing in 2008.

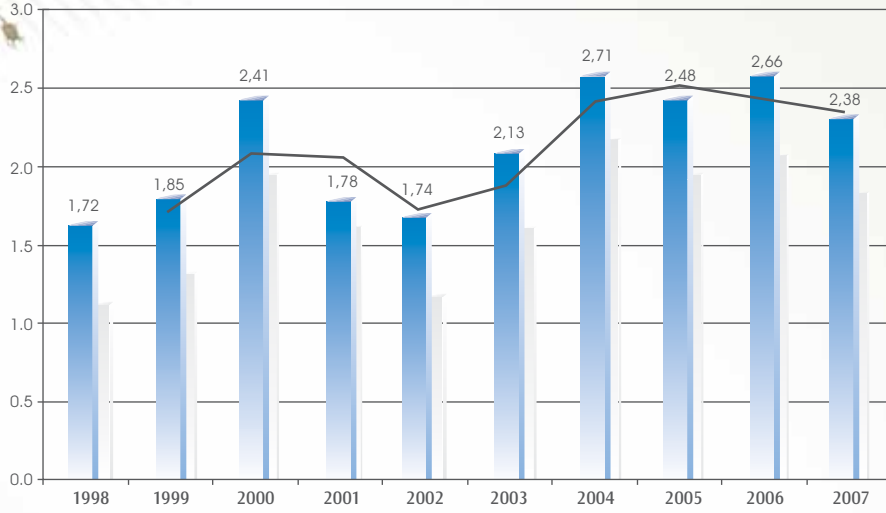
Our country doesn't have raw material resources used in production of chemical fertilizer. Approximately 95% of inputs has been provided from foreign markets and we are dependent to external sources dramatically.

Although our consumption is in the 5 mt levels, our production has been just 3 mt levels.

Deficit between production and consumption is continuous in Turkey because production doesn't meet consumption. This makes the companies in the sector import raw material, intermediate and commodity.

Because of this reasons, foreign market conditions and exchange rates are very important factor in the fertilizer market. This gap is being balanced by increasing import of product as well raw material import.

İthalat / Import (Mton)



Bu çerçevedeki çalışmalar kapsamında şirketimiz, RAZİ PETROCHEMICAL CO./İRAN firmasının satın alınması işlemi gerçekleştirilmiştir.

In this frame our company realized purchasing of Razi Petrochemical Co. in Iran.

1. Üretim Kapasitesi

Türkiye kimyevi gübre sektörünün üretim kapasitesi 5.556.200 ton'dur. Sektör kapasitesinde geçen yıl üretimi durdurulan tesislerin etkisi ile % 5 lik bir daralma söz konusu olmuştur.

1. Production Capacity

The production capacity of Turkish Fertilizer Industry is 5.556.200 tons per year. Sector capacity is decreased 5% because of effect of fertilizer facilities which are stopped their production last year.

Tablo / Table 2
Türkiye Gübre Sektörü Üretim Kapasitesi (Ton)
Production Capacity Of Turkish Fertilizer Industry (Tons)

Kapasite Capacity	2007	2006	2005	Değişim %
Fiziki Physical	5.556.200	5.850.000	5.596.900	(5.0)

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin kimyevi gübre üretim kapasitesi 685.000 ton/yıl olup, sektörde % 13 paya sahiptir. Kapasitenin tesisler ve üretim türleri itibarıyla dağılımı Tablo.3'de gösterilmektedir.

Chemical fertilizer production capacity of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. is 685.000 ton/year and it has 13% share in the sector. In the Table 3 below.

Tablo 3 / Table 3
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Gübre Üretim Kapasitesi (TON)
Fertilizer Production Capacity of Gübre Fabrikaları T.A.S. (Tons)

Tesisler Factories	2007
YARIMCA	
TSP	185.000
Kompoze Gübre	
Compound Fertilizer NPK.1	200.000
Compound Fertilizer NPK.2	300.000
TOPLAM TOTAL	685.000
İZMİR	
Sıvı Gübre Liquid Fertilizer	20.000
TOPLAM TOTAL	20.000
GENEL TOPLAM GRAND TOTAL	705.000

2 . Üretim Gerçekleşmeleri

2007 yılında Türkiye kimyevi gübre sektöründe 3.113.767 ton muhtelif türde gübre üretilmiştir. Son iki yılın karşılaştırmalı üretim bilgileri Tablo.4'de gösterilmektedir.

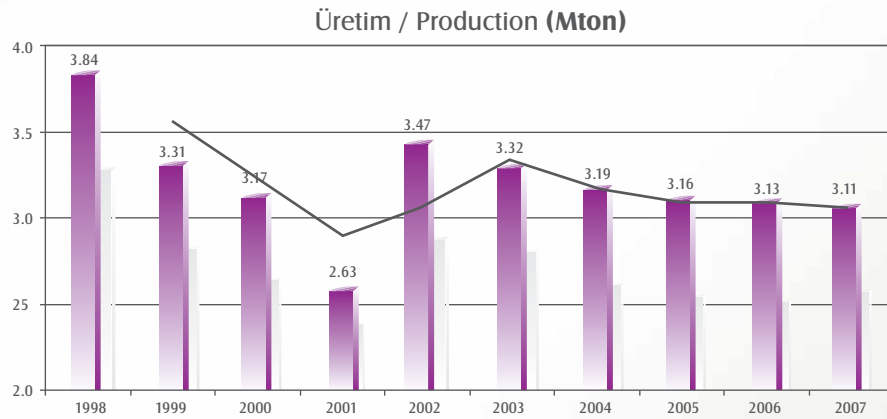
2. Production Accrual

The various types of fertilizer produced, by the Turkish Fertilizer Industry, was 3.113.767 tons in 2007. Comparison of the production figures for the last two years is shown in Table 4 below.

Tablo / Table 4 Türkiye Kimyevi Gübre Sektörü Gübre Üretimi (Ton) Fertilizer Production of Turkish Fertilizer Industry (Tons)			
ÜRETİM Production	2007	2006	Değişim %
Sektör Sector	3.113.767	3.133.420	(0.6)
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	513.900	462.500	11.1

Sektörde üretim bir önceki yıla göre % 0.6 azalmıştır.

The production of Fertilizer Sector decreased 0,6% in comparison to last year.



3. Tüketim – İthalat - İhracat

Türkiye'nin 2007 yılı, tüketim, ithalat ve ihracat bilgileri 2006 yılıyla karşılaştırmalı olarak Tablo.5'de gösterilmektedir.

3. Consumption - Import - Export

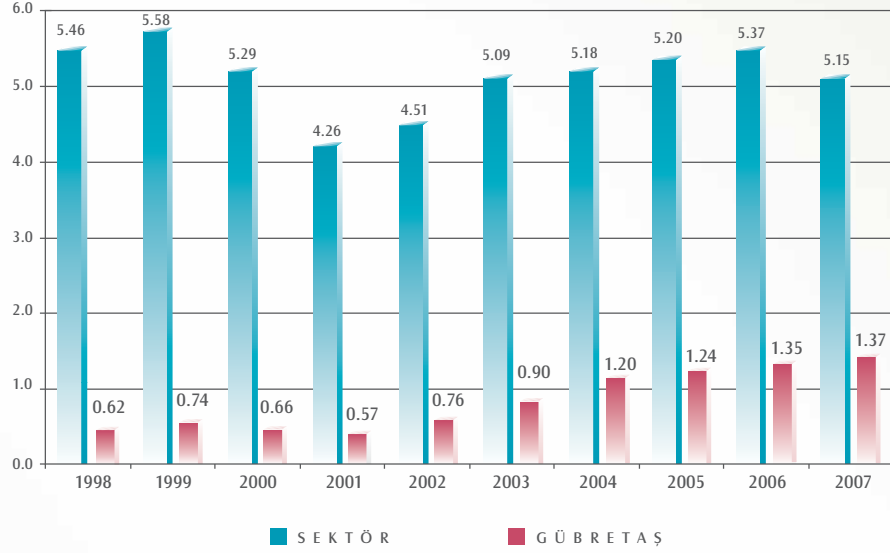
2007 figures about Turkey's consumption, import and export are shown in Table-5 below in comparison with 2006 figures.

Tablo / Table 5 Türkiye Gübre Tüketim, İthalat ve İhracat Bilgileri (Ton) Turkey's Fertilizer Consumption, Import and Export (Tons)			
	2007	2006	Değişim %
Tüketim Consumption	5.148.059	5.367.045	(4.1)
İthalat Import	2.376.986	2.660.962	(10.7)
İhracat Export	275.136	23.033	1094.5

Sektörün yıllar itibarıyla tüketimi (Satış) ve Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'in gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.

Consumption (Sales) of sector and development of Gubretas are shown in graphic below by years.

Satış / Sales (Mton)



Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2007 yılında 1.370.744 tonluk muhtelif cinstе gübre satış gerçekleştirerek, sektörde % 26'lık pazar payına ulaşmıştır.

Son iki yılın satış ve tedarik miktarı ve değişimleri tablo 6'da gösterilmiştir.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. sold 1.370.744 tons of various types of fertilizer in 2007 and reached 26% share in the sector.

In the Table 6 below, sales and purchase amount with changes are compared for the last two years.

Tablo / Table 6
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satış, İthalat ve İhracat Bilgileri (Ton)
Gubre Factories T.A.S. Sales, Import and Exports (Tons)

	2007	2006	Değişim %
Satışlar Sales	1.370.744	1.353.929	1.24
İç Alımlar Internal Purchase	387.406	333.692	16.10
İthalat Import	597.573	625.018	(4.39)
İhracat Export	31.997	11.484	178.62

II. 2007 YILI FAALİYETLERİ

A. YATIRIMLAR

II. 2007 ACTIVITIES

A. INVESTMENTS

YARIMCA TESİSLERİ / Yarımcı Plants	3.043.519,51
Arsa alımı Land purchase	760.000,00
İskele, TSP, NPK-I ve NPK-II ünite revizyonları Jetty, TSP, NPK-I and NPK-II units revisions	510.000,00
Fabrika Saha ve Binaları Onarım ve Revizyonları Plant area and buildings reparation and revisions	525.855,55
Fabrika sahası ısıtma buharı ve kalorifer sistemleri yapılması Plant area and buildings reparation and revisions	194.000,00
Buhar kazanı doğalgaz boru hattı montajı Natural gas pipeline montage and steam boiler	174.350,00
Asit tankı imalat ve montajı Production and montage of acid tank	165.000,00
Çelik konstrüksiyon imalat ve montajı Production montage of steel construction	373.753,35
Diğer yenileme, inşaat ve montaj yatırımları Other reparation, construction and montage investments	340.560,61
İSKENDERUN TESİSLERİ / İskenderun Plants	4.045.130,10
Akçay Depo Restorasyonu Restoration of Akçay Warehouse	355.469,10
Hoper Yatırımı Hoper Investment	361.227,00
İskenderun Vinç Yatırımı Crane Investment	3.328.434,00
İZMİR ALIĞA HELVACI TESİSLERİ / İzmir Plants	1.640.476,64
Arsa alımları Land purchase	1.261.030,50
Sundurma İnşaatı Shanty Construction	194.499,84
Sıvı gübre Üretim Hattının taşınması vb. Yatırımlar Moving Liquid Fertilizer Production Line	184.946,30
SAMSUN TESİSLERİ / Samsun Plants	2.052.318,09
Lojistik Merkezi İnşası Construction of Logistic Centre	2.052.318,09
MANİSA TESİSLER / Manisa Plants	3.025.000,00
Kimyagerler İlaç Firması sabit kıymetlerinin 'Varlık Satışı' yöntemiyle satın alınması (Manisa ve Foça'da fabrika arsa) Purchasing of Fixed Assets of Kimyagerler Company by method of asset sale (Plant land, building and machinery and equipment and certificates)	
TOPLAM TOTAL	13.806.444,34

B. İSKENDERUN SARISEKİ TESİSLERİ VERİMLİLİK ARTIRMA OPERASYONU

İskenderun tesislerimizdeki limanımızda iskele vincimiz tamamlanarak hizmete alınmıştır.

Yine İskenderun Sariseki Tesislerimizi daha verimli işletmek amacıyla başlattığımız süreç başarıyla tamamlanmıştır. Tesislerimizin 30 Nisan 2007 tarihinde Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş.'ye 25 yıllığına kiralaması işlemi gerçekleşmiştir.

Kapsam ve avantajlarımız:

Denizciler Birliği, tesislerimizdeki gübre elleçleme, yükleme, boşaltma, depolama ve torbalama işlemlerini üstlenmiş olup şirketimize yıllık 1.000.000\$ sabit kira bedeli ve yıllık hasılatın %5 pay ödeyecektir. Projeden diğer bir avantajımız da mevcut işlerimizi çok daha uygun bedele yaptırarak olmamıştır.

Ayrıca Denizciler Birliği'nin yatırımları:

- Konveyör bantlarının yenilenmesi,
- Mevcut depolar, boru hatları ve tankların bakım ve modernizasyonu,
- Ro-Ro gemilerinin yükleme boşaltma yapabileceği Ro-Ro rampası,
- Gemi bakım ve onarımı için hizmet verecek Yüzer veya Kuru Havuz inşası,
- Yıllık 350.000 TEU kapasiteli konteyner limanı oluşturulması.

Bu yatırımlar neticesinde tesislerimizin önemi daha da artacaktır. Ayrıca Denizciler Birliği sözleşme süresinin bitimini müteakip tesisleri tüm yatırımları ile birlikte şirketimize devredecektir.

C. MAL VE HİZMET ÜRETİMİ VE SATIŞINA İLİŞKİN FAALİYETLER

1- Üretim

Üretimimiz 2007 yılında geçen yıla kıyasla % 11'lik bir artışla 513.900 ton olarak gerçekleşmiştir.

Kapasite kullanımımız, etkin ve verimli üretimle, geçen yıla oranla % 10'luk bir artış göstererek % 75'e yükselmiştir.

B. EFFICIENCY INCREASING OPERATION IN İSKENDERUN PLANTS

Our jetty crane has been completed and begun to operate in İskenderun Plant.

Efficiency increasing process has been accomplished successfully .Managing of our plant has been assigned to Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticareti A.Ş for the 25 years.

Our advantages at the end of this turnover:

Denizciler Birliği has undertaken present loading,discharging,warehousing and bagging related to fertilizer handling facilities and will pay USD 1,000,000 for annual rent and 5% share of profit from annual proceeds to our company. Our company will make our existing works to be done for a better price.

Also investments of Denizciler Birliği:

- Renew of conveyor bands
- Maintenance and modernization of existing warehouses,pipe lines and tanks
- Building of Ro-Ro loading ramp in order to Ro-Ro ships to be loaded
- Offshore or dry dock which will give service for maintenance and repair of vessels
- A modern foundation for handling of container with 350.000TEU annual capacity

After this investments our facilities will gain extra value. Moreover, Denizciler Birliği will transfer the facility including their all investments to our company after expiring of the agreement.

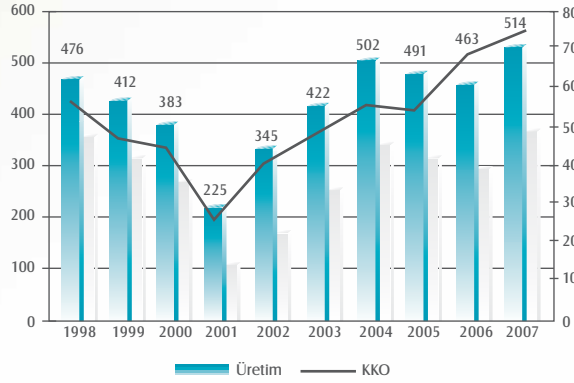
C. ACTIVITIES RELATED GOOD AND SERVICE PRODUCTION AND SALES

1- Production:

Production is increased by %11 compared with last year as 513.900 ton.

Our capacity using is increased by 10% to 75% compared to last year by effective and productive production.

Üretim / Production (BinTon) ve KKO (%)



Sıvı ve toz gübre üretim hattımız İskenderun'dan İzmir tesislerimize taşınmış ve yapılan revizyonlarla kapasiteleri arttırılmıştır. Bu grupta 2007 yılı üretimlerimiz sıvı gübrede 254.880 Lt., toz gübrede ise 187.876 Kg olarak gerçekleşmiştir.

2- Satışlar

Şirketimiz 2007 yılında 1.370.744 ton muhtelif cins gübre satışı gerçekleştirerek 609.986.563-YTL net satış hasılatı elde etmiştir.

Tüm ülke genelinde, 1.927 adedi T.K.Kooperatifi olmak üzere toplam 2.677 adet bayimiz mevcuttur.

Son iki yılın satış tonajının bayi, kurum (ihale) ve ihracat olarak karşılaştırmalı dağılımı Tablo. 7'de gösterilmiştir

Liquid and powder fertilizer production line in Iskenderun is moved to Izmir Facility and its capacity is increased by revisions. 254.880 Lt. liquid fertilizer and 187.876 kg. powder fertilizer was produced in this group.

2- Sales

In 2007, our Company sold 1.370.744 tons of various types of fertilizer and obtained net sales proceed YTL 609,986.563.-

We have 2.677 dealers including 1.927 of Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği throughout the country.

The comparative distribution of sales in tons is given in Table 7 below,Itemized under dealer, corporation (direct) and export sales.

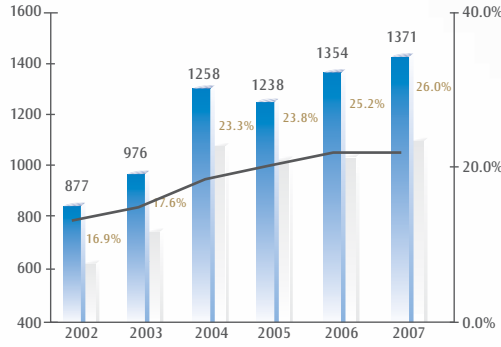
Tablo / Table 7
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satışları (Ton)
Sales of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.(Tons)

Satış Grubu Sales Group	2007	2006	Değişim %
Bayi Satışları Dealer Sales	352.909	212.256	66.27
Kurum Satışları Direct Sales	985.838	1.130.706	(12.81)
İhracat Export	31.997	11.484	178.62
TOPLAM Total	1.370.744	1.354.379	1.21

Gübre fabrikaları son beş yılda satışlarını % 56 artırarak Pazar Payı'nı % 17'lerden %26'lara taşımıştır.

Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. has increased its sales 56% in five years and moved its market share from 17% to 26%.

GÜBRETAŞ Satış (BinTon)/Pazar Payı Sales (Tton)/Market Share



Satışlarımızın mamul grupları itibariyle son iki yıllık karşılaştırmalı dağılımı Tablo 8'de gösterilmektedir.

The comparative distribution of our sales in product groups for the last two years is given below in Table 8.

Tablo / Table 8 Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Mamul Gruplarına Göre Satışlar (Ton) Sales in Product Groups of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.(Tons)			
Katı Kimyevi Gübreler Chemical Fertiliser	2007	2006	Değişim %
TSP	57.510	35.612	61,5
Kompoze Gübre Compound Fertilizer	491.005	420.102	16,9
15.15.15	65.534	53.119	23,4
15.15.15 Zn	37.128	29.747	24,8
20.20.0	209.975	199.460	5,3
20.20.0 Zn	77.088	72.183	6,8
25.5.10	42.433	52.872	19,7
21.7.12		2.000	0,0
5.18.25	719	1.090	(34,0)
20.10.0	10.463	3.144	232,8
13.24.12	12.705	6.487	95,9
10.25.20	32.275		0,0
15.20.10	2.685		0,0
Diğer Others	819.667	898.215	(8,7)
URE	199.214	157.384	26,6
AS	77.106	96.852	(20,4)
CAN	163.269	210.671	(22,5)
AN	200.645	206.123	(2,7)
DAP	169.984	217.333	(21,8)
PS	7.569	6.907	9,6
MAP	144	311	(53,7)
DİĞER	1.736	2.634	(34,1)
TOZ ve Sıvı Gübreler Powder & Liquid Fertilizers	2.562	450	569,33
TOPLAM TOTAL	1.370.744	1.354.379	1,21

3 - ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ;

a)- Türkiye Toprak Verimliliği Haritası:

Çalışmalarımız 2007 yılında da devam etmiştir. GPS ile konum tayini yapılarak alınan toplam 1.134 adet toprak örneği analiz edilmiştir. Toplam da analiz edilen toprak örneği sayısı 2.300'e ulaşmıştır.

b)- Yeni Ürün Geliştirmeleri :

Kalite ve Ar-Ge departmanımız çalışmaları kapsamında bitkiye özel gübre deseni oluşturulması çalışmalarımız devam etmiştir.

Bu amaçla Trakya'da ayçiçeği ekimi yapılan sahalarda toprak analizi yapılmıştır. Bu analiz sonuçlarına ve ayçiçeği bitkisinin isteklerine göre Ayçiçeği Gübresi formülasyonu hazırlanmış olup, saha deneme çalışmaları devam etmektedir.

Özellikle patates, sebze, meyve, ayçiçeği, bağcılık gibi ekonomik değeri yüksek ürünlerde kalite artırıcı olarak kullanılan Patentkali ürünü, ruhsat çalışmaları tamamlanmış ve kullanıma sunulmuştur.

Özel ürünler kapsamında ise: Bestcalni (Kalsiyum Nitrat), Gibbest (Bitki Gelişim Düzenleyicisi), Bestline ürünleri ruhsat çalışmaları tamamlanarak ürün portföyümüze dahil edilmiştir.

Son durum itibarıyla; 31'i katı kompoze, 22'si sıvı, 15'i toz ve/veya kristal formunda (%100 suda çözünür gübre) ve 3 de Özel Ürün olmak üzere toplam 71 ürünlük bir portföye ulaşılmıştır.

4- İnsan Kaynağı göstergeleri ;

Şirketimizin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla personel durumu Tablo 9'da gösterilmiştir.

3- RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

a) Turkey Soil Productivity Map:

Turkey Soil Productivity Map studies are continued during 2007. Macro and micro analyses of 1134 soil samples, taken by GPS receiver to determine samples' geographic position, were done. By the end of 2007, the number of soil samples analysed was increased to 2300.

b) New Product Development Studies:

The studies for the development of plant special fertilizer compositions have continued by the Research and Development Department.

For this purpose, soil samples belong to sunflower fields in Trakya are analyzed and evaluated. According to these soil analyses results and the nutritional demands of the sunflower crop, the composition of Special Sunflower Fertilizer is prepared and the field tests are being continued.

Patentkali, the new product of the product portfolio of Gubretas, was submitted to the market after the registration process was completed. Patentkali is especially suitable for use in quality improvement of starch potatoes, potatoes for processing, vegetables, fruits, grape vine, sunflowers and other economically valuable plants.

Bestcalni (Calcium Nitrate), Gibbest (Giberrellic Acid, Plant Growth Regulator) and Bestline (water soluble fertilizer) were added to our product portfolio under the group of Special Products.

Finally, our product portfolio has 31 compound fertilizers, 22 liquid, 15 powder and crystal water soluble fertilizers and 3 Special Products , totally 71 products.

4- Human Resources Activities ;

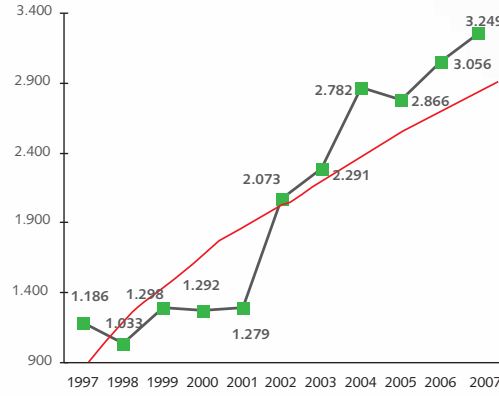
Number of personnel as of December 31,2007 is shown in table 9 below.

Tablo / Table 9 Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Personel Durumu Personnel of Gubre Fabikalari T.A.S.			
YER Location	2007	2006	Değişim %
Genel Müdürlük Head Office	73	69	5%
Yarımca Tesisi Yarımca Plant	312	271	13%
İskenderun Tesisi Iskenderun Plant	-	79	-
Manisa Tesisi Manisa Plant	4	-	-
Bölge Satış Müdürlükleri Region Sale Offices	46	33	28%
TOPLAM Total	435	452	-4%

Yıllar itibariyle kişi başına satış performansımız artmaya devam etmiştir.

Sales performance per person continues to increase by years:

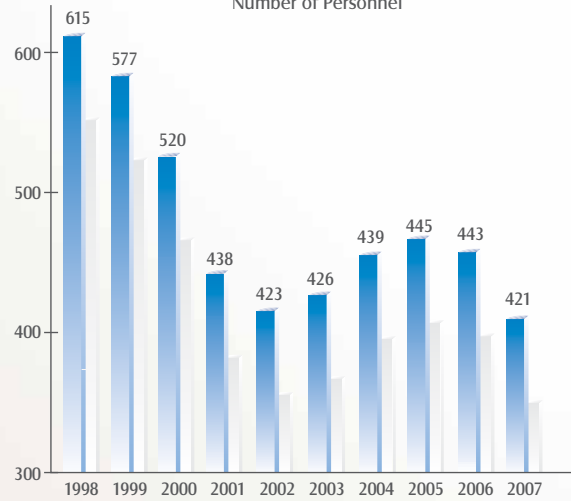
KİŞİ BAŞINA SATIŞ MİKTARLARI (TON) SALES QUANTITIES PER PERSON



Yıllar itibariyle yıllık ortalama çalışan sayısındaki değişimler aşağıdadır :

Change of average number of personnel are shown as below by years.

PERSONEL SAYISI Number of Personnel



Eğitim faaliyetlerimiz

Eğitimlerimiz yönetsel, bireysel ve mesleki yetkinlikleri geliştirmeye yönelik olmuştur.

Bu eğitimlere toplam 173 personelimize katılmış ve toplam 1.418 saat eğitim gerçekleştirilmiştir. Şirket içi eğitimlerimiz; 144 personelimize toplam 602 saat olarak gerçekleşmiş, Şirket dışı eğitimlerimiz ise 59 personelimize toplam 816 saat olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcı personel başına ortalama eğitim süresi 8 saat olmuştur.

Education Activities

Our education activities are for developing personal, administrative and professional capacities of our staff.

173 persons attended these education programs and these are realized as 1418 hours. When intracompany educations took 602 hours with 144 persons, out of company courses took 816 hours with 59 persons.

Average education period has been 8 hours for attending personnel.

D- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI:

Şirketimiz 2007 yılı faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplere bağlı olarak çalışmalarını sürdürmüştür.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler birimi bulunmamakta beraber, ortak ilişkileri ile ilgili görevli personelimiz mevcuttur. Bu görevde bulunan personel, Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına karşı, Şirketin sorumluluklarını üstlenmiş olup, sermaye artırımlarında, kar payı ödemelerinde, hisse senedi değişimlerinde ortakların işlemlerini yapmak, aracılık işlemlerini üstlenen kurumla çalışmaları takip etmek, ortakların yazılı veya sözlü müracaatlarında onları bilgilendirmek, ortaklarla ilgili hertürlü iş takibini yürütmektedirler.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde pay sahiplerimizden gelen yazılı ve sözlü bilgi talebi başvurularının tamamı yanıtlanmıştır. Ayrıca, Şirketimiz pay sahiplerini ilgilendiren konularda internet ortamında duyurular yapılmakta olup, Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu Hükümleri çerçevesinde basın ilan yolu ile yatırımcılara ulaşılmaktadır. Ana Sözleşmemizde Özel Denetçi atanmasına ilişkin bir madde bulunmamakta olup bu konuda yatırımcılardan herhangi bir talep gelmemiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimizin Genel Kurulları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır. En büyük ortağımız Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nin iştirak oranı % 83,85 olduğundan, toplantılarımızda gerekli nisabın sağlanmasında problem yaşanmamaktadır. Şirketimizin ihraç ettiği hisse senetleri hamiline yazılı olduğu için, yatırımcılara Genel Kurul davetleri basın yoluyla yapılmaktadır. Ancak Genel Kuruldan 15 gün evvel Faaliyet Raporu Şirket Merkezinde Pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulmaktadır. Genel Kurullarda gündem maddeleri görüşülürken, ilgili gündem maddesi oylamaya sunulmadan önce pay sahiplerine bu madde hakkında söyleyecekleri birşey olup olmadığı sorulur. Ayrıca gündemin teklif ve temmeniler maddesine geçildiğinde katılımcıların şirket hakkında sorduğu sorular Şirket yetkilileri tarafından cevaplandırılır. Gündemdeki maddeler görüşülürken pay sahipleri tarafından Divan Başkanlığına önerge verilir. Bu önergeler oya sunulduktan sonra bu önergelerdeki talepler tutanaklara geçirilmek suretiyle işleme alınır. Genel Kurul tutanakları Şirketimizin genel merkezinde pay sahiplerine açık olarak tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizde imtiyazlı hisse senedi olmadığından, imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketimizde kar dağıtımı konusunda imtiyaz yoktur. Şirketin kar dağıtımı Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde yasal süreler içerisinde yapılmaktadır.

7. Payların Devri

Şirketimizin ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan bir hüküm bulunmamaktadır.

D - CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

Our company has been carried out its activities in the period of 2007 in accordance with the Corporate Governance Principles which are issued by Capital Market Board.

SECTION 1 – SHAREHOLDERS

2. Shareholders Relations Department

Shareholders Relations Department has not been established yet, but we have personnel in charge for Shareholders Relations. These personnel have undertaken company responsibilities for Capital Market Board (SPK), İstanbul Stock Exchange (İMKB) to make shareholders' transactions at capital increase, dividend disbursement, exchange of shares, to follow operations with stock broker, reply and inform shareholders' written and verbal requests and following all type of business related with shareholders.

3. The Use of Shareholders Rights to Obtain Information

Whole written and verbal information request applications from our shareholders have been replied. Also information related with our shareholders and investors has been announced by internet and newspaper 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 Shareholders' Meeting

Meetings of our company shareholders are taken place in accordance with the Turkish Trade Law and Capital Market Code. There is no problem for attendance quorum because of our main shareholders' participation rate is 83,85%. Our company's issued stocks are bearer share therefore shareholders' meeting invitation has been made through press. But annual report is made available at our company head office 15 days prior to the shareholder meetings for Shareholders' inspection. During the shareholders' meeting, shareholders have been 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. During discussion of articles proposals are given to Meeting Administrator by shareholders. After voting by entering the minutes these proposals have been executed. The minutes of shareholders' meetings are accessible to shareholders at head office of company.

5. Voting Rights and Minority Rights

There are no privileged rights on voting because there is not any privileged share.

6. Dividend Policy and Deadline for Dividend Distribution

There are no privileged rights on distribution of dividends in our company. Distribution of dividends has been made in official period in accordance with Capital Market Law and Turkish Trade Law.

7. Transfer of Shares

There is no clause which restricts transfer of shares in articles of association of the company.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz yatırımcıyı bilgilendirme konusunda mevcut mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket etmektedir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca 24 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bildirimler kanuni süresi içerisinde yapılmıştır. Şirketimizin ihraç etmiş olduğu hisse senetleri yurt dışı borsalarında kote edilmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet sitesi mevcuttur. İnternet adresimiz: www.gubretas.com.tr dir. İnternet sitemizde Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmiştir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin en büyük ortağı % 83,85 ile Türkiye çapında yaygın, yaklaşık 1,5 milyon çiftçi ortağın oluşturduğu Tarım Kredi Kooperatiflerinin üst birliği statüsünde olan Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'dir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizde böyle bir liste oluşturulmamış olup, bu konu ile ilgili kamuya herhangi bir duyuru yapılmamıştır.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'in hedeflerine ulaşmasında ve faaliyetlerinde ilgisiz 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. Şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımına yönelik mekanizma ve modeller geliştirilir.

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.

SECTION 2 – PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Company Information Disclosure Policy

In the sense of informing investors, our company acts within the framework of the present legislations.

9. Disclosure of Material Events

The company has announced 24 special events disclosures according to CMB regulations during the year. Disclosures have been announced in legal period. The company's issued shares have not listed in foreign stock exchanges.

10. The Company's Website and Its Contents

The company has a web site on www.gubretas.com.tr . All information which mentioned in Capital Market Board Corporate Governance Principles are provided in the company's website.

11. Disclosure of the Company's Ultimate Controlling Individual Shareholder / Shareholders (Beneficial Ownership)

The company's main shareholder which owns 83,85% of shares is Agriculture Credit Cooperatives Central Union which is top union of Agriculture Credit Cooperatives that consisted of 1.5 million farmers shareholder.

12. Disclosure On Insiders

There is no such list has been formed in the company and nothing has been disclosed to public on this matter.

SECTION III – STAKEHOLDERS

13. Informing Stakeholders

Gübretas provides guarantee in order to protect the interest of the parties and investors who are involved in the process of reaching Gübretas's goals, regardless their rights are protected by legislations or not.

Investors 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 company develops mechanism and models without blocking company activities for participation of stakeholders to company management.

The members of the Board of Directors and Managers avoid from disposals that meet with loss the stakeholders or reduce assets. They manage the business based on coherent balance between the company and stakeholders benefits.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Çalışanlarımızı seçerken ve işe yerleştirirken etnik köken, dil, din, cinsiyet, renk veya siyasi düşünce ayrımı gözetmeyiz. Tek kriterimiz, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'i 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, Gübre Fabrikaları T.A.Ş. İlke 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.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'de İnsan Kaynakları politikamız beş temel ilkeye dayanmaktadır:

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Gübre Fabrikaları T.A.Ş., mal ve hizmetlerinin pazarlamasında ve satışında müşteri memnuniyetini sağlayıcı her türlü tedbiri alır. Bu doğrultuda;

Müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin talepleri süratle karşılar ve gecikmeler hakkında süre bitimi beklenmeksizin müşteriler bilgilendirilir. Mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulur ve standardın korunmasına özen gösterilir. Bu amaçla kaliteye ilişkin belirli bir garanti sağlanır. Standardın altında kalan mal ve hizmetler telafi ve tazmin edilir.

Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilir.

Şirket ile müşteriler ve tedarikçiler arasında haksız menfaatten uzak iyi ilişkiler kurulması ve taraflar arasında yapılan anlaşma koşullarına uyum sağlanması için şirketçe gerekli önlemler alınır.

14. 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.

15. Human Resources Policy

We do not discriminate on the ground of ethnic, language, religion, gender, color or political opinion when employing 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 personal who demonstrate success to promoting horizontally and vertically, reward them materially and spiritually.

We give importance to exchanging views with personal and trade union representatives when taking decisions on personal.

We prepare social and physical place that our personal can realize their duties at highest level by meeting requirements of all their material and spiritual needs.

Our human resources policy in Gübretaş bases on five fundamental principles;

- Equality
- Participatory management and transparency
- Sustainable improvement in working conditions
- Productivity based payment
- Respecting to Human Rights

16. Information on Relations with the Clients and Suppliers

Gübretaş takes all the necessary discretions for the customer satisfaction in marketing and sales of goods and services. In this respect;

The company meets customer orders of the product and service swiftly and informs the customers if any delays would occur. The company conforms to quality standards on goods and services and takes a special care of keeping standards. A specified guarantee is provided for this purpose. Goods and services those under standards are compensated and indemnified.

The company takes care of information privacy about customers and suppliers under commercial privacy.

The company takes all the necessary measures to prevent unfair business gain between suppliers and the customers and establish good relations and accord agreement conditions between contracting parties.

17. Sosyal Sorumluluk

Sosyal Faaliyetlerde Atağa Geçtik

Son yıllarda satış, ciro, karlılık gibi göstergelerde ortaya koyduğu üstün performansla ortakları ve yatırımcılarının yüzünü güldüren Gübretas, sosyal faaliyetlerde de atağa geçti. Sosyal sorumluluk bilincini her geçen gün geliştiren Gübretas, 2007 yılında özellikle eğitim alanındaki faaliyetlere ağırlık verdi.

Genç Ziraatçilere Burs

55 yıldır sektöründe öncü rolünü başarıyla sürdüren Gübretas, sosyal projelerde de bir "ilk"e imza atarak, 2007-08 eğitim-öğretim yılından itibaren ziraat fakültesi öğrencilerine karşılıksız burs vermeye başladı. Genç ziraatçileri motive etme amacı taşıyan burs projesinden ilk yıl 15 öğrenci yararlanırken, 4 yıl sonra ise bursiyer sayısı 60'a ulaşacak. Burs kazanan öğrencilere başarılı olmaları şartıyla 4 yıl boyunca ödeme yapılacak. Burs aylık 150 YTL ve eğitim dönemi olan ekim - haziran ayları arasında 9 taksit halinde ödeniyor. İlk yıl 20 ziraat fakültesinden yaklaşık 700 öğrenci burs almak için şirketimize başvurdu. Burs komisyonu bütün başvuruları titizlikle inceledikten sonra başarılı ve ihtiyaç sahibi çiftçi çocuklarından 15'ini bursiyer olarak belirledi.

Yarınlar İçin Anlamlı Yatırım...

Gübretas 2007 yılında ilköğretim öğrencilerine yönelik önemli bir sosyal projeye destek verdi. Milli Eğitim Bakanlığı ve bir basın kuruluşunun işbirliğiyle gerçekleştirilen proje kapsamında, Karaman'daki 500 ilköğretim dersliğine kitap seti hediye edildi. Milli Eğitim Bakanlığının öğrencilere tavsiye ettiği 100 Temel Eser arasından seçilen 39 kitaptan oluşan 500 adet set, Karaman'da düzenlenen törenle okul yöneticilerine teslim edildi. Gübretas yarınlarımız olan gençlerimizin bu eserlerden istifade ederek okuma alışkanlığı kazanmaları, düşünen ve düşündüğünü ifade edebilen bireyler olmaları, ülkeleri için çalışmayı ve üretmeyi öğrenmeleri amacıyla yürütülen bu projeye destek vermenin gururunu yaşıyor.

Eğitim Seferberliği

Tarım sektöründeki en büyük sorunlardan biri çiftçilerimizin eğitim eksikliği. Dünya pazarlarında rekabet üstünlüğü elde edebilecek ürünler yetiştirmenin yolu bilinçli tarımsal üretimden geçiyor. 2006 yılında çiftçilerimizin gübre, gübreleme ve toprak analizi gibi konularında bilinçlendirmek amacıyla eğitim seferliği başlatmıştık. 2007 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri ile işbirliği yaparak eğitim faaliyetlerimizi aralıksız devam ettirdik. Bölge Satış Müdürlüklerimizde görevli ziraat mühendisleri tarımın yapıldığı her noktaya ulaşarak çiftçilerimize tarımsal üretimle ilgili bilgilendiriyor.

Daha Yeşil Bir Ülke İçin

55. yıl kutlama etkinlikleri çerçevesinde Gübretas Hatıra Ormanı tesis edildi. Orman için kuraklıktan en fazla etkilenen illerimizden Konya seçildi. Erozyonla mücadelenin en etkili yöntemlerinden biri olan ağaçlandırmaya küçük ama anlamlı bir katkı sağlamak amacıyla Selçuk Üniversitesi Kampusu yanındaki ağaçlandırma sahasına 2000 adet fidan dikildi.

17. Social Responsibility

Social Activities

Gübretas, which makes happy its partners and inventors by its high performances of sales, profitability and turnover, increased actions in social activities. Gübretas, improving its consciousness of Social Responsibility day by day, concentrate on the activities for the education.

Scholarship To The Young Agriculturalists

Gübretas, the successful leader of the sector for 55 years, started to found scholarship to the agricultural engineering students starting from 2007-2008 academic years. First year 15 students will benefit from the Gübretas scholarship projects, which aim to motivate young agriculturalist, after 4 years the scholarship student number will be 60. Provided that being successful scholarship students will be paid for next 4 years. For an academic year there will be 9 payments, each is 150 YTL, payment term is from October to June. First year, 700 students from 20 Agricultural Engineering Faculty applied our company for the scholarship. After the examination of every application carefully, The Scholarship Commission chose 15 successful students, whose parents are farmer.

Meaningful Investment for Tomorrows

In 2007, Gübretas supported a social project for secondary education students. As a part of the project which was carried out within the cooperation of Gübretas, the Ministry of National Education and a company from media, book sets are donated to 500 classes of elementary schools of Karaman. 500 sets were given to the School Administrations during the Ceremony in Karaman, each set was made of 39 books and these books were chosen from the 100 Basic Literature recommended by the Ministry of National Education. Gübretas has the pride of supporting this project which aim to help next generation to gain reading habit, skills of thinking and skills expression of what they think with the help of these literary products.

The Education Campaign

One of the most important problems of the Agriculture Sector is the lack of education of farmers. The way of cultivating high quality plants, which give competition advantages in world market, is educated and consciousness farming.

In 2006, we had started the education campaign to make our farmers conscious of the subjects of fertilizers, fertilization and soil analyzes. In 2007, with the cooperation of Tarım Kredi Kooperatifleri, we continued our education activities continuously. Agricultural engineers staff of regional sales departments, visiting every points where farming available, inform farmers about agricultural production.

For Greener Country

As part of the 55. year anniversary celebrations, Gübretas Memorial Forest was formed. Konya, one the most affected city by drought, is selected for the forest location. 2000 pieces of tillers were planted next to the Selçuk University Campus to contribute to forestation, which is one of the most effective way of fighting erosion by planting, by a small but meaningful way.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirketimizde; Yönetim Kurulumuz, Genel Kurul Toplantılarında Ana Sözleşme ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilir. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde görevlerini ifa ederler. Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket bünyesinde aktif görevleri bulunmamaktadır. Mevcut durum itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıdaki gibidir.

İsim/Name	Görev/Mission	Çalıştığı Kurum/Corporation
Bedrettin YILDIRIM	Başkan / Chairman	T.T.K.K.M.B. / Genel Müdür General Manager
İrfan GÜVENDİ	Başkan Vekili / Vice Chairman	T.T.K.K.M.B. / Genel Mdr.Yard Assistant General Manager
Necdet DİRİK	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Ted.Paz.D.Bşk Head of Department
Hamdi GÖNÜLLÜ	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Muh.Fin.D.Bşk. Head of Department
Bekir AKBEY	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Bölge Müdürü Division
Yusuf YEŞİL	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Bölge Müdürü Division
Mehmet KOCA	Üye / Member	GÜBRETAS / Genel Müdür General Manager

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimizin ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu Üyelerinin niteliklerini belirleyen hükümler bulunmamakla beraber seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ilgili hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünde yer alan niteliklere haizdirler.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Gübre Fabrikaları olarak Vizyonumuz,

Geçmişinden ve köklerinden güç alan Türkiye’de öncü, Dünya’da markalaşmış bir dev Gübre Fabrikaları T.A.Ş.,

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,

PART IV – BOARD OF DIRECTORS

18. The Structure and Composition of Board of Directors and Independent Members

In our company; Board of Directors are voted under the Articles of Association and Turkish Trade acts framework at the shareholders’ meeting. They fulfill their duties under the Turkish Trade Laws and Capital Market Board acts. The Board of Directors has no active mission in the company. Available members of Board of Directors are:

19. Qualification of Board of Directors:

Even though we have no rule or regulations about the qualifications of Board of Directors in the articles of association, they have qualifications that mentioned in the IV. Section of Capital Market Boards corporate governance principles and Turkish Trade Code principles

20. The Mission, Vision and Strategic Goals of the Company

Our vision as Gübre Fabrikaları TAŞ.

Encouraged by the company’s origin and past; leader in Turkey, a trademark in the world, a giant Gübretaş.

To be a company that benefits from contemporary technological changes as much as possible, quality conscious, efficient resource management, sustainable improvement, productivity and customer oriented management, maximize the profit , to be a leading company for Turkish agricultural by creating synergy together with the Academic world, relevant institutions and Agriculture Credit Cooperatives.

To be the leading company with the trademark name of ‘Gübretaş’ with the international manufacturing standards and the world scale competitor in the fertilizer sector.

To be a company which provides physical and social facilities to its workers both spiritual and material, keeps environment conscious ecological balance and human health foreground, supports social projects and adopting the motto of ‘Human First’.

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.

Gübre Fabrikaları olarak Misyonumuz;

Kurumsal prestij ile markayı pekiştirerek ürün, hizmet ve alt yapı kalitesini yaygınlaştırmak,

Sahip olduğumuz geçmişimizden ve köklerimizden güç alarak; modern bilgi ve teknoloji ile donatılmış tesislerimizde, profesyonel yönetim anlayışına sahip uzman kadromuzla kimyevi gübre üretim ve tedariğini 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,

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. – Kamuoyu ve Çiftçiler arasında iletişim kanalları ve köprüleri tesis ederek Tanıtım ve Halkla İlişkiler çalışmalarına ağırlık vermek, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.’in 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 memnuniyet i ile ölçen, müşteri ihtiyaçlarına hızlı ve kaliteli çözümler üretebilen bir firma olmaktır.

21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimizde Genel Müdürlüğe bağlı olarak çalışmalarını sürdüren İç Denetleme birimi mevcut olup, Şirketimizin faaliyetlerini periyodik olarak denetlemekte ve denetim raporlarını Genel Müdürlüğe sunmaktadır. Ayrıca şirketimizde Finans Müdürlüğü bünyesinde Risk Takip ve Mali Kontrol birimi mevcuttur.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumlulukları Şirket ana sözleşmesinde belirlenmiştir. Ayrıca yönetim kurulu üyelerinin sorumluluklarını başta Türk Ticaret Kanunu olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mevzuat hükümleri belirlemektedir.

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.

Our mission as Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

By strengthening its prestige and trademark, spreading the quality of products, services and infrastructure.

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, adequate 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,

21. Internal Control and Risk Management Mechanism

We have Internal Control Department directly tied to General Directorate that inspects company activities periodically and submits Inspection Reports to General Directorate. Also we have Risk Following and Financial Control Unit under Finance Directorate.

22. Authority and Responsibilities of the Members of the Board Directors and Executives

Authority and responsibilities of the Members of the Board Directors have been defined in the articles of association. Also Turkish Trade Law and then Capital Market Board and related legislations determine responsibilities of the Members of the Board Directors.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu toplantıları ve karar nisabı ana sözleşme ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır. Şirketimizde Yönetim Kurulu toplantılarına ilişkin çalışmaları yürütmek ve yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere Genel Müdüre bağlı bir birim oluşturulmuştur. Şirket içindeki birimler konularıyla ilgili karara ihtiyaç duyulan işlerle ilgili önergelerini hazırlayarak Genel Müdürlük onayını aldıktan sonra ilgili birime iletilir. Bu önergelerle 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 18 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 ana 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.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim kurulu üyeleri için her ne kadar Türk Ticaret Kanununun 334. Ve 335. Maddeleri ile istisnai durumlar tanımlanmakta ise de, bu maddeleri ihlal edici ve bundan dolayı da bir çıkar çatışmasına sebebiyet verici fiili bir durum oluşmamıştır.

25. Etik Kurallar

Şirketimizin faaliyetleri Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ve çalışanlarımıza açıklanan ve aşağıda belirttiğimiz 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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu, şirketin içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmek amacıyla Denetim ve Kurumsal Yönetim komiteleri oluşturmuştur. Her iki komite de ikişer üyeden oluşmuş olup faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerine göre yürütmektedir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Şirketimizde Yönetim Kurulu Üyelerinin yıl içinde alacağı huzur hakkı ve harcırah tutarları Genel Kurul tarafından tespit edilir. Ayrıca Şirkette yönetim kurulu üyelerine bunun dışında kredi, borç gibi ödemeler yapılmamıştır.

23. Principles of Activity of the Board of Directors

Board meetings and quorum have been done in accordance with legislations of Turkish Trade Law. We have established a department tied to General Directorate to conduct activities related with Board Meetings and Members of the Board Directors. Departments prepare proposals and get approval of General Manager and forward them to related department when they need to pass a resolution. Agenda has been prepared by these proposals and has been sent with Board Meetings invitation to Head of Board of Directors. Invitation after signing by Head of Board of Directors and Agenda has been sent to members of Board of Directors. Resolutions have been sent to related departments after Board Meetings. 18 Board Meetings have been done within 2006. There are no weighted voting rights and negative veto rights of the members. Principally the members participate for each Board Meetings. Board of Directors meets regularly in accordance with articles of association every month and they meet when the need arise. Also members of board of supervisors sometimes participate in Board Meetings.

24. Prohibition of Carrying Out Transactions with the Company and Prohibition of Competing with the Company

However, it is identified exceptional situations in 334. - 335. clauses of Turkish Trade Law for the members of Board of Directors; de facto situation which causes conflict of interest and violations of those clauses has not happened.

25. Ethical Rules

Activities of the company are carried out at the framework of ethical rules which are prepared by Board of Directors that mentioned below and announced to the employees.

- Profound respect to human and consciousness of human first
- Thinking and working on customer oriented bases.
- Continuous improvement, systematical and logical thinging,
- To have free atmosphere where opinions are shared freely,
- Equality at management, transparency, accountability and responsibility
- To merging high ethical and moral values with the corporate identity,
- To serve without discrimination on religious, language, race and gender,
- To form a corporate and corporate culture that is remembered with the word of 'Trust'.

26. Number, Structure and Independency of Committees Established by the Board of Directors

Board of Directors has established an audit committee and corporate governance committee in order to fulfill its tasks and responsibilities thoroughly regarding with the company's formation and requirements. Both Audit committees consist of two members and they execute their activities according to notifications of Capital Markets Board.

27. Remuneration of the Board of Directors

Attendance fees and travel allowances that will be paid during the year for the members of the Board of Directors have been determined at the shareholders' meeting. Also any charges such as credit or lend have not been paid to the members of the Board of Directors.

E.MALİ TABLOLAR (FINANCIAL STATEMENTS)

Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. 31.12.2007 Tarihli Özet Bilançosu (YTL) / (Balance Sheet December 31,2007)

AKTİF (ASSETS)	CARİ DÖNEM (CURRENT PERIOD) (XI/25) 31.12.2007	ÖNCEKİ DÖNEM (LAST PERIOD) (XI/25) 31.12.2006
I. DÖNEN VARLIKLAR CURRENT ASSETS	265.182.968	170.779.139
A- Hazır Değerler (Liquid Assets)	116.296.445	20.482.829
B- Ticari Alacaklar (Trade Receivables)	26.849.436	7.235.908
C- İlişkili Taraflardan Alacaklar (Receivables from Related parties)	34.941.445	71.785.083
D- Diğer Alacaklar (Other Receivables)	345.128	333.777
E- Stoklar (Inventories)	85.349.383	63.488.139
F- Ertelenen Vergi Varlıkları (Deferred Tax Assets)	331.276	586.933
G- Diğer Dönen Varlıklar (Other Current Assets)	1.069.855	6.866.471
II. DURAN VARLIKLAR (FIXED ASSETS)	133.340.357	27.960.584
A- Ticari Alacaklar (Trading Receivables)	8.456	7.984
B- Finansal Varlıklar (Financial Assets)	2.190.576	2.190.576
C- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Investment Property)	40.510.391	
D- Maddi Varlıklar (Tangible Assets)	86.288.241	21.581.016
E- Maddi Olmayan Varlıklar (Intangible Assets)	7.371	11.981
F- Ertelenen Vergi Varlıkları (Adjourned Tax Assets)	4.335.322	4.169.026
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI TOTAL ASSETS	398.523.325	198.739.723

Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. 31.12.2007 Tarihli Özet Bilançosu (YTL) / (Balance Sheet December 31,2007)

PASİF/YÜKÜMLÜLÜKLER (LIABILITIES)	CARİ DÖNEM (CURRENT PERIOD) (XI/25) 31.12.2007	ÖNCEKİ DÖNEM (LAST PERIOD) (XI/25) 31.12.2006
I- KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (SHORT TERM LIABILITIES)	192.444.457	124.853.618
A- Finansal Borçlar (Financial Debts)	19.461.654	0
B- Ticari Borçlar (Trade Payables)	163.868.400	120.650.489
C- İlişkili Taraflara Borçlar (Payables Due to Related Parties)	54.826	4.899
D- Diğer Borçlar (Other Liabilities)	0	0
E- Alınan Avanslar (Advance Received)	1.146.657	314.490
F- Borç Karşılıkları (Provision for Liabilities and Expenses)	5.128.529	1.946.990
G- Diğer Yükümlülükler (Other Liabilities)	2.784.391	1.936.750
II- UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (LONG TERM LIABILITIES)	15.507.192	6.995.671
A- Finansal Borçlar (Financial Liabilities)	2.892.376	
B- Borç Karşılıkları (Provision for Liabilities and Expenses)	7.891.460	6.995.671
C- Ertelelenen Vergi Yükümlülükleri (Adjourned Tax Liabilities)	4.723.356	
III- ÖZ KAYNAKLAR (SHAREHOLDER'S EQUITY)	190.571.676	66.890.434
A- Ödenmiş Sermaye (Paid in Capital)	22.498.573	22.498.573
B- Sermaye Yedekleri (Capital Reserves)	108.409.663	18.665.897
C- Kar Yedekleri (Profit Reserves)	10.343.983	6.487.962
D- Net Dönem Karı/ Zararı (Net Period Profit/Loss)	39.203.020	9.121.565
E- Geçmiş Yıllar Kar/ Zararı (Prior Years Profit/Loss)	10.116.437	10.116.437
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI (TOTAL LIABILITIES AND OWNERS' EQUITY)	398.523.325	198.739.723

**Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. 01.01-31.12 2007 Tarihli
Özet Gelir Tablosu (YTL)
(Income Statement Jan 01-Dec 31,2007)**

	CARI DÖNEM (CURRENT PERIOD) (X1/25) 01.01-31.12 2007	ÖNCEKİ DÖNEM (LAST PERIOD) (X1/25) 01.01-31.12 2006
A- SATIS GELİRLERİ SALES REVENUE	617.642.662	490.920.675
B- SATIS İNDİRİMLERİ (-) DISCOUNT OF SALES	(7.656.099)	(10.435.650)
C- SATIS GELİRLERİ NET NET SALES REVENUE	609.986.563	480.485.025
D- SATISLARIN MALİYETİ (-) COST OF SALES	(523.694.532)	(420.627.301)
BRÜT FAALİYET KARI / ZARARI GROSS OPERATION PROFIT / LOSS	86.292.031	59.857.724
E- FAALİYET GİDERLERİ (-) OPERATING EXPENSES	(41.906.151)	(37.669.377)
NET ESAS FAALİYET KARI / ZARARI PROFIT/LOSS FROM BASIC OPERATIONS	44.385.880	22.188.346
F-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER ve KARLAR INCOME AND PROFIT FROM OTHER OPERATIONS	5.379.532	4.273.813
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER ve ZARARLAR (-) EXPENSES AND LOSSES FROM OTHER OPERATIONS	(7.907.756)	(9.851.506)
H- FINANSMAN GİDERLERİ NET (-) FINANCIAL EXPENSES	7.126.227	(1.767.638)
FAALİYET KARI/ ZARARI OPERATION PROFIT/LOSS	48.983.883	14.843.015
I- VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR PROFIT/ LOSS BEFORE TAX	48.983.883	14.843.015
J- VERGİLER TAXES	(9.780.863)	(5.721.450)
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI (NET PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD)	39.203.020	9.121.565

Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. Oran Analizi (RATIO ANALYSIS)

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
LİKİDİTE ORANLARI (LIQUIDITY RATIOS)										
Cari Oran (Current Ratio)	1,38	1,37	1,40	1,39	1,65	1,56	1,43	1,51	1,46	1,54
Asit-test Oranı (Acid-test Ratio)	0,93	0,86	1,79	0,90	1,01	1,01	0,70	0,87	1,01	1,02
MALİ ORANLAR (SOLVENCY RATIOS)										
Borçlar/Varlıklar (Liabilities/Assets)	0,52	0,66	0,64	0,70	0,61	0,65	0,76	0,73	0,72	0,65
VERİMLİLİK ORANLARI (EFFICIENCY RATIOS)										
Stok Devir Hızı (Inventory Turnover)	7,04	7,17	7,40	11,10	11,40	7,90	5,10	6,00	8,00	11,70
Alacakların Tahsil Süresi (Receivables Turnover)	41,80	33,10	51,00	35,00	20,00	23,00	42,00	43,00	28,00	38,00
Aktif Devir Hızı (Assets Turnover)	1,53	2,42	2,58	2,69	2,88	2,19	2,19	1,89	2,06	2,73
KÂRİLİK ORANLARI (PROFITABILITY RATIOS)										
Brüt Kârlılık Oranı (Gross Profitability Margin)	0,14	0,12	0,10	0,13	0,12	0,10	0,26	0,16	0,18	0,21
Esas Faaliyet Kârlılık Oranı (Main Activities Profitability Ratio)	0,07	0,05	0,02	0,04	0,04	0,02	0,14	0,03	0,08	0,12

III. 2007 YILI KÂRININ DAĞITIM ÖNERİSİ

2007 yılı faaliyetleri sonucu SKP Seri:XI No: 25 tebliği gereği hazırlanmış mali tablolarda oluşan 39.203.020,- YTL lik vergi sonrası kârın T.Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Vergi Kanunları ve Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca aşağıdaki şekilde dağıtımına tabi tutulması :

III. PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT OF 2007

Distributable Profit from Pre-tax profit rate of YTL 14.843.015,- YTL appearing in financial tables issued with regard to activities of year 2007 constituted further to CMC Notice Series XI No. 25, subject to Turkish Commercial Law, Capital Market Law, Tax Laws and Company Articles of Association, is given as hereunder:

A. BİLANÇO KÂRI DISPOSABLE PROFIT	48.983.883.00
B. ÖDENECEK VERGİLER TAXES PAYABLES	(9.780.863.00)
C. NET KÂR NET PROFIT	39.203.020.00
D. 1.TERTİP YEDEK AKÇE (VUK göre hesaplanan kardan ayrılmaktadır.) I. LEGAL RESERVES	(1.895.752.60)
E. DAĞITILABİLİR KÂR DISTRIBUTABLE PROFIT	37.307.267.40
BAĞIŞ VE YARDIMLAR CONTRIBUTION AND BENEFIT	98.000.00
F. 1. TEMETTÜYE ESAS DAĞITILABİLİR KÂR DISTRIBUTABLE PROFIT OF I. AMOUNT OF DIVIDENT	37.405.267.40
G. ORTAKLARA DAĞITILACAK TEMETTÜ DIVIDENT FOR SHAREHOLDERS	(11.249.286.50)
KALAN TUTAR BALANCE VALUE	26.057.980.90
H. MÜDÜR VE MEMURLARA TEMETTÜ DIVIDENT FOR MANAGERS AND OFFICERS	(321.761.36)
I. 2.TERTİP YASAL YEDEK AKÇE II. LEGAL RESERVES	(1.044.611.92)
11.249.286 Temettü (Divident)	
321.761 Memurlara Temettü (Personal Divident)	
11.571.048 -1.124.929(*) =10.446.119	
10.446.119 *0.10 = (1.004.612)	
J. KALAN (OLAĞANÜSTÜ YEDEK) EXTRAORDINARY RESERVE	24.691.607.62
K. TOPLAM TEMETTÜ TOTAL DIVIDENT	11.249.286.50
L. HİSSE BAŞINA KAR (Brüt) PROFIT PER SHARE (gros)	50.00%
M. 1YTL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN KÂR PROFIT PER 1YTL PARVALUE STOCK PER SHARE	0.5000 YTL /ADET

Sermaye Piyasası Kanununun Seri IV No: 27 tebliğinin 5. Maddesinde tanımlanan dağıtılabilir kardan 11.249.286,50 YTL'nin nakit olarak 30 Mayıs 2007 tarihinden itibaren dağıtılmasına , kalan 24.691.607,62 YTL karın olağanüstü yedek akçeye ilave edilmesi önerilmektedir.

(*) T.T.Kanunu 466/3. maddesi gereğince ayrılması gereken 1. temettü tutarıdır.
22.498.573 * % 5 = 1.124.929,- T.T.Kanununa göre I. Temettü tutarı.
II. Yasal Yedek Akçe bu tutarı aşan temettü üzerinden %10 olarak hesaplanmaktadır

Distributable profit (5.095.688 YTL) which is defined in Capital Market Law Series IV No:27 Notice clause 5 is advised to be distributed as cash after May 30, 2007 and rest profit 3.152.919 YTL is advised to be added to true reserves.

Amount of 1st dividend which must be diverged according to 466/3 clause of Turkish Commercial Law.
22.498.573 * 5% = 1.124.929 according to YTL I. Amount of dividend
II. Legal Reserve is calculated over this dividend amount as 10%.

SONUÇ

SAYIN ORTAKLARIMIZ,

Şirketimiz 2007 yılında 1.370.744 ton satış gerçekleştirmiş olup, sektördeki konumunu güçlendirmiştir.

2007 yılında ülkemizde 3.113.767 ton üretim, 5.148.059 ton tüketim gerçekleşmiştir. Bir önceki yıla göre gübre üretimi % 0,6 azalmış, tüketim de % 4,1 azalmıştır.

2007 yılında fabrikalarımızda 513.900 ton çeşitli bileşimdeki kimyevi gübre üretilmiş (üretilen TSP'nin 91.657 tonu hammadde olarak kullanılmıştır.), tesislerimizde üretilmeyen ve ülkemizde yoğun olarak tüketimi yapılan azotlu gübreler başta olmak üzere toplam 984.979 ton çeşitli mamul gübre de iç ve dış piyasalardan temin edilmek suretiyle toplam 1.370.744 ton satışla 609.986.563 YTL net satış hasılatı elde edilmiş, buna karşılık 523.694.532 YTL. satılan malın maliyeti, 41.906.151 YTL. faaliyet giderleri, 7.126.227 YTL. finansman geliri oluşmuştur. Diğer gelir ve giderlerin etkisi (net 2.528.224 YTL) düşülerek 48.983.883 YTL. vergi öncesi kar değerine ulaşılmıştır. Bu tutardan 9.780.863 YTL vergi ve diğer yasal yükümlülükler karşılığı ayrıldıktan sonra 39.203.020 YTL.net kar elde edilmiştir.

2007 yılı faaliyetlerimiz ile ilgili olarak yukarıda takdim edilen neticeleri değerlendirmelerinize sunar, bu sonuçların sağlanmasında emeği geçen her seviyedeki şirketimiz personeli ile başarılı sonuçların alınmasında katkılarını esirgemeyen ana ortağımız ve en büyük müşterimiz Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

CONCLUSION

Dear Shareholders,

Our company has been realized 1.370.744 tons of sales in 2007 and strengthened its position in the sector.

Around 3.113.767 tons production and 5.148.059 tons sales have been made in the sector in 2007. Fertilizer production has been decreased 0,6%, consumption has been decreased 4,1% according to previous year.

513.900 tons of various types of chemical fertilizer has been produced at our factories in 2007 (91.657 tons of produced TSP have been used as raw material), 609.986.563 YTL sale income has been got by sale of totally 1.370.744 tons which is procured from domestic and foreign markets and including 984.979 tons of nitrogenous fertilizer at first which cannot be produced in our factories and is consumed too much in our country, beside this 523.694.532 YTL cost of goods sold, 41.906.151 YTL operation expenses, 7.126.227 YTL financing income have been occurred. It has been reached to 48.983.883 YTL profit value before tax by adding other income and expense affect (net 2.528.224 YTL) 39.203.020 YTL net profit has been obtained after separating 9.780.863 YTL tax and other legal liability provisions.

We present results of activities in 2007 which have been introduced above to your evaluation. We thank you to our personnel at each position and to our main shareholder and our biggest customer Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği for obtaining these successful results.

Best Regards,

Board of Directors

DENETÇİ RAPORU

1- Şirketin ünvanı : Gübre Fabrikaları T.A.Ş.
Şirketin Merkezi : Kasap Sokak No: 22 Esentepe-ŞİŞLİ / 34394 İSTANBUL

Şirketin Sermayesi

Kayıtlı Sermaye : 85.000.000 YTL.
Ödenmiş Sermaye : 22.498.573 YTL.
Faaliyet Konusu : Kimyevi Gübre İmal ve Satışı

2- Denetçilerin Adı, Görev Süreleri, Ortak Olup Olmadıkları :

Selahattin AYDOĞAN
Göreve Başlama Tarihi: 01 Ocak 2007

Hüseyin GENÇ
Görevden ayrılış tarihi: 30 Mart 2007

Fazlı SÜMER
Göreve Başlama Tarihi:30 Mart 2007

Denetçiler Şirket ortakları değildir.

3- Katılan Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Toplantı sayısı:

2007 Bilanço Döneminde 11 adet Yönetim Kurulu toplantısına katılmıştır. Denetleme Kurulu ayrıca 9 toplantı yapmıştır.

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

19.01.2007, 22.02.2007, 30.03.2007, 19.04.2007, 25.06.2007, 15.08.2007, 26.10.2007, 21.11.2007 ve 28.12.2007 tarihlerinde yapılan incelemelerde defter kayıtlarının zamanında ve yasalara uygun şekilde işlenip işlenmediği, müspit evrakın dayanağı belgelerin tamam olup olmadığı incelenmiş, kayıt nizamına uygun olduğu, yönetimle ilgili kararların usulüne uygun olarak tutulan karar defterine geçirildiği tespit edilmiştir.

5- T.T.K.'nun 353. maddesinin 1 numaralı fıkrasının 3. bendi gereğince şirket veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:

Şirket veznesinde; 19.01.2007, 22.02.2007, 30.03.2007, 19.04.2007, 25.06.2007, 15.08.2007, 26.10.2007, 21.11.2007 ve 28.12.2007 tarihlerinde 9 adet sayım yapılmış olup, sayım sonucunda; tespit edilen kasa mevcudunun, kayıtlarla mutabık olduğu, tarafımızdan belirlenmiştir.

6- T.T.K.'nun 353. maddesinin birinci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:

Şirket defterleri üzerinde; 19.01.2007, 22.02.2007, 30.03.2007, 19.04.2007, 25.06.2007, 15.08.2007, 26.10.2007, 21.11.2007 ve 28.12.2007 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 31.12.2007 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 31.12.2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço; Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2007 - 31.12.2007 dönemine ait gelir tablosu; anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını, gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, karın dağıtımı önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Saygılarımızla,

DENETİM KURULU

Fazlı SÜMER / Selahattin AYDOĞAN

AUDITORS REPORT

1. Company's Name:
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.

Head Office: Kasap Sokak No:22 Esentepe- ŞİŞLİ / 34394, ISTANBUL

Capital:
Registered Capital: 85.000.000,- YTL
Paid in Capital : 22.498.573,- YTL

Main Business Line: Manufacturing and Selling Chemical Fertilizer

2. Names, terms of the auditors and whether they are shareholders:

Selahattin AYDOĞAN
Date of Beginning of work : 01.01.2007

Hüseyin GENÇ
Date of Leaving of work: 30.03.2007

Fazlı SÜMER
Date of Beginning of work : 30.03.2007

Auditors are not shareholders in the company.

3. Number of Board meetings attended by the Auditors:

Auditors have attended 11 of the Boards meetings in 2007. In addition these meetings the Board of Auditors have held 9 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; 19.01.2007, 22.02.2007, 30.03.2007, 19.04.2007, 25.06.2007, 15.08.2007, 26.10.2007, 21.11.2007 and 28.12.2007. 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 subparagraph 3 of paragraph 1 of article 353 of the Turkish Commercial Law:

Cash was counted 9 times on the following dates: 19.01.2007, 22.02.2007, 30.03.2007, 19.04.2007, 25.06.2007, 15.08.2007, 26.10.2007, 21.11.2007 and 28.12.2007. Each count showed the actual cash content to be same as what recorded.

6. Dates and conclusions of examinations made in accordance with subparagraph 4 of paragraph 1 of article 353 of the Turkish Commercial Law:

The books of the company were examined on the following dates 19.01.2007, 22.02.2007, 30.03.2007, 19.04.2007, 25.06.2007, 15.08.2007, 26.10.2007, 21.11.2007 and 28.12.2007. It was confirmed that actually 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 December 31, 2007 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, 2007 the Statement of Income for the period covering January 1, 2007 - December 31, 2007, 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 discharge of the Executive Committee.

Respectfully Yours,

THE AUDITORS COMMITTEE

Fazlı SÜMER / Selahattin AYDOĞAN

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NA**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu 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, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve 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 finansal tablolar, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 10 Mart 2008

KAVRAM BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Ö. FAİK YILMAZ

Sorumlu Ortak Başdenetçi

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

TO THE BOARD OF DIRECTORS OF
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

INDEPENDENT AUDIT REPORT ABOUT
FINANCIAL STATEMENTS FOR
JANUARY 1 – DECEMBER 31,2007 ACCOUNTING PERIOD

We have audited the balance sheet of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. as of December 31,2007, the income statement and related statement of shareholders equity table and cash flow statement for the year then ended and the summary of financial policies and footnotes.

The Responsibility of Management of Administration About The Financial Statements

The management of administration is responsible for the preparation and honest presentation of financial statements according to the financial reporting standards issued by Capital Markets Board. This responsibility includes the preparation of financial statements with wrongnesses because of error and/or fraud and irregularity, and to provide the honest reflect to provide the internal control plan, perform and attendance, to make the accounting estimates and to choose the most appropriate accounting policies.

The Responsibility of Independent Audit Firm

Our responsibility, is to declare an opinion about the financial statements following our independent audit. Our independent audit is suitable to independent audit standards issued by Capital Markets Board. These standards, require the adaptation of ethic principles and require the independent audit to execute whether the financial statements honestly externalizes the truth.

Our independent audit, involves the employment of independent audit tecnicos about the amounts and footnotes of financial tables to collect independent audit evidence. The choice of independent tecnicos including whether the financial statements include risk assessment about error and/or fraud and irregularity are carried according to our occupational opinion . In this risk assesment, the internal control of the Company is taken into consideration. But, our aim is not giving opinion about the internal control, but rather to plan the independent audit tecnicos according to suitable circumstances, apply the relationship between the financial statements prepared by the management and internal control. Our independent audit involves the important accounting estimates made with accounting principles embraced by the management of administration and the financial statements.

The independent audit evidence, that we obtained during our independent audit, provides adequate and suitable support to form our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to below present fairly,in all material respects, the financial position of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. as of December 31,2007 and the results of its financial operations and cash flows, in the frame of financial reporting standards issued by Capital Markets Board.

İstanbul, March 10, 2008

KAVRAM BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Ö. FAİK YILMAZ
PARTNER

Annexed notes are inseperable part of financial statements.

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. BİLANÇO (BALANCE SHEET) (YTL)
(Bağımsız Denetimden Geçmiş / Independent Audit)

VARLIKLAR ASSETS	DİPNOT REFERANSLARI REFERENCES	Cari Dönem Current Period 31 Aralık 2007 December 31, 2007	Önceki Dönem Previous Period 31 Aralık 2006 December 31, 2006
DÖNEN VARLIKLAR CURRENT ASSETS		265.182.968	170.779.140
Hazır Değerler Liquid Assets	4	116.296.445	20.482.829
Menkul Kıymetler (Net) Marketable Securities	5	0	0
Ticari Alacaklar (Net) Trade Receivables	7	26.849.436	7.235.908
Finansal Kiralama Alacakları (Net) Leases	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net) From Related Parties	9	34.941.445	71.785.083
Diğer Alacaklar (Net) Other Receivables	10	345.128	333.777
Canlı Varlıklar (Net) Alive Assets	11	0	0
Stoklar (Net) Inventories	12	85.349.383	63.488.139
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net) Receiv. from Contin. Const. and Prog. Payments Received	13	0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları Deferred Tax Assets	14	331.276	586.933
Diğer Cari / Dönen Varlıklar Other Current Assets	15	1.069.855	6.866.471
DURAN VARLIKLAR FIXED ASSETS		133.340.357	27.960.584
Ticari Alacaklar (Net) Trade Receivables	7	8.456	7.984
Finansal Kiralama Alacakları (Net) Leases	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net) From Related Parties	9	0	0
Diğer Alacaklar (Net) Other Receivables	10	0	0
Finansal Varlıklar (Net) Financial Assets	16	2.190.576	2.190.576
Pozitif / Negatif Şerefiye (Net) Positive or Negative Goodwill	17	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net) Investment Property	18	40.510.391	0
Maddi Varlıklar (Net) Tangible Assets	19	86.288.241	21.581.016
Maddi Olmayan Varlıklar (Net) Intangible Assets	20	7.371	11.981
Ertelenen Vergi Varlıkları Deferred Tax Assets	14	4.335.322	4.169.026
Diğer Cari Olmayan Duran Varlıklar Other Fixed Assets	15	0	0
Toplam Varlıklar Total Assets		398.523.325	198.739.723

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.
Annexed notes are inseperable part of financial statements.

YÜKÜMLÜLÜKLER LIABILITIES	DİPNOT REFERANSLARI REFERENCES	Cari Dönem Current Period 31 Aralık 2007 December 31, 2007	Önceki Dönem Previous Period 31 Aralık 2006 December 31, 2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER SHORT TERM LIABILITIES		192.444.457	124.853.619
Finansal Borçlar (Net) Financial Liabilities	6	19.461.654	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net) Short Term Ints. of Long Term Financial Liabilities	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net) Leases	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net) Other Financial Liabilities	10	0	0
Ticari Borçlar (Net) Trade Payables	7	163.868.400	120.650.489
İlişkili Taraflara Borçlar (Net) Payables Due to Related Parties	9	54.826	4.899
Alınan Avanslar Advances Received	21	1.146.657	314.490
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (Net) Riğth from Contin. Const.and Prog. Payments Received	13	0	0
Borç Karşılıkları Provision for Expenses & Liabilities	23	5.128.529	1.946.991
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü Defered Tax Liabilities	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (Net) Other Liabilities	10	2.784.385	1.936.750
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER LONG TERM LIABILITIES		15.507.192	6.995.671
Finansal Borçlar (Net) Financial Debts	6	2.892.376	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net) Leases	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net) Other Financial Liabilities	10	0	0
Ticari Borçlar (Net) Trade Payables	7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (Net) Payables Due to Related Parties	9	0	0
Alınan Avanslar Advances Received	21	0	0
Borç Karşılıkları Provision for Expenses & Liabilities	23	7.891.460	6.995.671
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü Defered Tax Liabilities	14	4.723.356	0
Diğer Yükümlülükler (Net) Other Liabilities	10	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR MINORITY INTEREST	24	0	0
ÖZ SERMAYE SHAREHOLDERS EQUITY		190.571.676	66.890.434
Sermaye Capital	25	22.498.573	22.498.573
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi Capital adjustment of Mutual Participation	25	0	0
Sermaye Yedekleri Capital Reserves	26	108.409.663	18.665.897
Hisse Senetleri İhraç Primleri Emission Premium		0	0
Hisse Senedi İptal Karları Cancellation Premium of Share		0	0
Yeniden Değerleme Fonu Revaluation Fund		89.743.776	
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu Increase in Value Financial Asset		63.599	63.599
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları Equity Translation Differences		18.602.298	18.602.298
Kar Yedekleri Profit Reserves	27	10.343.983	6.487.962
Yasal Yedekler Legal Reserves		2.041.713	998.899
Statü Yedekleri Statutory Reserves		0	0
Olağanüstü Yedekler Extraordinary Reserves		7.617.310	4.804.103
Özel Yedekler Special Reserves		0	0
Sermayeye Ekl. İştirak Hisseleri ve G.Menkul Satış Kaz. Participation Added to Capital & Real Estate Sale Profit		684.960	684.960
Yabancı Para Çevrim Farkları Foreign Currency Translation Differences		0	0
Net Dönem Kar/Zararı Period Profit - Loss		39.203.020	9.121.565
Geçmiş Yıllar Kar/Zarar Prior Years Profit-Loss	28	10.116.437	10.116.437
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS EQUITY		398.523.325	198.739.723

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. GELİR TABLOSU (INCOME STATEMENT) (YTL)
(Bağımsız Denetimden Geçmiş / Independent Audit)

ESAS FAALİYET GELİRLERİ OPERATING INCOME	DİPNOT REFERANSLARI REFERENCES	Cari Dönem Current Period 01.01-31.12 2007	Önceki Dönem Previous Period 01.01-31.12 2006
Satış Gelirleri (Net) Sales Revenue	36	609.986.563	480.485.025
Satışların Maliyeti (-) Cost of Sales	36	(523.694.532)	(420.627.301)
Hizmet Gelirleri (Net) Services Income	36	0	0
Esas Faal.Diğer Gelirler / Faiz+Temettü+Kira (Net) Other Income From Operations / Interest +Dividend+Rent	36	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI / ZARARI GROSS OPERATIONS PROFIT/LOSS		86.292.031	59.857.724
Faaliyet Giderleri (-) Expenses of Operations	37	(41.906.151)	(37.669.377)
NET ESAS FAALİYET KARI / ZARARI NET OPERATING PROFIT/LOSS		44.385.880	22.188.346
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar Income and Profit From Other Operations	38	5.379.532	4.273.813
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zarar (-) Expenses and Losses From Other Operations	38	(7.907.756)	(9.851.506)
Finansman Giderleri(-) / Gelirleri (+) Financial Expenses / Incomes	39	7.126.227	(1.767.638)
FAALİYET KARI / ZARARI OPERATING PROFIT/LOSS		48.983.883	14.843.015
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı Net Monetary Position Gain/Loss	40	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR MINORITY PROFIT/LOSS	24	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR / ZARAR EARNINGS BEFORE TAX		48.983.883	14.843.015
Vergiler Taxes	41	(9.780.863)	(5.721.450)
NET DÖNEM KARI / ZARARI NET OPERATING PROFIT/LOSS		39.203.020	9.121.565
HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ZARAR EARNINGS/ LOSS PER SHARE	42	1.742	0.405

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.
Annexed notes are inseperable part of financial statements.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Özkaynak Değişim Tablosu (YTL)
Statement of Shareholders Equity Table

	Sermaye (Capital)	Yeniden Değerleme Fonu (Re-evaluation fund)	Öz sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları (Shareholders Equity Adjustment)	Yasal Yedekler (Legal Reserves)	Ser-Akt.İst.His. ve Gayrimenkul Sat. Kazanço	Diğer Yedekler ve Dağılmamış Karlar (Other Reserves & Undistributed Profits)	Net Dönem Karı / Zararı (Net Profit or Loss of Term)	Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (Net Profit or Loss of Past Years)	Toplam (Total)
31.12.2005 İtibarıyla Bakiye (Balance as of December 31, 2005)	22.498.573	63.599	18.602.298	942.923		3.654.548	1.205.531	10.116.437	57.083.909
Muhasebe Politikasında Değişiklikler (Difference of Accountancy Policy)	22.498.573	63.599	18.602.298	942.923	684.960	3.654.548	1.205.531	10.116.437	57.083.909
Ser. Ekl. İst. His. ve G. Menkul Sat. Kaz. (Particip. Add. to Capital and Realstate Sale Profit)					684.960				684.960
Dönem Net Karı (veya zararı) (Net Term Profit)							9.121.565		9.121.565
Temettütler (Dividends)				55.976		1.149.555	(1.205.531)		-
Yedeklere Aktarılan (Transfers to Reserves)				998.899	684.960	4.804.103	9.121.565		66.890.434
31.12.2006 İtibarıyla Yeni Bakiye (Balance as of December 31, 2006)	22.498.573	63.599	18.602.298	998.899	684.960	4.804.103	9.121.565	10.116.437	66.890.434
Sermaye Artırımı (Increase in Capital)									-
Nakit (Cash)									-
İç Kaynaklardan (Inner Sources)									-
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri (Repurchase of share issued)									-
Geçir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıpları (Profit or loss which is not disclosed Income Statement)									-
Yeniden değerlendirme fonu (Re-evaluation Fund)	89.743.768								89.743.768
Yabancı para çevrim farkları (Change Difference of Foreign Currency)									-
Diğer kazanç ve kayıplar (Other Profits and Losses)									-
Enflasyon düzeltme farkları (Difference of Inflation Correction)									-
Ser. Ekl. İst. His. ve G. menkul Sat. Kaz. (Particip. Add. to Capital and Realstate Sale Profit)							39.203.020		39.203.020
Dönem net karı (veya zararı) (Net Profit of Term)				1.042.814		2.813.207	(5.265.544)		(5.265.544)
Temettütler (Dividends)							(3.856.021)		-
Yedeklere Aktarılan (Transfers to Reserves)									-
Geçmiş Yıl Zararlarına Mahsup (Offsetting Entry to Prior Years Losses)									-
31.12.2007 İtibarıyla Bakiye (Balance as of December 31, 2007)	22.498.573	89.807.367	18.602.298	2.041.713	684.960	7.617.310	39.203.020	10.116.437	190.571.678

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. 31 ARALIK 2007 TARİHLİ NAKİT AKIM TABLOSU
(CASH FLOW TABLE)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL" olarak ifade edilmiştir.)**

	Cari Dönem, 31 Aralık 2007 Current Period, December 31, 2007		Cari Dönem, 31 Aralık 2006 Current Period, December 31, 2006	
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLAR CASH FLOW SOURCED FOUNDATION OPERATIONS	92.191.919		18.178.662	
Vergi öncesi net kar (+) / Net Profit before tax		48.983.883		14.843.015
Düzeltilmeler / Adjustments		1.545.714		1.802.360
Amortisman / İtfa (+) / Depreciation	1.522.405		1.495.647	
Karşılıklar(+)/ Provision	392.960		-106.224	
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-) Gain from marketable securities or long term investments	-72.618			
Reeskont Faiz Geliri (-) / Rediscount Income	-4.164.811		-2.484.326	
Reeskont Faiz gideri (+) / Rediscount Loss	3.867.778		2.897.263	
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı Profit Before Change in Capital		50.529.597		16.645.376
Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişiklikler / Changes in Assets and Liabilities		47.334.831		3.637.809
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar(+) Increase - Decrease in Com. Transact. and Other Receivables	-21.009.721		7.826.997	
İlişkili Kuruluşlardan Alacaklarda Artışlar (-) / Azalışlar (+) Increase - Decrease in Receivables from Related Parties	38.120.470		-25.089.483	
Stoklardaki Artış (-) / Azalış (+) / Increase-Decrease in Inventories	-20.924.746		-9.428.648	
Diğer Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) Increase-Decrease in Other Receivables	-11.351		-246.015	
Diğer Dönen/ Duran Varlıklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) Increase-Decrease in Other Current and non-Current Assets	5.796.616		-3.120.716	
Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) Increase-Decrease in Other Current and Non-Current Assets	-473		-566	
Ticari Borçlarda Artış(+)/Azalış (-) Increase and Decrease in Trade Payables	43.634.305		38.425.118	
İlişkili Kuruluşlardaki Borçlarda Artış(+)/ Azalış (-) Increase - Decrease in Payables to Related Parties	49.927		-4.875	
Kısa Vadeli Diğer Borçlar ve Yükümlülüklerde Artış(+)/Azalış (-) Increase-Decrease in Short-Term Other Payables	1.679.805		-4.724.003	
Esas faaliyetlerle ilgili olarak oluşan nakit akımları Cash Flows from Main Operations		97.864.428		20.283.184
Faiz ödemeleri (-) / Interest Payments				
Vergi ödemeleri (-) / Tax Payments		-5.672.509		-2.104.523
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımı Net Cash Flows Sourced from Main Operations		92.191.919		18.178.662
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		-12.884.152		-3.417.112
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit Net Cash from Investment Activities		-12.884.152		-3.417.112
Maddi varlık alımı, alış tutarının neti (-) Purchase of Tangible Asset, Net of Purchase Price	-12.982.108		-4.725.914	
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+) Cash Entries for From Tangible Asset Sales	97.956		1.308.802	
Tahsil edilen faizler (+) / Interests Gathered				
Tahsil edilen temettümler (+) / Dividends Gathered	0			
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI CASH FLOWS FROM FINANCIAL ACTIVITIES		16.505.848		-6.319.361
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit Net Cash sourced Financial operations		16.505.848		-6.319.361
Hisse senedi nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+) Cash Entries for Share	0		0	
Kısa vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+) Cash Entries related short-term Payables	19.461.654		0	
Uzun vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+) Cash Entries related long-term Payables	2.892.376		0	
Kısa Vadeli Finansal Borçlarla İlgili Ödemeler (-) Payments about Financial Payables	0		-4.964.660	
Faiz ve Diğer Finansman Giderleri Interest and Other Financial Payables	-9.359.953		-11.979.121	
Faiz ve Diğer Finansman Gelirleri Interest and other Financial Income	8.777.315		10.624.420	
Ödenen temettümler (-) / Paid Dividends	-5.265.544		0	
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN ARTIŞ / AZALIŞ INCREASE / DECREASE CASH AND CASH EQUIVALENTS		95.813.615		8.442.189
Dönem başındaki nakit ve benzerleri mevcudu Beginning Balance of Cash and Cash Equivalents			20.482.829	12.040.640
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu Ending Balance of Cash and Cash Equivalents			116.296.445	20.482.829

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
31 ARALIK 2007 TARİHLİ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN
AÇIKLAYICI NOTLAR
 (Tutar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL"
 olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 1953 yılında kurulmuş olup, şirketin faaliyet konusu kimyevi gübre üretimi ve satışlarıdır.

Halka açık olan şirketin hisselerinin % 25'lik kısmı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmekte olup, Sermaye Piyasası Kuruluna (SPK) kayıtlıdır. Şirket, faaliyetinin önemli bir bölümünü Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği ile gerçekleştirmektedir. Şirketin kanuni merkezi İstanbul'da olup, diğer üretim yerleri ve bürolara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

GÜBRE FABRİKALARI TA.Ş.
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF
DECEMBER 31,2007
 (Amounts are expressed in New Turkish Liras)

NOTE 1- THE ORGANIZATION AND THE OPERATIONS OF THE COMPANY

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (The Company), established in 1953, carries the operations of chemical fertilizer production and sale.

The Company is publicly held, the 25 % of the shares of the Company are traded in İstanbul Stock Exchange and recorded in Capital Markets Board. The Company carries most of its operations with Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği. The legal centre of The Company is in İstanbul, other production places and offices information are as follows:

Birim Unit	Faaliyet Durumu Operation Status
Yarımcı Tesisleri Yarımcı Plants	Üretim / Liman / Depolama Production/Dock/Warehouse
Manisa Tesisleri Manisa Plants	Zirai İlaç Üretimi Production Pesticide
İskenderun Tesisleri İskenderun Plants	Liman / Depolama (Kirada) Dock/Warehouse (on rent)
İzmir Bölge Müdürlüğü İzmir Region Sales Office	Satış-Pazarlama / Sıvı-Toz Gübre Üretimi / Depolama Sales-Marketing / Production Liquid-Powder Fertilizer/Warehouse
Samsun Bölge Müdürlüğü Samsun Region Sales Office	Satış-Pazarlama / Depolama Sales-Marketing / Warehouse
İskenderun Bölge Müdürlüğü İskenderun Region Sales Office	Satış-Pazarlama / Depolama Sales-Marketing / Warehouse
Yarımcı Bölge Müdürlüğü Yarımcı Region Sales Office	Satış-Pazarlama Sales-Marketing
Ankara Bölge Müdürlüğü Ankara Region Sales Office	Satış-Pazarlama Sales-Marketing
Diyarbakır Bölge Müdürlüğü Diyarbakır Region Sales Office	Satış-Pazarlama Sales-Marketing

Şirket Yönetim Kurulu'nun 26.10.2007 tarih 9484 sayılı kararına istinaden Manisa ilinde bulunan Kimyagerler Ziraat İlaçları A.Ş ve ortakları adına kayıtlı arsa, fabrika ve menkuller satınalma yoluyla aktifleştirilmiştir. Şirket bu üretim tesisinde zirai ilaç üretimi planlamaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla şirketin 443 (31 Aralık 2006 : 452) çalışanı bulunmaktadır. Ayrıca geçici işçi statüsünde görev yapan 8 personeli vardır.

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

Based on the resolution numbered 9484 dated 26.10.2007 of the company Board land, plant and movables registered to Kimyagerler Ziraat İlaçları A.Ş and its partners were capitalized. Company plans to produce pesticide in this plant.

As of December 31,2007 the number of employees of the Company is 443, of which 8 is employed with temporary labour agreement. (December 31,2006: 452).

The shareholders of the Company who owns 10% or more of the capital are as follows:

Adı Name Of The Company	31 Aralık 2007 December 31,2007		31 Aralık 2006 December 31,2006	
	Pay Oranı Share Rate	Pay Tutarı Share Amount	Pay Oranı Share Rate	Pay Tutarı Share Amount
T.Tarım Kredi Koop. Merk. Birl. T.Tarım Kredi Koop. Merk. Birl.	%83.85	18.865.626	%83.85	18.865.626
Diğer Others	%16.15	3.632.947	%16.15	3.632.947
TOPLAM TOTAL	%100.00	22.498.573	%100.00	22.498.573

NOT 2- MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket; yasal kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmaktadır. Ekli mali tablolar, Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğe göre gerçek durumu göstermek amacıyla Yeni Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişimlerle ilgili olanlar dahil olmak üzere yapılan bazı düzeltme ve sınıflamaları da içermektedir. SPK 17.03.2005 tarihinde almış olduğu bir kararla Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartlarına uygun mali tablo hazırlayan şirketler için 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını belirtmiştir. Mali Tablolar ve Notlar, SPK tarafından 20.12.2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak düzenlenmiştir.

SPK tarafından 15 Kasım 2003 tarihinde yayınlanan Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ", 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir. Ekli mali tablolar, bu tebliğ hükümlerine göre hazırlanmış bulunmaktadır.

Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevsimsel veya dönemsel değişiklikler bulunmamaktadır.

SPK'nın Seri XI No 25 Sayılı tebliğine göre 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olan Muhasebe Standartları esas alınarak 31 Aralık 2007 tarihli mali tablolar söz konusu tebliğ hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Şirket Bilanço, Gelir Tablosu, Özsermaye Değişim Tablosu ve Nakit Akım Tablosunu 01.01.2007-31.12.2007 ve 01.01.2006-31.12.2006 tarihleri itibarıyla karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Netleştirme – Mahsup

Mali tablolardaki varlık ve yükümlülükler SPK'nın Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğde izin verilen ve zorunlu tutulan haller dışında birbirinden mahsup edilmemektedir. Gelir ve gider kalemleri de ancak muhasebe standartlarında öngörülmesi halinde birbirinden mahsup edilmekte, aksi halde mahsup yapılmamaktadır.

Sınıflandırmalar

Geçmiş yıl mali tabloların cari dönemle tutarlı olarak sunulabilmesi amacıyla sınıflandırmalar yapılmıştır.

NOT 3-UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

NOTE 2-THE FUNDAMENTALS OF THE DISCLOSURE OF FINANCIAL STATEMENTS

The Accounting Principles Implemented

The legitimate records of the Company are kept in conformity with Turkish Code Of Commerce and the accounting principles determined by tax legislation. The attached financial statements as in conformity with Serial: XI No:25 with the purpose of disclosure includes some adjustments and classifications including the changes in the purchasing power of New Turkish Lira. With the decree dated March 17,2005, CMB announced that the implementation of inflation accounting is no longer necessary beginning from January 1,2005. The financial statements and notes are prepared in conformity with the forms that are put in force to be implemented by the announcement of CMB in December 20,2004.

The Communique Serial: XI Number: 25 on "The Accounting Principles In Capital Markets", issued in November 15,2003 is effective from the date of its publication valid for the first interim financial statements after January 1,2005. The attached financial statements are prepared accordingly.

There are no seasonal or periodical changes to affect the operations of The Company.

According to The Communique Serial: XI Number: 25, for the preparation of financial statements by taking the Accounting Principles valid as of January 1,2005, the financial statements as of December 31,2007 is prepared according to the communique.

The Company has prepared the balance sheet, the income statement, statement of changes in equity and statement of cash flow as of January 1,2007-December 31,2007 and January 1,2006-December 31,2006.

Offsetting

The assets and liabilities in the financial statements are not eliminated for each other excluding the situations permitted and obliged in The Communique Serial: XI Number: 25. The revenue and expense items are eliminated for each other only for the situations stated in accounting standards.

Classifications

In the previous periods' financial statements some classifications are made in order to provide consistency with current period.

NOTE 3- ACCOUNTING PRINCIPLES AND VALUATION METHODS IMPLEMENTED

The significant accounting principles implemented in the preparation of financial statements are as follows:

Hasılat

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınmaktadır. Net satışlar, mal satışlarından iade ve satış iskontolarının düşülmesi suretiyle bulunmaktadır. Yurtdışı satışlar önemli risk ve faydalar teslimat yöntemi doğrultusunda devredilmektedir. Yurtiçi satışlar ise önemli riskler ve faydalar mallar alıcıya teslim edildiğinde ya da yasal sahiplik alıcıya geçtiğinde devredilmektedir. Faiz gelirleri etkin faiz yöntemi esasına göre temettü gelirleri ise temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kayıtlara alınmaktadır. (Not:36)

Stoklar

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.

Maliyet, hammadde, işçilik ve ilgili üretim safhasına uygun genel üretim giderlerinden ibaret olup, borçlanma maliyetlerini içermemektedir. (Not:12)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar 30.04.2007 tarihinde yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerle gösterilmesi amacıyla değer tespiti yaptırılmış, gösterilen değer üzerinden amortisman ayrılmamıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi Varlıklar

Maddi duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren en son 31.12.2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi varlıklar XI/25 sayılı tebliğ uyarınca Arazi ve arsalar ile binalar dışında kalan diğer Maddi Varlıklar için değerlendirme yöntemi olarak temel yöntem uygulanmıştır. Maddi varlıklar elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü indirildikten sonraki değeri üzerinden gösterilmiştir.

Revenue

Revenue is recognized when the delivery is performed, when the amount of revenue can be measured reliably, and when it's probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity. Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable on accrual basis. Net sales item is calculated as the deduction of sales returns and sales discounts from sales item. In export sales the significant risks and rewards are transferred with delivery. However in domestic sales, the significant risks and rewards are transferred with delivery or when the legal title passes to the buyer. Interest revenue is recognized using effective interest method, dividend revenue is recognized when the shareholder's right to receive payment is established. (Note:36)

Inventories

Stage cost system is used as cost system.

For raw material, product and merchandise, FIFO is used; whereas for auxiliary and substitute goods monthly moving average method is used.

Cost involves cost of direct materials, labour and manufacturing overhead, whereas it does not involve borrowing costs (Note:12)

Investment Property

Instead of selling at normal working conditions or administrative purposes or using production of goods and services land and buildings are classified as investment property to get rent income or appreciation on April 30, 2007.

To show Investment property at fair value assessment of property is made and depreciation wasn't calculated from shown value.

Where the carrying amount of investment property is greater than its estimated recoverable amount, it is written to its recoverable amount. Recoverable amount of an investment property is determined as the greater of net present value of its future proceeds and it's net sale price.

Tangible Assets

The tangible assets are disclosed with their inflation adjusted values (to December 31,2004) according to acquisition date. Other Tangible assets excluding of land and buildings are carried with cost method according to The Communiqué Serial: XI Number: 25. Tangible assets are carried at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment loss.



Amortisman, sınırsız kullanım ömrü olan arsalar hariç, sabit kıymetlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden ve normal amortisman metoduna ve kıst amortisman esasına göre hesaplanmıştır. Maddi varlıklar VUK'nun 333, 339 ve 365 no.lu tebliğlerinde öngörülen ekonomik ömürler dikkate alınarak itfa edilmektedirler. (Not: 19)

Maddi varlık satışlarından elde edilen kar ve zararlar, mali tablolarda ilgili gelir ve gider hesaplarına dahil edilmiştir.

Maddi varlıkların tamir, bakım ve onarımı için harcanan tutarlar gider kaydedilmekte, performans artırıcı harcamalar ise aktifleştirilmektedir. (Not:19)

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren en son 31.12.2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi olmayan varlıklar XI/25 sayılı tebliğin 7. kısmı uyarınca temel yöntemle göre değerlendirilmiş, elde etme maliyetinden birikmiş amortisman indirildikten sonraki değeri üzerinden gösterilmiştir.

Maddi olmayan varlıklara ekonomik ömrüne göre eşit tutarlı amortisman yöntemi uygulanmaktadır. Bilançoda yer alan tutar özel maliyetlerden ibaret olup, 5 yılda itfa edilmektedir. (Not: 20)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Maddi varlıklarda temel yöntem kullanılmakta olup, cari yılda değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Borçlanma Maliyetleri

Şirketin finansman giderlerinin aktifleştirilmesini gerektirecek özellikli varlık üretimi bulunmadığından, finansman giderleri cari dönemde doğrudan gelir tablosuna kaydedilmiştir.

Finansal Araçlar

Finansal araçlar XI/25 sayılı tebliğin 11 no.lu bölümü uyarınca makul değerleri ile değerlendirilmektedir.

Makul değer istekli alıcı ve satıcıların bir araya geldiği piyasalarda bir aktifin başka bir varlıkla değiştirilebileceği veya bir taahhüdün yerine getirilebileceği değerdir. Bir finansal enstrümanın piyasa değeri, aktif bir pazarın mevcudiyeti durumunda, satıştan elde edilebilecek tutara veya satın almadan doğabilecek borca eşittir.

Finansal enstrümanların makul değeri Şirket tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır. Bu nedenle, raporda sunulan tahminler Şirket'in varlıklarını elden çıkarması durumunda cari piyasa koşullarında elde edebileceği değerler olmayabilir.

Banka mevduatları, alacaklar, teminat mektupları ve akreditifler gibi şarta bağlı taahhütler ve vadeli alım-satım işlemleri gibi diğer türev enstrümanlar, karşı tarafın anlaşmanın şartlarını yerine getirememesi durumunda, Şirket finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecek önemli finansal enstrümanlardır.

Bazı finansal varlıkların maliyet değerine eşit olan kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli nitelikleri nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

Aşağıda her mali enstrümanın makul değeri belirlemede kullanılan yöntemler ve varsayımlar belirtilmiştir.

Depreciation is calculated over the adjusted values of tangibles ,excluding land having an infinite useful life, on straight-line basis. Tangible assets are depreciated over the following years by taking into consideration the economic lives in 333, 339 and 365 notification of Tax Procedure Law. (Note:19)

The gain or losses arising from sale of tangible assets are included in the related revenue and loss accounts.

The charges of maintenance and repairment can be recognized as expenses while the expenditures that increase the performance of tangibles are capitalized. (Note:19)

Intangible Assets

The intangible assets are disclosed with their inflation adjusted values (to December 31,2004) according to acquisition date and/or the production and cost items' capitalization. Intangible Assets are carried with cost method according to the 7th section of The Communique Serial: XI Number: 25.Intangible assets are carried at cost less accumulated depreciation.

Depreciation is calculated over the adjusted values of intangibles on straight-line basis. The amount in balance sheet comprise of special costs, and they're depreciated in 5 years. (Note:20)

Impairment

The basic method is used for tangible assets. In the current year, no impairment is recognized.

Borrowing Costs

There are no speciality goods to necessitate capitalization of financial expenses, so all the financial expenses are disclosed in the income statement in the date of occurrence.

Financial Instruments

The financial instruments are to be measured at fair value in conformity with the 11th section of the Communique Serial: XI Number: 25.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. The market value of a financial instrument, in the availability of an active market, is equal to the amount to be received in sale or to the loan received to finance the purchase.

The fair value of financial instruments are determined by the Company by using the available information and necessary valuation methods. However, the evaluation of financial data used in the determination of the fair value is required. Therefore, in case of disposal, the estimations presented in this report may not represent the values receivable under current market conditions.

Bank deposits, receivables, contingent commitments such as letters of guarantee and letters of credit, and other financial instruments such as forward transactions are significant financial instruments that can affect the financial position of the Company negatively in case the other party does not fulfill the contractual provisions.

The book value of some financial assets equal to their cost value is assumed to reflect the real values because they are short-term assets.

Below are the methods and assumptions taken into consideration in determining the fair value of financial instruments.

Kasa ve Bankalar: Kasa ve bankalar, kasadaki nakit ve bankalardaki vadeli ve vadesiz hesaplardan oluşmaktadır. Yabancı para cinsinden olan kasa ve banka bakiyeleri dönem sonu kurundan değerlendirilmektedir. Bilançodaki nakit ile bankadaki mevduatın mevcut değeri, bu varlıkların makul değerleridir.

Finansal Varlıklar: Borsalarda işlem gören finansal varlıklar için makul değer borsa rayıçları veya piyasa değerleri kullanılarak bulunur. Bu çerçevede hisse senetleri ve diğer finansal araçlar SPK'nın 288 -12335 sayılı ve 18.05.2005 tarihli yazısı gereğince İMKB tarafından yayınlanan fiyatlar esas alınarak değerlemeye tabi tutulmaktadır. Piyasa değeri bilinmeyenler için defter değeri makul değerleridir. Finansal varlıklar işlem tarihi esasına göre kayıtlı değerleri ile muhasebeleştirilmektedirler.

İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, Şirket'in vade sonuna kadar elinde tutulma niyet ve gücü olan finansal varlıklar, iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklüğü dikkate alınarak değerlendirilmektedir.

Vade sonuna kadar elde tutulacaklar haricinde kalan finansal varlıklar alım-satım amaçlı yatırımlar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanmakta ve bilanço tarihindeki rayıç değerleri ile değerlendirilmektedir. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar dönem kar zararına yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklardan kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar ise, satışa ya da sürekli değer düşüklüğüne karar verilene kadar, öz kaynaklar altında muhasebeleştirilmekte ve satışa ya da değer düşüklüğünde daha önce öz kaynaklar içinde oluşan kümülâtif kar zarar dönem kar zararına intikal ettirilmektedir.

Ticari Alacaklar ve Ticari Borçlar: Ticari alacaklar, Seri: XI, No: 25 tebliğin 11. kısmı kapsamında etkin faiz oranı ile iskonto edilmiş net gerçekleştirilebilir değerlerinden olası şüpheli alacak karşılıkları düşülmek suretiyle gösterilmektedir. Şüpheli alacaklara ilişkin karşılıklar, Şirket Yönetimi'nce tahsil edilemeyen alacakların tutarı, alınan teminatlar, geçmiş tecrübeler ışığında ve mevcut ekonomik koşullar göz önünde bulundurularak ayrılmaktadır. Tahsil edilemeyecek alacaklar, tahsil edilemeyecekleri anlaşıldığı dönemde zarar kaydedilmektedir.

Krediler

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, kredi tutarından işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilmektedir. Banka kredileri; sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilmektedir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılmaktadır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna alınmaktadır. Cari dönemde YTL krediler kullanılmıştır. (Not: 6)

Şirket, olağan faaliyetleri sırasında akreditifler vb. gibi bilanço dışı riski bulunan finansal enstrümanlar kullanmaktadır.

Dövizli İşlemler

Yabancı para cinsinden olan işlemler işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan, yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülükler ise bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kurundan Yeni Türk Lirasına çevrilmektedir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonrasında ortaya çıkan, gelir ve giderler ilgili yılın gelir tablosunda finansal gelir ve gider hesap kalemine dahil edilmektedir. (Not: 4, 6, 7)

Cash and Banks: Cash and banks account comprise of cash, demand and time deposits in banks. In case the cash and banks account is denominated in foreign exchange, it's expressed in YTL with the foreign exchange rate determined at the end of the period. The current value of cash and deposit in banks reflect the fair value of the stated assets.

Financial Assets: For the financial instruments traded in the stock exchange, the fair value is determined by using the value in the stock exchange market or market value. In this frame, in conformity with the CMB's writing Date: March 18,2005 Number:288-12335, the securities and other financial instruments are to be measured with the prices announced by ISE. For the instruments whose market value is not known, the fair value becomes the book value. The financial assets are recorded with their book values with the order of date.

In the date of financial statements after the initial record date, held-to-maturity assets are measured over the discounted values after the impairment is recognized.

The financial assets not classified as held-to-maturity assets are investments for ordinary purchase-sale and available-for-sale financial assets and they are measured with the carrying value in the balance sheet date. The unrealized revenues and losses of investments for ordinary purchase-sale are disclosed in period profit or loss. Whereas, the unrealized revenues and losses of available-for-sale financial assets are disclosed under equity section until it's decided whether to sell or bear continuous impairment. In cases of sale or impairment, the cumulative profit or loss previously realized is transferred to period profit or loss.

Trade receivables and trade payables: The trade receivables, in the scope of 11th section of the Communiqué Serial: XI Number: 25 are disclosed as the net realizable value measured with effective interest method less provision for doubtful receivables. The provisions of doubtful receivables are calculated with taking into consideration the uncollected receivables, guarantees received, the previous experiences and current economic circumstances. The receivables that will become uncollectible should be realized as loss in the year of comprehension of uncollectibility.

Credits

Bank loans, are measured with the amount of loans less transaction expenses in the date they are received. Bank loans are measured with discounted cost value with effective interest method later on. After the transaction expenses are deducted, the difference between the residual amount and the discounted cost value is disclosed in the income statement as financial cost during the period of the loan. The financial cost arising from loans are disclosed in the income statement. In the current period, YTL credits are used. (Note:6)

In the regular operations of the Company, the Company uses financial instruments like letters of credit that have a risk out of balance sheet's scope.

Foreign Currency Denominated Transactions

The foreign currency denominated transactions are translated to YTL with the foreign exchange rate prevailing at the date of transactions. The monetary assets and liabilities are translated by using foreign currency buying rates of Turkish Central Bank as of balance sheet dates. The revenues and losses realized are involved in the financial revenue and loss items. (Note:4,6,7)

Tahsilat Riski

Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Fiyat Riski

Şirket, faaliyet konusu nedeniyle yabancı para birimlerinin Türk Lirası karşısındaki değerlerinin değişimlerine bağlı olarak kur dalgalanmalarına maruz kalmaktadır. Şirket'in ihracatları ve ithalatları yabancı para cinsinden yapılmaktadır. Kullanılan kredilere ilişkin faiz oranlarının bir bölümü piyasada oluşan faiz oranlarına paralel olarak değişmektedir. Bu nedenle, Şirket, iç ve dış piyasalarda faiz dalgalanmalarına da maruz kalmaktadır.

Likidite Riski

Şirket genellikle kısa vadeli finansal enstrümanlarını nakde çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek, menkul kıymetlerini elden çıkararak, kendisine fon yaratmaktadır. Bu enstrümanlardan elde edilen tutarlar gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

Netleştirme

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

İşletme Birleşmeleri

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevirmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmişlerdir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç net dönem karı veya zararından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda şirket söz konusu hususları ilgili notlarda açıklamaktadır.

Risk of Collection

The risk of collection mainly arises from trade receivables. Trade receivables, are calculated by taking into consideration the prior experiences of the Company with the customers and the current economic circumstances, that will provide the disclosure of net value of trade receivables with the provision for doubtful receivables recognized.

Price Risk

The Company is exposed to foreign exchange rate fluctuations. The export and import transactions of the Company are performed with foreign currencies. The interest rates of the bank loans received are changeable in parallel with the market interest rates. This brings about the Company's exposure to interest rate fluctuations in domestic and foreign markets.

Liquidity Risk

The Company provides funds by translating its short-term financial instruments into cash (eg. collection from customers, disposal of marketable securities). The proceeds are measured with their realistic values.

Offsetting

Financial assets and liabilities are disclosed after reciprocal elimination if one of the following circumstances are provided: In case the Company has the right to offset legitimately, or it can be provided with net amount, or the collection is possible, or the acquisition of asset and fulfillment of the liability is performed simultaneously.

Business Combinations

None. (December 31,2006;None.)

The Effects Of Changes In Foreign Exchange Markets

In the legitimate records of the Company, the transactions recorded with foreign exchanges (currency units other than YTL) are translated into New Turkish Liras at the exchange rates at the dates of the transactions. Assets and liabilities in foreign exchange are translated into New Turkish Liras at the closing rate. The outcoming foreign exchange gains and losses of the translation and the collection and payment of foreign currency transactions are disclosed in the income statement.

Earnings Per Share

Earnings per share is calculated by dividing profit or loss attributable to ordinary equity holders by the weighted average number of ordinary shares outstanding.

Events After The Balance Sheet Date

Events after the balance sheet date are those events, favourable and unfavourable, that occur between the balance sheet date and the date when the financial statements are authorized for issue. The two types of events that should be explained in the notes are as follows:

- Those that provide evidence of conditions that existed at the balance sheet date.
- Those that are indicative of conditions that erase offer the balance sheet date.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar; şirketin geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu, yasal bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının güvenilir bir şekilde tahmin edilebileceği durumlarda ayrılmaktadır. (Not:31)

Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler; geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlıklar ve yükümlülükler mali tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı varlık yükümlülük olarak gösterilmektedir. (Not: 31)

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Şirket mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin, mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunum sonucunu doğuracak nitelikte ise, muhasebe politikalarında değişiklik yapabilir. Söz konusu değişikliğin uygulanması, gelecek dönemlere etkide bulunduğu, ilgili politika değişikliği, değişikliğin yapıldığı dönemde mali tablolara alınır.

Muhasebe politikasında değişiklik cari dönemi ya da önceki dönemleri etkilediğinde, söz konusu politika hep kullanılmadığı gibi, mali tablolarda geriye dönük olarak uygulanır.

Bazı mali tablo kalemleri işletme faaliyetlerindeki mevcut belirsizlikler nedeniyle tahmini tutarları da içerir. Tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi ya da ilave gelişmenin ortaya çıkması durumunda, tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi yalnızca bir döneme ilişkin ise, yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

Hatalar, matematiksel hatalar, muhasebe politikalarının yanlış uygulanması, şirketin mali tablolarını ilgilendirecek bilgilerin yanlış yorumlanması veya dikkatten kaçması olabilir. Şirket olası bir hatanın farkına vardığında, ilgili hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak mali tablolarda düzeltilir.

Kiralama İşlemleri

İskenderun Sarıseki'de bulunan tesisler 30.04.2007 tarihi itibarıyla 25 yıllığına kiraya verilmiş bulunmaktadır. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

İlişkili Taraflar

Mali tablolarda, Şirket'in hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmışlardır. (Not: 9)

Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets

Provisions are calculated in the circumstances when there is a present obligation arising from past events, the settlement of which is expected to result in an outflow from the entity of resources embodying economic benefits.

Contingent Liabilities and Contingent Assets; The possible assets and liabilities that arise from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity are not disclosed in financial statements. (Note:31)

Accounting Policies, Changes In Accounting Estimates and Errors

The accounting policy is changed if the change results in the financial statements providing reliable and more relevant information about the effects of transactions, other events or conditions on the Company's financial position, financial performance or cash flows. The stated change in accounting policy, affects the future periods; so, the change is presented in the financial statements in the period of the application of the restatement.

In case the restatement affects the current or previous periods, is applied retrospectively and as if that policy has always been applied.

As a result of the uncertainties inherent in business activities, many items in financial statements cannot be measured with precision but can only be estimated. An estimate may need revision if changes occur in the circumstances on which the estimate was based or as a result of new information or more experience. The effect of the change in an accounting estimate is recognized prospectively by including it in profit or loss in:

- (a) the period of the change, if the change affects that period only or,
- (b) the period of the change and future periods, if the change affects both

Errors can arise in respect of the recognition, measurement, presentation or disclosure of elements of financial statements. If the Company recognizes the existence of an error, it should be corrected by retrospective restatement.

Leases

Plants in the Sarıseki, Iskenderun leased for 25 years as of 30.04.2007(December 31,2006-None)

Related Party Disclosures

In the financial statements, the shareholders of the Company, the companies in which they have ownership, the directors, and the other groups known to be in relation are defined as "related parties". (Note:9)

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket kimyevi gübre üretimi, tedariki, pazarlama ve satış konularında faaliyet göstermektedir. Şirket'in tüm varlıkları ve üretim olanakları Türkiye'de bulunmaktadır. Şirket'in satışları ağırlıklı olarak Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne yapılmaktadır.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Şirket makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşviklerini, elde edilmesi için gerekli şartların Şirket tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda mali tablolara almaktadır.

Devlet teşvikleri nakden veya devlete karşı olan bir yükümlülüğün azaltılması şeklinde elde edilmiş olsa dahi aynı şekilde mali tablolarda gösterilmektedir.

Hesaplanan Vergiler

Mali tablolarda yer alan gelir vergileri, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Şirket, Seri XI; No: 25 no.lu tebliğin 28. kısmına uygun olacak şekilde, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergileri hesaplamaktadır.

Vergi Karşılığı; hazırlanan mali tablolarda, Şirket'in yılsunu itibarıyla dönem sonuçlarına dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Şirket, Türkiye'de geçerli olan mevzuata göre kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için mali tablolarda karşılık ayrılmaktadır.

Kurumlar Vergisi Hesaplamaları Hakkında Bilgi: 2007 yılının ilk geçici vergi döneminde de yürürlükte olan 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu; 21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı resmi gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 sayılı yeni kurumlar vergisi kanunu ile yürürlükten kaldırılmıştır. 5520 sayılı yeni kurumlar vergisi kanununa göre kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere % 20 olarak belirlenmiştir. Kurumlar vergisinin yanı sıra Türkiye'de yerleşik tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla gelir elde eden dar mükellef kurumlara ödenen kar payları hariç olmak üzere, bunların dışında kalan kişi ve kurumlara dağıtılan kar paylarından % 15 oranında stopaj yapılacaktır. Karın sermayeye ilavesi kar dağıtımı sayılmamaktadır.

Segment Reporting

The Company carries the operations of chemical fertilizer production, accumulation, marketing and sale. All the assets and production facilities are in Turkey. The sales are mainly made to Türkiye Tarım Kredileri Merkez Birliği.

Government Grants and Government Assistance

Government grants, including non-monetary grants at fair value, is not recognized until there is a reasonable assurance that the Company will comply with the conditions attaching to them and the grants will be received.

Government grants whether the Company is provided with cash or decrease in the liability against the government, are disclosed in the same manner in the financial statements.

Income Taxes

Income tax item comprises of the aggregate changes in respect of current tax and deferred tax. The Company, calculates the current and deferred taxes in conformity with the 28th section of the Communiqué Serial: XI Number: 25

In the financial statements presented, tax provision is calculated over the Income Tax liability estimated from the operations of the period. The Income Tax liability is to be calculated over the tax base after the addition of expenses that are not permitted to be deducted from tax base by tax legislation and the deduction of exceptions and allowances that the tax legislation permit.

The Company is subject to corporate income tax according to tax legislation. Tax provision is calculated in the attached financial statements for the estimated tax burden resulting from current operations.

Information About Corporate Tax Calculations: The 5422 numbered Corporate Tax Law valid for 2007 first temporary tax period, is abolished with 5520 Corporate Tax Law June 21, 2006 and 26205 dated official gazette. According to Corporate Tax Law 5520, this rate is determined as 20% valid for the second three month period of 2006 and the periods after. Also, exterior for the complete tax-payers settled in Turkey and local corporations having income by its business place or its permanent attorney, the other persons and corporations will be subject to 15% stoppage in the profit distributed. The addition to capital of profit is not recognized as profit distribution.

Kurumlar vergisi mükelleflerince 3'er aylık dönemlerde kurumlar vergisinden mahsup edilmek üzere % 20 oranında geçici vergi hesaplanacak ve gelir vergisi kanunundaki düzenlemeler uyarınca izleyen ayın 14. gününe kadar beyan edilerek 17. günü akşamına kadar ödenecektir. Yıl içinde ödenen vergiler beyanname üzerinden hesaplanan kurumlar vergisinden fazla olduğu takdirde aradaki farkın iadesi veya başka vergilere mahsubu da mümkün bulunmaktadır.

Kurumlar vergisi kanununa göre mükelleflerin kurumlar vergisi beyannamelerinde yer alan geçmiş yıl zararları 5 yıldan fazla nakledilmemek şartıyla izleyen dönemlerde kurum kazancından indirilebilmektedir.

5520 sayılı kanunda yer alan istisnalardan şirkette uygulanabilecek olanlar iştirak kazançları istisnası, emisyon primi istisnası, kurumların iki tam yıl süre ile aktiflerinde yer alan taşınmaz ve iştirak hisselerinin satışından doğan kazanç istisnası (kazancın % 75'lik kısmı istisnadır), Ar-Ge indirimi olarak sayılabilir. Yatırım indirimi istisnasına ise 30 Mart 2006 tarih ve 5479 sayılı kanun ile son verilmiştir.

Enflasyon Uygulaması: 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklik sonrasında kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin 2004 yılından başlamak üzere mali tablolarını enflasyon düzeltmesine tabi tutmaları zorunlu hale gelmiştir. Bu kanun hükmü gereğince enflasyon düzeltmesinin yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının % 100'ü ve 12 aylık enflasyon oranının % 10'u aşması şartı bulunmaktadır. Şirket gerekli şartların oluşmaması sebebiyle 31 Aralık 2007 tarihli mali tablolarını VUK'nun enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahı mevcut değerler üzerinden hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü, bazı gelir ve gider kalemlerinin muhasebe ve vergisel açılardan farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan zamanlama farklılıklarını baz alarak, olması gereken yükümlülük hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, oluşan vergilendirilebilir tüm zamanlama farklılıkları için hesaplanmakta olup, ertelenmiş vergi varlığı ise sadece ortaya çıkacak bu aktifin itfa edilebileceği, vergilendirilebilir bir karın gelecekte oluşması beklendiğinde kayıtlara alınmaktadır.

Ertelenmiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanmakta ve gelir tablosuna gider veya gelir olarak kaydedilmektedir.

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK'nın XI/25 sayılı tebliğine göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile XI/25 sayılı tebliğe göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, aşağıda açıklanmaktadır.

Temporary tax is to be calculated at 20% at periods of three months. According to the Income Tax Law, it will be declared in the 14th day of consequent month, and paid until 17th day. In case the taxes paid are bigger than corporate tax, the difference will be refunded or deducted from other taxes.

The losses, to be deducted from the possible taxable profit can be transferred not more than 5 years. However, the losses occurred can not be deducted from the profits realized in previous periods retroactively

In the 5520 Law, from the exceptions to be implemented in the Company are participation profit exception, emission premium exception, the sale from profit of real estate and participation shares sales staying in the assets side for two years (the 75% fragment is exceptional) can be recorded as Search and Development Allowance. The investment allowance exception is ended with March 30, 2006 and 5479 numbered law.

- Inflation Application: The numbered 5024 Law that is issued in December 30, 2003 dated and 25332 numbered Official Gazette obliges the application of inflation accounting when the inflation rate meets the inflation rate specified in the law. In parallel with this law to make an adjustment of inflation obligatory for the cumulative inflation rate to exceed 100% for the last 36 months and 10% for 12 months. Since the mentioned criteria is not met, the Company has not adjusted its financial statements as of December 31, 2007 in the frame of Inflation Accounting of Tax Procedure Law and the tax base of current period is calculated over unadjusted financial statements.

Deferred tax assets and liabilities are the amounts of corporate income taxes that should be realized in respect of the taxable temporary differences. Deferred tax liability, is recognized for every taxable temporary differences, whereas, deferred tax asset is recognized only if the resultant asset is expected to be recovered or settled, and a taxable profit is expected to be realized in the future.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates that have been enacted by the balance sheet date and they are recorded as revenue or loss.

Accounting for the deferred tax asset and liability is performed for temporary differences arising from the differences between financial statements prepared in conformity with tax legislation and with CMB Communique Serial:XI Number:25. The mentioned differences arise from the timing differences between legitimate records of some revenue and expense items and their amounts according to CMB Communique Serial:XI Number:25.

Zamanlama farklılıkları, muhasebe ve vergi amaçlı kaydedilen gelir ve giderlerin yıllar arasında meydana gelen farklarından kaynaklanmaktadır. Zamanlama farklılıkları, maddi duran varlıklar (arsa ve arazi hariç), maddi olmayan duran varlıklar, stokların ve peşin ödenen giderlerin yeniden değerlendirilmesi ile alacakların reeskontu, kıdem tazminatı karşılığı, borç reeskontu, geçmiş yıl zararları ve yararlanılacak yatırım indirimi tutarları üzerinden hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenen vergi varlıklarını ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilmektedir. (Not:14)

Maddi Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin makul değer ile değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkan Yeniden Değerleme Fonu üzerinden ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları / Teşvik Primleri / İzin Karşılıkları:

Kıdem tazminatı karşılığı, şirket personelinin Türk İş Kanunu'na emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugüne indirgenmiş değerini ifade etmektedir. (Not: 23)

4857 Sayılı İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirketle ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat Şirketin yürürlükte bulunan Türk İş Mevzuatı ve Toplu İş sözleşmesi hükümleri çerçevesinde hesaplanmaktadır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü için yasal olarak herhangi bir fon oluşturma zorunluluğu bulunmadığından mali tablolarda herhangi bir özel fon ayrılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır. Seri XI/25 no.lu tebliğ açıklamaları ışığında toplam kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanması sırasında aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır.

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

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 tutarı kayıtlara yansıtılmaktadır.

İzin Karşılıkları; Şirket personelinin önceki yıllarda kullanmadığı izinler neticesinde oluşmuş bulunan izin ücretleri için karşılık ayrılmaktadır.

The timing differences arise from the differences between accounting purpose and tax purpose revenue and losses. The timing differences are calculated over tangible (excluding land and territory) and intangible assets, inventories, adjusted deferred income, rediscount on receivables, provision for employee termination benefit, rediscount on payables, prior years' losses and the investment allowance that the Company will benefit.

If the Company is only subject to the tax legislation of the Company and if there is a legal regulation that permits the offset between current tax assets and liabilities; the deferred tax assets and liabilities are eliminated reciprocally. (Note:14)

Deferred tax liability is calculated from revaluation fund of fair value of tangible assets and investment property.

Employee Benefits / Employee Termination Benefits / Incentive For Priority / Vacation Provision

Employee termination benefit expresses the present value of expected future liabilities that will occur with the retirement of employees as embodied in Turkish Labour Law. (Note:23)

According to the 4857 numbered Turkish Labour Law, the Company is to pay employee termination benefit for its employees that have been employed for more than one year, and whose connection with the Company is over or who is retired, that has fulfilled 20 years and 25 years of employment for women and men respectively and has fulfilled the normal retirement date (58 and 60 for women and men respectively), or who is called for military service or whose life has expired. In parallel with the change in legislation in May 23,2002, some articles regarding to the duration of employee before retirement is issued.

The benefit payable is accounted in accordance with current Turkish labor legislation and Turkish labor agreement. There is not a special fund item in financial statements since it's not compulsory to constitute a fund for employee termination benefit.

The provision for employee termination benefit is calculated as the settlement of the present value of the probable benefit obligation in case of retirement of employees. Actuarial assumptions are used at the time of calculation of total employee benefit liability in accordance with Communiqué Serial:XI/25.

The basic assumption is that ceiling determined for every year of employment is increased with the inflation rate. By this way, the discount rate implemented indicates the real rate.

Incentive for priority; The incentive for priority is paid to the personnel in the frame of labour agreement in the years of priority. Amount of calculated liability for incentive priority is reflected to records.

Vacation Provision; Provision for unused vacation is diverged.

Emeklilik Planları

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

Tarımsal Faaliyetler

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunun düzenlenmesi esnasında döneme ilişkin nakit akımları; esas faaliyet, yatırım ve finansman faaliyetlerini içerecek şekilde raporlanmıştır.

Retirement Plans

None. (December 31, 2006; None.)

Agriculture

None. (December 31, 2006; None.)

Cash Flow Statement

The cash flows of the period are reported as including operating, investment and financing activities

NOT 4- HAZIR DEĞERLER

NOTE 4-LIQUID ASSETS

	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Kasa Cash	33.701	19.943
Vadesiz Mevduatlar Demand Deposits	659.839	300.432
Vadeli Mevduatlar Time Deposits	103.991.504	19.460.794
Alınan Çekler Cheques Received	11.630.000	701.621
Verilen Çek ve Ödeme Emirleri Cheques Given and Payment Orders	-18.639	-
Diğer Hazır Değerler Other Liquid Assets	40	39
TOPLAM TOTAL	116.296.445	20.482.829

Vadeli Mevduatlar: YTL

Time Deposits: YTL

Faiz Oranı(%) Interest Rate (%)	Vade Maturity	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
17.00	Ocak 2007	-	117.000
23.92	Ocak 2007	-	1.500.000
19.15	Ocak 2007	-	1.491.000
14.00	Ocak 2008	227.000	-
15.60	Ocak 2008	127.000	-
15.80	Ocak 2008	2.105.000	-
16.00	Ocak 2008	430.000	-
16.40	Ocak 2008	4.299.000	-
17.75	Ocak 2008	15.000.000	-
18.50	Ocak 2008	10.000.000	-
TOPLAM TOTAL		32.188.000	3.108.000
Gelir Tahakkuku Income Accruals		326.221	5.459
TOPLAM TOTAL		32.514.221	3.113.459

Vadeli Mevduatlar: Döviz

Time Deposits: Foreign Currency

Faiz Oranı(%) Interest Rate (%)	Vade Maturity	Döviz Cinsi Curr. Type	31 Aralık 2007 December 31,2007		31 Aralık 2006 December 31,2006	
			Döviz Tutarı For. Cur.	YTL Karşılığı YTL	Döviz Tutarı For. Cur.	YTL Karşılığı YTL
5.00	Ocak 2007	USD	-	-	4.125.000	5.798.100
5.00	Ocak 2007	USD	-	-	2.270.000	3.190.712
5.00	Ocak 2007	USD	-	-	4.820.370	6.775.512
5.00	Ocak 2007	USD	-	-	410.000	576.296
4.50	Ocak 2008	USD	11.405.000	13.283.404	-	-
4.90	Ocak 2008	USD	2.000.000	2.329.400	-	-
5.00	Ocak 2008	USD	8.940.000	10.412.418	-	-
5.20	Ocak 2008	USD	5.165.000	6.015.676	-	-
5.47	Ocak 2008	USD	1.425.434	1.660.204	-	-
5.50	Ocak 2008	USD	8.970.000	10.447.359	-	-
5.75	Ocak 2008	USD	9.052.000	10.542.864	-	-
5.76	Ocak 2008	USD	11.759.000	13.695.707	-	-
5.86	Ocak 2008	USD	2.559.000	2.980.467	-	-
TOPLAM TOTAL			61.275.434	71.367.499	11.625.370	16.340.620
Gelir Tahakkuku Income Accruals			32.194.261	109.7840	4.777	6.715
TOPLAM TOTAL			61.369.695	71.477.283	11.630.147	16.347.335

Alınan çekler hesabında yer alan tutar 31 Aralık 2007 ve öncesine ilişkin olarak tahsile verilen çeklerden henüz tahsil edilmemiş tutarları göstermektedir. Bu tutarın 11.395.000 YTL kısmı Türkiye Tarım Kredi Kooperatifi Merkez Birliği'nden alınmış 31 Aralık 2007 vadeli çeki ait olup, 2 Ocak 2008'de tahsil edilmiştir.

The amount in "Cheques Received" discloses the uncollected portion of the cheques given for collection at the date December 31,2007 and before. From this amount 11.395.000 YTL belongs to post-dated cheque which was received from Turkey Agriculture Center Union on December 31, 2007 and is cashed on January 02, 2008.

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

- a. Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Kıymetler:
Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)
- b. Alım Satım Amaçlı Menkul Kıymetler :
Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)
- c. Satılmaya Hazır Menkul Kıymetler:
Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

NOTE 5 – MARKETABLE SECURITIES

- a. Marketable Securities To Be Held Until Maturity:
None. (December 31,2005-None)
- b. Marketable Securities For Purchase and Sale:
None. (December 31,2005-None)
- c. Marketable Securities Ready For Sale
None. (December 31,2005-None)

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2007 itibariyle kısa vadeli kredilere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. (31 Aralık 2006 - Yoktur)

NOTE 6- FINANCIAL PAYABLES

The detail of the short-term credits as of December 31,2007 are as follows (December 31,2006 - None)

a)Kısa Vadeli Finansal Borçlar

a)Short-term Financial Payables

Faiz Oranı(%) Interest Rate (%)	Vade Maturity	Döviz Cinsi Curr. Type	31 Aralık 2007 December 31,2007		31 Aralık 2006 December 31,2006	
			Döviz Tutarı For. Cur.	YTL Karşılığı YTL	Döviz Tutarı For. Cur.	YTL Karşılığı YTL
15.50	Nisan 2008	YTL	-	250.000	-	-
15.50	Ekim 2008	YTL	-	250.000	-	-
17.85	Ekim 2008	YTL	-	3.720.291	-	-
18.30	Eylül 2008	YTL	-	3.000.000	-	-
6.03	Eylül 2008	USD	5.000.000	5.823.500	-	-
6.00	Kasım 2008	USD	5.000.000	5.823.500	-	-
TOPLAM TOTAL			10.000.000	18.867.291	-	-
Faiz Karşılığı (Kısa ve Uzun Vadeli) Interest Provision (Short-Long Term)			-	594.363	-	-
TOPLAM TOTAL			-	19.461.654	-	-

b) Uzun Vadeli Finansal Borçlar
b) Long-term Financial Payables

Faiz Oranı(%) Interest Rate (%)	Vade Maturity	Döviz Cinsi Curr. Type	31 Aralık 2007 December 31,2007		31 Aralık 2006 December 31,2006	
			Döviz Tutarı For. Cur.	YTL Karşılığı YTL	Döviz Tutarı For. Cur.	YTL Karşılığı YTL
5.96	Ekim 2012	EURO	1.691.250	2.892.376	-	-
TOPLAM TOTAL			1.691.250	2.892.376	-	-

NOT 7- TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET) NOTE 7- TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES (NET)

Ticari Alacaklar Trade Receivables	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Ticari Alacaklar Trade Receivables	26.914.904	6.549.528
Alacak Senetleri Notes Receivables	1.005.477	760.479
Alacak Reeskontu Rediscount On Receivables	(1.614.607)	(218.414)
Verilen Depozito ve Teminatlar Deposits and Guarantees Given	-	952
Diğer Ticari Alacaklar Other Trade Receivables	543.662	143.363
Şüpheli Ticari Alacaklar Doubtful Receivables	792.179	625.325
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı Allowance For Doubtful Receivables	(792.179)	(625.325)
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar Short-Term Trade Receivables	26.849.436	7.235.908
Verilen Depozito ve Teminatlar Deposits and Guarantees Given	8.456	7.984
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar Long-Term Trade Receivables	8.456	7.984

Gerçekleşmesi beklenmeyen tahsilâtlar için karşılık ayrılmıştır. Şüpheli alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

Provision is calculated for unexpected collections. The movements of allowances for doubtful receivables are as follows:

	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Açılış Bakiyesi Beginning Balance	625.325	606.644
Dönem Gideri Period Expense	228.980	18.681
Dönem İçi Tahsilat Periodic Collection	(62.126)	-
Kapanış Bakiyesi Ending Balance	792.179	625.325

Şirket alınan çeklerini, vadeli alacaklarını ve alacak senetlerini, DİBS oranları, yabancı paralar için LIBOR oranlarını dikkate alarak reeskonta tabi tutmaktadır. Reeskont hesaplamasına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

The term trade receivables, term checks received are rediscounted based on the domestic government securities rates in case they are denominated in YTL and based on the libor rate in case they are denominated in foreign exchange. Information about rediscount calculation are as follows:

	31 Aralık 2007 December 31, 2007			31 Aralık 2006 December 31, 2006		
	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount
Alın.Çek / Senet Cheques/Bonds Rec.	1.005.477	DİBS/Lib. Eff.Int.Ra.of Gov. Sec and LIBOR	22.630	760.479	DİBS/Lib. Eff.Int.Ra.of Gov. Sec and LIBOR	4.567
Vadeli Alacak Term Receivables	26.316.925	DİBS/Lib. Eff.Int.Ra.of Gov. Sec and LIBOR	1.591.977	4.768.628	DİBS/Lib. Eff.Int.Ra.of Gov. Sec and LIBOR	213.847
TOPLAM TOTAL	27.322.402		1.614.607	5.529.107		218.414

Ticari Borçlar Trade Payables

	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Kısa Vadeli Ticari Borçlar Short-Term Trade Payables	164.035.995	107.050.410
Borç Senetleri Notes Payable	-	15.000.000
Borç Reeskontu (-) Rediscount on Payables	(1.950.946)	(1.534.552)
Alınan Depozito ve Teminatlar Deposits and Guarantees Received	149.198	131.063
Diğer Ticari Yükümlülükler Other Trade Payables	1.634.153	3.568
	163.868.400	120.650.489

Reeskont hesaplamalarında satıcılar ile yapılan sözleşmelerde yer alan faiz oranları ve sözleşme oranı olmaması halinde de vadesine en yakın tarihlere geçerli olan DİBS oranları veya LIBOR oranları kullanılmıştır.

In rediscount calculations, firstly, the rate determined in agreements with sellers are taken if no rate is set then. The Effective Rate of Government Securities and Libor most close to the maturity dates; for receivables in foreign exchange LIBOR rates are used.

	31 Aralık 2007 December 31, 2007			31 Aralık 2006 December 31, 2006		
	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount
Vadeli Borçlar Term Payables	155.808.894	DİBS/Lib. Eff.Int.Ra.of Gov. Sec and LIBOR	1.950.946	96.909.481	DİBS/Lib. Eff.Int.Ra.of Gov. Sec and LIBOR	1.096.154
Borç Senetleri Notes Payables	-	DİBS Eff.Int.Ra.of Gov. Sec	-	15.000.000	DİBS Eff.Int.Ra.of Gov. Sec	438.398
TOPLAM TOTAL	155.808.894		1.950.946	111.909.481		1.534.552

NOT 8- FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Şirket cari dönemde finansal kiralama işlemi yapmamıştır.

NOTE 8- LEASING RECEIVABLE AND PAYMENTS

None.

NOT 9- İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a. İlişkili Kuruluşlardan Olan Alacak ve Borç Bakiyeleri

İlişkili Kuruluşlardan olan alacak ve borçların tamamı ticari nitelikli olup, detayı aşağıda verilmiştir.

NOTE 9-RECEIVABLES DUE TO PAYABLES / DUE FROM RELATED PARTIES

a. Receivables due to payables / due from related parties

The receivables due to payables / due from related parties are commercial, the detail is as follows:

İlişkili Şirket/Taraplardan Alacaklar Receivables From Related Parties	Ortaklığın/Tarafın Niteliği Nature Of Relationship	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Tarım Kredi Koop.Merk. Birl.	Ortak shareholder	35.660.064	73.780.534
Alacak Reeskontu Rediscount On Receivables		(718.619)	(1.995.451)
TOPLAM TOTAL		34.941.445	71.785.083

İlişkili Taraplara Borçlar Payments to Related Parties	Ortaklığın/Tarafın Niteliği Nature Of Relationship	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Tarım Tar. Kr. Bil. İlet. Hiz. A.Ş.	İştirak Participation	31.512	170
Diğer Ortaklar Other Shareholder	Diğer Other	23.314	4.729
TOPLAM TOTAL		54.826	4.899

Vadeli Alacaklar Term Receivables	31 Aralık 2007 December 31,2007			31 Aralık 2006 December 31,2006		
	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redis. Rate	Reeskont Tutarı Redis. Amount	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redis. Rate	Reeskont Tutarı Redis. Amount
	35.660.064	DİBS Eff.Int.Ra.of Gov.Sec	718.619	73.780.534	DİBS Eff.Int.Ra.of Gov.Sec	1.995.451

b. İlişkili Kuruluşlardan Olan İpotek ve Teminata Bağlanmış Alacaklar ve Borçlar ile Vade Koşulları;

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

b. Mortgages and Receivables and Payables Tied To Guarantee and Terms of Maturity;

None (December 31,2006 – None)

c. İlişkili Kuruluşlardan Alınan ve Bu Kuruluşlar Lehine Verilen Garanti, Taahhüt, Kefaletlere İlişkin Bilgi;

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

c. Amount Of Guarantees, Warranties and Subscriptions Received or Given In The Favor Of Related Parties;

None (December 31,2006 – None)

d. İlişkili Kuruluşlardan Alacaklar Nedeniyle Ayrılan Şüpheli Alacak Karşılık Tutarları;

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

d. Allowances Of Doubtful Receivables Due To Receivables From Related Parties;

None (December 31,2006 – None)

e. İlişkili Kuruluşa Yapılan Mal ve Hizmet Satışları
e. Sales of Goods and Services to The Related Parties

İlişkili Şirket Related Company	Ortaklığın Niteliği Nature Of Relationship	Mal/Hizmet/Faiz/Kira/Diğer Good/Service/Interest/Rent/Other	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	Ana Ortak Main Shareholder	Mal Satış Goods Sale	482.712.820	394.476.360

f. İlişkili Kuruluşlardan Mal ve Hizmet Alışları
f. Goods and Services Received From Related Parties;

İlişkili Şirket Related Company	Ortaklığın Niteliği Nature Of Relationship	Mal/Hizmet/Faiz/Kira/Diğer Good/Service/Interest/Rent/Other	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Tarım T. Kredi Bil. ve İlt. Hiz. San. Tic. A.Ş.	İştirak Participation	Mal ve Hizmet Alışı Goods and Services Received	290.643	132.837

NOT 10- DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

NOTE 10- OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

DİĞER ALACAKLAR Other Receivables	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Personelden Alacaklar Receivables Due from Personnel	337.208	324.172
Diğer Çeşitli Alacaklar Other Miscallenous Receivables	7.920	9.605
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar Short-Term Other Receivables	345.128	333.777
Personelden Alacaklar Receivables Due from Personnel	-	-
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar Long-Term Other Receivables	-	-

DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER Other Short-Term Payables	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Personele Borçlar Payables Due to Personnel	39.048	42.521
Ödenecek Ver. ve Fon ve Diğ. Kesinti Taxes and Fund to be Paid	1.348.234	950.167
Gelecek Aylara Ait Gelirler Deferred Income	260	260
Gider Tahakkukları Expense Accruals	1.389.728	943.802
Sayım Tesellüm Fazlaları Inventory Overages	7.115	-
TOPLAM TOTAL	2.784.385	1.936.750

NOT 11- CANLI VARLIKLAR

NOTE 11- ALIVE ASSETS

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

None. (December 31,2006 - None.)

NOT 12- STOKLAR

NOTE 12- INVENTORIES

	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
İlk Madde ve Malzeme Raw Materials	22.353.750	15.870.796
Mamüller Finished Goods	2.905.832	8.160.287
Emtia Merchandise	49.449.885	40.385.055
Diğer Stoklar Other Inventories	18.969	10.269
Verilen Sipariş Avansları Advances Given	10.633.726	11.010
Stok Değer Düşüklüğü Karş.(-) Allowance for Impair. of Inv. (-)	(12.780)	(949.278)
TOPLAM TOTAL	85.349.383	63.488.139

NOT 13- DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

NOTE 13- RECEIVABLES FROM CONSTRUCTION CONTRACTS AND PROGRESS PAYMENTS RECEIVED

Şirketin devam eden inşaat sözleşmeleri alacakları ve hak ediş bedelleri yoktur.

None.

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

NOTE 14- DEFERRED TAX RECEIVABLES AND PAYABLES

Ertelenmiş vergiye ve kurumlar vergisine baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir:

The items that will comprise the deferred tax and current tax are as follows:

Gelir Tablosuna Yansıtılan Ertelenmiş Vergi Deferred Tax of Reflected to Income Statement	31 Aralık 2007 December 31,2007		31 Aralık 2006 December 31,2006	
	Geçici Farklar Temporary Differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük Defer. Tax Assets/Liab.	Geçici Farklar Temporary Differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük Defer. Tax Assets/Liab.
a.Kıdem Tazminatı Karşılığı a- Employee Termination Benefit	6.509.374	1.301.875	6.650.724	1.330.145
b. Gider Tahakkuk ve Karşılıkları b- Expense Accruals and Provisions	2.414.765	482.953	839.725	167.945
c.Alac. Rees. (Tah. Etm. Fin. Gid.) c- Rediscout On Receivables	2.304.009	460.802	2.213.865	442.773
d.Stoklar Değ. Düş. Karşılığı d- Impairment Of Inventories	12.780	2.556	949.278	189.856
e.Stoklar Değ. ile XI/25 Farkı e- Differ. Betw. Inv. Valuation and XI/25	358.975	71.795	710.164	142.033
f.Duran Var. Kayıtlı Değ. ile XI/25 Farkı f- Differ. Between Recorded Value Of Inven. and XI/25	13.785.150	2.757.030	14.087.281	2.817.456
h.Diğer h- Others	-	-	19.197	3.839
Ertelenen Vergi Varlıkları Deferred Tax Assets	25.385.053	5.077.011	25.470.234	5.094.047
a.Borç. Rees. (Tah. Etm. Fin. Gel.) a- Rediscout On Payables	1.950.946	390.190	1.534.552	306.910
Gelecek Aylara İlişkin Giderler b- Prepaid Expenses for Future Months	101.115	20.223	155.885	31.177
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri Deferred Tax Liabilities	2.052.061	410.413	1.690.437	338.087
Net Ertelenen Vergi Varlığı Net Deferred Tax Assets	23.332.992	4.666.598	23.779.797	4.755.960

Özkaynaklara Yansıtılan Ertelenmiş Vergi Deferred Tax of Reflected to Equity	31 Aralık 2007 December 31,2007		31 Aralık 2007 December 31,2007	
	Geçici Farklar Temporary Differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük Defer. Tax Assets/Liab.	Geçici Farklar Temporary Differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük Defer. Tax Assets/Liab.
Rayiç Bedel Değerleme Farkı Revaluation Difference of Current Market Value	6.509.374	1.301.875	6.650.724	1.330.145

Bilançoda yer alan 4.666.598 YTL ertelenmiş vergi varlığının 331.276 YTL kısmı kısa vadeli ve 4.335.322 YTL kısmı uzun vadeli ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesabında yer alan 4.723.356 YTL ise yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi duran varlıkların makul değer esasına göre değerlendirilmesi sonucu oluşan yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi tutarını göstermektedir. Söz konusu tutar bilançonun pasifinde yeniden değerlendirme değer artışı fonu tutarı içinde netleştirilerek gösterilmiştir.

Gelir tablosuna yansıtılan ertelenmiş vergi hareket tablosu ise aşağıdaki gibidir:

Gelir Tablosuna Yansıtılan Vergi Varlık / Yükümlülük Hareketi Deferred Tax Assets / Liab. Movement Reflected to Inc. State.	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
1 Ocak Açılış Bakiyesi (Kısa Vadeli+Uzun Vadeli) January, 1 Opening Balance (Short Term+Long Term)	4.755.960	7.100.969
Ertelenmiş Vergi (Geliri)/Gideri Deferred Tax	-89.362	-2.345.009
31 Aralık 2007 Kapanış Bakiyesi December, 31 2007 Closing Balance	4.666.598	4.755.960

Özkaynaklara (Yen.Değ.Fonu) Yansıtılan Ertelenmiş Vergi Yükümlülük Hareketi Deferred Tax Liabilities Movement of Reflected to Equity	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
1 Ocak Açılış Bakiyesi (Kısa Vadeli+Uzun Vadeli) January, 1 Opening Balance (Short Term+Long Term)	-	-
Özkaynaktan İndirilen Ert. Vergi. Yük. Tutarı Deferred Tax Liabilities Decreased From Equity	4.723.356	-
31 Aralık 2007 Kapanış Bakiyesi December, 31 2007 Closing Balance	4.723.356	-

331.276 YTL is short term deferred tax liability and 4.335.322 YTL is long term deferred tax liability of total 4.666.598 YTL deferred tax liability in the balance sheet.

Deferred tax liability is calculated from revaluation fund of fair value of tangible assets and investment property 4.723.356 YTL shows the Deferred tax liability in the Deferred tax liability account. It is calculated out of revaluation fund of fair value of investment property and tangible fixed assets. This amount is offsetted and shown on the liability part of balance sheet of revaluation fund amount.

Deferred tax movements table reflected to income statement is shown as below:

NOT 15- DİĞER CARİ / CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

NOTE 15- OTHER CURRENT/NON-CURRENT ASSETS AND SHORT/LONG TERM LIABILITIES

	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Gelecek Aylara Ait Giderler Prepaid Expenses	245.480	358.751
Gelir Tahakkukları Income Accruals	16	45
Devreden KDV VAT Transferred	6	1.330.975
Peşin Öd. Vergi ve Fonlar Prepaid Taxes and Funds	8.031	103.154
İş Avansları Job Advances	548.248	4.862.109
Personel Avansları Advances Given to Personnel	268.074	211.437
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar Other Current Assets	-	-
Kısa Vadeli Varlıklar Total Current Assets	1.069.855	6.866.471

Diğer Duran Varlıklar Other Long-Term Assets	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Gelecek Aylara Ait Giderler Prepaid Expenses	-	-
Uzun Vadeli Varlıklar Other Long-Term Assets	-	-

NOT 16- FİNANSAL VARLIKLAR

NOTE 16- FINANCIAL ASSETS

	31 Aralık 2007 December 31,2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
İştirak, Bağ. Ort. Müşt. Y. Tabi Ort. Participation, Affiliated Com.	3.159.803	3.159.803
Değer Düşüklüğü Karşılığı Impairment Loss	(969.227)	(969.227)
TOPLAM TOTAL	2.190.576	2.190.576

İştirakler ve Bağlı Ortaklıkların sermaye payları ve oranları aşağıdaki gibidir:

The capital and rates of participations and affiliated companies are as follows:

Şirket Ünvanı Name Of The Company	Ortaklığın Niteliği Nature Of Relationship Share	Payı % Share %	31 Aralık 2007 December 31,2007	Payı % Share %	31 Aralık 2006 December 31,2006
Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş. (*)	İştirak Participation	%16,38	969.227	%16,38	969.227
- Değer Düşüklüğü Karşılığı - Impairment Loss			(969.227)		(969.227)
İmece Pref. Yapı Tar. Mak. Tem. Güv. Hiz. San. Tic. A.Ş.	İştirak Participation	%15,00	2.013.887	%15,00	2.013.887
Tarnet Tar. Kre. Bil. ve İlet. Hiz. San. Tic. A.Ş.	İştirak Participation	%15,44	176.689	%15,44	176.689
TOPLAM TOTAL			2.190.576		2.190.576

(*) Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş. iflas halindedir. Bilanço tarihi itibariyle iflas işlemleri tamamlanmamış olup, bu iştirak için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

(*) Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş. is in case of bankruptcy. As of balance sheet date, the bankruptcy transactions are not finished, and For this participation, impairment loss is calculated.

NOT 17- POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

NOTE 17- POSITIVE/NEGATIVE GOODWILL

None. (December 31,2006 - None.)

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

NOTE 18 - INVESTMENT PROPERTY

Information of company's investment property is as hereinafter (December 31,2006-None.) :

a) Şirkete ait İskenderun Sarıseki'de bulunan tesisler Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi ile yapılan sözleşme gereğince 30.04.2007 tarihi itibariyle 25 yıllığına kiraya verilmiş bulunmaktadır. Bu nedenle kiraya verilen maddi varlıklar bu ayırım dikkate alınarak yeniden sınıflandırılarak yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabında gösterilmiştir.

a) Plants belonging to company in Sarıseki, Iskenderun was leased to Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi for 25 years according to agreement signed on April 30, 2007. For that reason, tangible assets those were rented are reclassified and shown on the investment property account.

b) Yatırım amaçlı gayrimenkuller Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. değerleme şirketine yaptırılan rayiç bedel tespiti dikkate alınarak makul değerle gösterilmiştir. Sözleşme uyarınca gayrimenkulle birlikte kiraya verilen tesis, makine, cihaz ve demirbaşlar da bu hesapta sınıflandırılmıştır.

b) Investment property is shown as fair value considering current market value which is made by Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. According to agreement, plants, machines, equipment and fixtures those are on these properties are classified at the same account.

c) Yatırım amaçlı gayrimenkullerin bu niteliği kazandığı tarihe kadar amortisman uygulamasına devam edilmiş, amortisman ayrılmasına 30.04.2007 tarihinden itibaren son verilmiştir.

c) Depreciation application of investment property continued till this date but after April 30, 2007 this application is ended.

Maliyet Değeri Book Value	Arazi ve Arsalar Land	Yeraltı ve Yerdüsti Düzenleri Land Improvements	Binalar Buildings	Tesis, Makine ve Cihazlar Property, Plant and Equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and Fixtures	Toplam Total
Yat. Amaçlı G. Menkuller Investment Property	1.170.146	40.333.288	9.768.726	31.544.664	23.986	439.696	83.280.506
Makul Değer Artışı Prudent Value Increase	37.466.854						37.466.854
31.12.2007 Kapanış December 31,2007 Closing	38.637.000	40.333.288	9.768.726	31.544.664	23.986	439.696	120.747.360
Birikmiş Amortismanlar Accumulated Depreciation							
Yat. Amaçlı G. Menkuller Investment Property	0	(39.682.864)	(9.173.559)	(31.176.513)	(23.617)	(180.416)	80.236.969
31.12.2007 Kapanış December 31,2007 Closing	0	(39.682.864)	(9.173.559)	(31.176.513)	(23.617)	(180.416)	80.236.969
31.12.2007 Net Değer December 31,2007 End. Balance	38.637.000	650.424	595.167	368.151	369	259.280	40.510.391

NOT 19- MADDİ VARLIKLAR

Şirket tarafından kullanılan maddi varlıklardan arazi ve arsa ile bina niteliğinde olanlar Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. değerleme şirketi tarafından tespit edilen bedel dikkate alınarak ve alternatif yöntem benimsenerek makul değer esasına göre değerlemeye tabi tutulmuştur.

Bu kıymetlerden 30.04.2007 tarihi itibarıyla kiraya verilen İskenderun Sariseki tesisleri bilançoda Maddi Varlıklardan çıkartılarak Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller grubuna aktarılmıştır.

Arazi ve arsalar ile binalar dışında kalan diğer maddi varlıklar için değerlendirme yöntemi olarak temel yöntem kullanılmaya devam edilmektedir.

Şirketin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hesapladığı amortisman gideri 1.833.067 YTL, itfa gideri ise 4.610 YTL'dir.

Toplam 1.837.677 YTL amortisman ve itfa giderinin; 579.600 YTL'si Satılan Malın Maliyetine, 678.235 YTL'si Satış ve Pazarlama giderlerine, 239.881 YTL'si Genel Yönetim giderlerine dahil edilmiştir. 272.315 YTL Çalışmayan Kısım Giderlerinde, 67.646 YTL ise stoklarda kalmıştır.

(31 Aralık 2006: 1.495.647 YTL amortisman giderinin; 584.901 YTL'si Satılan Malın Maliyetine, 178.154 YTL'si Satış ve Pazarlama giderlerine, 293.168 YTL'si Genel Yönetim giderlerine dahil edilmiştir. 387.043 YTL Çalışmayan Kısım Giderlerinde, 52.381 YTL ise stoklarda kalmıştır.)

NOTE 19- TANGIBLE ASSETS

Land and buildings from tangible assets which are used by company valuated considering settled value by Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. on fair value basis and using alternative method.

Sariseki, İskenderun plant which is leased as of April 30, 2007 extracted from tangible assets in the balance sheet and transferred to investment property group.

Cost method is being used as a basic method for other Tangible assets excluding of land and buildings.

1.833.067 YTL depreciation and 4.610 YTL amortization is calculated as of December 31, 2007.

Of the total depreciation expense 1.837.677 YTL; the transfers to specific accounts are as follows: 579.600 YTL to Cost of Goods Sold, 678.235 YTL to Sales and Marketing Expenses, 239.881 YTL to General Administrative Expenses, 272.315 YTL to Expenses and Losses of Idle Capacity and 67.646 YTL to Inventories.

(December 31, 2006: Of the total depreciation expense 1.495.647 YTL; the transfers to specific accounts are as follows: 584.901 YTL to Cost of Goods Sold, 178.154 YTL to Sales and Marketing Expenses, 293.168 YTL to General Administrative Expenses, 387.043 YTL to Expenses and Losses of Idle Capacity and 52.381 YTL to Inventories)

Maliyet Değeri Book Value	Arazi ve Arsalar Land	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri Land Improvements	Binalar Buildings	Tesis, Makine ve Çihazlar Property, Plant and Equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and Fixtures	Yapılmakta Olan Yatırımlar Construction Progress	Ver. Yatırım Avansları Advances Given	Toplam Total
1 Ocak 2007 Açılış Bakiyesi January 1, 2007 Opening Balance	6.896.904	49.304.653	31.039.897	83.100.797	1.175.806	2.166.499	631.251	269.268	174.585.075
Alımlar Purchases	3.086.588	539.767	3.359.124	1.202.843	8.326	410.341	4.375.119		12.982.108
Satışlar / İptal Disposal / Cancel				(163.340)	(281.168)	(173.866)		(289.268)	(887.642)
Yap. Olan Yatırımlardan Transfer Transfer From Const. In Progress				4.589.920			(4.589.920)		
Makul Değer Artışı Fair Value Increase	54.574.237		9.000.880						63.575.117
Yat. Amaçlı G. Menkullere Virman Transfer to Investment Property	(1.170.146)	(40.333.288)	(9.768.726)	(31.544.664)	(23.986)	(439.696)			(83.280.506)
31.12.2007 Kapanış Bakiyesi December 31, 2007 End. Balance	63.387.583	9.511.132	33.631.175	57.185.556	878.978	1.963.278	416.450		166.974.152
Birikmiş Amortismanlar Accumulated Depreciation									
1 Ocak 2007 Açılış Bakiyesi January 1, 2007 Opening Balance		(48.279.233)	(22.186.107)	(80.860.009)	(667.987)	(1.010.725)			(153.004.061)
Dönem Gideri Term Expenses		(104.489)	(954.384)	(379.057)	(130.944)	(268.803)			(1.837.677)
Satışlar Sales				125.817	275.364	92.523			493.704
Makul Değer Artışı Fair Value Increase			(6.574.846)						(6.574.846)
Yat. Amaçlı G. Menkullere Virman Transfer to Investment Property		39.682.864	9.173.559	31.176.513	23.617	180.416			80.236.969
31.12.2007 Kapanış Bakiyesi December 31, 2007 Closing Balance		(8.700.858)	(20.541.778)	(49.936.736)	(499.950)	1.006.589			(80.685.911)
31.12.2007 Net Değer December 31, 2007 Net Value	63.387.583	810.274	13.089.397	7.248.820	379.028	956.689	416.450		86.288.241

NOT 20- MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**NOTE 20- INTANGIBLE ASSETS**

Özel Maliyet Special Cost	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
01.01 2007 Açılış Bakiyesi January 1 Opening Balance	23.050	23.050
Alışlar Purchases		
31.12 2007 Kapanış Bakiyesi December 31 Closing Balance	23.050	23.050

Birikmiş Amortisman Accumulated Depreciation	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
01.01 2007 Açılış Bakiyesi January 1 Opening Balance	(11.069)	(6.459)
Cari Dön. Amortisman Gid. Accumulated Depreciation In This Period	(4.610)	(4.610)
31.12 2007 Kapanış Bakiyesi December 31 Closing Balance	(15.679)	(11.069)
Net Defter Değeri Net Book Value	7.371	11.981

NOT 21- ALINAN AVANSLAR**NOTE 21- ADVANCES RECEIVED**

Müşterilerden siparişlerine karşılık riskleri çerçevesinde kısa vadeli avans alınmaktadır.

Short-term advances are received from customers as provision for their risks.

	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Kısa Vadeli Avanslar Short-Term Advances	1.146.657	314.490
Toplam Total	1.146.657	314.490

NOT 22- EMEKLİLİK PLANLARI**NOTE 22- RETIREMENT PLANS**

Emeklilik planı uygulaması bulunmamaktadır. (31 Aralık 2006; Emeklilik planı uygulaması bulunmamaktadır.)

None. (December 31, 2006; None.)

NOT 23- BORÇ KARŞILIKLARI**NOTE 23- PROVISION FOR LIABILITIES**

Kısa Vadeli Yükümlülükler Short-Term Liabilities	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Kurumlar Vergisi Karşılığı Corporate Income Tax Provision	9.691.502	3.376.439
Dönem Karının Peşin Ödenen Verg. ve Diğ. Prepaid Tax Of Period Profit	-5.672.509	-2.104.523
Ödenecek Gider ve Tazminat Karşılıkları Expense and Indemnity Provision Payable	1.109.536	675.075
TOPLAM TOTAL	5.128.529	1.946.991

a) Kurumlar Vergisi Karşılığı:

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı % 20 olarak uygulanmaktadır. (2006 yılı: % 20).

Şirketin 31 Aralık 2007 dönemine ilişkin olarak hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı 9.691.502 YTL'dir. (31 Aralık 2006: 3.376.439 YTL)

a) Corporate Tax Provision:

According to Corporate Tax Law 5520, rate of corporate tax and temporary tax is implemented as 20%. (2006: 20%).

Calculated corporate tax provision of the company as of December 31, 2007 is 9.691.502YTL. (December 31, 2006: 3.376.439YTL).

b) Ödenecek Gider ve Tazminat Karşılıkları:

Ödenecek gider ve tazminat karşılıkları toplamı 1.109.536 YTL'dir. Bu tutarın 31 no.lu notta ayrıntısı verildiği üzere 1.020.077 şirket aleyhine devam etmekte olan davalar için kaybetme riski olarak ayrılan karşılık tutarı olup, açılış bakiyesi 650.000 YTL (31 Aralık.2006 : 675.075 YTL) cari dönemde gider yazılan kısım ise 370.077 YTL'dir. Bunun dışında kalan 89.459 YTL ise diğer gider karşılıklarından ibarettir.

b) Payable Expense and Indemnity Provisions:

The total provision of payable expense and indemnity is 1.109.536YTL. From this amount 1.020.077 YTL provision is calculated for the lawsuits disadvantageous of the Company, as the detail is given in 31. note, 650.000YTL (December 31, 2006: 675.075YTL) is for opening balance and 370.077 YTL is calculated as expenses for current period. Remaining 89.459 YTL is calculated for other expenses provision.

Uzun Vadeli Yükümlülükler Long-Term Liabilities	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Kıdem Tazminatı Karşılığı Employee Termination Benefit	6.509.374	6.650.724
Kıdem Teşvik İkramiyesi Karşılığı Provision for Incentive For Priority	772.653	290.755
Kullanılmayan İzin Ücretleri Karşılığı Provision For Unused Vacation	609.433	54.192
Gelecek Yıllara Ait Gelirler Prepaid Income	-	-
TOPLAM TOTAL	7.891.460	6.995.671

a) Kıdem Tazminatı Karşılığı

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle yasal kıdem tazminatı 8.584.776 YTL'dir.

31 Aralık 2007 itibariyle toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık % 5 enflasyon ve % 11 iskonto oranı tahmin edilerek belirlenen yıllık % 5,71 reel iskonto oranı kullanılarak hesaplanmıştır. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2007 tarihinden itibaren geçerli olan 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2007 January 1, 2007	6.650.724
Yıl içinde Ödenen (-) Paid During The Year	-2.028.766
Yıl içindeki Artış Amount Increased Within The Year	1.887.416
31 Aralık 2007 December 31, 2007	6.509.374

b) Kıdem Teşvik İkramiyesi

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle hesaplanan kıdem teşvik primi yükümlülük tutarı 772.653 YTL'dir. (31 Aralık 2006 - 290.755 YTL)

c) Kullanılmayan İzin Ücretleri Karşılığı

Şirket personelinin önceki yıllarda kullanmadığı izinler neticesinde oluşmuş bulunan izin ücretleri için 2006 yılı sonu itibariyle ayrılan 54.192 YTL izin ücret karşılığına ilave olarak, cari dönemde 555.241 YTL daha izin ücret karşılığı ayrılmış olup, hesaplanan toplam yükümlülük tutarı 609.433 YTL'dir. (31 Aralık 2006 - 54.192 YTL)

NOT 24- ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR / ANA ORTAKLIK DIŞI KAR / ZARAR

Şirket konsolide olmayan mali tablo hazırladığından ana ortaklık dışı kar zarar bulunmamaktadır.

NOT 25- SERMAYE

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

a) Employee Termination Benefit:

Legal employee termination is 8.584.776 YTL as of December 31, 2007.

The total employee termination benefit liability as of December 31, 2007 is calculated over the real discount rate 5,71%, by using the inflation rate 5%, discount rate 11% . The provision for employee termination benefit is calculated with 2.030,19 YTL as of July 1, 2007 (December 31, 2006: 1.857,44 YTL) because of the employee termination ceiling is arranged every six month.

The movements of the provision for employee termination benefit account is as follows:

b) Incentive For Priority

The liability of incentive for priority as of December 31, 2007 is 772.653 YTL (December 31, 2006-290.755 YTL)

c) Provision For Unused Vacation

In addition to 54.192 YTL provision for unused vacation which is diverged as of end of 2006, 555.241 YTL provision for unused vacation is diverged and calculated amount of total liability is 609.433 YTL (December 31, 2006: 54.192 YTL).

NOTE 24- MINORITY INTERESTS / MINORITY PROFIT / LOSS

Since the Company does not prepare consolidated financial statements; there is no minority profit or loss.

NOTE 25- CAPITAL

The constitution of capital of the Company as of December 31, 2007 and December 31, 2006 is as follows:

Ortaklar Shareholders	Payı % Share %	31 Aralık 2007 December 31,2007	Payı % Share %	31 Aralık 2006 December 31,2006
Tarım Kredi Koop. Merk. Bir.	%83,85	18.865.626	%83,85	18.865.626
Diğer Others	%16,15	3.632.947	%16,15	3.632.947
Toplam Sermaye Total Capital	%100,00	22.498.573	%100,00	22.498.573

NOT 26- SERMAYE YEDEKLERİ

Şirket 2004 yılı içerisinde enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararlarının mahsup işlemi gerçekleştirmiştir. Mahsup işlemi sonrasında sermaye yedeklerinin 2006 tarihi itibarıyla bakiyeleri aşağıdaki gibidir.

NOTE 26- CAPITAL RESERVES

The Company has made a deduction of its prior years' losses due to inflation in the year 2004. After the deduction transaction of the balances of capital reserves are as follows:

	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Özel Yedek (İştirak. Değer Artışı) Special Reserves (Particip. Appreciation)	63.599	63.599
Özsermaye Enf. Düzeltme Farkları Equity Translation Differences	18.602.298	18.602.298
Yeniden Değerleme Fonu Revaluation Fund	89.743.766	
TOPLAM TOTAL	108.409.663	18.665.897

Yeniden Değerleme Fonu

Bilançoda maddi varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak görünen kalemlerin rayiç bedelle değerlendirilmesi sonucu 89.743.768 YTL Yeniden Değerleme Fonu hesaplanmıştır.

-Yeniden Değerleme Fonunun net 35.593.511 kısmı yatırım amaçlı gayrimenkullere, net 54.150.257 YTL kısmı ise maddi varlıklara ait bulunmaktadır.

Rayiç bedelle değerlendirme neticesinde elde edilen fon tutarı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi fon tutarından netleştirilmiş olup, detayı aşağıda özetlenmiştir

İlk enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararının mahsubundan sonra kalan özsermaye enflasyon düzeltme farklarına ilişkin ayrıntı aşağıdaki gibidir.

Revaluation Fund

After valuation by current market value of items which are seen as tangible assets and investment property in the balance sheet 89.743.768 YTL revaluation fund is calculated.

35.593.511 YTL net amount of revaluation fund belongs to investment property and 54.150.257 YTL net amount of revaluation fund belongs to tangible assets.

Deferred tax which is calculated over fund that resulted after valuation by current market value is offsetted from fund amount and details are briefed below.

After the deduction of translation differences due to the first inflation adjustment, the residual equity translation differences are as follows:

	Yeniden Değ. Fon Tutarı Revaluation Fund Amount	Ertelenmiş Vergi Düzeltmesi Deferred Tax Adjustment	Net Fon Tutarı Net Fund Amount
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Investment Property	37.466.853	1.873.342	35.593.511
Maddi Varlıklar Tangible Assets	57.000.271	2.850.014	54.150.257
TOPLAM TOTAL	94.467.124	4.723.356	89.743.768

NOT 27- KÂR YEDEKLERİ

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 karından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kar yedekleri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur.

NOTE 27-PROFIT RESERVES

Legal reserves comprise of preliminary and secondary legal reserves in conformity with Turkish Commercial Code. The preliminary legal reserves, is to be calculated as 5% of previous period's profit, but limited up to the 20% of paid capital. The secondary legal reserves, after the calculation of preliminary reserves and dividends are calculated as 10% of cash dividend distributions.

As of December 31,2007 the profit reserves are as follows:

	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Yasal Yedek Legal Reserves	2.041.713	998.899
Olağanüstü Yedekler Extraordinary Reserves	7.617.310	4.804.103
Sermayeye Ekl. İşt. Hiss. ve Men. Sat. Kaz. Part. Added to Cap. and Real Est. Sale. Proof	684.960	684.960
TOPLAM TOTAL	10.343.983	6.487.962

NOT 28- GEÇMİŞ YIL KÂR / ZARARLARI

Şirket SPK'nın XI/ 25 tebliği kapsamında 2004 yılı mali tablolarını düzeltilmiş ve meydana gelen 10.116.437 YTL fark tutarı geçmiş yıl karları hesabında göstermiştir.

NOTE 28- PRIOR YEARS' PROFIT/LOSS

The Company has prepared year 2004's financial statements in the scope of CMB communiqué XI/25 and the difference amount 10.116.437 YTL is disclosed in prior years' income.

NOT 29- YABANCI PARA POZİSYONU

NOTE 29- POSITION OF FOREIGN EXCHANGE BALANCES

31 Aralık 2007 December 31,2007	USD	YTL	EURO	YTL	GBP	YTL	Toplam Total
Kasa ve Bankalar Cash and Banks	61.370.035	71.477.680	21.067	36.028			71.513.708
Krediler Credits	10.000.000	11.647.000	1.691.250	2.892.376			14.539.376
Ticari Borçlar Trade Payables	128.886.323	150.113.900					150.113.900
Diğer Ticari Borçlar Others Trade Payables	13.606	15.847	4.718	8.068			23.915

31 Aralık 2006 December 31,2006	USD	YTL	EURO	YTL	GBP	YTL	Toplam Total
Kasa ve Bankalar Cash and Banks	11.762.871	16.533.891	1.166	2.159			16.536.050
Alınan Çekler Checks Received	99.879	140.390					140.390
Ticari Alacaklar Trade Receivables	21.867	30.736					30.736
Ticari Borçlar Trade Payables	70.995.751	99.791.628			2.200	6.065	99.797.693

NOT 30- DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirketin aşağıda dökümü yazılı iki adet yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Teşvik belgesi kapsamında yurtiçi ve yurtdışı yatırım malları alımları ile ilgili Katma Değer Vergisi istisnası ile Avrupa Birliği Ülkeleri dışındaki ülkelerden ithal edilen yatırım mallarında gümrük vergisi istisnası bulunmaktadır.

82775 no.lu tevsil yenileme niteliğindeki 26.12.2005 tarihli tescil belgesine istinaden yapılan yatırımın % 100'ü tamamlanmış olup, teşvik kapama işlemleri halen devam etmektedir.

NOTE 30- GOVERNMENT INCENTIVES AND GOVERNMENT ASSISTANCE

The Company has two Investment Incentive Certificates. The investment incentive certificate provides the Company Value Added Tax exception in the purchase of domestic and foreign investment property and Customs Duty exception in the import of investment property from the non- European Union countries.

100% of the investment in accordance with 82775 numbered and December 26, 2005 dated of Investment Incentive Certificate which is under renewal scope is completed and incentive closing operations still continue.

NOT 31- KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

NOTE 31- PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Alınan ve Verilen Teminatlar Guarantees Given and Received

Verilen Teminatlar Guarantees Given	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Verilen Teminat Mektupları Letter Of Guarantees Given	13.201.371	15.308.308
TOPLAM TOTAL	13.201.371	15.308.308

Alınan Teminatlar Guarantees Received	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Teminat Çekleri Cheques Received	550.745	277.829
Teminat Senetleri Bonds Received	207.829	109
Teminat Mektupları Letter Of Guarantees	69.530.795	42.751.054
Alınan İpotekler Mortgages Received	140.890	140.890
TOPLAM TOTAL	70.430.259	43.169.882



Devam Etmekte Olan Davalar

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların toplam riski 1.020.077 YTL olup, cari ve önceki dönemlerde karşılık ayrılmıştır. (31 Aralık 2006: 650.000 YTL)

a) Rekabet Kurumu tarafından 2002 yılında gübre üreticileri hakkında yürütülen soruşturma kapsamında şirkete 1.413.477 YTL tutarında para cezası verilmiştir. Şirket tarafından açılan karşı davalar 2005 yılında lehe sonuçlanmıştır. Rekabet Kurulu bu defa 05.01.2006 tarih ve 06-02/45-7 sayılı kararı ile aynı konuyla ilgili olarak 1.409.115 YTL tutarında para cezası verilmesini kararlaştırmış ve karar 14.04.2006 tarihinde şirkete tebliğ edilmiştir. Bu kararla ilgili olarak şirket Danıştay 14. Dairesi nezdinde yürütmenin durdurulması istemiyle dava açmış, ancak bu talep 11.07.2006 tarihinde Danıştay tarafından reddedilmiştir. Dava konusu olan 1.409.115 YTL tutar 04.08.2006 tarihinde ihtirazı kayıtlı Rekabet Kurumu'na ödenmiş ve gider kaydedilmiştir. Şirket tarafından bu defa 13.06.2006 tarihinde cezanın iptali için Danıştay 13. dairesinde 2006/2510 no.lu dosya ile idari işlemin iptali davası açılmış olup, dava halen devam etmektedir.

b) Personelle ilgili uyuşmazlıklar ve diğer davalar: Şirket tarafından muhtelif tarihlerde işten ayrılan personelin açmış olduğu kıdem ve ihbar tazminatı davaları ile iş kazası, işe iade ve diğer nedenlerle açılan davalar için toplam 1.020.077 YTL tutarında karşılık hesaplanmıştır. Hesaplanan karşılık tutarının 650.000 YTL kısmı 2006 ve önceki yıllarda, 370.077 YTL kısmı ise cari dönemde giderleştirilmiştir.

Pasifte Yer Almayan Diğer Taahhütler:

Şirket 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile 2 adet döviz alım sözleşmesi yapmış bulunmaktadır. Sözleşmelerin vadesi 03.01.2008, toplam sözleşme tutarı 4.000.000 USD olup, 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 12.600 YTL karşılık ayrılmış ve gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Litigations In Continuity:

The total risk as of total litigations prosecuted and in continuity as of December 31, 2007 is 1.020.077 YTL. Provision is calculated for current and previous periods. (December 31, 2006: 650.000 YTL)

a) The Company has received 1.413.477 YTL in the scope of field investigation in the year 2002 about fertilizer producers from Turkish Competition Of Authority. The adverse cases are ended in the year 2005 favorably. With the Turkish Competition Of Authority's decision dated 05.01.2006 and numbered 06-02/45-7 and related with the same subject 1.409.115 YTL monetary punishment is given and the decision is notified in April 14,2006. About this decision, the Company has opened a lawsuit with the will of stay of execution in State Council's 14. Chamber, but this demand is rejected by State Council in 11.07.2006. The amount,1.409.115 YTL, is reserved and paid in 04.08.2006 to State Council and recorded as expense. The Company has opened a lawsuit in 13.06.2006 for cancellation of penalty in State Council's 13. Chamber 2006/2510 numbered file, the lawsuit is in progress.

b) Other litigations and disagreements about personnel: 1.020.077 YTL provision is calculated for cases of employee termination benefit and termination pay opened by personnel divergent from work. Of the total provision, 650.000 YTL is expensed in 2006 and before, 370.077 YTL is expensed in the current period.

Subscriptions Not Followed In Liabilities:

The Company, as of December 31,2007 has made 2 foreign exchange contracts against foreign exchange risk. The total contract amount is 4.000.000 USD, its maturity is January 03, 2007 and as of December 31,2007 12.600 YTL provision is calculated and reflected in income statement.

NOT 32- İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço tarihi itibarıyla herhangi bir işletme birleşmesi olmamıştır. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

NOTE 32- BUSINESS COMBINATIONS

None. (December 31,2006;None.)

NOT 33- BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Söz konusu değildir. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

NOTE 33- SEGMENT REPORTING

None. (December 31,2006;None.)

NOT 34- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**NOTE 34- EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE****31 Aralık 2007**

December 31, 2007

a. 01.01.2008 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.088 YTL'ye yükselmiştir.

a. Effective from January 1, 2008, the ceiling of the employment termination benefit is increased to YTL 2.088.

b. Şirket, Şubat 2008'de İran'da yapılan özelleştirmeler kapsamında özelleştirilmesi planlanan Razi Petrochemical Co. için kendi liderliğinde oluşturulan konsorsiyum ile şirketin % 100 hissesi için 6.350.000.000.000 İran Riyali teklif vermiştir. 25.02.2008 tarihinde yapılan özel durum açıklaması ile de açıklandığı üzere ihale, en yüksek teklifi veren Gübretaş önderliğindeki konsorsiyuma kalmış ve onay sürecine girilmiştir. Gübretaş'ın konsorsiyumdaki payı % 50'dir. 2.800.000.000 adet hissenin % 4,38'ine isabet eden 122.603.662 adedi Razi Petrochemical Co. çalışanlarına, kalan hisseler konsorsiyuma tahsis edilmiştir. Toplam şirket hisselerinin % 47,81'ine isabet eden 1.338.698.169 adedi Gübretaş'a ait olacaktır. 5 kişiden oluşacak Yönetim Kurulu'nun 3 üyesi Gübretaş tarafından belirlenecektir. Toplam 6.350.000.000.000 İran Riyali (686.486.486 USD) bedelle gerçekleşen satışın onaylandığı 24.02.2008 tarihinde tebliğ edilmiştir.

b. Company has offered 6.350.000.000.000 Iranian Rial for 100% of the all shares for the planned privatization of the Razi Petrochemical Co. in Iran together with a consortium which is headed by Gübretaş. As explained with the flash statement on February 25, 2008, the consortium that is headed by Gübretaş has awarded with the tender after offering the highest bid during the tender and approval process has started. The share of the Gübretaş in this privatization is 50%. 122.603.662 pieces of shares out of 2.800.000.000 total shares are given to the Razi Petrochemical Co. workers, which is 4,38 %, and rest is given to the consortium. 1.338.698.169 pieces of the total company shares, which is 47,81%, will be owned by Gübretaş. Three out of five members of the Board of Directors will be assigned by Gübretaş. The approval of the sale with the price of 6.350.000.000.000 Iranian rial (686.486.486 USD) has been announced in February 24,2008.

Toplam satış bedelinin 3.035.976.147.324 İran Riyali (382.270.424 YTL) Gübretaş'ın yükümlülüğü olup, satış bedelinin %20'si 30 iş günü içinde kalanı 6'şar aylık taksitler halinde 5 yıl içinde ödenecektir. Peşinat ödemesinin yapılmasını takiben devir teslim işlemlerine başlanacaktır.

Gübretaş is responsible for the 3.035.976.147.324 Iranian rial (382.270.424 YTL) of the total sale value. 20 % of the total sale value will be paid in 30 working days. The balance will be paid in 5 years with 6 months installments. Handover process will start after the completion of the advance payment.

NOT 35- DURDURULAN FAALİYETLER**NOTE 35- DISCONTINUING OPERATIONS**

Bilanço tarihi itibarıyla şirketin durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır. (31 Aralık 2006 - Yoktur.)

None. (December 31,2006;None.)

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

NOTE 36 - OPERATING INCOME

Satış Gelirleri Sales Revenue	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Yurt İçi Satışlar Domestic Sales	605.204.183	486.659.434
Yurt Dışı Satışlar Non-Domestic Sales	11.814.968	3.521.838
Diğer Satışlar Other Sales	623.511	739.403
Satış İadeleri (-) Sales Returns	(158.124)	(99.416)
Satış İskontolar (-) Sales Discounts	(3.712.817)	(3.613.651)
Satışlardan Diğer İndirimler (-) Other Sale Allowances	(3.785.158)	(6.722.583)
Net Satışlar Net Sales	609.986.563	480.485.025

Cinsi Type	Birim Unit	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
		31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
		Satış Miktarı Production Amount	Satış Miktarı Production Amount
TSP Triple Süperfosfat TSP Triple Superfosfat	Ton	57.510	35.612
NPK Kompoze Gübre NPK Kompoze Fertilizer	Ton	491.004	420.102
ÜRE Urea	Ton	199.214	157.384
Amonyum Nitrat Ammonium Nitrate	Ton	200.645	206.123
DAP	Ton	169.984	217.333
Amonyum Sülfat Ammonium Sulphate	Ton	77.106	96.852
CAN	Ton	163.269	210.671
Potasyum Sülfat Potasyum Sulphate	Ton	7.569	6.907
Diğer Other	Ton	1.881	2.945
TOPLAM TOTAL		1.368.182	1.353.929
Sıvı Gübre Liquid Fertilizer	Lt	325.465	219.514
Toz Gübre Powder Fertilizer	Kg	210.056	230.702

Satışların Maliyeti Cost Of Sales	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Dolaysız İlk Madde ve Mal. Gid. Direct Material	137.019.116	104.328.856
Dolaysız İşçilik Gideri Direct Labour	3.136.618	2.295.704
Genel Üretim Gideri Manufacturing Overhead	16.250.130	9.234.130
Üretilen Mamul Maliyeti Cost of Products Produced	156.405.864	115.858.690
Mamul Stoklarında Değişim Change In Product Inventory	5.254.455	2.115.375
Satılan Mamul Maliyeti Cost of Products Produced	161.660.319	117.974.065
Satılan Emtia Maliyeti Cost of Merchandise Sold	361.776.708	302.176.758
Diğer Satışların Maliyeti Cost of Other Sales	153.022	292.012
Satılan Hizmet Maliyeti Cost Of Services Sold	104.483	184.466
Satışların Maliyeti Toplamı Total Cost Of Sales	523.694.532	420.627.301

Üretim Miktarları Amounts of Production

Cinsi Type	Birim Unit	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
		31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
		Üretim Miktarı Production Amount	Üretim Miktarı Production Amount
TSP Triple Süperfosfat TSP Triple Superfosfat	Ton	134.200	114.200
NPK Kompoze Gübre NPK Kompoze Fertilizer	Ton	379.700	348.300
TOPLAM TOTAL		513.900	462.500
Sıvı Gübre Liquid Fertilizer	Lt	254.880	199.969
Toz Gübre Powder Fertilizer	Kg	187.876	202.069

NOT 37- FAALİYET GİDERLERİ (-)

NOTE 37- OPERATING EXPENSES (-)

	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Pazarlama, Satış Giderleri (-) Marketing Sales Expenses (-)	31.812.937	30.501.725
Personel Giderleri Personel Expenses	1.540.515	1.067.778
Dışarıdan Sağ. Fayda.-Hizm. Utilities and Services Outsourced	26.769.093	27.495.359
Amortisman Amortization	678.235	204.802
Vergi, Resim ve Harçlar Taxes and Other Formal Expenses	276.917	283.011
Çeşitli Giderler Other Expenses	2.548.177	1.450.775
Genel Yönetim Giderleri (-) General Administrative Expenses (-)	10.093.214	7.167.652
Personel Giderleri Personel Expenses	7.387.263	5.120.791
Dışarıdan Sağ. Fayda.-Hizm. Utilities and Services Outsourced	641.833	463.812
Amortisman Amortization	239.881	299.653
Vergi, Resim ve Harçlar Taxes and Other Formal Expenses	297.624	214.769
Çeşitli Giderler Other Expenses	1.526.613	1.068.627
Faaliyet Giderleri Toplamı Total of Operating Expenses	41.906.151	37.669.377

NOT 38- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / KÂRLAR VE GİDER / ZARARLAR

NOTE 38- INCOME/PROFIT OR EXPENSES / LOSSES FROM OTHER OPERATIONS

	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar Income/Profit From Other Operations		
Konusu Kalmayan Karşılıklar Rec. of Valua Losses and Other Allow	236.390	688.589
İştiraklerden Temettü Geliri Dividend Income from Participations	15.000	15.000
Menkul Kıymet Satış Karı Sale of Marketable Securities	30.362	4.279
Despatch ve Surprim Gelirleri Despatch ve Suprim Income	555.994	810.753
Sabit Kıymet Satış Karı Profit of Tangible Assets	72.619	519.483
Hurda Satış Gelirleri Income of Scrap Sales	201.863	222.776
Tazminat Gelirleri Income of Indemnity	1.219.364	406.461
Ambar ve Stok Sayım Fazlalığı Excess of Inventory Count	313.702	387.443
Siğorta Hasar Bedeli Insurance Damage	108.536	166.561
Alış İskontoları Purchasing Discounts	51.741	78.352
İşletim Hakkı Devir ve Kira Gelirleri Rent and Transfer of Operating Rights Income	1.275.659	-
Önceki Dönem Gelir ve Kârları Income of Previous Period	250.404	290.103
Diğer Gelir ve Karlar Other Extraor. Income / Profits	1.047.898	684.013
TOPLAM TOTAL	5.379.532	4.237.813

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar Expenses And Losses From Other Operations	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Karşılık Giderleri Provision Losses	242.070	146.145
Menkul Kıymet Satış Zararları Loss On Security Sale	-	230.918
Çalışmayan Kısım Gid. ve Zararları Expenses and Losses Of Idle Capacity	5.296.406	6.280.760
İşçilik Labour Cost	1.504.986	1.548.866
Endirekt İşçilik Indirect Labour Cost	1.824.235	2.380.155
Amortisman Amortization	272.315	387.043
Diğer Others	1.694.870	1.964.696
Önceki Dönem Gider ve Zararları Expenses and Loses of Prior Period	7.560	27.217
Rekabet Kurulu Cezası Pen. of Turkish Competition of Authority	-	1.409.115
Sabit Kıymet Satış Zararları Loss On Sale of Tangible Assets	3.549	618.351
Stok Sayım Noksanlığı Shortage of Inventory Count	1.160.558	219.133
Diğer Olağan Üstü Gider. ve Zarar. Other Extraordinary Exp. and Losses	1.197.613	919.867
TOPLAM TOTAL	7.907.756	9.851.506

NOT 39- FİNANSMAN GİDERLERİ / FİNANSMAN GELİRLERİ

NOTE 39- FINANCIAL EXPENSES / FINANCIAL REVENUE

Finansman Gelirleri Financial Income	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Finansman Gelirleri	28.021.711	13.108.746
Faiz Gelirleri Interest Income	8.777.315	8.680.946
Kambiyo Karları Foreign Exchange Gain	15.079.585	1.943.474
Reeskont Faiz Gelirleri Rediscount Income	4.164.811	2.484.326
Finansman Giderleri (-) Financial Losses (-)	20.895.484	(14.876.384)
Kısa Vadeli Borçlanma Gider. (-) Short-Term Financial Losses (-)	9.359.953	(10.034.969)
Uzun Vadeli Borçlanma Gider. (-) Long-Term Financial Losses (-)	-	-
Kambiyo Zararları (-) Foreign Exchange Loss (-)	7.667.753	(1.944.152)
Reeskont Faiz Giderleri (-) Rediscount Loss (-)	3.867.778	(2.897.263)
Finansman Giderleri Net (-) Financial Losses Net (-)	7.126.227	(1.767.638)

NOT 40- NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI

SPK, 17.03.2005 tarihinde 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiğini açıklamıştır. 01.01.2005 tarihinden itibaren enflasyon düzeltilmesi uygulaması yapılmadığı için 2007 yılında parasal kazanç kayıp oluşmamaktadır.

NOTE 40- NET MONETARY GAIN/LOSS

In March 17,2005 CMB has declared that the adjustment of financial statements according to inflation is no longer obligatory for the year 2005. Since, the financial statements are not adjusted as of January 1, 2005, the monetary gain or loss does not occur in the year 2007.

NOT 41- VERGİLER

Kurumlar vergisi oranı 2007 yılı için %20'dir. (2006: % 20) Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosunda yer alan vergi karşılığı aşağıdaki gibidir.

NOTE 41- TAXES

The corporate income tax for 2007 is 20%. (2006: 20%) The corporate tax to be accrued over the company profit is calculated over the tax base after the below mentioned additions and deductions: the expenses that are not deductible from tax base are added; the exceptions (like exception for going of participations) and allowances (like investment allowance) are taken into consideration.

The tax provision amount disclosed in financial statements for the period ended in December 31, 2007 is as follows:

Vergiler Taxes	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1,2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31,2006
Cari Yıl Kurumlar Vergisi(-) Corporate Income Tax of Curr. Year (-)	(9.691.502)	(3.376.439)
Ertelenen Vergi Gid.(-)/Gel.(+) Deferred Tax Loss (-) / Income (+)	(89.361)	(2.345.011)
TOPLAM VERGİ GELİRİ / GİDERİ TOTAL TAX INCOME / EXPENCE	(9.780.863)	(5.721.450)

NOT 42- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

2007 ve 2006 yılları için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir.

NOTE 40- NET MONETARY GAIN/LOSS

For the year 2007 and 2006, the weighted average of Company shares and unit earnings per share is as follows:

	1 Ocak 2007 January 1, 2007	1 Ocak 2006 January 1, 2006
	31 Aralık 2007 December 31, 2007	31 Aralık 2006 December 31, 2006
Net Dönem Kârı Net Period Profit	39.203.020	9.121.565
1. Tertip Yasal Yedek 1. Level Legal Reserve	(1.895.752)	(628.752)
Dağıtılabilir Net Dönem Kârı Net Profit Distributable	37.307.268	8.492.813
Bağış ve Yardımlar Contribution and Benefit	98.000	-
1. Temettünün Hesaplandığı Dağıtılabilir Kâr 1. Distributable Profit of 1. Amount of Divident	37.405.268	8.492.813
Asgari Dağıtılabilir Kâr (%20) Minimum Profit Distributable	7.481.053	1.698.563
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı Weighted Average Number of Shares	22.498.573	22.498.573
Hisse Başına Düşen Kâr / Zarar (YTL) Distributable Profit / Loss Per Share in YTL	1.742	0.405

SPK'nın Kar Dağıtım esaslarına ilişkin Seri: IV-No: 27 tebliğine göre asgari 1. temettü tutarı hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi fon ve mali ödemeler ve geçmiş yıl zararı düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Yine Kurul'un kar dağıtım esasları hakkındaki 12.02.2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.13.206 sayılı yazısına göre bu şekilde hesaplanan asgari % 20 oranında 1. temettü tutarının (7.481.053 YTL) dağıtılması veya sermayeye eklenmesi gerekmektedir.

NOT 43- NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu mali tablolar ile birlikte gösterilmiştir.

NOT 44- MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

a. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla aktif değerlerin toplam sigorta tutarı 164.451.880 YTL'dir. (31 Aralık 2006: 160.689.639 YTL)

b. İskenderun Sarıseki'de bulunan tesisler 30.04.2007 tarihi itibarıyla 25 yıllığına Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi'ne kiraya verilmiş bulunmaktadır. Yıllık kira bedeli 1.000.000 USD olup, ayrıca işleticinin elde edeceği yıllık satış hasılatı üzerinden % 5 pay alınmaktadır. Bunun yanında, bu tesislerde daha önce şirket tarafından yürütülen gübre elleçleme faaliyetleri şirket adına kiracı tarafından yapılmaya devam edilmektedir.

According to the notification of CMB about profit distribution Serial:IV Number:27, the minimum first dividend rate, can not be lower than % 20 of accounting period profit less legal reserves and taxes and financial payments and less prior period's loss. Minimum 20% of first dividend amount (7.481.053 YTL) which is calculated according to writing of CMB dated February 12, 2008 and B.02.1.SPK.0 13.206 of profit distribution should be distributed or added to capital.

NOTE 43- CASH FLOW STATEMENT

Cash flow statement is disclosed with other financial statements.

NOTE 44- OTHER IMPORTANT MATTERS THAT CARRY SIGNIFICANCE AND AFFECT THE CLEARANCE, INTERPRETABILITY AND COMPREHENSIBILITY OF FINANCIAL STATEMENTS

a) As of December 31, 2007 the total insurance of assets is 164.451.880 YTL. (December 31, 2006: 160.689.639 YTL)

b) İskenderun Sarıseki facilities is rented for 25 years to the Denizciler Birliği Deniz Nakliyat ve Ticaret Anonim Şirketi by April 30, 2007. Annual earning of the rent is 1.000.000 USD and 5% of the total sale of the operating firm. Moreover, fertilizer handling work that was formerly made by Gübretaş, will be made by tenant on behalf of the Gübretaş.



TÜRKİYE TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ İŞTİRAKİDİR

Kasap Sokak No: 22 Esentepe - İSTANBUL
Tel:(0212) 376 50 50 - www.gubretas.com.tr