



2008

ANNUAL REPORT

FAALİYET
RAPORU

ANNUAL REPORT

FAALİYET
RAPORU

— 2008 —



İNDEKS / CONTENTS

GÜBRETAŞ Genel Tanıtım / General Introduction of GÜBRETAŞ	4	
I. Giriş / Introduction		
A. Raporun Dönemi / Period Covered In The Report	23	
B. Ortaklığın Ünvanı / Trade Name Of The Company	23	
C. Yönetim Kurulu Üyeleri / Board Of Directors	23	
D. Denetim Kurulu / Board Of Auditors	23	
E. Sermaye Yapısı / Capital Structure	24	
F. Türkiye’de Gübre Sektörü ve Gübretaş’ın Sektördeki Yeri / Turkish Fertilizer Industry And Position Of Gübretaş	25	
II. 2008 Faaliyetleri / Activities in 2008		
A. Yatırımlar / Investments	28	
B. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2008 Faaliyetleri / Activities Of The Gübre Fabrikaları T.A.Ş. In 2008	30	
C. Finansal Yapı /Financial Structure	37	
D. İdari Faaliyetler / Administrative Activities	40	
E. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu / Corporate Governance Principles Compliance Report	43	
III. Gübre Fabrikaları T.A.Ş.’nin 2008 Yılına Ait Kâr Dağıtımını Önerisi / Dividend Distribution Proposal Of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. For 2008		53
Sonuç / Conclusion	55	
Denetçi Raporu / Auditors Report	56	
Bağımsız Denetim Raporu / Independent Audit Report	58	

YÖNETİM VE DENETİM KURULU
THE BOARD OF DIRECTORS AND THE BOARD OF AUDITORS



1- Fazlı SÜMER
Denetçi / Auditor

2- Şahabettin ŞİRİN
Yönetim Kurulu Üyesi / Member

3- Veli ÇELEBİ
Yönetim Kurulu Üyesi / Member

4- Yusuf YEŞİL
Yönetim Kurulu Üyesi / Member

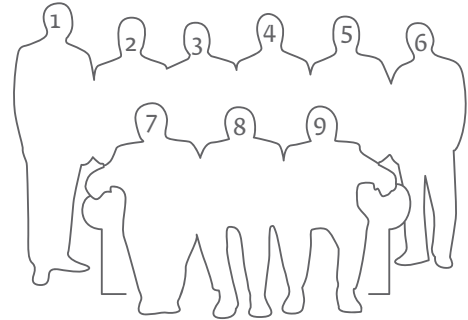
5- Selahattin AYDOĞAN
Denetçi / Auditor

6- Hamdi GÖNÜLLÜ
Yönetim Kurulu Üyesi / Member

7- Necdet DİRİK
Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Vice Chairman

8- Bedrettin YILDIRIM
Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman

9- Mehmet KOCA
Yönetim Kurulu Üyesi / Member



YÖNETİM KURULU BAŞKANIMIZIN MESAJI



2008 KÂRLILIK AÇISINDAN BEREKETLİ BİR YIL OLDU. YILIN İLK 9 AYINDAKİ FAALİYETLERİMİZ NETİCESİNDE ELDE ETTİĞİMİZ KÂRIN ÖNEMLİ BİR KISMININ SON ÇEYREKTE ERİMESİNE RAĞMEN İRAN'DAKİ İŞTİRAKİMİZ SAYESİNDE YILI SEKTÖR ORTALAMASINA GÖRE İYİ BİR KÂR İLE KAPATTIK.

BEDRETTİN YILDIRIM
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

SAYGIDEĞER ORTAKLARIMIZ,

Kimyevi gübre sektörü iyi başladığı 2008 yılını son çeyrekte baş gösteren küresel mali kriz nedeniyle sıkıntılı bir şekilde bitirdi. Olağandışı fiyat hareketleri, yüksek maliyetli stoklar, talep daralması gibi olumsuz gelişmeler şirketlere zor günler yaşattı.

2008 yılında ülkemizde kimyevi gübre tüketimi bir önceki yıla göre yüzde 20 düştü. Aşırı fiyat dalgalanmalarına tepki gösteren çiftçilerimiz tüketimi kısıtı ve ekim sezonu olan sonbaharda tarlasına yeteri miktarda gübre atmadı. Şirketimizin satışları miktar olarak geriledi ancak oransal olarak sektöre göre kaybımız daha az oldu.

Tarım Kredi Kooperatifleri ile aramızdaki bayilik sözleşmesinin uzatılması şirketimizin 5 yıllık satışını garanti altına alan olumlu bir gelişmeydi. İki kurum arasındaki ticari ve sosyal ilişkilerin ortaya çıkardığı sinerji şirketimiz için büyük önem taşımaktadır.

2008 kârlılık açısından bereketli bir yıl oldu. Yılın ilk 9 ayındaki faaliyetlerimiz neticesinde elde ettiğimiz kârın önemli bir kısmının son çeyrekte erimesine rağmen İran'daki iştirakimiz sayesinde yılı sektör ortalamasına göre iyi bir kâr ile kapattık.

“Bu Toprakları Seviyoruz” adlı kurumsal lansman çalışması başlattık. Amacımız, 57 yıldır toprağa hizmet eden bir şirket olarak bu toprakların yetiştirdiği sanatçılara sahip çıkarak, toprak denince akla ilk gelen kurumlardan biri olmaktır. Toprak deyince de doğal olarak büyük ozan Aşık Veysel'den başladık. Çünkü Veysel, eserle-

rinde insan ve toprak ilişkisini fevkalade anlatmış değerli bir ozanımızdır. O'nun Unutulmaz eseri “Benim Sadık Yarım Kara Topraktır” adlı eserini kurumsal sesimiz yaptık ve aralarında daha önce hiç yayınlanmamış eserlerinin de bulunduğu bir albüm hazırlattık.

Ziraat Fakültesi'nde eğitim gören çiftçi çocuklarına verdiğimiz bursun hem sayısını hem de miktarını artırdık. Şirketimizin burs verdiği öğrenci sayısı 37'ye yükseldi.

4. Ulusal Bitki Besleme ve Gübre Kongresi'ne ana sponsor olduk. 4 yılda bir toplanan kongre, sektörümüzün sorunlarının tartışılması ve bunların çözümüne ilişkin önerilerin değerlendirilmesine zemin oluşturmaktadır. Bu kongreden başta toprak analizi konusunda olmak üzere son derece yararlı sonuçlar çıktı. Tarım ve Köyişleri Bakanlığı kongre sonuçlarından hareketle toprak analiz sonuçlarını yorumlayacak ve buna göre üreticilere gübreleme önerilerinde bulunacak ziraat mühendisleri yetiştirmek için eğitim programları düzenledi. Eğiticilerin eğitimini hedefleyen bu programlara şirketimizde görevli ziraat mühendisleri de katıldı.

Gübre Fabrikaları olarak en önemli sosyal sorumluluğumuzu çiftçilerimize karşı hissediyoruz. Onların eğitimi önceliklerimiz arasında. 2008 yılı boyunca ziraat mühendislerimiz çiftçi eğitim toplantıları düzenlediler. Şirketimizin bu yöndeki iyi niyetli çalışmaları çiftçilerin takdirini kazanmaya başladı. Ülkemizin her bölgesinden eğitim toplantısı talepleri geliyor.

2009 yılının bereket getirmesi dileklerimizle saygılarımı sunarım.

LETTER FROM CHAIRMAN

BEDRETTİN YILDIRIM
CHAIRMAN

DEAR SHAREHOLDERS,

Chemical fertilizers industry started the year 2008 well but finished in distress due to the global financial crisis that appeared in the last quarter. Negative developments in the form of extraordinary price fluctuations, high-cost inventories and demand contraction caused trouble to companies.

In 2008, chemical fertilizer demand dropped by 20 % compared to the previous year. Farmers reacted negatively to excessive price fluctuations and reduced demand by not applying adequate fertilizer to their fields in the planting season of Autumn. Sales of our company fell in quantity, however the ratio of the fall we experienced was lower than the industry.

The extension of the agreement with Agriculture Credit Cooperatives was a positive development that secured sales of our company for 5 years. The synergy that arose from the commercial and social relations between two entities is very important for our company.

2008 was a fertile year in terms of profitability. Although most of the profit we made in the first three quarters of 2008 decayed in the last quarter, we closed the year with a good profit compared to the industry average, thanks to our affiliate in Iran.

We spent 2008 efficiently in terms of social and cultural activities as well. We maintained a cultural project titled "We Love This Soil". Aim of the project was to support and promote

2008 WAS A FERTILE YEAR IN TERMS OF PROFITABILITY. ALTHOUGH MOST OF THE PROFIT WE MADE IN THE FIRST THREE QUARTERS OF 2008 DECAYED IN THE LAST QUARTER, WE CLOSED THE YEAR WITH A GOOD PROFIT COMPARED TO THE INDUSTRY AVERAGE, THANKS TO OUR AFFILIATE IN IRAN.

artists grew on this land, as we are a company that has been serving soil for 57 years. Within framework of the project, we sponsored an album of folk poet-singer Aşık Veysel. The album of 15 songs, most of which are about the soil, include unpublished songs too.

We increased the number of grantees and amount of the financial grant to students in the Agricultural Faculties. Number of students who benefit from these grants are 37.

We were the primary sponsor of the 4th National Plant Nutrition and Fertilizer Congress. The Congress that is held every 4 years is a platform to discuss problems of the industry and evaluate the proposed solutions to these. This Congress bore beneficial outcomes, about soil analysis in particular. Ministry of Agriculture and Rural Affairs organized educational programs to train agricultural engineers who will evaluate the soil analysis results and offer fertilizer application suggestions to producers accordingly. Agricultural engineers of Gübretaş attended these programs that aim to train the trainers.

Gübre Fabrikaları feels social responsibility against our farmers before anyone else. Their training is among our top priorities. During the year 2008, our agricultural engineers organized farmer education seminars. Such activities of goodwill earned appreciation of farmers. We get educational program requests from all parts of the country.

I extend my respects, with the wish of a fertile 2009.

GENEL MÜDÜRÜMÜZÜN MESAJI



2003 YILINDAN BAŞLATTIĞIMIZ YATIRIM HAMLELERİ İLE BÜYÜYOR, BİR DÜNYA ŞİRKETİ OLMA YOLUNDA EMİN ADIMLARLA İLERLİYORUZ. GÜBRE FABRİKALARI BUGÜN ULUSLARARASI PAZARDA 5 MİLYON TONLUK KİMYEVİ GÜBRENİN ÜRETİM VE SATIŞINI KONTROL EDEN BİR ŞİRKET KONUMUNDADIR.

MEHMET KOCA
GENEL MÜDÜR

SAYGIDEĞER ORTAKLARIMIZ,

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi 2008'i tarihi yatırımlar yılı olarak geride bıraktı. "Dünyada markalaşmış dev bir şirket olma" vizyonundan hareketle yurtdışı ve yurtiçinde büyük yatırımlara imza atan Gübre Fabrikaları, Türkiye'nin sanayi devleri arasındaki yerini sağlamlaştırdı.

2008 yılına İran'ın en büyük gübre tesisleri konumundaki Razi Petrochemical Şirketini lideri olduğumuz bir konsorsiyumla birlikte satın almanın verdiği moralle başladık. Bu yatırımı sıradan bir girişim olarak değil, şirketimiz ve ülkemiz adına önemli getirileri olan stratejik bir hamle olarak değerlendirmek gerekir.

Razi yatırımı şirketimizin gerçek değerinin ve potansiyelinin anlaşılması yönünde barometre işlevi gördü. Yerli ve yabancı yatırımcıların ilgisi üzerine hisse senetlerimiz İMKB'de yılın en çok kazandıranları arasında yer aldı. 2008 yılbaşında 195 milyon TL olan piyasa değerimiz yılsonu itibarıyla 510 milyon TL'ye yükseldi. Hisse senetlerimize yönelik talebin başlangıç noktası olan 2007 Mayıs başındaki piyasa değerimiz 80 milyon TL civarındaydı. Hammadde kaynağına yatırım yapmanın avantajı kârlılığımıza yansdı, yılın son çeyreğinde küresel krizin doğurduğu olumsuz sonuçlara karşın 2008'i kârla kapattık. 103 milyon TL'lik kâr şirketimizin bugüne kadar açıkladığı en yüksek rakamlarından biriydi. Ülkemiz açısından bakacak olursak, Türkiye'nin yurtdışında yaptığı en büyük sanayi yatırımı olma-

sı nedeniyle iş dünyamıza moral kaynağı oldu. İran son yıllarda yabancı yatırımcıları ülkeye çekmek için yasal düzenlemelere hız verdi. Türkiye ile İran arasındaki ticaret hacmi her yıl artıyor. Bu süreç Razi yatırımını çok daha anlamlı hale getirecektir.

2008'de yurtiçinde de çok önemli yatırımlar gerçekleştirdik. 2007 yılının son günlerinde bünyemize kattığımız Manisa'daki zirai ilaç tesislerimizde modernizasyon ve yenileme yatırımlarını yıl boyu devam etti. Bitki koruma sektörüne güçlü bir şekilde girmek ve pazar payı hedeflerimize ulaşmak için Tarım Kredi Kooperatifleri ile stratejik ortaklık kurduk. Kimyevi gübre üretim merkezimiz olan Yarımca'da yatırımlara hiç ara vermiyoruz. Ege Bölgesi'ndeki müşterilerimizin siparişlerini zamanında karşılamak amacıyla İzmir tesislerimize depolar inşa ettik. Trakya'da hizmet etkinliğimizi artırmak için Yarımca Bölge Satış Müdürlüğümüzü Tekirdağ'a taşıdık.

2003 yılından başlattığımız yatırım hamleleri ile büyüyor, bir dünya şirketi olma yolunda emin adımlarla ilerliyoruz. Gübre Fabrikaları bugün uluslararası pazarda 5 milyon tonluk kimyevi gübrenin üretim ve satışını kontrol eden bir şirket konumundadır. Global oyunculuk vizyonumuz doğrultusunda yurtdışında ve yurtiçinde yatırımlar yapmayı planlıyoruz.

Başarılarımızın 2009 yılında da devam etmesi temennisiyle ortaklarımıza, müşterilerimize, çalışanlarımıza ve diğer paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

LETTER FROM GENERAL MANAGER

MEHMET KOCA
GENERAL MANAGER

WE TAKE FIRM STEPS TOWARD THE GOAL OF BECOMING A WORLD-SCALE COMPANY, WITH THE INVESTMENT INITIATIVES WE STARTED FROM 2003. GÜBRE FABRİKALARI IS A COMPANY THAT HAS CONTROL OVER PRODUCTION AND SALES OF 5 MILLION TONNES OF CHEMICAL FERTILIZERS IN THE GLOBAL MARKET

DEAR SHAREHOLDERS,

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. left 2008 behind as a year of investments. Making the vision “to become a world-scale trademark” a starting point, Gübretaş has earned a firm place among industrial giants of the Turkish industry with big domestic and foreign investments.

We started 2008 with the morale of winning, with a consortium we led, the tender for the privatization of Razi Petrochemical Co., Iran’s largest fertilizer plant. This investment should be seen as not an ordinary initiative, but a strategic move that has positive returns for both our company and Turkey.

Razi investment served as an indicator of the real value and potential of our company. Due to intensive interest from domestic and foreign investors, our stock has been among the stocks with highest annual returns at the Istanbul Stock Exchange. Our market value, which was 195 million TL at the beginning of 2008, rose to 510 million TL by year-end. When the demand for our shares started in early May 2007, our market value was only 80 million TL. The advantage of investing on raw material resources reflected in our profitability, and despite negative impact of the global crisis in the last quarter of 2008 we closed 2008 with profit overall. The profit figure of 103 million TL was among the highest declared in our company history

This has been a source of morale for the Turkish business world as it is the largest industrial

investment of Turkey abroad. Iran has speeded up the regulations aimed at attracting foreign investors to the country. Trade volume between Iran and Turkey increases each day. Razi investment will become more meaningful during this process.

We materialized very significant investments in 2008. We continued modernization and renovation work in the Manisa pesticides plant that we acquired in the last days of 2007. We established a strategic partnership with Agriculture Credit Cooperatives in order to enter the plant protection market strongly and reach our goals of market share. We never stop investments in our fertilizer production center Yarımca. We built warehouses in our İzmir facilities in order to meet the orders of the customers from the Aegean Region on time. We moved our Yarımca Regional Sales Directorate to Tekirdağ in order to improve our service efficiency.

We take firm steps toward the goal of becoming a world-scale company, with the investment initiatives we started from 2003. Gübre Fabrikaları is a company that has control over production and sales of 5 million tonnes of chemical fertilizers in the global market. We plan to continue domestic and foreign investments in parallel to our vision of being a global player.

I extend my thanks and gratitude to our shareholders, customers, employees and other stakeholders with the wish that our success continues in 2009 as well.

ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ

TOP MANAGAMENT OF THE COMPANY

Mehmet KOCA

Genel Müdür
General Manager

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



Ferat GÜMÜŞBAŞ

Genel Müdür Yrd.
Assistant General Manager

Ankara Mühendislik ve Mimarlık
Akademisi Kimya Mühendisliği Fakültesi
Ankara Engineering and Architecture
Academy Chemistry Engineering Faculty



Ferhat ŞENEL

Genel Müdür Yrd.
Assistant General Manager

Istanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi
Istanbul University Business
Administration Faculty



Tahir OKUTAN

Genel Müdür Yrd.
Assistant General Manager

Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi
Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi
Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler
Enstitüsü Yüksek Lisans

Ataturk University Agriculture Faculty
Anadolu University Economics Faculty
Dumlupınar University Social Science
Institute M.A.



TARİHÇE / HISTORY

GÜBRETAŞ'IN 57 YILLIK ÖYKÜSÜNDEN SATIRBAŞLARI NOTABLE MOMENTS FROM THE 57-YEAR HISTORY OF GÜBRETAŞ

1952
Dönemin bakanlar kurulu 6 Kasım'da Gübre Fabrikaları'nın kurulması kararını aldı, ancak şirket resmi olarak 1953 yılında faaliyete geçti. Türk çiftçisinin kimyevi gübrelerden yararlanarak yüksek verimli ve kaliteli ürünler elde etmesi fikrinden yola çıkılarak, Ziraat Bankası öncülüğünde Zirai 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 fabrikası kuruldu. Yılda 100.000 ton üretim kapasitesine sahip fabrikada NSP (Normal Süper Fosfat) gübresi üretilmeye başlandı.

1961
İzmit Yarımca'da ikinci fabrika açıldı.

1952
The minister's assembly of the period approved the inauguration of the Fertiliser Factory, however the company officially started its operations in 1953. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. was founded on the idea to provide chemical fertilisers to the Turkish farmer so they could produce high yielding quality products. The company was founded with Zirai 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 T.A.Ş. completed Turkey's first chemical fertiliser 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 fabrikasında, içerdiği etkin madde (P ₂ O ₅) oranı NSP'ye göre daha yüksek olan TSP (Triple Süperfosfat) gübresinin üretimine başlandı.	1968	İskenderun plant starts producing TSP (Triple Super-phosphate) instead of NSP, which has a higher ratio of active content (P ₂ O ₅)
1974	Yarımca fabrikasında TSP üretimine geçildi. Yılda 75.000 ton kapasiteli fosforik asit ünitesi işletmeye alındı.	1974	Yarımca plant also starts producing TSP. The annual 75.000-ton capacity phosphoric acid production unit is activated.
1977	70.000 ton kapasiteli MAP ünitesi üretime başladı.	1977	The annual 70.000-ton capacity MAP unit is activated.
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.	1978	The annual 200.000-ton production capacity composite fertiliser (NPK-1) plant is activated. Gübretaş was the first to bring the composite fertiliser 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	Sülfürik asit fabrikası işletmeye alındı.	1979	Sulphuric acid plant is activated
1982	Dünyada fosforik asit fiyatlarının aşırı düşmesi ve çevre kirliliği sorunları nedeniyle Yarımca fosforik asit fabrikasının faaliyeti durduruldu.	1982	The 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 başlandı. 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 İskenderun tesislerinde "Toprak Analiz Laboratuvarı" kuruldu.

1986
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) faaliyete geçti. Borsada ilk işlem gören 16 hisse senedi arasında Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'de vardı.

1989
Yarımca'da kompoze gübre (NPK-2) fabrikası kuruldu.

1993
İskenderun tesisleri fosforik asit ünitesi, üretim maliyetlerinin yüksek olması ve çevre kirliliği sorunları nedeniyle kapatıldı.

1993
Ziraat Bankası hisselerini Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne sattı. Böylece şirketin % 83.85'ine Tarım Kredi Kooperatifleri sahip oldu.

1983
As part of the Rationalisation of the Fertiliser 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 fertiliser 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 fertilisers 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 traded.

1989
Yarımca composite fertiliser plant was activated.

1993.
Iskenderun plant phosphoric acid unit was closed due to high operational costs and environmental concerns.

1993
Ziraat Bankası sold its shares to Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği. Thus 83.85% of the company ownership belonged to Tarım Kredi Kooperatifleri.



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. Dođu ve Güneydođu 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. Ziraî ilaç sektöründe faaliyet göstermek üzere Kimyagerler şirketi satın alındı.

2008

2008'de büyük atılımlar yapan Gübretaş, İran'ın en büyük petrokimya tesisi olan Razi Petrochemical'ı satın alarak Türkiye'nin en büyük yurtdışı sanayi yatırımını yaptı. Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.'ye %40 ortak oldu.

2002

Distributorship protocol signed with Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği. Gübretaş became the sole fertilizer provider of the Tarım Kredi Kooperatifleri.

2004

Regional Sales Headquarters were opened in İzmir and Samsun to improve the sales network. Fertiliser transport started from İzmir to increase logistical efficiency.

2005

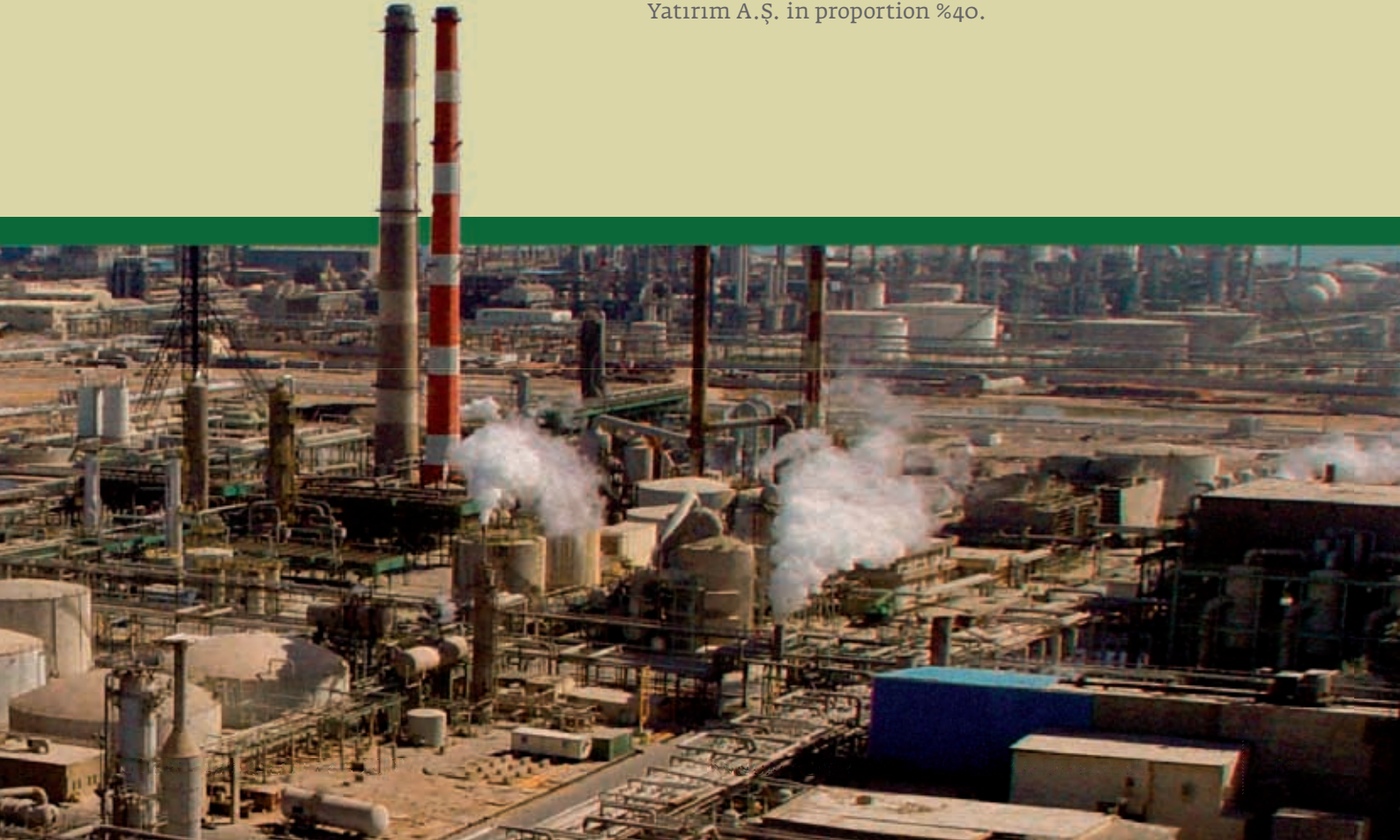
Fertiliser provision from Samsun started to meet the growing demands. Diyarbakır Regional Sales Office was opened to better serve the East and South Eastern provinces.

2007

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

2008

Gübretaş which leap in 2008 ensured the biggest abroad industry investment of Turkey by purchasing Razi Petrochemical Co. which is the biggest petrochemistry facility in Iran. Gübretaş participated to Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. in proportion %40.







2008; TARİHİ DÖNÜM NOKTASI

TÜRKİYE’NİN EN BÜYÜK SANAYİ KURULUŞLARI ARASINDA YER ALAN GÜBRETAŞ, 2008 YILINDA YURTIÇİ VE YURTDIŞINDA GERÇEKLEŞTİRDİĞİ DEV YATIRIMLARLA DÜNYA ŞİRKETİ OLMA YOLUNDA İLERLİYOR.

2008; A HISTORIC MILESTONE

GÜBRETAŞ, WHICH IS AMONG THE BIGGEST INDUSTRIAL ESTABLISHMENTS OF TURKEY, MOVES TOWARD BECOMING A WORLD CLASS COMPANY THROUGH ITS GIANT INVESTMENTS.



شرکت پتروشیمی رازی
Razi Petrochemical Co.





HAYALLER GERÇEK OLDU! DREAMS COME TRUE!

GÜBRETAS vizyonunu 2005 yılında çalışanlarının ortak hayali doğrultusunda yeniledi; “Dünyada markalaşmış dev bir GÜBRETAS olmak”. Bu vizyona ulaşmak için geliştirilen “hammadde kaynağına sahip ülkelerde yatırım” stratejisi doğrultusunda 2008 Şubat’ında İran’ın “Razi Petrokimya Şirketi” satın alındı. Türkiye’nin en büyük dış sanayi yatırımı olan bu girişimle GÜBRETAS, global oyuncu olma yolunda ilk adımını atmış oldu.

Küresel mali krize rağmen GÜBRETAS’ın piyasa değerinin, net satış hasılatının ve kârlılığının önemli oranda artması Razi Petrokimya Şirketi’nin satın alınmasının çok doğru bir strateji olduğunun kanıtıdır.

In 2005, Gübretaş renewed its vision in accordance with joint demand of its employees; to become a giant Gübretaş which becomes branded in whole over the world. Pursuant to the strategy of ‘investment in countries having raw material resources’ which is determined to reach to its vision, Gübretaş bought Razi Petrochemical Company in Iran in February 2008. With this enterprise which is the biggest overseas investment of Turkey, Gübretaş took a step to become global company.

Despite global crisis, rising of market value, net sales proceeds and profitability of Gübretaş significantly is the evidence of that purchase of Razi Petrochemical Company is exactly a right strategy.



GÜBRETAS BESLEDİĞİ BİTKİLERİ KORUYACAK GÜBRETAS WILL CONSERVE PLANT THAT IT FEEDS

GÜBRETAS 2007 yılının sonunda tarımsal üretimin önemli girdisi olan bitki koruma ürünleri sektöründe faaliyet göstermek amacıyla Manisa'da kurulu bir şirketin üretim tesislerini satın aldı. 2008 yılı boyunca zirai ilaç tesislerinde iyileştirme ve modernizasyon yatırımları yapıldı. GÜBRETAS bitki koruma ürünleri pazarına güçlü bir şekilde girmek amacıyla Tarım Kredi Kooperatifleri ile stratejik ortaklık kurdu.

At the end of 2007, Gübretaş purchased manufacturing plants of a company in Manisa to operate in plant conservation products sector which is important input of agricultural manufacturing. Throughout 2008, bonification and modernisation investments were performed in pesticide facilities. Gübretaş established a strategic partnership with Tarım Kredi Kooperatifleri to join substantially to plant conservation products market.

EGE VE TRAKYA'DA LOJİSTİK ATAK MORE LOGISTICAL ACTION IN AEGEAN AND THRACE

Ege Bölgesi'ndeki lojistik faaliyetleri daha etkin yapabilmek için İzmir tesislerine 11 bölümlü, 9720 m²'si kapalı, 3440 m²'si çelik sundurmadan oluşan 52 bin ton kapasiteli modern bir depo inşa edildi. İzmir tesislerinin toplam depolama kapasitesi 67 bin tona ulaştı. Tesislere ayrıca Bölge Satış Müdürlüğü için 3 katlı ofis binası inşa edildi, 80 tonluk elektronik kamyon kantarı kuruldu.

Ülkemizin en çok gübre tüketilen bölgelerinden biri olan Trakya'da koşulsuz müşteri memnuniyetini sağlamak amacıyla Yarımca Bölge Satış Müdürlüğü Tekirdağ'a taşındı. Gübrenin yoğun olarak tüketildiği dönemlerde Tekirdağ'dan yapılan lojistik operasyonları artık daha verimli ve etkin olacak.

To perform more effectively in the logistical activities in Aegean Region, a modern storage with 11 sections and 52 thousand tones capacity that are constituted with 9720 square meter closed, 3440 square meter steel projection has been established in İzmir. The total storage capacity of İzmir facilities has reached to 67 thousand tones. Additionally, for Regional Sales Management, a three-storey office building has been built.

Yarımca Regional Sales Management was moved to Tekirdağ in order to provide unconditional customer satisfaction in Thrace. Now, logistical operations which are performed from Tekirdağ shall be more productive and effective in periods when fertilizer is consumed frequently.



DENİZLERE AÇILDIK WE HAVE SAILED TO SEAS

GÜBRETAŞ biri yabancı ve diğeri yerli iki girişimci ile birlikte uluslararası deniz taşımacılığı işine girdi. 4 milyon TL sermaye ile kurulan Negmar Denizcilik Yatırım şirketine yüzde 40 hisse ile ortak oldu. Hedef 10 gemiden oluşacak 180 bin DWT bir filo kurmak. Şirket 3 bin DWT ilk gemiyi satın alarak denizlere indi.

GÜBRETAŞ has started international floating trade with one domestic and one foreign entrepreneurs. It became the partner of Negmar Denizcilik Investment company which was established with the capital of 4 million TL, with 40 percent share. The aim is to make a 180 thousand DWT fleet that is constituted from 10 ships. The Company has been landed on the sea with the purchase of first ship 3 thousand DWT.



57. OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

DÖNEMİ : 01.01.2008 - 31.12.2008
TOPLANTI TARİHİ : 10.04.2009
SAAT : 10.00
YER : Genel Müdürlük
Toplantı Salonu

1. Açılış ve Başkanlık Divanının teşkili (Oy toplama memurları ile Genel Kurul Katibinin tespiti),
2. Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Başkanlık Divanına yetki verilmesi,
3. 2008 yılı hesap ve işlemlerine dair Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Raporlarının okunarak görüşülmesi,
4. 2008 yılı Bağımsız Dış Denetim özet raporunun okunması,
5. 31 Aralık 2008 tarihli Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının tasdiki,
6. Şirket Ana Sözleşmesinin 49.maddesi gereğince Kar Dağıtımını hakkında karar ittihazi,
7. Yönetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
8. Denetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
9. Kar dağıtım politikaları hakkında bilgilendirme,
10. İstifa eden Yönetim Kurulu Üyeliklerine Türk Ticaret Kanununun 315.maddesine göre seçilen Yönetim Kurulu Üyelerinin Genel Kurul' un tasvibine arzı,
11. Ana Sözleşme tadili,
12. Varlık transfer işlemleri Değerleme Raporu' nun sunulması,
13. 2008 yılında yapılan bağış ve yardımlar,
14. Yönetim kurulu Üyelerinin seçimi,
15. Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
16. Yönetim ve Denetim Kurulu Üyelerine verilecek ücretin tespiti,
17. Türk Ticaret Kanunu'nun 334. Ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu Üyelerine izin verilmesi,
18. Teklif ve Temenniler,
19. Kapanış.

AGENDA OF 57TH SHAREHOLDER'S MEETING

PERIOD : 01.01.2008 - 31.12.2008
MEETING DATE : 10.04.2009
TIME : 10.00
PLACE : Head Office
Meeting Hall

- 1) Opening and formation of the Meeting Administrators (election of Scrutineers ad Meeting Secretary),
- 2) Authorization of the Meeting Administrators for signing Minutes of the Shareholders Meeting,
- 3) Presentation of Reports of the Executive Committee and Statutory Auditors concerning accounts and transactions in 2008,
- 4) Presentation of the Independent Report of Auditors.
- 5) Approval of the Balance Sheet as of December 31,2008 and the Income Statement for the year then ended.
- 6) Decision on profit appropriation under article 49 of the Company's Articles of Association,
- 7) Liabilities of members of the board of directors
- 8) Liabilities of Auditors
- 9) Informing about policy of profit distribution
- 10) Presentation of Directors nominated under article 315 of the Turkish Commercial Code for approval by the Shareholders
- 11) Modification of principle of associations
- 12) Presentation of Valuation Report of Asset Transfer Transactions
- 13) Donations and Aids in 2008,
- 14) Election of member of the Board of directors ,
- 15) Election of member of Auditors Committee,
- 16) Determining the salary of the member of the Board of directors and Auditors Committee,
- 17) In accordance with 334th and 335th of the Clause of Turkish Trade Law, permitting to member of Executive Committee,
- 18) Wishes and recommendations,
- 19) Closing.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

PURSUANT TO THE COMMUNIQUE SERIES:XI NO:29

I. GİRİŞ

A. RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2008 - 31.12.2008

B. ORTAKLIĞIN ÜNVANI

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi

C. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

I. INTRODUCTION

A. REPORTING PERIOD

01.01.2008 - 31.12.2008

B. COMPANY'S NAME

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi

C. BOARD OF DIRECTORS

Dönemde Görev Yapanlar; / Members of the Board of Directors in Period;		
Başkan / Chairman	Bedrettin YILDIRIM	11.08.2005 tarihinden itibaren from 11.08.2005
Başkan Vekili / Vice Chairman	Necdet DİRİK	25.10.2005 tarihinden itibaren from 25.10.2005
Üye / Member	Hamdi GÖNÜLLÜ	31.03.2005 tarihinden itibaren from 31.03.2005
Üye / Member	Şahabettin ŞİRİN	31.03.2008 tarihinden itibaren from 31.03.2008
Üye / Member	Yusuf YEŞİL	30.03.2007 tarihinden itibaren from 30.03.2007
Üye / Member	Veli ÇELEBİ	26.09.2008 tarihinden itibaren from 26.09.2008
Üye / Member	Mehmet KOCA	31.03.2006 tarihinden itibaren) from 31.03.2006
Dönemde Ayrılanlar; / Departed in Period;		
Üye / Member	İrfan GÜVENDİ	30.03.2007'den 31.03.2008 tarihine kadar from 30.03.2007 until 31.03.2008
Üye / Member	Bekir AKBEY	31.03.2006'dan 31.03.2008 tarihine kadar from 31.03.2006 until 31.03.2008
Üye / Member	Abdullah KUTLU	31.03.2008'den 26.09.2008 tarihine kadar from 31.03.2008 until 26.09.2008

D. DENETİM KURULU

Selahattin AYDOĞAN

(31.03.2005 tarihinden itibaren)

Fazlı SÜMER

(30.03.2007 tarihinden itibaren)

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

D. BOARD OF AUDITORS

Selahattin AYDOĞAN (from 31.03.2005)

Fazlı SÜMER (from 30.03.2007)

The members of the Boards of Directors and Auditors are entitled to use the powers provided in the articles of association of the company and the Turkish Commercial Code.

E. SERMAYE YAPISI

31.12.2008 tarihi itibariyle şirketimizin kayıtlı sermayesi 85.000.000 TL, ödenmiş sermayesi ise 83.500.000 TL'dir.

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

E. CAPITAL STRUCTURE

As of 31.12.2008, registered capital of the company is 85,000,000 TL and paid-in capital is 83,500,000 TL.

Accordingly, partnership structure of the company is shown in Table 1:

Tablo 1 / Table 1

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Sermaye Yapısı / Capital Structure (TL)		
Ortaklarımız / Shareholders	Hisse Tutarı / Amount Of Share	Pay / Share (%)
T.T.K.K.M.B	67.382.624	80,70%
Diğer / Others	16.117.376	19,30%
Toplam / Total	83.500.000	100,00%

* 31.12.2008 tarihinde ödenmiş sermaye bedelsiz sermaye artırım yöntemi ile 83.500.000-TL'ye çıkarılmıştır.

* Paid-in capital has been raised to 83,500,000-TL by way of bonus issue in 31.12.2008.

İŞTİRAKLER / AFFILIATES

Tablo 2 / Table 2

İŞTİRAKLER / AFFILIATES		
Şirket Adı / Company Name	Hisse Oranı Share Proportion (%)	31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Ödenmiş Ser- maye / Paid in Capital as of 31 Dec. 2008 (TL)
Razi Petrochemical Co	47,81	414.575.439
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.*	40	800.000
İmece Pref Yapı Tar.Mak.Tem.Güv. Hiz.San. Tic.A.Ş.**	15	2.013.887
Tarnet Tar.Kre.Bil .Hiz.San Tic .A.Ş.	15,44	176.689

*Taahhüt edilen 1.600.000-TL' olup tamamı ödenmemiştir.

**2009 yılında ödenmiş sermayesi artırılarak 212.500-TL'ye yükseltilmiştir.

* Capital commitments amount to 1.600.000-TL, not all of which paid-in

**Paid-in capital raised to 212.500- TL in the year 2009.

KÂR PAYI DAĞITIMI

Son 5 yılın hisse başına dağıtılan kâr oranları aşağıdaki gibidir:

DISTRIBUTION OF DIVIDENDS

Dividend rates that have been distributed in the last five years are shown in Table 3.

Tablo 3 / Table 3

Hisse Başına Kâr Dağıtım Oranları (%) / Dividend Rates Per Share (%)				
2007	2006	2005	2004	2003
30,07	22,65	-	10,78	19,00

HİSSE SENEDİ PERFORMANSIMIZ

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetlerimizin 2008 yılı içerisindeki 3 aylık dönemler itibariyle kapanış fiyat seyri aşağıdaki gibidir;

02.01.2008	2,33 TL
31.03.2008	6,72 TL
30.06.2008	13,33 TL
29.09.2008	9,29 TL
31.12.2008	6,11 TL

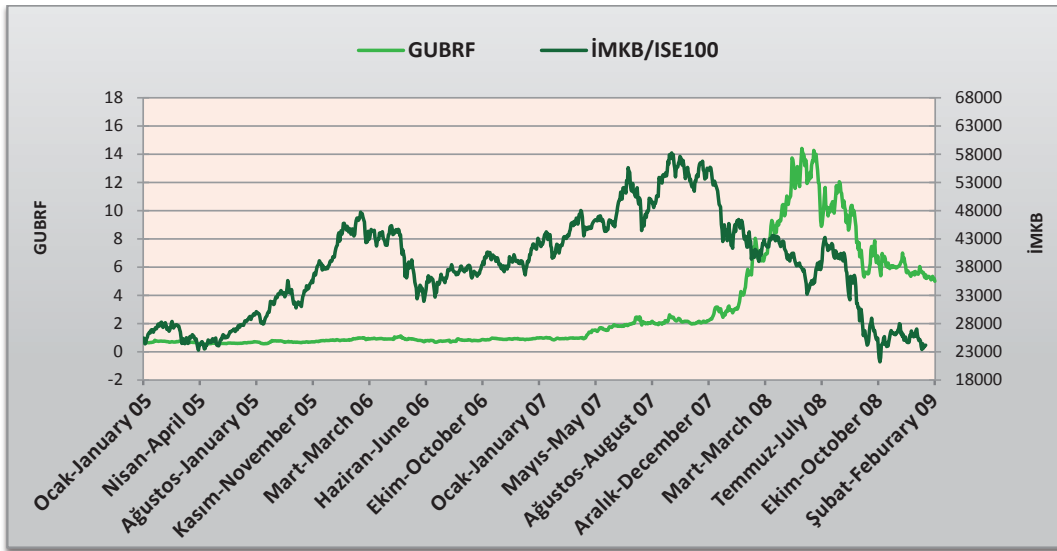
Gübre Fabrikaları hisse senetleri 2008'in ikinci çeyreğinden itibaren İMKB Ulusal-100, üçüncü çeyreğinden itibaren ise Ulusal-50 endeksinde işlem görmeye başlamıştır.

PERFORMANCE OF THE STOCK

The value of company stocks by quarters in 2008 as quoted on the Istanbul Stock Exchange Market is provided below:

02.01.2008	TRY 2,33
31.03.2008	TRY 6,72
30.06.2008	TRY 13,33
29.09.2008	TRY 9,29
31.12.2008	TRY 6,11

Stocks of the Gübre Fabrikaları are quoted on ISE XU100 since second quarter of 2008 and ISE XU50 since third quarter of 2008.



F. TÜRKİYEDE GÜBRE SEKTÖRÜ VE GÜBRETAS'IN SEKTÖRDEKİ YERİ

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

Ülkemizde son 10 yılın verilerine bakıldığında yıllık ortalama 5 milyon ton civarında kimyevi gübre tüketilmektedir. Son iki yılda sektörde yüzde 22 oranında talep daralması meydana gelmiştir. Tüketim 2007 yı-

F. TURKISH FERTILIZER INDUSTRY AND POSITION OF GÜBRETAS

Turkey does not have the raw material resources used in production of chemical fertilizers. 95 % of main inputs like natural gas, phosphate rock, potassium salts are procured from foreign markets. Due to the dependence on foreign markets, international market conditions and exchange rates have impact on the sector.

Data of the last 10 years reveals that annual consumption of chemical fertilizers is around 5 million tons. In the last 2 years, contraction of demand in the sector reached 22 %. Consumption receded by 4 % in 2007 and, due to

ında kuraklıktan dolayı yüzde 4, geçtiğimiz yıl ise fiyat istikrarsızlığına bağlı olarak yüzde 18 oranında düşmüştür. 2008 yılında ülkemizde yaklaşık 4.1 MT civarında gübre tüketilmiştir.

Uluslararası pazarlarda kimyevi gübre fiyatları 2007 yılının son çeyreğinden itibaren hızla yükselmeye başlamış, 2008 ağustos ayında zirveye çıkmış, eylül ayından itibaren de sert bir şekilde düşüşe geçmiştir. Ülkemizde tüketiciler aşırı fiyat dalgalanmalarına tepki göstererek gübre alımını azaltmıştır.

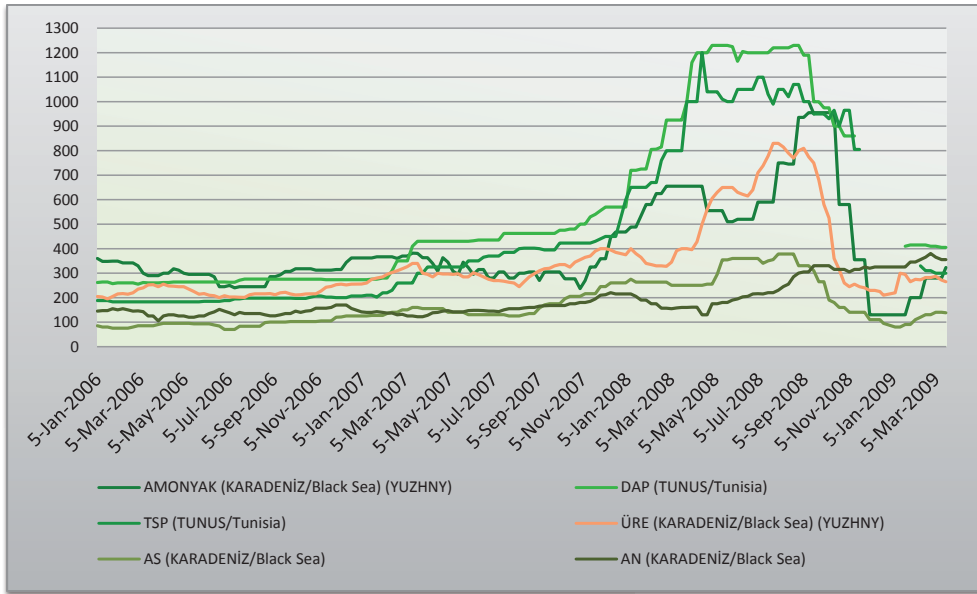
Geçtiğimiz yıl artan gübre fiyatları şirketlerin cirolarını da artırmıştır. Ancak şirketlerin mali krize yüksek maliyetli stoklarla yakalanmaları ve döviz kurlarındaki artış nedeniyle borçları artmış, son çeyrekte sektör kazanımlarını büyük oranda kaybetmiştir.

the volatility, by 18 % in 2008. Fertilizer consumption of Turkey amounted to 4.1 million tons in 2008.

Chemical fertilizer prices started to rise rapidly in the last quarter of 2007, and after peaking in August 2008, plunged down starting from September. Turkish consumers reacted negatively to price fluctuations and dropped their net demand.

Last year's increase in fertilizer prices boosted turnovers of the companies. However, having been caught to the financial crisis with high-cost inventories and rising exchange rates, companies have seen their debts soar and their gains diminish.

Uluslararası Pazarlardaki Gübre Fiyatları / Fertilizer Prices in the International Markets



ÜRETİM

Gübre üretimi için gerekli doğal kaynaklara sahip olmayan ülkemizde ara malı ve kompozite gübre üretimi yapılmakta fakat bunun için gerekli girdiler ithal edilmektedir. Türkiye'de fiili üretim kapasitesi geçen yıllarla aynı seviyelerde kalmıştır.

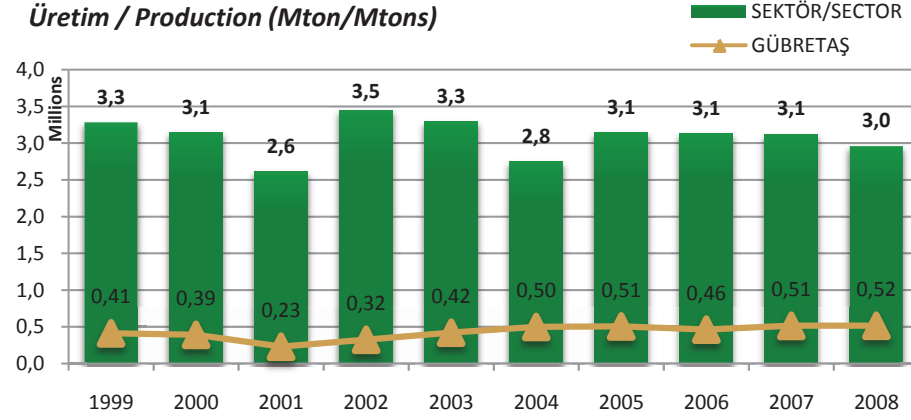
PRODUCTION

Turkey produces intermediate goods and compound fertilizers, however inputs for these are imported since Turkey lacks the needed natural resources. Turkey's actual production capacity is around the same level as the previous year.

Tablo 4 / Table 4

Türkiye Gübre Sektörü Üretim Kapasitesi (Ton) Production Capacity of the Turkish Fertilizer Industry (Tons)			
KAPASİTE / CAPACITY	2008	2007	2006
Fiziki / Physical	5.553.200	5.556.200	5.850.000

Sektör Gübre Üretimi ve Gübretaş'ın Payı / Fertilizer Production and Share of Gübretaş



Tablo 5 / Table 5

2008 üretim rakamları tablodaki gibi olmuştur. Üretim %48,9'unu kompoze ürünler oluşturmaktadır.

2008 Üretim Miktarı / Production in 2008 (Ton/Tons)	
ÜRÜN / PRODUCT	Miktar / Quantity
AS / AS	108.504
CAN / CAN	847.074
AN / AN	293.896
ÜRE / UREA	145.220
TSP / TSP	119.020
DAP / DAP	143.562
KOMPOZE / COMPAUND	1.447.215
TOPLAM / TOTAL	2.960.929

Data 2008 is given in the table. Compound fertilizers constitute 48,9 % of the production.

SATIŞ

2008 verilerine göre geçen senenin aynı döneminde gübre tüketimi 5.148.059 ton iken 2008 döneminde bu rakam %20 düşerek 4.129.256 ton olarak gerçekleşmiştir.

Gübre tüketimi 2008 verilerine göre son yılların en düşük rakamına gerilerken ihracat %25 düşerek yaklaşık olarak 207.852 ton olarak gerçekleşmiştir. İthalat ise %13 düşerek 2.078.145 ton olmuştur.

Gübretaş 2008 verilerine göre sektöründe %27 pazar payı elde etmiştir. 2007 yılı pazar payımız %26 idi.

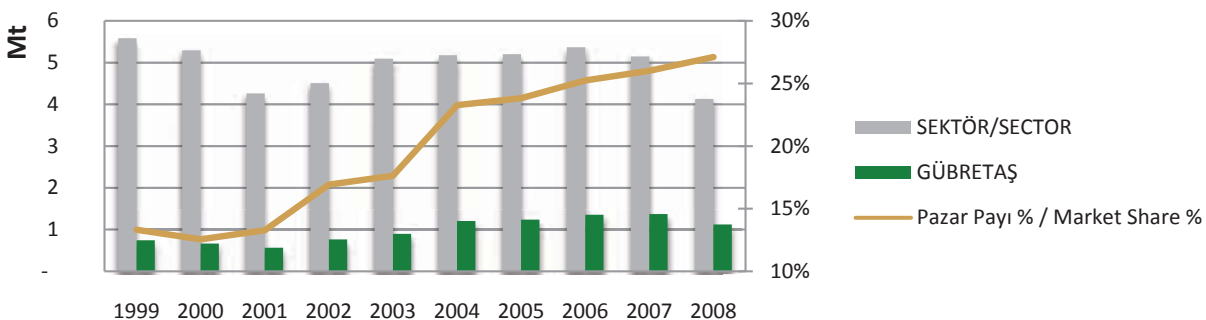
SALES

According to the data of 2008, fertilizer consumption was 4.129.256 tons, down 20 % from 5.148.059 tons in the same period of the previous year.

While fertilizer consumption receded back to the lowest volume of the recent years as of 2008, exports also dropped 25 % to around 207.852 tons. Import volume was 2.078.145 tons which means 13 % reduction.

Gübretaş had a market share of 27 % in its sectors according to data of 2008. The corresponding figure for the year 2007 was 26 %.

Sektör Gübre Satışları ve Gübretaş'ın Payı / Fertilizer Sales and Share of Gübretaş



II. 2008 FAALİYETLER

II. 2008 ACTIVITIES

A. YATIRIMLAR

A. INVESTMENTS

YATIRIM / INVESTMENTS	Value (TL)
Yarımca Tesisleri / Yarımca Facilities	257.659
Asit tankları çevre betonarme duvarı ve saha betonu yapımı Concrete wall and floor around acid tanks	128.262
Buhar kazanı ve gaz boru hatları temini ve montajı Steam boiler and gas pipes procurement and assembly	40.174
Tsp fosfat değirmenleri modernizasyonu / Tsp phosphate mills modernisation	29.000
Tsp fosfat dozajlama bandı alımı / Tsp phosphate dosing band procurement	22.706
Diğer / Other	37.516
İzmir Tesisleri / İzmir Facilities	2.928.435
Aliğa Helvacı depolama tesisleri inşaatı işi / Aliğa Helvacı warehouse construction job	2.547.744
Aliğa Helvacı depolama tesisleri çelik sundurma işi Aliğa Helvacı warehouse steel veranda job	140.915
Toz gübre üretim sistemi imalat, montaj ve işletmeye alma işi Powder fertilizers production system - manufacture, erection and start-up job	129.300
Otomatik sıvı gübre dolun, kapatma ve etiketleme makinası temini Automatic liquid fertilizer filling, sealing and labeling machine procurement	56.299
Diğer / Other	54.178
Samsun Tesisleri / Samsun Facilities	2.542
Yeraltı su kuyusu yapımı / Underground water well construction	2.542
Manisa Tesisleri / Manisa Facilities	695.937
Bina ve alt yapı inşaat onarımı ve restorasyonu işi Construction, maintenance and restoration of building and infrastructure	551.283
Dp kükürt değirmeni modernizasyonu / Dp sulphur mill modernization	57.500
Wp kükürt paketleme makinası alımı / Wp sulphur packaging machine procurement	65.200
Diğer / Other	21.954
Toplam / Total	3.884.572

1. TESİSLER

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin lojistik imkânlarını güçlendirmek amacıyla 2008'de İzmir Helvacıda yeni depo inşa edilmiştir. Yarımca Tesislerinde revizyonlar yapılırken İzmir'de sıvı toz gübre üretimi için modernizasyonlar gerçekleştirilmiştir.

2. İSKENDERUN TESİSLERİ

İskenderun Tesisleri daha verimli işletilmesi amacıyla 2007 yılında Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş.'ye kiralanmıştır. Denizciler Birliği ile 2007 yılında imzalanan sözleşmede yer alan ve sözleşmenin beşinci yılından sonra yapılması planlanan 350.000 TEU/Yıl kapasiteli konteynır limanı yatırımını 2008 yılında revize edilmiş ve liman kapasitesinin şartlara göre iki aşamada toplam 1.300.000 TEU/Yıl'a kadar çıkarılması planlanmıştır. Yatırım süresi öne çekilerek, yatırım için izinlerin alınmasını müteakip başlanacaktır. Şirketimize, konteynır elleçleme faaliyetlerinden elde edilecek net satış hasılatından 350.000 TEU'luk kısım için %5, 350.000 TEU'yu aşan kısım için ise %3,5 pay verilecektir. Yatırım tutarı yaklaşık 300 milyon USD olacaktır.

Ayrıca konteynır Limanı yatırımının gerçekleştirilme şartına bağlı olarak kiralama süresi 30 yıla çıkarılmış olup süre sonunda tesisler bilabedel şirketimize devredilecektir.

3. BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAKLER

A) RAZİ PETROCHEMICAL CO.

Gübretaş'ın %50 paya sahip olduğu ve liderliğini yaptığı konsorsiyum 2008 Şubat ayında İran'ın en büyük gübre tesisleri konumundaki Razi Petrochemical Co.'nun %95,62'ini satın almıştır. Hisse devri tamamlanan alımda yönetim kurulunun çoğunluğunu elinde bulunduran Gübretaş 2008 Haziran'dan itibaren Razi Petrochemical ile mali tablolarını konsolide olarak çıkarmaya başlamıştır. İran mali yılının farklı olmasından dolayı mali tablolarda oluşan dönem farklılıklarını ortadan kaldırmak için İran devletinden özel izin almıştır. 2009 Ocak'tan itibaren Gübretaş ile Razi'nin mali tabloları aynı tarihlerde konsolide edilecektir.

1. FACILITIES

To improve logistic capabilities of Gübre Fabrikaları T.A.Ş., a new warehouse is built in Helvacı, İzmir. In addition to revisions in Yarımca Facilities, modernisation projects have been finalised in İzmir for liquid - powder fertilizer production.

2. İSKENDERUN FACILITIES

İskenderun facilities were rented to Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş. for the purpose of efficiency. The capacity of the container port investment stipulated in the Agreement signed with Denizciler Birliği in 2007 has been revised from 350.000 TEU/Year to 1.300.000 TEU/Year in two phases. Although the investment is scheduled to 5 years after Agreement came into force, the investment is brought forward and will start as soon as the permits are obtained. Gübretaş will get a share of 5 % from container handling activities for the first 350.000 TEU and 3,5 % for the capacity exceeding this. Amount of investment is about 300 million dollars.

Also, renting period has been extended to 30 years subject to materialization of the container port investment and after this period facilities will be transferred to Gübretaş free of charge.

3. SUBSIDIARIES AND AFFILIATES

A) RAZİ PETROCHEMICAL CO.

Consortium led by Gübretaş with a share of 50 % acquired 95,62 % shares of Razi Petrochemical Co., largest fertilizer plant of Iran, in 2008. As transfer of stocks was completed and Gübretaş got the majority seats in the Board of Governors, Gübretaş started to consolidate Razi Petrochemical Co. into its financial reports since June 2008. Special permission was obtained from the Iranian Government to harmonize differences of financial reporting periods. Starting from January 2009, financial reports of Gübretaş and Razi will be consolidated over coinciding periods.

B) NEGMAR DENİZCİLİK YATIRIM A.Ş.

2008 yılında deniz taşımacılığı sektörüne giren Gübretaş bu amaçla kurulan Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.'ye %40 payla ortak olmuştur. Önümüzdeki yıllarda 180.000 DWT'luk taşıma kapasiteli 10 gemiden oluşan bir filo kurmayı hedefleyen şirket ilk gemisini alarak faaliyete başlamıştır.

C) ZİRAİ İLAÇ

2007 yılının sonlarında satın alınan Manisa'daki Ziraî İlaç Üretim Tesislerinde 2008 yılı boyunca gerekli revizyon ve modernizasyon yatırımları gerçekleştirilmiştir. Gübretaş bitki koruma ürünleri pazarında etkili olmak için Tarım Kredi Kooperatifleri ile ortaklık yapma kararı aldı. 2009 yılında Manisa tesisleri Tarım Kredi Kooperatifleri ile ortak kurulacak şirket bünyesinde faaliyet gösterecektir. Gübretaş bu şirkete % 40 oranında ortak olacaktır.

B.GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. 2008 FAALİYETLERİ

GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A.Ş.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Türkiye'de kurulan ilk kimyevi gübre fabrikasıdır. Sektörde yaklaşık yüzde 27'lik bir pazar payına sahip olan şirketin satışlarının önemli bir kısmı Tarım Kredi Kooperatifleri aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Türkiye genelinde altı bölge satış müdürlüğü bulunmaktadır. 1.863'ü Tarım Kredi Kooperatifi, 856'sı özel olmak üzere 2.719 bayisi ile Türkiye'nin tarımsal üretim yapılan her noktasında satış yapmaktadır.

Şirketimiz tesis, depo ve idari binalar ile geliştirmeye müsait arazilerden oluşan, 128.553 m²'si kapalı alan olmak üzere toplamda 354.590 m²'lik bir gayrimenkul portföyüne sahiptir

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

B) NEGMAR SHIPPING & INVESTMENT CO.

Gübretaş got 40 % stake in the Negmar Shipping & Investment Co. established in line with its plans to enter the marine transportation sector. The company purchased its first cargo ship recently and projects to have a fleet of 10 ships with a capacity of 180.000 DWT.

C) PESTICIDES

Pesticides Production Facilities in Manisa acquired in late 2007 were revised and modernized throughout 2008. Gübretaş decided to form a partnership with Agriculture Credit Cooperatives to be influential in the plant protection market. In 2009, Manisa facilities will carry on business within the body of the new company that will be established. Gübretaş will have 40 % stake in this company.

B. ACTIVITIES OF THE GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. IN 2008

GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A.Ş.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. is the first chemical fertilizer factory built in Turkey. An important portion of the sales of the company, which has a 27 % market share, is realized through Agriculture Credit Cooperatives. There are six regional sales directorates in Turkey. Gübretaş sells to every corner where there is agricultural production via 2.719 vendors, 1.863 of which belongs to Agriculture Credit Cooperatives and 856 to Gübretaş itself.

The company has a real estate portfolio of 354.590 m², 128.553 m² of which is covered, that comprises facilities, warehouses, administrative buildings and lands suitable for development.

These real properties are regionally listed below according to lands and covered areas

Tablo 6 / Table 6

Gayrimenkul Portföyü / Real Estate Portfolio	
Kapalı Alanlar / Covered Area:	128.553 m ²
Yönetim:	8.061
Genel Müdürlük / Head Office	1.600
Ankara Bölge - Ofis / Ankara Region - Office	120
Yarımca Tesisleri - Ofis / Yarımca Facilities - Office	6.341
Üretim tesisleri / Production Facilities -Ofisler / Offices	81.811
Yarımca Tesisleri - Fabrika / Yarımca Facilities - Factory	41.745
İzmir Tesisleri - Fabrika / İzmir Facilities - Factory	2.470
Manisa Tesisleri - Fabrika / Manisa Facilities - Factory	3.541
İskenderun Tesisleri - Fabrika / İskenderun Facilities - Factory	34.055
Depolar / Warehouses	38.681
Samsun Deposu / Warehouse	6.111
Köseköy Deposu / Warehouse	5.080
Helvacı Deposu / Warehouse	9.720
Helvacı Deposu (Yeni) / Warehouse (New)	6.854
Akçay Deposu / Warehouse	10.916

Gübretaş Yarımca tesislerinde 685.000 ton/yıl kimyevi gübre, İzmir tesislerinde 20.000 ton/yıl sıvı ve toz gübre üretim kapasitesine sahiptir. Manisa'da ise 10.400 ton/yıl toz gübre kapasiteli tesisimizde 2008 yılında sadece kükürt üretilmiştir.

Gübretaş has a chemical fertilizers production capacity of 685.000 tons/year in Yarımca Facilities, and liquid and powder fertilizer production capacity of 20.000 tons/year in İzmir. In the Manisa Facilities which has a powder fertilizer production capacity of 10.400 tons/year, only sulphur was produced in 2008.

Tablo 7 / Table 7

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Gübre Üretim Kapasitesi (Ton) Fertilizer Production Capacity of Gübre Fabrikaları T.A.S. (Tons)	
TESİSLER / Facilities	2008
YARIMCA	
TSP	185.000
Kompoze Gübre / Compound Fertilizer NPK.1	200.000
Kompoze Gübre / Compound Fertilizer NPK.2	300.000
TOPLAM / TOTAL	685.000
İZMİR	
Sıvı&Toz Gübre / Liquid&Powder Fertilizer	20.000
MANİSA	
Toz Gübre / Powder Fertilizer	10.400
TOPLAM / TOTAL	30.400
GENEL TOPLAM / GRAND TOTAL	715.400

Mülkiyeti Gübretaş'ta olan depoların toplam kapasitesi 278.500 tondur. Ayrıca İzmir'de 3.000 tonluk sıvı gübre deposu da bulunmaktadır.

Total capacity of warehouses owned by Gübretaş reaches 278.500 tones. There is an additional warehouse of 3.000 tons in İzmir for liquid fertilizers.

Tablo 8 / Table8

Depolama Kapasiteleri / Storage Capacity	
Bölge / Region	Kapasite (Ton) / Capacity (Tons)
Yarımca Depoları / Warehouses	102.000
İskenderun Depoları / Warehouses	96.500
İzmir Depoları / Warehouses	50.000
Samsun Depoları / Warehouses	30.000
TOPLAM / TOTAL	278.500

Gübretaş gerekli olması halinde Tekirdağ, Samsun, İzmir ve Mersin’de ek depolar kiralamaktadır.

1-) ÜRETİM

Üretimimiz 2008 yılında geçen yıla kıyasla aynı seviyelerde kalmıştır. 2008 yılında 515.050 ton katı gübre üretimi yapılarak kurulu kapasitesinin %75’i kullanılmıştır. Üretilen ürünün 405.081 tonu satılmış, 109.211 tonu ise ara ürün olarak üretimde kullanılmıştır. 345.570 litre sıvı-toz gübre ve 1.282.685 kg toz gübre üretimi gerçekleşti. 2007’de 254.880 litre sıvı gübre 187.876 kg’de toz gübre üretilmiştir.

Gübretaş rents additional warehouses in Tekirdağ, Samsun and Mersin as needed.

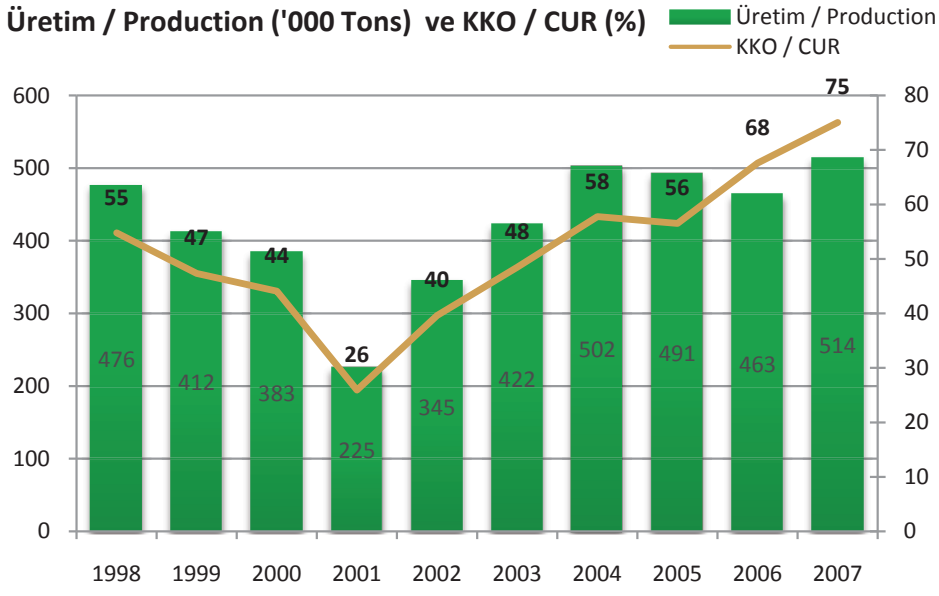
1-) PRODUCTION

Production remained flat in 2008 compared to last year. In 2008, 75 % of the established capacity was used with a solid fertilizer production of 515.050 tons. 405.081 tons of the produced fertilizers were sold, while 109.211 tons are used as intermediate goods. Liquid-powder fertilizer production amounted to 345.570 litres, while the figure was 1.282.685 kgs for powder fertilizers. In 2007, 254.880 litres of liquid fertilizers and 187.876 kgs of powder fertilizers were produced.

Tablo 9 / Table 9

2008 Üretim Rakamları / Production Volumes (Ton / Tons)			
Ürün / Product	2008	2007	Y-1 (%)
TSP	119.020	134.200	-11
15.15.15	34.990	45.140	-22
15.15.15+ZN	38.721	35.727	8
20.20.0	151.798	145.672	4
20.20.0+ZN	94.789	76.171	24
13.24.12	19.969	11.780	70
10.25.20	0	32.275	-100
DAP	0	1.366	-100
25.5.10	19.286	17.702	9
05.18.25 Zn	0	683	-100
10.25.5	32.976	10.480	215
15.20.10	3.501	2.704	29
TOPLAM / TOTAL	515.050	513.900	0

Üretim ve kapasite kullanım oranları (%) / Production and capacity utilization ratios (%)



2-) SATIŞ VE ALIMLAR

Şirketimizin 2008 yılında 1.120.056 ton katı, 1.765.365 litre sıvı, 4.144.750 kg toz gübre satışı gerçekleşmiştir. (2007'de 1.368.182 ton katı, 642.868 kg toz, 1.919.500 litre sıvı ürün satılmıştır.) Satışlarda miktar olarak yaklaşık %18 düşüğe rağmen net satış hâsılatı %43 artarak 868.580.187 TL olarak gerçekleşmiştir.

2007-2008 ürün bazında karşılaştırmalı satış rakamları tablodaki gibidir.

2-) SALES AND PURCHASES

In 2008, the company sold 1.120.056 tons of solid, 1.765.365 litres of liquid and 4.144.750 kgs of powder fertilizers. In 2007, the figures were 1.368.182 tons, 1.919.500 litres and 642.868 kgs respectively. Despite the fall of 18 % in volume, net sales turnover increased 43 % to 868.580.187 TL.

Sales figures by products for 2007-2008 is provided below.

Tablo 10 / Table 10

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Mamul Gruplarına Göre Satışlar (Ton) Sales by Product Groups of Gubre Fabrikaları T.A.S.(Tons)			
Katı Kimyevi Gübreler / Chemical Fertiliser	2008	2007	Değişim/ Change %
TSP	14.580	57.510	(74,6)
Kompoze Gübre / Compound Fertilizer	463.238	491.005	(5,7)
15.15.15	62.733	65.534	(4,2)
15.15.15 Zn	34.927	37.128	(5,9)
20.20.0	199.929	209.975	(4,8)
20.20.0 Zn	86.034	77.088	11,6
25.5.10	32.961	42.433	(22,3)
5.18.25	0	719	(100,0)
13.24.12	18.183	12.705	43,1
10.25.20	0	32.275	(100,0)
15.20.10	3.072	2.685	14,4
10.25.5	25.400	10.463	142,8
Diğer / Others	642.238	819.667	(21,6)
ÜRE / UREA	189.412	199.214	(3,9)
AS / AS	74.546	77.106	(3,3)
CAN / CAN	151.403	163.269	(7,3)
AN / AN	155.473	200.645	(22,5)
DAP / DAP	65.188	169.984	(61,7)
PS / PS	4.413	7.569	(41,7)
MAP / MAP	18	144	(87,8)
DİĞER / OTHER	1.785	1.736	2,9
GENEL TOPLAM / GRAND TOTAL	1.120.056	1.368.182	(18,0)
"Toz ve Sıvı Gübreler / Powder and Liquid"	2008	2007	Değişim Chance %
"Sıvı Gübre (litre) / Liquid Fertilizer"	1.765.365	642.868	174,6
"Toz Gübre (kg) / Powder Fertilizer"	4.144.750	1.919.500	115,9

Yarımca Bölge Satış Müdürlüğü daha etkin satış ve lojistik hizmeti sunabilmek amacıyla Tekirdağ'a taşınmış, ismi de Tekirdağ Bölge Satış Müdürlüğü olarak değiştirilmiştir.

Yarımca Regional Sales Directorate was moved to Tekirdağ for more effective sales and logistical services and its name was changed to Tekirdağ Regional Sales Directorate

Tablo 11 / Table 11

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satış, İthalat ve İç Alım Bilgileri (Ton) Gubre Factories T.A.S. Sales, Import and Domestic Purchasing (Tons)			
	2008	2007	Değişim / Change %
Satışlar / Sales	1.120.056	1.368.182	(18,14)
İç Alımlar / Internal Purchase	212.779	646.281	(67,08)
İthalat / Import	865.221	718.719	20,38

2007'de 1.365.000 ton alım yapılırken 2008'de bu rakam 21% azalarak 1.078.000 ton olmuştur.

The volume of purchases reached 1.365.000 tonnes in 2007, and the figure dropped to 1.078.000 tons in 2008.

Tablo 12 / Table 12

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satışları (Ton) / Sales of Gubre Fabrikaları T.A.S.(Tons)			
Satış Grubu / Sales Group	2008	2007	Değişim / Change %
Bayi Satışları / Dealer Sales	266.766	352.892	(24,41)
Kurum Satışları / Direct Sales	820.820	909.199	(9,72)
Diğer / Other	32.470	106.091	(69,40)
TOPLAM / TOTAL	1.120.056	1.368.182	(18,14)

2007 yılında 31.997 ton ihracat yapılırken 2008'de ihracat 62 ton olarak gerçekleşmiştir.

The volume of exports reached 31.997 tons in 2007, while the figure dropped to 62 tons in 2008.

RAZİ PETROCHEMICAL CO.

ÜRETİM/SATIŞ:

850.000 m²'lik gayrimenkul portföyüne sahip Razi bir petrokimya kompleksidir. 2008 Şubat ayında alınan Razi Petrochemical Co.'nun toplam kullanılabilir kurulu kapasitesi 3.770.500 ton/yıl'dır.

RAZİ PETROCHEMICAL CO.

PRODUCTION AND SALES:

Razi is a petrochemical complex with a real estate portfolio of 850.000 sqm. Total established capacity of Razi Petrochemical that was acquired in February 2008 reaches 3.770.500 tons/year.

Tablo 13 / Table 13

20.03-31.12.2008 RAZİ Kapasite, Üretim ve KKO 20.03 - 31.12.2008 RAZİ Capacity, Production and CUR			
Ürün / Product	Yıllık Kapasite Annual Capacity	Üretim Production	KKO / CUR (%)
Amonyak / Ammonia	1.336.500	601.470	58%
Üre / Urea	594.000	250.250	54%
Kükürt / Sulphur	508.000	345.420	87%
Sülfirik Asit / Sulphuric Acid	627.000	138.680	28%
Fosfat Asit / Phosphoric Acid	255.000	0	0
DAP / DAP	450.000	0	0
Toplam / Total	3.770.500	1.335.820	45%

20 Mart – 31 Aralık 2008 tarihleri arasında 1.335.820 ton muhtelif cinslerde mamül üreterek %45 kapasite kullanmıştır.

Razi used 45 % of its capacity by producing 1.335.820 tons of various products between 20 March – 31 December 2008.

Tablo 14 / Table14

Satışlar (Ton) / Sales (Tons)		
	İç Satışlar / Domestic	Dış Satışlar / Export
DAP	40	-
Üre / Urea	268.245,7	-
Sülfürik Asit / Sulphuric Acid	122.029,1	7.858,8
Kükürt / Sulphur	-	306.058,4
Amonyak / Ammonia	15,5	449.176,2
Toplam / Total	390.330,2	763.093,4
GENEL TOPLAM /Grand Total		1.153.423

Razi Petrochemical 20 Mart – 31 Aralık 2008 tarihleri arasında 1.153.423 Ton gübre satarak 543.065.137 TL hasılat elde etmiştir.

Razi Petrochemical sold 1.153.423 tons of fertilizers between 20 Mart – 31 Aralık 2008 and generated a revenue of 543.065.137 TL.

3 - ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ;

3 – RESEARCH DEVELOPMENT ACTIVITIES:

A)- TÜRKİYE TOPRAK VERİMLİLİĞİ HARİTASI:

A) TURKEY SOIL PRODUCTIVITY MAP:

Türkiye topraklarının verimlilik haritasını ortaya çıkarmayı hedefleyen proje kapsamındaki faaliyetler 2008 yılında da devam etmiştir. Proje çerçevesinde analiz edilen toprak numunesi sayısı 2.900'e ulaşmıştır. Trakya'daki tarım arazilerinin % 95'i taranmış, geriye kalan bölümle ilgili çalışmalar 2009 yıl içerisinde tamamlanarak bölgenin toprak verimliliği haritası oluşturulacaktır.

The project aimed at creating a soil productivity map for Turkey continued in 2008 as well. The number of soil samples analysed within scope of the project increased to 2900. 95 % of the agricultural lands in Thrace are already scanned, and the remaining 5 % will be analysed in 2009 and productivity map of the region will be prepared.

B)- YENİ ÜRÜN GELİŞTİRMELERİ:

B) NEW PRODUCT DEVELOPMENT STUDIES:

Yüksek verimli ve kaliteli tarımsal ürün elde etmek amacıyla bitkiye özel gübre deseni belirleme çalışmaları sürdürülmüştür. Bu amaçla Trakya'da ayçiçeği ekimi yapılan arazilerden alınan toprak numuneleri analiz edilmiştir. Bu analiz sonuçları ve ayçiçeği bitkisinin besin isteği dikkate alınarak Ayçiçeği Gübresi formülasyonu hazırlandı ve saha deneme çalışmalarına başlanmıştır.

The studies for development of plant-specific fertilizer compositions have continued by the Research and Development Department. For this purpose, soil samples from sunflower fields in Trakya are analyzed and evaluated. According to these soil analysis results and considering the nutritional demands of the sunflower crop, the composition of Special Sunflower Fertilizer is prepared and the field tests have started.

Ürün portföyümüz 5 yeni gübre ile zenginleştirildi. Suda % 100 çözünen ürünlerimizin arasına DERMİN (5-0-13+ME), CALSİMAGSİ (13-0-0+6 MgO), FOSFORUM (18-44-0), BALMAX (12-9-26+ME) ve BALVERİM (10-10-30+ME) isimleriyle 5 yeni gübre eklenmiştir.

Product portfolio is enriched with 5 new fertilizers. 5 new fertilizers named DERMİN (5-0-13+ME), CALSİMAGSİ (13-0-0+6 MgO), FOSFORUM (18-44-0), BALMAX (12-9-26+ME) ve BALVERİM (10-10-30+ME) have been added to the portfolio of 100 % water soluble fertilizers.

Gübretaş üreticilere konvansiyonel tarımın yanı sıra organik tarımda da hizmet sunmaya başladı. 6 adet ürün için organik tarım sertifikası alınmıştır.

2009 yılı başı itibariyle; 31'i katı kompoze, 22'si sıvı, 20'si toz ve/veya kristal formunda (%100 suda çözünür gübre) ve 4 adet de özel ürün olmak üzere toplam 77 ürünlük bir portföye ulaşılmıştır.

Gübretaş started to offer services in organic agriculture as well as the conventional agriculture. Agricultural certificates are obtained for 6 products

As from the beginning of 2009, Gübretaş has a portfolio of 77 products, of which 31 are solid, 22 are liquid, 20 are powder and/or crystal form (100 % water soluble) and 4 are special product.

C.FİNANSAL YAPI

1. BİLANÇO

AKTİF

C.FINANCIAL STRUCTURE

1. BALANCE SHEET

ASSETS

	CARİ DÖNEM CURRENT PERIOD	ÖNCEKİ DÖNEM PRIOR PERIOD	DEĞİŞİM CHANGE
	31.12.2008	31.12.2007	% (Y-1)
VARLIKLAR / Assets			
Dönen Varlıklar/ Current Assets	643.342.627	264.930.068	143%
Nakit ve Nakit Benzerleri / Cash and Cash Equivalents	109.873.886	116.277.945	-6%
Finansal Yatırımlar / Financial Invesments	231.817		100%
Ticari Alacaklar / Trade Recivables	124.465.399	61.876.645	101%
Diğer Alacaklar/ Other Recivables	73.411.199	345.128	21171%
Stoklar / Stocks	280.481.720	74.720.449	275%
Canlı Varlıklar / Live Assets	0	0	0%
Diğer Dönen Varlıklar / Other Current Assets	54.878.606	11.709.901	369%
Duran Varlıklar / Fixed Assets	1.214.542.861	129.005.035	841%
Ticari Alacaklar / Trade Recivables	0	0	0%
Diğer Alacaklar/ Other Recivables	4.629.498	8.456	54648%
Finansal Yatırımlar / Financial Invesments	2.190.577	2.190.576	0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar Investments Appreciating Through Management of Equity Capital	349.762	0	100%
Canlı Varlıklar / Live Assets	0	0	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Real Estate Held for Investment Purposes	40.510.391	40.510.391	0%
Maddi Duran Varlıklar / Tangible Assets	887.431.702	86.288.241	928%
Maddi Olmayan Varlıklar / Intangible Assets	2.760	7.371	-63%
Şerefiye / Goodwill	224.501.054	0	100%
Ertelenmiş Vergi Varlığı / Deferred Tax Assets	46.625.071	0	100%
Diğer Duran Varlıklar / Other Fixed Assets	8.302.046	0	100%
TOPLAM VARLIKLAR /Total Assets	1.857.885.488	393.935.103	372%

	CARİ DÖNEM CURRENT PERIOD	ÖNCEKİ DÖNEM PRIOR PERIOD	DEĞİŞİM CHANGE
	31.12.2008	31.12.2007	% (Y-1)
KAYNAKLAR / LIABILITIES			
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Short term Liabilities	561.253.951	193.779.938	190%
Finansal Borçlar / Financial Debt	214.075.004	19.380.168	1005%
Diğer Finansal Yükümlülükler / Other Financial Liabilities	0	0	
Ticari Borçlar / Trade Payables	228.214.296	163.785.598	39%
Diğer Borçlar / Other Payables	73.274.717	1.559.794	4598%
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü / Profit Tax Obligation	0	4.018.993	-100%
Borç Karşılıkları / Provision for Borrowings	41.633.642	1.029.857	3943%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler Other Short Term Liabilities	4.056.292	4.005.528	1%
Ara Toplam / Sub-Total	561.253.951	193.779.938	190%
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Long Term Liabilities	566.711.407	9.505.801	5862%
Finansal Borçlar / Financial Debt	231.999.916	2.920.243	7845%
Diğer Finansal Yükümlülükler / Other Financial Liabilities	0	0	
Ticari Borçlar / Trade Payables	255.021.996	0	100%
Kıdem Tazminatı Karşılığı Provisions for Employee Benefits	79.689.495	6.509.374	1124%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü / Deferred Tax Liability	0	76.184	-100%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler Other Long Term Liabilities	0	0	
ÖZKAYNAKLAR / EQUITY CAPITAL	729.920.130	190.649.364	283%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Equity capital Belonging to the Main Partnership	311.627.295	190.649.364	63%
Ödenmiş Sermaye / Paid in Capital	83.500.000	22.498.573	271%
Sermaye Düzeltmesi Farkları Capital Adjustment Differences	0	18.566.650	-100%
Değer Artış Fonları / Value Appreciation Funds	89.807.364	89.807.364	0%
Yabancı Para Çevrim Farkları Foreign Currency Conversion Differences	29.207.902	0	100%
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler Restricted Reserves From Profit	5.645.297	3.388.778	67%
Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları Previous Years' Profits/ Losses	125.655	17.107.289	-99%
Net Dönem Kârı / Zararı / Net Period Profit/ Loss	103.341.077	39.280.710	163%
Azınlık Payları / Minority Shares	418.292.835	0	100%
TOPLAM KAYNAKLAR / TOTAL LIABILITIES	1.857.885.488	393.935.103	372%

2. GELİR TABLOSU

2. INCOME STATEMENTS

GELİR TABLOSU INCOME STATEMENTS (TL)	CARİ DÖNEM CURRENT PERIOD (X1/25) 31.12.2008	ÖNCEKİ DÖNEM PRIOR PERIOD (X1/25) 31.12.2007	DEĞİŞİM CHANGE %
SATIŞ GELİRLERİ NET / Net Sales Income	1.411.645.324	610.324.048	131%
SATIŞLARIN MALİYETİ / Cost of Sales (-)	(942.670.063)	(528.842.116)	78%
BRÜT FAALİYET KÂRI / ZARARI Gross Profit from Commercial Operations (Loss)	468.975.261	81.481.932	476%
FAALİYET GİDERLERİ / Operating Expenses (-)	(71.549.185)	(42.019.697)	70%
NET ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI NET MAIN OPERATING PROFIT/ LOSS	397.426.076	39.462.235	907%
DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER ve KÂRLAR Other Operating Income and Profits	10.732.558	5.192.820	107%
DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER ve ZARARLAR Other Operating Expenses and Losses(-)	(6.196.385)	(2.611.350)	137%
FİNANSMAN GİDERLERİ NET /Net Financial Expense (-)	(140.002.187)	7.037.291	-2089%
FAALİYET KÂRI/ ZARARI / OPERATING PROFIT/ LOSS	261.960.062	49.080.996	434%
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR / BEFORE TAX PROFIT/LOSS	261.960.062	49.080.996	434%
VERGİLER / TAX	20.308.761	(9.800.286)	-307%
DÖNEM NET KÂRI VEYA ZARARI PERIOD NET PROFIT/LOSS	282.268.823	39.280.710	619%
Ana Ortaklık Payları / Main Partnership Share	103.341.077	39.280.710	163%

3. ORANLAR

3. RATIOS

ORAN ANALİZİ / RATIO ANALYSIS					
	2008	2007	2006	2005	2004
LİKİTE ORANI / LIQUITY RATIO					
Cari Oran / Current Ratio	1,15	1,36	1,37	1,40	1,39
Asit Test Oranı / Acid Test Ratio	0,65	0,98	0,86	1,79	0,90
MALİ ORANLAR / SOLVENCY RATIOS					
Finansal Kaldıraç Oranı / Financial Leverage Ratio	0,61	0,52	0,66	0,64	0,70
Öz Kaynaklar / Aktif / Shareholder's Equity / Assets	0,39	0,48	0,34	0,36	0,35
VERİMLİLİK ORANLARI / EFFICENCY RATIOS					
Stok Devir Hızı / Inventory Turnover	5,31	7,04	7,17	7,40	11,10
Alacakların Tahsil Suresi / Receivables Turnover	24,09	40,29	33,10	51,00	35,00
Aktif Devir Hızı / Assets Turnover	0,76	1,55	2,42	2,58	2,69
KÂRLILIK ORANLARI / PROFITABILITY RATIOS					
Brut Kârlılık Oranı / Gross Profitability Margin	0,33	0,13	0,12	0,10	0,13
Esas Faaliyet Kârlılık Oranı Main Activities Profitability Margin	0,28	0,06	0,05	0,02	0,04
FAVÖK / Satışlar / EBITDA/Sales	0,32	0,07	0,05	0,02	0,04

DÖNEM SONRASI

- 85.000.000 TL olan kayıtlı olan kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'ye çıkarılması için ana sözleşme değişikliği için resmi mercilere başvuru yapılmıştır.
- Bağlı ortaklık Razi Petrochemical Co. için İran devletinden alınan özel izinle mali takvim miladi takvime uyumlu hale getirilmiştir.
- 2008'de kurulması için girişimlerde bulunan zirai ilaç şirketinin ayrı bir şirket olarak kurulmasına ve bu şirkete %40 sermaye ile ortak olunmasına karar verilerek hedef büyütülmüştür.
- 09.03.2009 tarihinde 2009-2010 dönemi için Toplu İş Sözleşmeleri başlanmıştır.

D. İDARİ FAALİYETLER

ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ

MEHMET KOCA
GENEL MÜDÜR
ENDÜSTRİ MÜHENDİSİ - YÖNETİCİ

01.09.1965, Afyon / Bolvadin doğumlu. İlk ve orta öğrenimini Bolvadin'de, yüksek öğrenimini ise İTÜ Sakarya Mühendislik Fakültesi, Endüstri Mühendisliği Bölümünde tamamlamıştır. 1986'da mezuniyetin ardından çeşitli firmalarda yönetici olarak çalışmıştır. Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'de 2003 yılında genel müdür yardımcısı olarak göreve başlamış, 2006 yılından itibaren de genel müdürlük görevine getirilmiştir. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. ve Razi Petrochemical'da yönetim kurulu üyeliği, Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.'de ise yönetim kurulu başkanlığı görevlerini yürütmektedir. Evli ve 4 çocuk babasıdır.

FERAT GÜMÜŞBAŞ
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI
KİMYA MÜHENDİSİ – YÖNETİCİ

23.04.1959, Niğde / Bor doğumlu. 1980 yılında Ankara D.M.M. Akademisi Kimya Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1980 – 1985 yılları arasında Afşin Elbistan Termik Santralinin Montaj Müteahhiti olan Foster Wheeler Intercontinental Corporation isimli Amerika Firmasında görev yapmıştır. 1985 – 1989 yılları arasında T.Tarım Kredi Kooperatifleri

POST-PERIOD

- Necessary applications to relevant authorities has been submitted to increase the registered paid-in capital ceiling from 85.000.000 TL to 200.000.000 TL.
- Special permission was obtained from the Iranian Government to adapt financial reporting period of subsidiary Razi Petrochemical Co. to the Gregorian calendar.
- The pesticide company to be established in 2008 was decided to be established as a separate company and 40 % stake is stipulated in the new company as targets are revised upward.
- Collective Labor Agreements for the 2009-2010 term have started on 09.03.2009

D. ADMINISTRATIVE ACTIVITIES

COMPANY'S SENIOR MANAGEMENT

MEHMET KOCA
GENERAL MANAGER
INDUSTRIAL ENGINEER - MANAGER

Mehmet KOCA was born in Bolvadin, Afyon on 01.09.1965. After completing his primary and secondary education in Bolvadin, he started his university education at the Industrial Engineering Department of İTÜ Sakarya Faculty of Engineering and graduated in 1986. He took roles in many companies as partners and/or managers. Mehmet KOCA joined Gübre Fabrikaları T.A.Ş. in 2003 as Assistant General Manager and he is the General Manager of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. since 2006. KOCA is member of board of Gübre Fabrikaları and Razi Petrochemical CO., also Chairman of the Board of Negmar Shipping & Investment Co. He is married, with 4 children.

FERAT GÜMÜŞBAŞ
ASSISTANT GENERAL MANAGER
CHEMICAL ENGINEER – MANAGER

Ferat Gümüşbaş was born in Bor, Niğde on 23.04.1959 and graduated from the Chemistry Faculty of the Ankara State Engineering and Architecture Academy in 1980. He worked as a Pipe Installation Engineer between 1980-1985 at Foster Wheeler Intercontinental Corporation, an American company that was the con-

Merkez Birliği'nde Tedarik ve Pazarlama Bölümünde çalışmıştır. 1989 – 2001 yılları arasında ise Petlas Lastik Fabrikası'nda değişik bölümlerde çalıştıktan sonra satınalma ve üretim müdürlükleri görevlerinde bulunmuştur. 2001 yılından itibaren de Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'de genel müdür yardımcısı olarak görev yapmaktadır. NEGMAR Denizcilik Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir. İngilizce bilen Gümüşbaşı, evli ve 2 çocuk babasıdır.

FERHAT ŞENEL
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI
İŞLETMECİ-YÖNETİCİ

01.12.1960, Tokat / Erbaa doğumlu. Yüksek öğrenimini 1984 yılında İ.Ü. İşletme Fakültesi'nde tamamlamıştır. Eğitim sonrası iş hayatına Türkiye Kalkınma Bankası'nda başlamış, 1998 yılına kadar çeşitli görevlerde bulunmuştur. 1998-2004 döneminde çeşitli kuruluşlarda üst düzey yöneticilik görevleri üstlenmiş, 2004 yılında Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'de genel müdür yardımcısı olarak görev başlamıştır. Evli ve 2 çocuk babasıdır.

TAHİR OKUTAN
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI
ZİRAAT MÜHENDİSİ – YÖNETİCİ

03.02.1966 tarihinde Afyon / Emirdağ'da doğdu. Yüksek öğrenimini Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi'nde 1988 yılında tamamladıktan sonra Tarım Kredi Kooperatifleri Kütahya Bölge Birliği Müdürlüğü'nde ziraat mühendisi olarak göreve başladı. Burada çalışırken Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi'ne devam etti ve 1998 yılında mezun oldu. Ardından Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Ana Bilim Dalı Yönetim ve Organizasyon Bölümü'nde yüksek lisans yaptı. T.K.K. Kütahya Bölge Birliği Müdürlüğü'nde müdürlük görevine yükseldi. Daha sonra Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Genel Müdürlüğü'ne müşavir olarak atandı. 2004 yılında Sivas Bölge Müdürlüğü görevine atandı. Poyraz, Bigadiç ve Baysan Yem Fabrikaları ile Tes Tarım ve Hayvancılık gibi iştiraklerde yönetim ve denetim kurulu üyelikleri ile başkanlık görevlerinde bulundu. Tarım Kredi Kooperatifleri Memurları Emekli Sandığı'nda yönetim kurulu üyeliği ve başkanlığı yaptı. 2006 yılında Gübre Fab-

tractor in charge of the erection of the Afşin-Elbistan Fossil Fuel Plant. He worked at the Supply and Marketing Department of the Central Union of the Turkish Agriculture Credit Cooperatives between 1985-1989. He served in several positions at the Petlas Tire Factory between 1989-2001, including managerial posts as Purchasing and Production Managers. Since 2001, he is the Assistant General Manager of the Gübre Fabrikaları T.A.Ş. and also serves as a Board Member for the Negmar Shipping and Investment Co. He knows English as second language. He is married, with 2 children.

FERHAT ŞENEL
ASSISTANT GENERAL MANAGER
BUSINESS MANAGER

Ferhat Şenel was born in Erbaa, Tokat on 01.12.1960. He graduated from the Istanbul University Business Administration Faculty. He started his career at Turkish Development Bank and served at several position till 1998. He assumed top management position in several organizations between 1998-2004 and started to serve as Assistant General Manager at Gübre Fabrikaları T.A.Ş. in 2004. He is married, with 2 children.

TAHİR OKUTAN
ASSISTANT GENERAL MANAGER
AGRICULTURAL ENGINEER -
MANAGER

Tahir Okutan was born in Emirdağ, Afyon on 03.02.1966. After finished his university education at Atatürk University Agricultural Faculty in 1988, he started to work as an agricultural engineering in Kütahya Regional Union of Agriculture Credit Cooperatives. While serving in this position, he continued his education at Anadolu University Faculty of Economics and graduated in 1998. He then completed masters study at Dumlupınar University Institute of Social Sciences Business Administration Management and Organization department. He was promoted to the manager position at the A.C.C. Kütahya Regional Union. Later he was appointed as an adviser to the Head Office of Agriculture Credit Cooperatives Central Union. In 2004, he was appointed as the Sivas Regional Manager. He served as member of Boards of Di-

rikaları Genel Müdür Yardımcılığı görevine atandı. Gübretaş iştiraklerinden Negmar'da denetim kurulu üyesi görevini yürüten Okutan evli ve iki çocuk babasıdır.

rectors and Auditors at affiliates like Poyraz, Bigadiç and Baysan Feed Factories and Tes Tarım ve Havyancılık. He served as the member and chairman of Board at the Agriculture Credit Cooperatives Pension Fund. In 2006, he was appointed as Assistant General Manager to Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Okutan still serves as a member of the Board at Gübretaş affiliate Negmar. He is married, with 2 children.

Tablo 15 / Table 15

Gübretaş Personel Durumu / Personnel of Gübretaş							
PERSONEL PERSONNEL	2008			2007			Değişim Change %
	Kapsam Dışı Employees (Non-Union)	Kapsam İçi Workers (Union)	Toplam Total	Kapsam Dışı Employees (Non-Union)	Kapsam İçi Workers (Union)	Toplam Total	
Genel Müdürlük Head Office	80		80	73		73	10%
Yarımcı Tesisleri Yarımcı Plant	41	227	268	38	250	288	-7%
Manisa Tesisleri Manisa Plant	4		4	4		4	0%
Bölge Satış Müdürlükleri Regional Sales Dir.	49		49	56		56	-13%
TOPLAM / TOTAL	174	227	401	171	250	421	-5%

2008 yılı içerisinde 79 çalışmamız emekliliklerini hak ederek şirketimizden ayrılmıştır. Ayrılanlara toplam 3.157.998 TL ihbar ve kıdem tazminatı ödenmiştir.

TOPLU İŞ SÖZLEŞMESİ

2008 yılında işveren-sendika- işçi ilişkilerinde olumsuz bir durum görülmemiştir. Mevcut toplu iş sözleşmesi 2007-2008 yıllarını kapsamakta olup, 2009-2010 dönemi için yeni toplu iş sözleşmesi görüşmeleri devam etmektedir.

EĞİTİM FAALİYETLERİMİZ

Eğitimlerimiz çalışanlarımızın yönetsel, bireysel ve mesleki yetkinlikleri geliştirmeye yönelik olmuştur. 456 personelimizin katılımıyla toplam 1.033 saat eğitim gerçekleştirilmiştir.

REORGANİZASYON ÇALIŞMASI

Şirketimizin büyüme ve gelişmesine paralel olarak ihtiyaç hissedilen reorganizasyon çalışmalarını yapmak üzere profesyonel bir danışmanlık firması ile sözleşme yapılmış olup çalışmalar halen devam etmektedir.

In 2008, 79 employees retired from the company. A total of 3.157.998 TL was paid to them as severance and notice pay.

COLLECTIVE LABOR AGREEMENT

In 2008, nothing negative was experienced in the employer-union-worker relationship. Present collective labor agreement covers the years 2007-2008 and negotiations continue for the 2009-2010 term.

EDUCATION ACTIVITIES

Education activities are aimed at developing managerial, personal and professional capacities of the staff. Education activities of 1033 hours with participation of 456 employees were carried out.

REORGANIZATION WORK

An agreement is signed with a professional consultancy company to carry out the reorganization work, needed in parallel to the growth trend of the Company, and work continues in that regard.

E- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI:

Şirketimiz 2008 yılı faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplere bağlı olarak çalışmalarını sürdürmüştür.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler birimi bulunmamakla 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, kâr 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 yürütmekle görevlendirilmiştir.

3. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

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 BİLGİLERİ

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 % 80,69 olduğundan, toplantılarımızda gerekli nisabın sağlanmasında problem yaşanmamaktadır. Şirketimizin ihraç ettiği hisse senetleri hamiline yazılı

E- CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT:

The Company has carried out its activities in the period of 2008 in accordance with the Corporate Governance Principles issued by the Capital Market Board.

SECTION I – 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 handle 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. USE OF SHAREHOLDERS' RIGHTS TO OBTAIN INFORMATION

Whole written and verbal information requests from the shareholders are replied. Also information related to shareholders and investors has been announced through internet and newspapers in accordance with Turkish Trade Law and Capital Market Code. There is no clause about assigning a special auditor in the articles of association and we have not received any request from investors on this subject.

4. INFORMATION ON GENERAL ASSEMBLY

General Assembly Meetings of the company shareholders are held in accordance with the Turkish Trade Law and Capital Market Code. There is no problem for attendance quorum because as main shareholders' participation rate is % 80,69 Company's issued stocks are bearer share therefore general assembly meeting invitations are made through press. But annual report is made available at the company head office 15 days prior to the gen-

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 HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Şirketimizde imtiyazlı hisse senedi olmadığından, imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

6. KÂR DAĞITIM POLİTİKASI VE KÂR DAĞITIM ZAMANI

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

7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirketimiz yatırımcıyı bilgilendirme konusunda mevcut mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket etmektedir.

9. ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

Yıl içinde Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca 23 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bildirimler kanuni süresi içe-

eral assembly meetings for Shareholders' inspection. During the general assembly meeting, shareholders are asked if they have a say on the article discussed before the voting takes place. At the 'wishes and recommendations' session of the meeting, questions of the participants are answered by the company authorities on the matters discussed. During discussion of articles proposals are given to the Meeting Administrator by shareholders. After voting these proposals are executed by entering them in the minutes. The minutes of general assembly 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 no preferential stock issued.

6. DIVIDEND POLICY AND DEADLINE FOR DIVIDEND DISTRIBUTION

There are no privileged rights on distribution of dividends in the company. Distribution of dividends are completed within official period in accordance with Capital Market Law and Turkish Trade Law.

7. TRANSFER OF SHARES

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

SECTION II – PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. COMPANY INFORMATION DISCLOSURE POLICY

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

9. DISCLOSURE OF MATERIAL EVENTS

The company has announced 23 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.

risinde yapılmıştır. Şirketimizin ihraç etmiş olduğu hisse senetleri yurt dışı borsalarında kote edilmemiştir.

10. ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

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

11. GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ / SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI

Şirketimizin en büyük ortağı % 80,69 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. İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

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

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.’in hedeflerine ulaşmasında ve faaliyetlerinde ilgisi bulunan kurum veya menfaat sahiplerinin mevzuat ile düzenlenen veya henüz düzenlenmemiş haklarının garanti altına alınmasını sağlar.

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

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 var-

10. THE COMPANY’S WEBSITE AND ITS CONTENTS

The company has a website on www.gubretas.com.tr . All information 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

The company’s main shareholder which owns % 80,69 of shares is Agriculture Credit Cooperatives Central Union which is top union of Agriculture Credit Cooperatives that consist of 1.5 million farmer shareholders.

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

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. provides guarantee in order to protect the interests of the parties and investors who are involved in the process of reaching Gübretaş’s goals, whether their rights are protected by legislations or not.

Stakeholders consist from shareholders, employees, creditors, customers, suppliers, trade unions, non-governmental organizations and savers who consider to invest or to do business with the state and the company. In order to minimize the conflict of interests between company and the stakeholders or among the stakeholders, a balanced approach is adopted and their rights are considered independently.

The company develops mechanisms 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 will inflict loss on the stakeholders or reduce assets. They manage the business based on coherent balance between the company and stakeholders benefits.

lığının azalmasına yol açacak tasarruflardan kaçınırlar, şirket menfaati ile menfaat sahiplerinin menfaatleri arasında tutarlı bir denge esasına göre işi yönetirler.

14. MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

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

15. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

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 düşünmeye sahip insanları bulmaktır.

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

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

Çalışanlarla ilgili alınacak kararlarda, çalışanlarla ve sendika temsilcileri ile 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

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 hiring personnel. Our only criterion is to find people who can share the sense of 'us' which Gübretaş adopts, take responsibility, have business ethics, are idealist, are captious, are suitable for team work, renew and improve himself, have analytical thinking.

We do evaluate people according to their productivity, their adoption to the corporate culture and objective success criteria. When we encounter the lack of knowledge and experience among our employees after applying professional methods and techniques, we provide all the necessary activities to develop their skills and educations.

We encourage personnel who demonstrate development horizontally and vertically, reward them materially and spiritually.

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

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

Our human resources policy in Gübretaş is based on five fundamental principles;

- Equality
- Participative management and transparency
- Continuous improvement of working conditions
- Productivity-based payment
- Respecting Human Rights

16. MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER

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.

17. SOSYAL SORUMLULUK KÜLTÜREL YATIRIM

Ticari alanda 57 yıldır sürdürdüğü başarılı faaliyetlerini sosyal alana taşımayı hedefleyen Gübretaş, “Biz Bu Toprakları Seviyoruz” başlığı altında kültürel bir projeye imza attı. Projenin hareket noktası toprak konusunda eser vermiş sanatçılara sahip çıkma fikri olmuştur. Toprağı en iyi anladığı ve kendisi de bir çiftçi olduğu düşüncesiyle Aşık Veysel tercih edildi. Proje kapsamında ünlü halk ozanın daha önce hiç yayınlanmamış eserlerinin de yer aldığı “Aşık Veysel’in Dilinden Toprağa Çalan Türküler” adıyla bir albüm hazırlandı. 15 parçadan oluşan albümde, Uzun İnce Bir Yoldayım, Kara Toprak, Dostlar Beni Hatırlasın gibi dillerden düşmeyen eserler de yer alıyor. Halk müziği açısından önemli bir belge niteliği taşıyan albüm, Aşık Veysel’in biyografisini ve türkülerin sözlerini içeren bir kitapla birlikte dağıtıldı.

BURSİYER VE BURS MİKTARI ARTIRILDI

Gübretaş 2007-08 öğrenim yılında ziraat fakültesi öğrencilerine destek olmak amacıyla burs uygulaması başlatmış ve ilk olarak 15 ki-

16. INFORMATION ON RELATIONS WITH THE CLIENTS AND SUPPLIERS

Gübretaş takes all the necessary steps for 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. SOCIAL RESPONSIBILITY CULTURAL INVESTMENT

Gübretaş has carried the successful commercial activities of 57 years to social realm, and achieved a cultural project titled “We Love This Soil”. The project reflects the idea to support artists who produced pieces about the soil. Aşık Veysel was chosen as he loved the soil and was also a farmer. Within scope of the project, an album comprising unpublished works of the folk poet-singer was prepared under the title “Songs that Recall Soil from Aşık Veysel”. The album of 15 songs includes popular folk songs like Uzun İnce Bir Yoldayım, Kara Toprak, Dostlar Beni Hatırlasın. The album has a documentary value for Turkish folk music and was distributed with a booklet featuring lyrics of the songs included.

NUMBER OF SCHOLARSHIPS AND AMOUNT OF FINANCIAL GRANT INCREASED

Gübretaş has started a financial grant scheme last year to support agricultural faculty students and offered grants to 15 students initially. This year, number of agricultural faculties increased to 22 with newly opened universities. Considering this development Gübretaş

şiyeye burs vermişti. Bu yıl yeni açılan okullarla birlikte ziraat fakültelerinin sayısının 22'ye ulaşmasını göz önüne alan Gübretaş, bursiyer sayısını 22'ye çıkarmıştır. Aylık ödemeler de 150 TL'den 175 TL'ye yükseltildi. 2008-09 öğrenim yılında toplam 37 ihtiyaç sahibi öğrenciyeye 9 ay boyunca 175 TL burs verilecektir.

EĞİTİM VAZGEÇİLMEZ ÖNCELİĞİMİZ

Türk çiftçisini bilinçli tarıma teşvik amacıyla sürdürülen eğitim faaliyetleri 2008 yılında da devam etti. Bölge Satış Müdürlüklerimiz faaliyet alanlarındaki Tarım Kredi Kooperatifleri ile birlikte düzenledikleri çiftçi eğitim toplantılarında katılımcıları tarımsal üretimle ilgili her konuda bilgilendirmiştir. Uzman ziraat mühendisleri bu toplantılarda çiftçilerimizi özellikle bilinçli gübre ve gübreleme tekniği seçimi ve toprak analizi konusunda aydınlatmıştır.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ 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.

management decided to increase number of beneficiaries of the grant to 22. Monthly payment has been raised from 150 YTL to 175 YTL as well.

EDUCATION IS INDISPENSABLE PRIORITY

Our education activities aimed at supporting knowledgeable agriculture continued in 2008 too. Company's Regional Sales Directorates informed farmers in all aspects of agriculture in seminar meetings organized in cooperation with Agriculture Credit Cooperatives. Specialist agricultural engineers enlightened farmers in these meetings on conscious choice of fertilizers and application methods and soil analysis.

PART IV – BOARD OF DIRECTORS

18. THE STRUCTURE AND COMPOSITION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND INDEPENDENT MEMBERS

In the 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:

İsim / Name	Görev / Mission	Çalıştığı Kurum / Corporation
Bedrettin YILDIRIM	Başkan / Chairman	T.T.K.K.M.B. / Genel Müdür General Manager
Necdet DİRİK	Başkan Vekili Vice Chairman	T.T.K.K.M.B. / Ted.Paz.D.Bşk. Head of Division
Hamdi GÖNÜLLÜ	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Krediler D.Bşk. Head of Division
Şehabettin ŞİRİN	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Strateji Geliştirme Ve Teşkilatlandırma D. Bşk. / Head of Division
Yusuf YEŞİL	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Bölge Müdürü Manager
Veli Çelebi	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Bölge Müdürü Manager
Mehmet KOCA	Üye / Member	GÜBRETAŞ / Genel Müdür Manager

19. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

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. ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

GÜBRE FABRİKALARI OLARAK VİZYONUMUZ

Geçmişinden ve köklerinden güç alan Türkiye’de öncü, Dünya’da markalaşmış dev bir 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 çalışanlarına hem maddi hem de manevi anlamda fiziki ve sosyal imkanları sağlamış, çevre bilincini, ekolojik dengeyi ve insan sağlığını ön planda tutan, sosyal içerikli projeleri destekleyen ve bizzat içinde yer alan bir firma olmak.

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

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

VISION OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. IS:

Encouraged by the company’s origin and past; to become leader in Turkey, a trademark in the world, and a giant Gübre Fabrikaları T.A.Ş..

To be a company that benefits from contemporary technological changes as much as possible, grounding on quality consciousness, efficient resource management, continuous improvement, productivity and customer oriented management; to be a leading company for Turkish agricultural by creating synergy together with the academic world, relevant institutions and Agriculture Credit Cooperatives.

To become the leading company that can drive its sector with its infrastructure and well known trademark name “Gübretaş”; to attain global competitive power with its production technology.

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

To be a company which provides to customers different possibilities and alternatives in agriculture sector, to provide product variety, information bank and accredited laboratories for the need of farmers, to emphasize R & D works by following up the modern developments in the world.

GÜBRE FABRİKALARI OLARAK MİSYONUMUZ

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 tedarikini en kaliteli şekilde yapmak, ürünlerimizin müşterilere en kısa sürede ulaşmasını 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.

Kârlılık, 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 içinde karşılayabilmek, ülke içinde ve dışında üretim ve alt yapı tesislerine sahip olmak ve bunlarla uyumlu pazarlama stratejisi ve politikaları tespit ve tayin etmek.

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

21. RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Şirketimizde genel müdürlüğe bağlı olarak çalışmalarını sürdüren iç 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.

MISSION OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. IS:

To expand the goods, services and infrastructure quality that will boost corporate reputation and trademark.

Encouraged by the company’s origin and past, to make manufacturing and procuring of chemical fertilizer with best quality at our well equipped factories with our expert staff and managements, creating the best marketing and distribution network to our customers.

To keep market advantage and preserving sustainable growth trend in accordance with “highest quality, reasonable cost” approach.

To emphasize advertisement and public relations works by establishing communication channels and bridges between Gübretaş – Public and Farmers and to do image development activities convenient to Gübretaş’s corporate structure and spread them in and outside the company.

To reach the quality that could compete with the world in sense of productivity, efficiency and the world standards, procuring its raw material needs itself, efficient resource management, having production and infrastructure establishments within the country and abroad and adopting relevant policies.

To be a company that measures its success with the customer satisfaction who could find a fast and best quality solutions to the needs of the customers.

21. INTERNAL CONTROL AND RISK MANAGEMENT MECHANİSM

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 Monitoring 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

22. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI

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.

23. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

Yönetim Kurulu toplantıları ve karar nisabı ana sözleşme ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır. Şirketimizde yönetim kurulu toplantılarına ilişkin çalışmalarını yürütmek ve yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere genel müdüre bağlı bir birim oluşturulmuştur. Şirket içindeki birimler konularıyla ilgili karara ihtiyaç duyan işlerle ilgili önerilerini hazırlayarak genel müdürlük onayını aldıktan sonra ilgili birime iletirler. Bu önerilerle ilgili gündem oluşturularak yönetim kurulu başkanlığına yönetim kurulu toplantısına davet yazısıyla birlikte ulaştırılır. Yönetim kurulu başkanı davet yazısını imzalayarak gündemle beraber üyelere toplantı davet yazısını gönderir. Toplantıdan sonra alınan kararlar ilgili birimlere gönderilir. Yıl içinde 23 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. ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

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.

Trade Law and then Capital Market Board and related legislations determine responsibilities of the Members of the Board Directors.

23. PRINCIPLES OF ACTIVITY OF THE BOARD OF DIRECTORS

Board meetings and quorum are held in accordance with legislations of Turkish Trade Law. We have established a department under General Manager to conduct activities related to 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 being signed by Head of Board of Directors and Agenda is sent to members of Board of Directors. Resolutions are sent to related departments after Board Meetings. 23 Board Meetings have been done within year. 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 TRANSACTIONS AND COMPETITION WITH THE COMPANY

Although exceptional situations are identified in 334. – 335. articles of the 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 within the framework of ethical rules which are prepared by Board of Directors that mentioned below and announced to the employees.

- Deep respect to human and consciousness of “human first”
- Customer oriented thinking and working

25. ETİK 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
- Toplumla 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. YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

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

27. YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ 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.

- Continuous improvement, systematical and logical thinking
- Having a free atmosphere where opinions are expressed freely
- Equality at management, transparency, accountability and responsibility
- Merging high ethical and moral values with the corporate identity
- Service without discrimination on religious, language, race and gender.
- Forming a corporate and corporate culture that is remembered with the word of 'Trust'.

26. NUMBER, STRUCTURE AND INDEPENDENCE 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.

III. GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.'NİN 2008 YILINA AİT KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

2008 yılı faaliyetleri sonucu SPK'nun Seri XI. No: 29 sayılı tebliği gereği hazırlanmış konsolide mali tablolarda oluşan 103.341.077,- TL'lik vergi öncesi kârın T.Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Vergi Kanunları ve Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca aşağıdaki şekilde;

III. DIVIDEND DISTRIBUTION PROPOSAL OF GÜBRE FABRIKALARI T.A.Ş. FOR 2008

The profit before tax of 103.341.077,- TL that appears in the consolidated financial reports prepared pursuant to the Communiqué Series XI. No:29 of the Capital Markets Board is, in compliance with Turkish Trade Law, Capital Markets Law, Tax Laws and Company's Articles of Association:

	SPK	Yasal Kayıtlara Göre Legal Account	
1	Sermaye / Capital	83.500.000,00	83.500.000,00
2	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara göre) Total Legal Reserves (regarding legal records)		5.645.297,27
	Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımına İmtiyaz Var İse Sözkonusu İmtiyaza İlişkin Bilgi / Information About Preferred Stock If It Is Existing Depand On Article Of Association		-
3	Dönem Kârı / Profit in Period	83.032.316,00	-53.660.114,00
(*) 4	Ödenecek Vergiler / Taxes Payable (-)	20.308.761,00	0,00
5	Net Dönem Kârı / Net Profit in Period	103.341.077,00	-53.660.114,00
6	Geçmiş Yıl Zararları / Previous Year's Loss (-)		
7	I. Tertip Yasal Yedek / I. Legal Reserves	0,00	0,00
8	Net Dağıtılabilir Dönem Kârı / Net Distributable Profit for Period	0,00	0,00
9	Bağışlar / Contribution	0,00	
10	1. Temettünün Hesaplanacağı Net Dağ.Dön. Kârı / Net Profit In Period To Count First Divident	0,00	
11	Ortaklara 1. Temettü / 1st Divident For Shareholders		
	Nakit / Cash	0,00	
	Bedelsiz / Bonus Issue	-	
	Toplam / Total	0,00	
12	İmtiyazlı Hisse Sahiplerine Dağıtılan Temettü / Divident For Preferred Stocks		
13	Yönetim Kurulu Üyelerine/Çalışanlara (Divident For Board Of Directors/Personnels)	0,00	
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü / Divident For Perpetual Bonds		
15	Ortaklara 2. Temettü / 2 nd. Divident For Shareholders		
16	II. Tertip Yasal Yedek Akçe / II. Legal Reserves	0,00	
17	Statü Yedekleri / Statutory Reserves		
18	Özel Yedekler / Special Reserves		
19	Olağanüstü Yedek / Extraordinaay Reserve	103.341.077,00	
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar / Distributable Other Resources		
	Geçmiş Yıllar Kârı / Previous Year's Profit		
	Olağanüstü Yedekler / Extraordinary Reserves		
	Kanun ve Esas Sözleşme Uyar.Dağ.Diğer Yed. / Distributable Other Reserves In Accordance With Law And The Articles Of Association		

Sermaye Piyasası Kurulu'nun, hisse senetleri borsada işlem gören şirketlerin 2008 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri kârların dağıtım esasları ve kâr dağıtım kararlarının kamuya duyurulmasına ilişkin 12.01.2009 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-43-502sayılı yazısı gereği, dağıtılacak kâr tutarının "yasal kayıtlarında bulunan kaynaklardan karşılanabilmesi" gerekliliği nedeniyle, 31.12.2008 tarihli yasal mali tablolarda 53.660.114,- TL zarar bulunduğu ve kâr dağıtımına konu edilebilecek başka bir özkaynak bulunmadığından kâr dağıtılmaması ,SPK'na göre hazırlanmış konsolide mali tablolarda oluşan 103.341.077,- TL karın olağanüstü yedeklere aktarılması önerilmektedir.

(*) 20.308.761,-TL SPK'na göre düzenlenmiş mali tablolarda oluşan ertelenmiş vergi gelirlerinden oluşmaktadır.

Because of the provision that dividends will be "paid from the registered resources of companies" as per Circular B.02.1.SPK.0.13-43-502 of the Capital Markets Board dated 12.01.2009 about the dividend distribution and disclosure principles of the companies open to public, and that there is a loss of 53.660.114,- TL in the legal financial reports as of 31.12.2008 and there is no further company assets that may be used for dividend distribution, the profit of 103.341.077,- TL that appears in the consolidated financial reports prepared according to Capital Markets Board is proposed to be transferred to the extraordinary reserves.

(*) 20.308.761,-TL includes deferred tax payments that appear on the financial tables prepared as per Capital Markets Board provisions.

SAYIN ORTAKLARIMIZ,

Şirketimiz 2008 yılında 1.120.056 ton satış gerçekleştirilmiş olup, sektördeki konumunu güçlendirmiştir.

2008 yılında fabrikalarımızda 515.050 ton çeşitli bileşimdeki kimyevi gübre üretilmiş (üretilen ürünün 109.211 tonu hammadde olarak kullanılmıştır), tesislerimizde üretilmeyen ve ülkemizde yoğun olarak tüketimi yapılan azotlu gübreler başta olmak üzere toplam 1.078.000 ton çeşitli mamul gübre ve hammadde de iç ve dış piyasalardan temin edilmek suretiyle toplam 1.120.056 ton satışla 868.580.187 TL net satış hasılatı elde edilmiştir. Ayrıca bağlı ortaklığımız Razi Petrochemical Co.'da 20 Mart- 31 Aralık 2008 tarihleri arasında 1.335.820 ton gübre üretilmiş ve 1.153.423 ton kimyevi gübre satışı yapılarak 543.065.137 TL hasılat elde etmiştir. Şirketimiz konsolide olarak 1.411.645.324 TL satış gelirin'e ulaşmıştır. Buna karşılık , 942.670.063 TL. satılan malın maliyeti, 71.549.185 TL. faaliyet giderleri, 140.002.187 TL. finansman gideri oluşmuştur. Diğer gelir ve giderlerin etkisi (net 4.536.173 YTL) eklenerek 261.960.062 TL vergi öncesi kâr değerine ulaşılmıştır. Bu tutara 20.308.761 TL ertelenmiş vergi geliri eklendikten ve diğer yasal yükümlülükler karşılığı ayrıldıktan sonra 282.268.823 TL. konsolide kâr elde edilmiştir. Bu kârdan diğer ortaklarımıza isabet eden 178.927.746 TL azınlık payları düşülerek 103.341.077 TL ana ortaklık kârı elde edilmiştir.

2008 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 ortaklarımız ve en büyük müşterimiz Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,
Yönetim Kurulu

DEAR SHAREHOLDERS,

Our company has been realized 1.120.056 tons of sales in 2008 and strengthened its position in the sector.

515.050 tons of various types of chemical fertilizer has been produced at our factories in 2008 (109.211 tons of produced fertilizer have been used as raw material), 868.580.187TL sale income has been got by sale of totally 1.120.056 tons which is procured from domestic and foreign markets and including 1.078.000 tons of nitrogenous fertilizer at first which cannot be produced in our factories and is consumed too much in our country. Also 1.335.820 tons of fertilizer has been produced, 543.065.137TL sale income has been got by sale of 1.153.423 tons of fertilizer in our affiliated company Razi Petrochemical co. between March 20 – December 31, 2008. Our company reached to 1.411.645.324TL consolidated sale income. Beside this 942.670.063TL cost of goods sold, 71.549.185TL operation expenses, 140.002.187TL financing expense have been occurred. It has been reached to 261.960.062TL profit value before tax by adding other income and expense affect (net 4.536.173TL). 282.268.823TL net consolidated profit has been obtained after adding 20.308.761TL tax and other legal liability provisions. 103.341.077TL main shareholder profit has been obtained after 178.927.746TL shares of minority shareholders.

We present results of activities in 2008 which have been introduced above to your evaluation. We thank you to our personnel at each position and to our main shareholder Turkey Agriculture Credit Cooperatives Central Union for obtaining these successful results.

Best Regards,
Board of Directors

DENETÇİ RAPORU

AUDITORS REPORT

1- ŞİRKETİN ÜNVANI / COMPANY'S NAME	: Gübre Fabrikaları T.A.Ş.
Şirketin Merkezi / Head Office	: Kasap Sokak No: 22 Esentepe-ŞİŞLİ 34394 İSTANBUL
Şirketin Sermayesi / Capital	
Kayıtlı Sermaye / Registered Capital	: 85.000.000 TL.
Ödenmiş Sermaye / Paid in Capital	: 83.500.000 TL.
Faaliyet Konusu / Main Business Line	: Kimyevi Gübre İmal ve Satışı Manufacturing and Selling Chemical Fertilizer

2- DENETÇİLERİN ADI, GÖREV SÜRELERİ, ORTAK OLUP OLMADIKLARI :

Selahattin AYDOĞAN
Göreve Başlama Tarihi: 01 Ocak 2008
Fazlı SÜMER
Göreve Başlama Tarihi: 01 Ocak 2008
Denetçiler Şirket ortağı değildir.

2.NAMES, TERMS OF THE AUDITORS AND WHETHER THEY ARE SHAREHOLDERS:

Selahattin AYDOĞAN
Date of Beginning of work : 01.01.2008
Fazlı SÜMER
Date of Beginning of work : 01.01.2008
Auditors are not shareholders in the company.

3- KATILINAN YÖNETİM KURULU VE DENETLEME KURULU TOPLANTI SAYISI:

2008 Bilanço Döneminde 10 adet Yönetim Kurulu toplantısına katılmıştır. Denetleme Kurulu ayrıca 6 toplantı yapmıştır.

3.NUMBER OF BOARD MEETINGS ATTENDED BY THE AUDITORS:

Auditors have attended 10 of the Boards meetings in 2008. In addition these meetings the Board of Auditors have held 6 meetings.

4- ORTAKLIK HESAPLARI, DEFTER VE BELGELERİ ÜZERİNDE YAPILAN İNCELEMENİN KAPSAMI, HANGİ TARİHLERDE İNCELEME YAPILDIĞI VE VARILAN SONUÇ:

27.02.2008, 31.03.2008, 19.06.2008, 24.07.2008, 25.09.2008 ve 24.12.2008 tarihlerinde yapılan incelemelerde; defter kayıtlarının zamanında ve yasalara uygun şekilde işlendiği, müspit evrakın dayanağını oluşturan belgelerin tamam ve kayıt nizamına uygun olduğu, Yönetim Kurulu tarafından alınan kararların, usulüne uygun şekilde, tutulan karar defterine geçirildiği, tespit edilmiştir.

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; 27.02.2008, 31.03.2008, 19.06.2008, 24.07.2008, 25.09.2008 and 24.12.2008. 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- T.T.K.'NUN 353. MADDESİNİN 1 NUMARALI FIKRASININ 3. BENDİ GEREĞİNCE, ŞİRKET VEZNESİNDE YAPILAN SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI:

Şirket veznesinde; 27.02.2008, 31.03.2008, 19.06.2008, 24.07.2008, 25.09.2008 ve 24.12.2008 tarihlerinde olmak üzere, 6 adet

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 6 times on the following dates:
27.02.2008, 31.03.2008, 19.06.2008, 24.07.2008, 25.09.2008 and 24.12.2008. Each count showed

sayım yapılmış olup, sayım sonucunda; tespit edilen kasa mevcudunun, kayıtlarla mutabık olduğu, tarafımızdan belirlenmiştir.

6- T.T.K.'NUN 353. MADDESİNİN BİRİNCİ FIKRASININ 4 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE, YAPILAN İNCELEME TARİHLERİ VE SONUÇLARI:

Şirket defterleri üzerinde; 27.02.2008, 31.03.2008, 19.06.2008, 24.07.2008, 25.09.2008 ve 24.12.2008 tarihlerinde yapılan incelemelerde, mevcut kıymetlerin tam ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

7- İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR VE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER:

Herhangi bir şikayetle karşılaşılmamıştır.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 01.01.2008-31.12.2008 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 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş; bilanço, 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemine ait gelir-gider tablosu, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını, gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, karın dağıtımını önerisi, yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Saygılarımızla,

DENETİM KURULU ÜYELERİ

Fazlı SÜMER
Selahattin AYDOĞAN

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 27.02.2008, 31.03.2008, 19.06.2008, 24.07.2008, 25.09.2008 and 24.12.2008. 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, 2008 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, 2008 the Statement of Income for the period covering January 1, 2008 - December 31, 2008, 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

FAZLI SÜMER
SELAHATTİN AYDOĞAN

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

FINANSAL TABLOLARLA İLGİLİ OLARAK İŞLETME YÖNETİMİNİN SORUMLULUĞU

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

BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN SORUMLULUĞU

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

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve konsolide dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal

tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, 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 konsolide 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 konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

GÖRÜŞ

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul/ 24 Mart 2009

KAVRAM BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

KURTBAY ÖNCÜ

Sorumlu Ortak Başdenetçi

TO THE BOARD OF DIRECTORS OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
INDEPENDENT AUDIT REPORT ABOUT FINANCIAL STATEMENTS FOR
JANUARY 1 – DECEMBER 31,2008 ACCOUNTING PERIOD

We have audited the consolidated balance sheet of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. as of December 31,2008, the consolidated income statement and related consolidated statement of shareholders equity table and consolidated cash flow statement for the year then ended and the summary of important 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 consolidated financial statements according to the financial reporting standards issued by Capital Markets Board. This responsibility includes the preparation of consolidated 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 consolidated 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 techniques about the amounts and consolidated footnotes of consolidated financial tables to collect inde-

pendent audit evidence. The choice of independent techniques including whether the consolidated financial statements include risk assessment about error and/or fraud and irregularity are carried according to our occupational opinion . In this risk assessment, 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 techniques according to suitable circumstances, apply the relationship between the consolidated 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 consolidated 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 consolidated financial statements referred to below present fairly, in all material respects, the financial position of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. as of December 31,2008 and the results of its consolidated financial performance and consolidated cash flows, in the frame of financial reporting standards issued by Capital Markets Board.

İstanbul, March 24, 2009

**KAVRAM BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş
PARTNER KURTBAY ÖNCÜ**

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. KONSOLİDE BİLANÇOLAR (TL)
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. (TL)
 (Bağımsız Denetimden Geçmiş / Independent Audit)

	DİPNOT REFERANSLARI Footnote References	CARİ DÖNEM Current Period 31.12.2008	ÖNCEKİ DÖNEM Prior Period 31.12.2007
VARLIKLAR / ASSETS			
Dönen Varlıklar		643.342.627	264.930.068
Nakit ve Nakit Benzerleri / Cash and cash Equivalents	6	109.873.886	116.277.945
Finansal Yatırımlar / Financial Investments	7	231.817	
Ticari Alacaklar / Trade Receivables	10	124.465.399	61.876.645
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar Receivables due from Activities in the Finance Sector	12	0	0
Diğer Alacaklar / Other Receivables	11	73.411.199	345.128
Stoklar / Stocks	13	280.481.720	74.720.449
Canlı Varlıklar / Live Assets	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar / Other Current Assets	26	54.878.606	11.709.901
Ara Toplam / Sub-Total		643.342.627	264.930.068
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar Assets Held For Purposes of Selling	34	0	0
Duran Varlıklar / Fixed Assets		1.214.542.861	129.005.035
Ticari Alacaklar / Commercial receivables	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar Receivables due from Activities in the Finance Sector	12	0	0
Diğer Alacaklar / Other Receivables	11	4.629.498	8.456
Finansal Yatırımlar / Financial Investments	7	2.190.577	2.190.576
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar Investments Appreciating Through management of Equity capital	16	349.762	0
Canlı Varlıklar / Live Assets	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Real Estate Held for Investment Purposes	17	40.510.391	40.510.391
Maddi Duran Varlıklar / Tangible Fixed Assets	18	887.431.702	86.288.241
Maddi Olmayan Varlıklar / Intangible Fixed Assets	19	2.760	7.371
Şerefiye / Goodwill	20	224.501.054	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı / Deferred Tax Asset	35	46.625.071	0
Diğer Duran Varlıklar / Other Fixed Assets	26	8.302.046	0
TOPLAM VARLIKLAR / TOTAL ASSETS		1.857.885.488	393.935.103

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. KONSOLİDE BİLANÇOLAR (TL)
CONSOLIDATED BALANCE SHEET OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. (TL)
(Bağımsız Denetimden Geçmiş / Independent Audit)

	DİPNOT REFERANSLARI Footnote References	CARİ DÖNEM Current Period 31.12.2008	ÖNCEKİ DÖNEM Prior Period 31.12.2007
KAYNAKLAR / LIABILITIES			
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Short term Liabilities		561.253.951	193.779.938
Finansal Borçlar / Financial Debt	8	214.075.004	19.380.168
Diğer Finansal Yükümlülükler / Other Financial Liabilities	9	0	0
Ticari Borçlar / Trade Payables	10	228.214.296	163.785.598
Diğer Borçlar / Other Payables	11	73.274.717	1.559.794
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar / Payables due to Activities in the Finance Sector	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları / State Incentives and Aid	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü / Profit Tax Obligation	35	0	4.018.993
Borç Karşılıkları / Provision for Borrowings	22	41.633.642	1.029.857
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler Other Short Term Liabilities	26	4.056.292	4.005.528
Ara Toplam / Sub-Total		561.253.951	193.779.938
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yüküm. Obligations Pertaining to Assets Held For Purposes of Selling	34	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Long Term Liabilities		566.711.407	9.505.801
Finansal Borçlar / Financial Debt	8	231.999.916	2.920.243
Diğer Finansal Yükümlülükler / Other Financial Liabilities	9	0	0
Ticari Borçlar / Trade Payables	10	255.021.996	0
Diğer Borçlar / Other Payables	11	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar Payables due to Activities in the Finance Sector	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları / State Incentives and Aid	21	0	0
Borç Karşılıkları / Provision for Borrowings	22	0	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı Provisions for Employee Benefits (or Provision For Severance Pay)	24	79.689.495	6.509.374
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü / Deferred Tax Liability	35	0	76.184
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler Other Long Term Liabilities	26	0	0
ÖZKAYNAKLAR / EQUITY CAPITAL	27	729.920.130	190.649.364
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Equity capital Belonging to the Main Partnership		311.627.295	190.649.364
Ödenmiş Sermaye / Paid in Capital		83.500.000	22.498.573
Sermaye Düzeltmesi Farkları Capital Adjustment Differences		0	18.566.650
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) / Mutual Participation Capital Adjustment (-)		0	0
Hisse Senetleri İhraç Primleri / Share Issue Premiums		0	0
Değer Artış Fonları / Value Appreciation Funds		89.807.364	89.807.364
Yabancı Para Çevrim Farkları / Foreign Currency Conversion Differences		29.207.902	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler / Restricted Reserves From Profit		5.645.297	3.388.778
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları / Previous Years' Profits/Losses		125.655	17.107.289
Net Dönem Karı / Zararı / Net Period Profit/ Loss		103.341.077	39.280.710
Azınlık Payları / Minority Shares		418.292.835	0
TOPLAM KAYNAKLAR / TOTAL LIABILITIES		1.857.885.488	393.935.103

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. 31 ARALIK 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİ
İTİBARIYLA KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU (TL)

Dipnot 27 / Footnote 27	Sermaye Capital	Yeniden Değerleme Fonu Revaluation Fund	ÖzSermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları Equity Capital Enflation Adjustment Differences
ÖNCEKİ DÖNEM/PREVIOUS PERIOD			
31.12.2006 İtibariyle Bakiye / Balance as of 31.12.2006	22.498.573	63.599	18.602.298
Muhasebe Politikasında Değişiklikler / Changes in the Accounting Policy			(35.648)
31.12.2006 İtibariyle Yeni Bakiye / New Balance as of 31.12.2006	22.498.573	63.599	18.566.650
Sermaye Artırımı / Capital Increase			
Nakit/ Cash/Cash			
İç Kaynaklardan / From Internal Sources			
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri/ Shares Purchased by the Enterprise Itself			
Gelir tablo.yer almayan kazanç ve kayıplar/ Gains and Losses not included in the Income Statement			
Yeniden değerlendirme fonu / Revaluation Fund		89.743.768	
Yabancı para çevrim farkları / Foreign Currency Conversion Differences			
Diğer kazanç ve kayıplar / Other Gains and Losses			
Enflasyon düzeltme farkları / Inflation Adjustment Differences			
Ser.Ekl.İşt.His.ve G.menkul Sat.Kaz. / Gains from sale of Aff., Shares and Sec. Added to the Capital			
Dönem net karı (veya zararı) / Period Net Profit (or Loss)			
Temettüler / Dividends			
Yedeklere Aktarılan / Transferred to Reserves			
Geçmiş Yıl Zararlarına Mahsup / Set off to the Losses from Previous Years			
31.12.2007 İtibariyle Bakiye / Balance as of 31.12.2007	22.498.573	89.807.367	18.566.650
CARİ DÖNEM / CURRENT PERIOD			
31.12.2007 İtibariyle Bakiye / Balance as of 31.12.2007	22.498.573	89.807.364	18.602.298
Muhasebe Politikasında Değişiklikler / Changes in the Accounting Policy			(35.648)
31.12.2007 İtibariyle Yeni Bakiye / New Balance as of 31.12.2007	22.498.573	89.807.364	18.566.650
Sermaye Artırımı / Capital Increase			
Nakit / Cash			
İç Kaynaklardan / From Internal Sources	61.001.427		(18.566.650)
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri / Shares Purchased by the Enterprise Itself			
Gelir tablo.yer almayan kazanç ve kayıplar / Gains and Losses not included in the Income Statement			
Yeniden değerlendirme fonu / Revaluation Fund			
Yabancı para çevrim farkları / Foreign Currency Conversion Differences			
Diğer kazanç ve kayıplar / Other Gains and Losses			
Enflasyon düzeltme farkları / Inflation Adjustment Differences			
Ser.Ekl.İşt.His.ve G.menkul Sat.Kaz. / Gains from sale of Aff., Shares and Sec. Added to the Capital			
Dönem net karı (veya zararı) / Period Net Profit (or Loss)			
Temettüler / Dividends			
Yedeklere Aktarılan / Transferred to Reserves			
Geçmiş Yıl Zararlarına Mahsup / Set off to the Losses from Previous Years			
Azınlık payları / Minority Shares			
31.12.2008 İtibariyle Bakiye / Balance as of 31.12.2008	83.500.000	89.807.364	-

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. CONSOLIDATED EQUITY CAPITAL CHANGES TABLE
AS OF 31 DECEMBER 2008 AND 31 DECEMBER 2007 (TL)

Yabancı Para Çevrim Farkları Foreign Currency Conversion Differences	Yasal Yedekler Legal Reserves	Statü Yedekleri Status Reserves	Serm.Ekl.İşt.His. ve G.menkul Sat. Kazancı Participation Stocks and Immovable Sales Revenues Added to the Capital	Net Dönem Karı (veya zararı) Net Period Profit (orLoss)	Geçmiş Yıllar Karı (+) Zararları (-) Previous Years' Profit (+)/ Loss (-)	Azınlık Payları Minority Shares	Toplam Total
0	998.899	-	684.960	9.121.565	14.920.540		66.890.434
	662.106				(626.458)		-
0	1.661.005	0	684.960	9.121.565	14.294.082	0	66.890.434
					0		-
							-
							-
							-
							89.743.768
							-
							-
							-
				22.412.590			22.412.590
				(5.265.544)			(5.265.544)
	1.042.814			(3.856.021)	2.813.207		-
							-
0	2.703.818	0	684.960	22.412.590	17.107.290	0	173.781.248
-	2.041.713	-	684.960	39.203.020	17.733.747		190.571.675
	662.105			77.690	(626.458)		77.690
-	2.703.818	-	684.960	39.280.710	17.107.289	-	190.649.365
							-
							-
			(684.960)		(41.749.817)		-
							-
							-
29.207.902							29.207.902
							-
							-
							-
				103.341.077			103.341.077
				-11.571.048			(11.571.048)
	2.941.479			-27.709.662	24.768.183		(0)
							-
						418.292.835	418.292.835
29.207.902	5.645.297	-	-	103.341.077	125.655	418.292.835	729.920.130

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (TL)
CONSOLIDATED CASH FLOW TABLE OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. (TL)

A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI / A. CASH FLOW ORIGINATING FROM MAIN ACTIVITIES
Net Dönem Karı (+)/ Net Period Profit (+)
Düzeltilmeler / Adjustments
Amortisman / İtfa Gideri/ Depreciation/Amortization Expense
Kıdem Tazminatı Karşılığı / İptali / Provision for severance Pay/Cancellation
İzin ve Kıdem Teşvik Karşılığı / İptali /Provision for Vacation All./Seniority Incentive/Cancellation
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları / İptali/Provision for other liabilities and expenses / Cancellation
Şüpheli Alacak Karşılığı / İptali/ Provision for Doubtful receivables / Cancellation
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı / İptali/ Provision for Stock Value Depreciation / Cancellation
Sabit Kıymet Değer Düşüklüğü Karşılığı / İptali/ Provision for Fixed asset Value depreciation / Cancellation
Gelir tablosundan kaynaklanan çevrim farkı/ Conversion Difference Originating from Income Statement
Diğer Konusu Kalmayan Karşılıklar ve İndirimler/Other Provisions and Deductions that are no longer Outstanding
Özsermaye yöntemi ile değerlendirilen iştirak gelir/gideri/ Affiliate Income/Expense Appreciated by Equity Capital method
Vergi Gideri / Geliri / Tax Expense /Income
Faiz Geliri / Gideri / Interest Expense /Income
Kur Farkı Geliri / Gideri / Foreign Exchange Difference Expense /Income
Ertelenmiş Finansman Gelir/Gideri / Deferred Financing Expense /Income
Menkul kıymet (hisse senedi) satış kar/zararı/ Securities (Shares) Sales Profit/loss
Maddi duran varlık satış kar/zararı / Tangible Fixed Asset Sales Profit/Loss
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki nakit akımı/ Cash Flow Before Changes in Operating Capital
Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişiklikler/ Changes in Assets and Liabilities
Ticari Alacaklardaki Artışlar / Azalışlar/ Increases/Decreases in Trade Receivables
Diğer Alacaklardaki Artışlar / Azalışlar/Increases/Decreases in Other Receivables
Stoklardaki Artış / Azalış/ Increases/Decreases in Stocks
Diğer Dönen/ Duran Varlıklardaki Artışlar / Azalışlar/ Increases/Decreases in Other Current/Fixed Assets
Ticari Borçlarda Artış / Azalış/ Increases/Decreases in Trade Payables
Diğer Borçlarda Artış / Azalış/ Increases/Decreases in Other Payables
Borç Karşılıklarında Artış / Azalış/ Increases/Decreases in Provision for Borrowings
Diğer Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerde Artış / Azalış/Increases/Decreases in Other Short and Long Term Liabilities
Esas faaliyetlerle ilgili olarak oluşan nakit akımları/Cash Flows related to the main Operating Activities
Faiz ve kur farkı ödemeleri / Payments of Interest and Rate Differential
Vergi ödemeleri/ Tax Payments
Esas faaliyetlerden kaynaklanan (kullanılan) net nakit akımı/ Net Cash Flow originating from main Operating Activities (used)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI/ CASH FLOW ORIGINATING FROM INVESTMENT ACTIVITIES
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan (kullanılan) net nakit/ Net Cash flow Originating from Investment Activities (Used)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı/ Purchases of Tangible/Intangible Fixed Assets
Maddi ve maddi olm. duran varlık satış. elde edilen nakit girişi/ Cash inflow due to the sale of Tangible/Intangible Fixed Assets
Finansal Yatırımlarla İlgili Alımlar/ Purchases Related to the Financial Investments
Finansal Yatırımlarla İlgili Satışlar/ Sales Related to the Financial Investments
Tahsil edilen faizler/ Interest Collected
Tahsil edilen temettüler/ Dividend Collected
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI /C. CASH FLOW ORIGINATING FROM FINANCING ACTIVITIES
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan (kullanılan) net nakit/ Net Cash (used) Originating from Financing Activities
Finansal Borçlarla İlgili Nakit Girişleri/ Cash Inflow Related to the Financial Liabilities
Finansal Borçlarla İlgili Anapara Ödemeleri/ Principal payments Related to the Financial Liabilities
Diğer kısa ve uzun vadeli finansal yüküm. Artış/Azalış/ Increases/Decreases in Other Short and Long Term Financial Liabilities
Ödenen temettüler (-)/ Dividends Paid (-)
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN ARTIŞ / AZALIŞ
D. INCREASES/DECREASES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
Dönem başındaki nakit ve benzerleri mevcudu/ Cash and Cash Equivalents at the Beginning of the Period
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu/ Cash and Cash Equivalents at the End of the Period

İlişkete notlar bu mali tabloların tamamlayıcısıdır / Annexed notes are inseparable part of financial statements.

DİPNOT REFERANSLARI Footnote References	CARİ DÖNEM Current Period 31.12.2008	ÖNCEKİ DÖNEM Prior Period 31.12.2007
	403.339.190	83.774.050
36	282.268.823	39.280.710
	204.848.780	8.385.839
18,19	51.804.223	1.837.677
24	4.150.155	-141.350
26	-432.713	1.037.139
	-13.972.823	880.287
10	-486.724	166.854
13	17.497.911	-936.498
26	0	0
27,30,35	28.702.664	
31	-801.594	-95.040
	450.238	0
35	-20.308.761	9.800.286
32,33	143.319.057	767.818
32,33	-6.303.239	-4.510.737
32,33	1.261.327	-347.915
	0	0
31	-30.942	-72.682
	487.117.603	47.666.549
	84.153.123	50.415.815
10	-25.772.259	16.943.043
11	-69.204.500	10.737
13	-165.313.911	-10.306.822
26	-28.933.701	-5.672.509
10	316.599.728	43.647.682
11	52.303.242	431.144
22	9.423.708	2.960.510
26	-4.949.183	2.402.030
	571.270.726	98.082.364
33	-151.001.183	-8.635.805
35	-16.930.353	-5.672.509
	403.339.190	83.774.050
	-490.328.373	-4.880.327
	-490.328.373	-4.880.327
18,19	-97.859.079	-12.982.108
18,19	-136.480	97.956
7	-415.275.202	
	0,00	
32	22.942.388	8.003.825
	0	0
	80.203.277	16.494.124
	80.203.277	16.494.124
8	344.178.528	21.759.668
8	-252.404.203	0
	0	0
27	-11.571.048	-5.265.544
	-6.785.906	95.387.847
6	116.648.840	20.472.593
6	109.862.934	115.860.440

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. KONSOLİDE GELİR TABLOLARI (TL)
 CONSOLIDATED INCOME STATEMENT OF GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. (TL)
 (Bağımsız Denetimden Geçmiş / Independent Audit)

ESAS FAALİYET GELİRLERİ	Dipnot Referansları Footnote References	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
		01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER / OPERATING ACTIVITIES			
Satış Gelirleri / Sales Income	28	1.411.645.324	610.324.048
Satışların Maliyeti (-) / Cost of Sales (-)	28	-942.670.063	-528.842.116
Ticari faaliyetlerden brüt kar(zarar) / Gross Profit from Commercial Operations (Loss)		468.975.261	81.481.932
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler / Interest, Wages, Premium, Commissions and other Income			
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler (-) / Interest, Wages, Premium, Commissions and other expenses (-)			
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar (zarar) / Gross Profit from Activities in the Finance sector (loss)			
BRÜT KAR/ZARAR / GROSS PROFIT/ LOSS		468.975.261	81.481.932
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) / Marketing, sales and Distribution expenses (-)	29	-37.778.188	-32.102.238
Genel Yönetim Giderleri (-) / General Administrative Expenses (-)	29	-33.770.997	-9.917.459
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) / Research and Development Expenses (-)	29	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri / Other Operating Income	31	10.732.558	5.192.820
Diğer Faaliyet Giderleri (-) / Other Operating Expenses (-)	31	-6.196.385	-2.611.350
FAALİYET KARI / ZARARI / OPERATING PROFIT/ LOSS		401.962.249	42.043.705
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların kar/zararındaki paylar / Profit/Loss Share in Investments Appreciating Through management of Equity capital	16	-450.238	0
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler / (Other than the main activity) Financial Income	32	42.158.660	27.676.205
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-) / (Other than the main activity) Financial Expenses (-)	33	-181.710.609	-20.638.914
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI / BEFORE TAX PROFIT/LOSS FROM OPERATING ACTIVITIES		261.960.062	49.080.996
Sürdürülen Faaliyetler vergi gelir/gideri / Tax Income/Expense from Operating Activities		20.308.761	-9.800.286
- Dönem vergi gelir/gideri / - Period Tax Income/Expense	35	0	-9.691.502
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri / - Deferred Tax Income/Expense	35	20.308.761	-108.784
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI / PERIOD PROFIT/LOSS FROM OPERATING ACTIVITIES		282.268.823	39.280.710
DURDURULAN FAALİYETLER / DISCONTINUED OPERATIONS			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı / After Tax Period Profit/Loss - Discontinued Operations	34	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI / PERIOD PROFIT/LOSS		282.268.823	39.280.710
Dönem Kar/Zararının Dağılımı / Distribution of Period Profit/ Loss			
Azınlık Payları / Minority Shares		178.927.746	0
Ana Ortaklık Payları / Main Partnership Share		103.341.077	39.280.710
Hisse Başına Kazanç / Earnings Per Share	36		
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç / Diluted Earnings Per Share	36		
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç / Earnings Per Share from operating activities	36		
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç / Diluted Earnings Per Share from operating activities	36		

İlişikteki notlar bu mali tabloların tamamlayıcısıdır.

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. EXPLANATORY FOOTNOTES PERTAINING TO 31
DECEMBER 2008 DATED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.
Unless otherwise stated the amounts are stated in Turkish liras, "TL"

DİPNOT 1- ŞİRKETİN
ORGANİZASYONU VE FAALİYET
KONUSU

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

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.

FOOTNOTE 1- ORGANIZATION OF
THE COMPANY AND ITS FIELD OF
ACTIVITY

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (Gübretaş) was established in the year 1953, and the field of activity of the company is chemical fertilizer production and sales.

The company conducts a significant part of its business with Turkish Agricultural Credit Cooperatives Central Union. The legally registered headquarters of the company is in Istanbul and information with regard to the other places of production and offices is as follows.

1 DİPNOT
FOOTNOTE

BİRİM / UNIT	FAALİYET DURUMU / OPERATIONAL STATUS
Yarımcı Tesisleri / Yarımcı Facilities	Üretim - Liman - Depolama / Production - Port Operations - Warehousing
Manisa Tesisleri / Manisa Facilities	Zirai İlaç Üretimi / Production of Agricultural Pesticides
İskenderun Tesisleri / İskenderun Facilities	Liman - Depolama (Kirada) / Port - Warehousing (Leased)
İzmir Bölge Satış Müdürlüğü / İzmir Regional Directorate of Sales	Satış, Pazarlama - Sıvı, Toz Gübre Üretimi - Depolama / Sales-Marketing - Liquid-Powder Fertilizer Production - Warehousing
Samsun Bölge Satış Müdürlüğü / Samsun Regional Directorate of Sales	Satış, Pazarlama - Depolama / Sales-Marketing - Warehousing
İskenderun Bölge Satış Müdürlüğü / İskenderun Regional Directorate of Sales	Satış, Pazarlama - Depolama / Sales-Marketing - Warehousing
Tekirdağ Bölge Satış Müdürlüğü / Tekirdağ Regional Directorate of Sales	Satış, Pazarlama - Depolama / Sales-Marketing - Warehousing
Ankara Bölge Satış Müdürlüğü / Ankara Regional Directorate of Sales	Satış, Pazarlama / Sales - Marketing
Diyarbakır Bölge Satış Müdürlüğü / Diyarbakır Regional Directorate of Sales	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 men-kuller satın alma yoluyla aktifleştirilmiştir. Şirket, bu üretim tesisinde zirai ilaç üretimi planlamaktadır.

On the basis of 26.10.2007 dated and 9484 numbered resolution of the Board of Directors of the Company, the land, factory and movable property registered in the name of Kimyagerler Ziraat İlaçları A.Ş. and partners, in the city of Manisa were capitalized by way of acquisition. The company is planning to carry out production of agricultural pharmaceuticals in these production facilities.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şirketin 395 (31 Aralık 2007: 435) çalışanı bulunmaktadır.

Halka açık olan şirketin hisselerinin % 25’lik kısmı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (İMKB) işlem görmekte olup, Sermaye Piyasası Kuruluna (SPK) kayıtlıdır.

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

As of December 31st 2008, the company has 395 (December 31st 2007: 435) employees.

25% of the shares of the company that is publicly held are traded at Istanbul Stock Exchange (ISE) and as such they are registered at the Capital Markets Board (CMB).

The shareholders with shares of 10% or more in the capital of the company are listed below.

AD / NAME	31.12.2008		31.12.2007	
	Pay oranı Share rate	Pay Tutarı Share amount	Pay Oranı Share rate	Pay Tutarı Share amount
T. Tarım Kredi Koop. Merk. Birliği / Agriculture Credit Coop. Central Union Of Turkey	80.70%	67.382.624	83.85%	18.865.626
Diğer / Other	19.30%	16.117.376	16.15%	3.632.947
TOPLAM / TOTAL	100.00%	83.500.000	100.00%	22.498.573

Şirketin 22.498.573 TL’lik çıkarılmış sermayesi Sermaye Piyasası kurulunun 30 Aralık 2008 tarih ve 99/1288 sayılı izniyle iç kaynaklardan 61.001.427 TL artırılarak 83.500.000 TL’ye çıkarılmış ve 31.12.2008 tarihinde tescil edilmiştir.

The issued capital of 22.498.573 TL of the company is increased by 61.001.427 TL by the internal resources with the 30 December 2008 dated and 99/1288 numbered permit of Capital Markets Board up to 83.500.000 TL and registered on 31.12.2008.

BAĞLI ORTAKLIKLAR / İŞTİRAKLER

Gübretaş 24.05.2008 tarihinde İran’da kimyevi gübre hammaddeleri üretim ve satışı faaliyetinde bulunan Razi Petrochemical Co. (Razi)’ye iştirak etmiştir. Razi’nin sermayesi 388.360.826 TL olup, şirketteki ortaklık payı % 47,81’dir Razi’nin 5 kişilik yönetim kurulunun 3 üyesinin şirkete ait olması nedeniyle şirketin Razi’deki kontrol gücü %50’nin üzerine çıktığından şirket için Razi bağlı ortaklık niteliğini kazanmıştır.

Şirket 30.06.2008 tarihinde deniz taşımacılığı faaliyetinde bulunan Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. (Negmar)’a iştirak etmiştir. Negmar’ın sermayesi 4.000.000 TL olup, Şirketteki ortaklık payı % 40’dır. Ortaklık payının %50’nin altında olması ve yönetim kurulunu oluşturan üyelerin yarısından azının şirkete ait olması nedeniyle Negmar iştirak niteliğinde olmaktadır.

SUBSIDIARIES AND AFFILIATES

On 24.05.2008, Gübretaş participated in Razi Petrochemical Co (Razi) that is involved in the production and sales of chemical fertilizer raw materials in Iran. The capital of Razi is TRY 388,360,826 and the shareholding in this company is 47.81%. Due to the fact that 3 out of 5 members of the Board of Directors of Razi belong to the Company, the Company controls over 50% of Razi and as such Razi has become a subsidiary.

On 30.06.2008, the Company participated in “Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş that is involved in maritime transport. The capital of Negmar is 4,000,000 TL and the shareholding in this company is 40%. Due to the fact that the proportion of shareholding is less than 50% and less than half of the members of the Board of Directors belong to the company, Negmar has become an affiliate.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN ESASLAR

Şirket; yasal kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmaktadır. Ekli finansal tablolar, Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre gerçek durumu göstermek amacıyla 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 finansal tablo hazırlayan şirketler için 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını belirtmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Uluslararası Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulayarak ve finansal tabloların UMS/UFRS'lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

Dolayısıyla ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup, finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

Gübre sektöründe yıllara göre mevsimsel kaymalar olmakla birlikte genel olarak, Şubat-Mart- Nisan, Eylül- Ekim- Kasım ayları gübre kullanımının yoğun olduğu aylardır. Mev-

FOOTNOTE 2- PRINCIPLES PERTAINING TO THE PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

A. PRINCIPLES PERTAINING TO PRESENTATION

The Company maintains its legal records according to the accounting principles determined in the Turkish Code of Commerce and Tax Legislation. The financial statements presented in attachment have been prepared to reflect the actual situation as per Serial: XI, No: 29 numbered Communiqué and as such they include some adjustments and classifications including the changes in the purchasing power of Turkish Liras. Capital Markets Board, in its 17.03.2005 dated decision stated that as of 01.01.2005, it will no longer be required for companies that are active in Turkey and preparing financial statements in accordance with accounting standards of CMB, to apply inflation accounting.

Capital Markets Board ("CMB") with its Serial: XI, No: 29 numbered and "Principles Pertaining to Financial Reporting in Capital Markets" titled Communiqué has determined principles, methods and procedures pertaining to the preparation of financial reports as well as their submitting to the related authorities. This communiqué has become effective with the first intermediate statements ending after date of January 1st 2008. On the basis of this communiqué, the enterprises implement International Accounting / Financial Reporting Standards ("IAS/IFRS") and they state that their financial statements have been prepared in accordance with IAS/IFRS in the footnotes to the concerned reports. Within this scope, the Turkish Accounting / Financial Reporting Standards ("TMS/TFRS") that are not against the said standards and published by Turkish Accounting Standards Institute ("TMSK") are taken as the basis.

Therefore, the financial statements provided in attachment, have been prepared in accordance with Serial: XI, No: 29 numbered Communiqué of CMB and the financial tables and footnotes are presented in compliance with the format that is made mandatory on the basis of 14 April 2008 dated notice of CMB. Within this scope some classifications have been made in the financial statements of the previous period.

Although there are some seasonal shifts on the ba-

simsel satışların etkileri erken sevkiyatlarla satışların tüm yıla yayılmasına çalışılarak giderilmeye çalışılmaktadır.

B. KARŞILAŞTIRMALI BİLGİLER VE ÖNCEKİ DÖNEM TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARIN DÜZELTİLMESİ

Şirketin finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır.

Şirketin Bilançosu 1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 ve 1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 tarihi; Gelir Tablosu 1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 ve 1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 tarihi, Özsermaye Değişim Tablosu ve Nakit Akım Tablosu 1 Ocak 2008- 31 Aralık 2008 ve 1 Ocak 2007- 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla karşılaştırmalı olarak düzenlenmiştir.

Şirketin İran'da bulunan bağlı ortaklığı Razi Petrochemical Co., miladi takvime göre 20-21 Mart / 19-20 Mart tarihleri arasında isabet eden mali hesap dönemini, İran yetkili makamlarından özel hesap dönemi talebiyle miladi takvim esaslarına dönüştürerek, Türkiye'deki mali takvimle uyumlu hale getirmiştir.

C. YABANCI ÜLKELERDE FAALİYET GÖSTEREN BAĞLI ORTAKLIKLARIN MALİ TABLOLARININ ÇEVİRİMİ

İran'da faaliyet gösteren Bağlı Ortaklık durumdaki Razi'nin finansal tabloları, İran'da geçerli olan mevzuata göre hazırlanmış olup şirketin konsolide mali tablolarındaki muhasebe politikalarına uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Razi'nin varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurdan, gelir ve giderler ise ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Dönem başındaki net varlıkların yeniden çevrilmesi ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye hesap gurubundaki yabancı para çevrim farkları hesabında takip edilmektedir.

İran'da yapılan para transferlerinde EURO kullanıldığı için Riyal'in TL'ye çevrilmesinde Riyal önce EURO'ya sonra da TL'ye çevrilmiştir. Bu nedenle Razi'nin finansal tabloları

sis of years, in the sector for fertilizers, the months of February-March-April, September-October-November are the months that fertilizers are used heavily. The effects of seasonal sales are tried to be overcome by spreading them all through the year through early shipments.

B COMPARATIVE INFORMATION AND CORRECTING OF FINANCIAL STATEMENTS DATED TO THE PREVIOUS PERIOD

The Financial Statements of the company are being prepared in comparison with the previous period.

The Balance sheet of the company has been prepared comparatively as of January 1th 2008 - December 31th 2008 and January 1st 2007 - 31 December 2007; and the Income statement has been prepared as of January 1st 2008 - December 31th 2008 and January 1st 2007 - December 31th 2007, while Equity Capital Changes and Cash Flow Table has been prepared as of January 1st - December 31th 2008 and January 1th - December 31th 2007.

Razi Petrochemical Co. the affiliated to the company in Iran have accorded its fiscal year corresponding to dates between 20-21 March / 19-20 March to the fiscal year in Turkey by special fiscal year request from authorized authorities of Iran and by converting to Gregorian calendar principles.

C CONVERSION OF FINANCIAL STATEMENTS OF SUBSIDIARIES OPERATING IN OVERSEAS COUNTRIES

The financial statements of Razi that operates in Iran as a subsidiary, have been prepared in accordance with the applicable legislation in Iran and as such the information on these consolidated financial statements of the company were reflected after the necessary adjustments and classifications are made on the basis of applicable accounting policies were made. The assets and liabilities of Razi were converted at the foreign exchange rate that was valid as of the Balance Sheet date while the income and expense items were converted into Turkish Liras by using an average rate of foreign exchange. The reconversion of the net assets at the beginning of the period, and the rate differences encountered due to the utilization of an average rate, are being followed up through foreign currency conversion differences account classified in equity capital accounts group.

nın TL'ye çevrilmesinde EURO / Riyal ve TL / EURO kurları kullanılmıştır.

D. KONSOLİDASYON ESASLARI

1-Konsolide mali tablolar ana ortaklık durumundaki şirket ile Bağlı Ortaklık durumundaki Razi'nin aşağıda belirtilen esaslara göre hazırlanan mali tablolarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin mali tabloları, konsolide mali tabloların tarihi itibarıyla ve muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

Bağlı Ortaklıklar, (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle işletme politikalarını Şirketin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Razi'ye ait bilançolar ve gelir tabloları, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup, Gübretaş'ın sahip olduğu payların kayıtlı değeri, Razi'nin özsermayesinden mahsup edilmektedir. Şirketler arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmektedir.

Gübretaş, Razi'ye % 47,81 oranında iştirak etmekle birlikte, Razi'nin 5 yönetim kurulu üyesinin 3'ü Gübretaş'a ait olup, Razi'nin kontrolü Gübretaş'ın kontrolünde bulunmaktadır.

Gübretaş, Razi'ye 19.03.2008 tarihinden itibaren iştirak etmiş olduğundan Gübretaş'ın 12 aylık finansal tablolarıyla Razi'nin 20.03.2008 - 31.12.2008 dönemine tekabül eden dönem finansal tabloları konsolide edilmiş olmaktadır.

Bağlı Ortaklıkların net varlıklarında ve faa-

As Euro is the basis currency with regard to the money transfers initiated in Iran, in converting Riyal into TL, first of all Riyal is converted into Euro and then into TL. For this reason in converting the Financial Statements of Razi into TL, EURO/Riyal and TL/EURO rates were used.

D PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

1-The consolidated financial tables include financial statements of the company that constitutes the main partnership and Razi that is the subsidiary, as prepared on the basis of the principles stated below. The financial statements of the companies that are included within the scope of consolidation have been prepared in accordance with Financial Reporting Standards of CMB as of the date of the consolidated financial tables and by observing the accounting principles and applications. The operating results of subsidiaries were either included or excluded in compliance with concerned acquisition or disposal transaction as of the effective date of the subject matter transaction.

The subsidiaries express the companies of which the Company has the power and authority to control the operating policies to serve its interests a) either directly and/or indirectly and by controlling more than 50% of the voting rights related to the shares as a result of the shares owned, or b) by exercising its authority to actually effect the operating policies of the subsidiary although it is not authorized to use more than 50% of the voting rights.

The balance sheets and Income and Expense Statements belonging to Razi, have been consolidated on the basis of full consolidation and the registered value of the shares owned by Gubre Fabrikaları T.A.Ş. has been deducted from equity capital of Razi. The transactions and balances between the two companies have been mutually written off.

In spite of the fact that Gubre Fabrikaları T.A.Ş was participated in Razi at a rate of 47.81%, three of the five board members of Razi belong to Gübretaş and thus Razi is under control of Gübretaş.

As Gubretas have participated participated Razi as from 19.03.2008, Gubretas' statements for 12 months and Razi's statements corresponding to period of 20.03.2008 - 31.12.2008 had been consolidated.

In the net assets of the subsidiaries as well as in

liyet sonuçlarında azınlık payları sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda ana ortaklık dışı pay olarak gösterilmektedir.

2-Gübretaş'ın doğrudan ve dolaylı pay toplamı % 20'nin altında olan, veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Gübretaş'ın önemli bir etkiye sahip olmadığı veya konsolide mali tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri ile konsolide mali tablolara yansıtılmıştır

3-Şirketin % 40 oranında sahip olduğu Negmar konsolide mali tablolarda Özkaynak yöntemi ile değerlendirilmiş tutarı ile gösterilmiştir.

E. NETLEŞTİRME – MAHSUP

Varlıklar ve borçlar ve gelir ile giderler, başka bir standart izin vermediği sürece mahsup edilmemekte, finansal tablolarda ayrı ayrı gösterilmektedir. Ancak finansal tablolarda sunuluş işlemin veya olayın özünü yansıtıyorsa işlemle ilgili gelir ve giderler birbirleriyle mahsup edilerek sunulabilmektedir.

F. İŞLEVSEL VE RAPORLAMA PARA BİRİMİ

Şirket'in işlevsel ve raporlama para birimi Türk Lirası (TL) olarak kabul edilmiştir.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden Finansal Tablolardaki tutarları yeniden ifade etme işleminin uygulanmasını gerektiren objektif koşulların gerçekleşmemiş olması ve SPK'nın varolan verilere dayanarak ileride bu koşulların gerçekleşme emarelerinin büyük ölçüde ortadan kalktığını öngörmesi sebebiyle, Finansal Tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla UMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2006 tarihli bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine

their operating results, the shares of the minority shareholders are shown as consolidated equity of participations in the consolidated financial statements.

2- The financial assets that are ready for sale and that direct and indirect total share of Gübretaş A.Ş. is less than 20% or even if it is more than 20 % it doesn't have any significant influence or do not present any significance in terms of consolidated financial statements and that are not traded in regulated markets and fair values of which cannot be reliably determined are reflected to the consolidated financial statements with their cost values after provisions for loss of value are deducted.

3- Negmar in which the Company has 40% shareholding, has been shown in the consolidated financial statements with its cost valued by equity method.

E-NETTING– SET-OFF

Assets and liabilities and income and expenses are not set-off unless such is permitted under a standard and as such they are shown separately in the financial statements. However, if the presentation in the financial tables reflects the core of the transaction or the case, then the related income and expenses related with the transaction can be presented after they are set-off.

F- FUNCTIONAL AND REPORTING CURRENCY UNIT

The functional and reporting currency unit of the company has been accepted as Turkish Lira (TL).

On the basis of 17 march, 2005 dated and 11/367 numbered decision of CMB, due to the reason that the objective conditions that require the implementation of process of restating the costs in the financial statements are not materialized and that CMB foresees with regard to existing data that the signs of materialization of these conditions in future are substantially disappeared, the financial statements were subjected to restating pursuant to IAS 29 (Financial Reporting in High Inflation Economies) as of December 31st 2004 for the last time. Therefore, non monetary assets and liabilities that take place in the balance sheet dated December 31st 2006 and equity items including capital were

kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

G. MUHASEBE POLİTİKALARINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

1. DÜZELTMELER

	XI-25 Tebliği'ne göre önceden düzenlenen / Previously Composed according to XI-25 Communiqué	XI-29 Tebliği'ne göre yeniden düzenlenen / Rearranged according to XI-29 Communiqué
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Varlıklar Total Assets as of 31 December 2007	398.523.325	398.582.278
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Özkaynaklar Total Equity as of 31 December 2007	190.571.676	190.649.364
31 Aralık 2007 itibariyle Net Kar Total Net profits as of 31 December 2007	39.203.020	39.280.710

Şirket muhasebe politikalarını aşağıdakiler haricinde bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

2. SINIFLANDIRMALAR

SPK XI, No:29 tebliği kapsamında, 31 Aralık 2008 tarihli finansal tablolarıyla uyumlu olması açısından 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançoda tebliğe uygun olarak düzenlemeler yapılmıştır.

Bilançonun aktifinde toplam 58.953 TL, yükümlülüklerinde 18.735 TL ve Öz kaynaklarında 77.688 TL sınıflandırma farkı oluşmuştur. Bu sınıflandırma farklarının Gelir tablosuna etkisi bulunmamaktadır.

H. YENİ VE REVİZE EDİLMİŞ ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI

Şirket bu dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2008'de yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar ;

calculated by means of that the entries until December 31st 2004 were indexed until December 31st 2004 and the entries after this date were transferred at their nominal values.

G CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

1. ADJUSTMENTS

Except the ones mentioned below the company has implemented its accounting policies consistent with the previous year.

2. CLASSIFICATIONS

Within the scope of Communiqué XI, No: 29 of CMB, to be consistent with 31 December 2008 dated financial statements, some adjustments were made in the Balance Sheet as of 31 December 2007, in line with the Communiqué.

The classification differences of assets 58.953 TL, Liabilities 18.735 TL and Equity Capital 77.688 TL in total in the balance sheet were realized. These classification differences do not have any effect on the Income Statement.

H. NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

In this period the company has applied the new and revised standards and comments valid since 1 January 2008 relevant to its subject of activity issued by International Accountancy Standards Board (IASB) and IASB's International Financial Reporting Comments Board (IFRIC).

Standards, amendments and comments became valid in 2008 but not applied as not being relevant to the operations of the company;

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir veya uygulaması tercih edilmemiştir:

- UFRYK 11, "UFRS 2 – Şirket ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları",
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" (1 Temmuz 2008'den sonra)
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri",
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (1 Ekim 2008'den sonra)

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar;

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

Amendments and comments made on the below mentioned standards and on the previous standards although being compulsory for the fiscal years starting from 1 January 2008, they are not relevant to the Company activities or their application is not preferred.

- IFRIC 11, "IFRS 2 – Operations regarding the repurchased shares of the company and business"
- IFRIC 12, "Service Concession Agreements",
- IFRIC 13, "Customer Loyalty Programmes" (after 1 July 2008)
- IFRIC 14, "IAS 19 – The Limit On A Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and Their Interaction"
- IFRIC 16, "Hedges Of A Net Investment In A Foreign Operation" (after 1 October 2008)

Amendments and comments on the standards not being valid yet and not adopted as to be applied soon by the Company and current amendments and interpretations that are brought to existing previous standards;

The below mentioned Standards and Comments have been issued on the approval date of these financial statements but have not become valid:

UFRS 5, "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" / IFRS 5, "Non-Current Assets Held For Sale And Discontinued Operations"	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 July 2009 or after this date.
UMS 1, "Finansal Tabloların Sunuluşu" / IAS 1, "Presentation of Financial Statements"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 16, "Maddi Duran Varlıklar" / IAS 16, "Property, Plant and Equipment"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" / IAS 19, "Employee Benefits"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 20, "Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması" / IAS 20, "Accounting for Government Grants and Disclosures of Government Assistance"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 29, "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" / IAS 29, "Financial Reporting in HyperInflationary Economies"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" / IAS 36, "Impairment Of Assets"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.

UMS 38, “Maddi Olmayan Duran Varlıklar” / IAS 38, “Intangible Fixed Assets”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 41, “Tarımsal Faaliyetler” / IAS 41, “Agriculture”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UFRYK 17, “Nakit Dışı Varlıkların Sahiplerine Dağıtımı” / IFRIC 17, “Distributions of Non-cash Assets To Owners”	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 July 2009 or after this date.
UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi” / IFRIC 18, “Transfer Of Assets From Customers”	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir./ Valid for fiscal periods starting on 1 July 2009 or after this date.
UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri” / IFRIC 8, “Operating Segments”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları” / IFRIC 15, “Agreements For The Construction Of Real Estate”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik. / IFRS 2, “Share Based Payment” Amendment Regarding The Progress Requirements and Cancellations.	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik/ IFRS 1, “First-Time Adoption Of International Financial Reporting Standards” Amendment Regarding the Investment Costs on Application of UFRS For The First Time	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri” UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar” UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik IFRS 3, “Business Combinations” IAS 27, “Consolidated and Seperate Financial Statements” IAS 28, “Investments in Associates” IAS 31 “Interests In Joint Ventures” Extensive Amendment Regarding Application of Purchase Management	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 July 2009 or after this date.
UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri” Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler / IAS 23, “(Revised) Borrowing Costs” Extensive Amendments Preventing the Direct Expense Recognition	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 27, “Konsolide ve Solo Mali Tablolar” UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik / IAS 27, “Consolidated and Seperate Financial Statements” Amendment Regarding Investment Costs on the Application of UFRSs for the first time	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 32, “Tasfiyeden Kaynaklanan Satılabilir Finansal Araçlar” / IAS 32, “Financial Instruments Arising From Liquidation”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.
UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” IAS 39, “Financial Instruments:Recognition and Measurement”	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 July 2009 or after this date.
UMS40, “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller” /IAS40, “Investment Properties”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. / Valid for fiscal periods starting on 1 January 2009 or after this date.

I. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

HASILAT

Hasılat, işletme tarafından uygulanan ticari iskontolar ve miktar indirimleri de göz önünde tutularak, satış bedelinin gerçeğe uygun değeri ile ölçülmektedir. Bedel, nakit veya nakit benzerleri biçiminde ise hasılat tutarı da alınan veya alınacak olan nakit ya da nakit benzerleri tutarı olmaktadır. Ancak, nakit ve nakit benzerleri girişinin ertelendiği durumlarda; satış bedelinin gerçeğe uygun değeri, gelecekteki tüm tahsilatların emsal faiz oranı ile iskonto edilmesi yoluyla belirlenmektedir. Emsal faiz oranı olarak sözleşmede belirlenen oran ve/veya benzer finansal araçlar için geçerli olan faiz oranı alınmaktadır. Satış bedelinin nominal tutarı ile gerçeğe uygun değeri arasındaki fark faiz geliri olarak muhasebeleştirilmektedir.

MAL SATIŞI

İşletmenin malların sahipliği ile ilgili önemli risk ve getirileri alıcıya devretmiş olması, hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi, işleme ilişkin ekonomik yararların işletmece elde edilmesinin muhtemel olması, işleme ilişkin yüklenen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi durumunda kayıtlara yansıtılmaktadır.

Hasılat, işletme tarafından uygulanan ticari iskontolar ve miktar indirimleri de göz önünde tutularak, alınan veya alınacak olan bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülmektedir.

Hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizliğin ortaya çıkması durumunda, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilme olasılığı muhtemel olmayan tutar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır.

HİZMET SATIŞI

Hizmet sunumuna ilişkin bir işlemin güve-

1. APPLIED VALUATION PRINCIPLES / ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting principles adopted in the preparation of the financial statements provided in attachment are as follows:

REVENUE

Revenue is measured at sales values that are compliant with the actual numbers by taking into consideration the commercial discounts and discounts in the amount. If the value is in cash or cash equivalent then the revenue is also as cash or cash equivalent received or will be received. However, in cases where the receipt of cash or cash equivalents are postponed; the fair value of the sales proceed is determined by discounting of all the future collections at a reference interest rate. For the reference rate, either the rate quoted in the contract is used or the interest rate that is applicable for similar financial instruments. The difference between the nominal amount of the sales value and its fair value is accounted for as interest income.

SALE OF GOODS

This is reflected to the records if the enterprise transfers the important risks and income associated with the ownership of the goods to the buyer, and the amount of revenue can be reliably measured, and it is possible for the economic benefits pertaining to the transaction to be realized by the enterprise or for the undertaken costs to be reliably measured.

Revenue is measured at received or receivable values that are compliant with the actual numbers by taking into consideration the commercial discounts and discounts in the amount.

In case there is any uncertainty involved in the collection of the revenue amount, the amount for which there is no possibility of collection or that cannot be collected is posted as an expense to the financial statements.

SERVICE SALES

In cases where a transaction pertaining to the

nilir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, işlemle ilgili hasılat işlemin bilanço tarihi itibarıyla tamamlanma düzeyi dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Hizmet sunumuna ilişkin işlemin sonucunun güvenilir biçimde tahmin edilemediği durumlarda, hasılat ancak finansal tablolara yansıtılmış giderlerin geri kazanılabilir tutarı kadar finansal tablolara yansıtılmaktadır.

FAİZ VE TEMETTÜLER

Faiz ve temettüler de işlemle ilgili ekonomik yararların işletme tarafından elde edilmesinin muhtemel olması; Hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi halinde;

-Faiz; etkin faiz yöntemine göre muhasebeleştirilir, faiz tahakkuku edinim öncesi ve edinim sonrası dönemlere ayrılır ve yalnızca edinim sonrasına ait kısım hasılat olarak finansal tablolara yansıtılır.

-Temettüler; hissedarların tahsil etme hakları ortaya çıktığında finansal tablolara yansıtılır.

STOKLAR

Stoklar, maliyet ve net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir.

Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından satış esnasına kadar oluşacak ek maliyetler düşülerek tahmin edilen tutardır.

Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içermektedir.

Borçlanma maliyetlerinden stoklara pay verilmemektedir.

Maliyetlerin kullanım veya satış sonucu elde edilecek tutardan yüksek olması durumunda, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle stoklar net gerçekleşebilir değerine indirilmektedir.

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. (Dipnot:13)

provision of a service can be reliably predicted, the revenue with regard to the transaction is reflected to the financial statements by taking into consideration the level of completion as of the date of the balance sheet.

In cases where the result of a transaction pertaining to the provision of a service cannot be reliably predicted, the revenue can only be reflected to the financial statements at the rate of recovery of the costs posted to the financial statements.

INTEREST AND DIVIDENDS

Interest and dividends, in case that the amount of revenue can be reliably measured, and it is possible for the economic benefits pertaining to the transaction to be realized by the enterprise;

- Interest; The accounting for interest will be on the basis of effective interest method, the accrual of interest will be split into two periods being before and after acquisition and only after acquisition part will be reflected as revenue to the financial statements.

- Dividends; It is reflected to the financial statements when the right of shareholders to collect is realized.

STOCKS

Stocks are valued at the lower of the cost or the net realizable value.

Net realizable value, is the amount that is forecasted by deducting the additional costs that may be realized until the actual sale, from the forecasted sale value.

The cost of stocks; includes all the purchasing costs, conversion costs and all the other costs incurred to bring the stocks to their present state and condition.

Borrowing costs are not allocated to the stocks.

In case the costs are higher than the amount that may be realized as a result of utilization or sale then the stock value is reduced to its net realizable value by making a provision for Inventory Value depreciation.

In terms of costing system, phase costing system is used. In stocks first in first out meth-

SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır. (Dipnot:34)

YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yatırım amaçlı gayrimenkuller mal veya hizmet üretiminde ya da tedarikinde veya idari amaçla kullanılmak veya normal iş akışı çerçevesinde satılmak üzere elde tutulan gayrimenkuller hariç olmak üzere kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkullerdir.

Yatırım amaçlı gayrimenkul başlangıçta maliyeti ile ölçülmektedir. Standart gereğince Şirket muhasebeleştirme sonrasında muhasebe politikası olarak gerçeğe uygun değer yöntemini veya maliyet yöntemini seçebilmektedir, ancak anılan yöntem tüm yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulanmak zorundadır. Bu ilke çerçevesinde Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerini, 30.04.2007 tarihi itibarıyla ilgili yetkisi bulunan bağımsız bir değerlendirme uzmanı tarafından yapılan değerlendirme işlemi esas almak suretiyle tespit ettirmiş ve bu değerleri finansal tablolara yansıtılmıştır.

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

Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değerindeki değişimden kaynaklanan kazanç veya kayıp, oluştuğu dönemde kâr veya zarara dahil edilmektedir.

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

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir

od is used for raw materials, finished products and commodities while for supplementary and spare materials monthly moving average costing method is applied (Footnote 13).

ASSETS HELD FOR PURPOSES OF DISPOSAL AND OPERATIONS SUSPENDED

There are no Assets Held for Purposes of Disposal or Operations Suspended. (Footnote: 34)

REAL ESTATE MAINTAINED FOR INVESTMENT PURPOSES

The real estate that is held for investment purposes excluding the property that is used in the production or supply of goods or services or the real estate that is maintained to be used for administrative purposes or to be sold within the normal flow of work and this group of immovable property includes real estate that is held for purposes of obtaining lease income or to obtain an income from value appreciation or both.

At the beginning, the real estate obtained for investment purposes is measured at cost. As per the standard, the company can either choose to use the fair value valuation method or cost method as the accounting method, however, the method chosen must be applied to all the items of real estate obtained for investment purposes. Within the framework of this principle, the company had the fair value of its real estate obtained for investment purposes appraised as of 30.04.2007 through an authorized independent appraisal expert, and reflected values determined as such to the financial statements.

The real estate that was being used by its owner, was subjected to amortization until the day it is converted into real estate held for investment purposes reported at fair value, and from that day onwards amortization has not been calculated.

The gain or loss originating from the change in the fair value of the real estate held for investment purposes is included in either profit or loss in the period that it is realized.

In determining the fair value of the real estate held for investment purposes, the fair value of the machinery and equipment contained in the factory on lease are also included. For this reason, the sub-

ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilmektedir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. (Dipnot:17)

MADDİ DURAN VARLIKLAR

Mal veya hizmet üretimi veya arzında kullanılmak, başkalarına kiraya verilmek veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden daha fazla kullanımını öngörülen fiziki kalemlerdir.

Maddi duran varlık kaleminin maliyeti, bu kalemlerle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye aktarılmasının muhtemel olması ve ilgili kalemin maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi halinde varlık olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır, aksi halde gider yazılmaktadır.

Maddi duran varlık kalemi, ilk muhasebeleştirilmede maliyet bedeli ile ölçülmektedir. Maliyet bedeline satın alma fiyatından indirim ve iskontolar düşüldükten sonra, ithalat vergileri ve iade edilmeyen alış vergileri, varlığın amaçlanan koşullarda çalışabilmesini sağlayacak duruma getirilmesine ilişkin her türlü maliyet, varlığın sökülmesi ve taşınması ile yerleştirildiği alanın restorasyonuna ilişkin tahmini maliyeti dahil edilmektedir.

Şirket bina ve arsalar dışındaki varlıkları için muhasebe politikası olarak maliyet modelini seçmiş bulunmaktadır. Bu çerçevede sözkonusu varlıklar finansal tablolarda maliyetinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklüğü zararları indirildikten sonraki değeri ile gösterilmektedir.

Binalar ve arsalar için ise yeniden değerlendirme modeli benimsenmiştir. Bu yöntemle göre yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunan değer olarak hesaplanmıştır.

subject matter assets are shown separately in the account for real estate held for investment purposes.

The real estate held for investment purposes is inspected for possible value losses and if in conclusion to this inspection, it is understood that the registered value of the real estate held for investment purposes is more than its recoverable value, then the registered value of the real estate is decreased to its recoverable value by making a provision. The recoverable value of the real estate held for investment purposes is the higher of either the fair value after the deduction of sales related expenses or the utilization value. (Footnote: 17)

TANGIBLE FIXED ASSETS

These are physical items that are used in the production or supply of goods or services or to be lease to others or used for administrative purposes and they are predicted to be used longer than one period.

The cost of a tangible fixed asset item is reflected to the financial statements if the cost of the concerned item can be reliably measured, and it is possible for the economic benefits pertaining to the asset to be realized by the enterprise in the future. Otherwise it is recorded as an expense item.

The tangible fixed asset item is measured at its cost when it is first accounted for. In the cost of the item the following are also included, after the price decreases and discounts are deducted from the purchase price; import taxes and non-refundable purchasing tax, any and all the costs that will render the item suitable for the purpose of utilization as well as the forecasted costs pertaining to the dismantling of the asset, its transportation and the restoration of the area that it will be placed in.

The Company has chosen to apply Cost Method of accounting for its assets other than the buildings and land. Within this framework, the subject matter assets are reflected in the financial statements at values derived by deducting accumulated amortization and if any, the accumulated value depreciation provisions from their costs.

On the other hand for buildings and land, revaluation method has been adopted for accounting purposes. According to this method, the

Arazi ve binaların gerçeğe uygun değeri mesleki yeterliliğe sahip değerlendirme uzmanları tarafından değerlendirilmesi sonucu saptanmıştır. Maddi duran varlık kalemlerinin gerçeğe uygun değeri genellikle değerlendirme yoluyla belirlenmiş piyasa değerleridir.

Maddi duran varlıkların amortismanına tabi tutarı, varlığın yararlı ömrü boyunca sistematik olarak dağıtılmaktadır.

Genel olarak varlığın amortismanına tabi tutarı, kalıntı değeri düşülerek belirlenmektedir. Uygulamada, varlıkların kalıntı değeri genellikle değersiz ve önemsiz olduğundan amortismanına tabi tutarın hesaplanmasında dikkate alınmamıştır.

Şirket doğrusal amortisman yöntemini kullanmaktadır. Seçilen yöntem gelecekteki ekonomik yararların beklenen tüketim biçiminde bir değişiklik olmadıkça dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmaktadır.

Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini ileriye dönük olarak tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilmektedir.

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 duran varlıklar aşağıda öngörülen ekonomik ömürler dikkate alınarak itfa edilmektedirler. (Dipnot: 18)

revalued amount is calculated by deducting accumulated amortization and the accumulated value depreciation provisions from the fair value of the asset as of the revaluation date.

The fair value of the land and buildings are determined as a result of the appraisal process conducted by experts that has professional qualifications. The fair value of the fixed assets is usually the market value of such determined in appraisals.

The amount of tangible fixed assets that are subject to amortization is distributed to the useful life of the asset in a systematic manner.

In general the amount of the asset that is subject to amortization is determined by deducting the residual value. In application, the residual value of assets is negligible and insignificant and as such it has not been taken into consideration in the calculation of the amount subject to amortization.

The Company uses straight-line depreciation method. The method chosen is being applied methodically from one period to the other unless there is a change in the pattern of consumption of the economic benefits expected in the future.

Expected useful life, residual value and the method of amortization are reviewed every year to determine the possible effects of any changes in forecasts, with an eye to the future.

The amortization is calculated on inflation adjusted values of fixed assets other than land with infinite life, by using normal amortization method and equally distributed amortization principle (KIST). The tangible fixed assets are amortized by taking into consideration the following foreseen economic useful lives. (Footnote: 18)

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri / Buildings, underground and above ground arrangements	5-50 Yıl / 5-50 Years
Makine, tesis ve cihazlar / Machinery, equipment and devices	3-40 Yıl / 3-40 Years
Taşıt Araçları / Vehicles	4-10 Yıl / 4-10 Years
Döşeme ve Demirbaşlar / Furnishings and Fixtures	3-25 Yıl / 3-25 Years
Özel Maliyetler / Special Costs	5 Yıl / 5 Years

Bir maddi duran varlık kaleminde değer düşüklüğü olup olmadığının belirlenmesinde, Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı hükümleri uygulanmakta olup, varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması halinde değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır.

Ancak cari dönemde bu yöntemle hesaplanan değer düşüklüğü karşılığı bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren en son 31.12.2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir.

Maddi duran varlık satışlarından elde edilen kar ve zararlar, finansal tablolarda ilgili gelir ve gider hesaplarına dahil edilmektedir.

Maddi varlıkların tamir, bakım ve onarımı için harcanan tutarlar gider kaydedilmekte, performans artırıcı harcamalar ise aktifleştirilmektedir. (Dipnot:18)

MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

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

Şirket içinde yaratılan (Ar-Ge gibi) maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır.

Şirket muhasebe politikası olarak maliyet yöntemini seçmiş bulunmaktadır. Bu çerçevede maddi olmayan duran varlık, ilk muhasebeleştirilmesinin ardından, maliyetinden, tüm birikmiş itfa ve değer düşüklüğü zararları düşülmüş olarak izlenmektedir.

In determining whether there is any value depreciation in any one of the tangible fixed assets, the provisions of the Standard on Value depreciation in Assets are applied and In case the book value of an asset is higher than its recoverable cost then a provision for Value depreciation is made.

However, in the current period there is no provision for value depreciation calculated by using the above said method.

The historical costs of the tangible fixed assets have been adjusted according to the inflation until 31.12.2004.

The profit or loss realized due to the sale of a Tangible Fixed Asset is included in the relevant income and expense accounts in the financial statements.

The amounts spent for the repair, maintenance and care of tangible fixed assets are posted as expenses and the performance improving expenses on the other hand are capitalized. (Footnote: 18).

INTANGIBLE FIXED ASSETS

Intangible Fixed Asset; must be accounted for if the foreseen future economic benefits that are associated with the asset must be probable in terms of their realization and the cost of the asset must be reliably measured.

The intangible fixed asset item is measured at its cost when it is first accounted for. The cost of a separately acquired intangible fixed asset is determined with the inclusion of the following after the price decreases and discounts are deducted from the purchase price; import taxes and non-refundable purchasing tax, any and all the costs that can be directly associated with the asset and will render the item suitable for the purpose of utilization.

There is no intangible fixed asset that is created in the company (such as R&D).

The Company has chosen to apply Cost Method for accounting policy. Within this framework, the intangible fixed asset, after its first accounting, is followed-up at values derived by deducting accumulated amortization and the accumulated value depreciation provisions from their costs.

Bir maddi olmayan duran varlığın muhasebeleştirilmesinde yararlı ömrü dikkate alınmaktadır. Sınırlı bir yararlı ömre sahip bir maddi olmayan duran varlık itfaya tabi tutulmakta, sınırsız yararlı ömürlü bir maddi olmayan duran varlık itfaya tabi tutulmamaktadır.

Sınırlı yararlı ömre sahip bir maddi olmayan duran varlığın itfaya tabi tutarı, varlığın yararlı ömrü boyunca sistematik olarak dağıtılır. İtfa işlemi, varlığın kullanıma hazır olduğu, yani, yönetimin amaçladığı şekilde faaliyet gösterebilmesi için gereken konum ve durumda olduğunda başlatılır. Söz konusu yöntemin güvenilir bir şekilde belirlenememesi durumunda, doğrusal itfa yöntemi kullanılmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren en son 31.12.2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Cari dönemde maddi olmayan duran varlıklar maliyet bedelleri üzerinden ekonomik ömürlerine göre normal amortisman yöntemi ile itfa edilmektedir. Bilançoda yer alan tutar özel maliyetlerden ibaret olup, 5 yılda itfa edilmektedir. (Dipnot: 19)

ŞEREFİYE

Şerefiye, satın alınan varlıkların satınalma maliyetleriyle, sözkonusu varlıkların net olarak ayrıştırılabilen makul değeri arasındaki farkı temsil etmektedir. (Dipnot: 20)

VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Bu standart uyarınca varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşan kısmı için değer düşüklüğü karşılığı ayrılması gerekmektedir. Geri kazanılabilir tutar bir varlığın veya nakit yaratan birimin, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri ise bir varlık veya nakit yaratan birimden elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeridir. Bu çerçevede gelecekteki nakit akışları, cari piyasa koşullarındaki paranın zaman değeri iskonto oranı kullanılarak iskonto edilmektedir.

In accounting of an intangible fixed asset, its useful life is taken into consideration. An intangible fixed asset with a limited useful life is subjected to amortization while one with infinite useful life is not.

The amount of intangible fixed asset that has limited useful life and is subject to amortization is distributed to the useful life of the asset in a systematic manner. The amortization is started when the asset is ready for utilization in other words when it is in the status and condition that is desired by management for it to be operational. In case that the foregoing cannot be determined reliably then straight-line amortization method is used.

The historical costs of the intangible fixed assets have been adjusted according to the inflation until 31.12.2004. In the current period the intangible fixed assets are amortized on the basis of normal depreciation method over their costs, according to their economic useful lives. The amount stated in the balance sheet is made up of special costs and it is amortized over a 5-year period. (Footnote: 19).

GOODWILL

Goodwill represents the difference between the purchasing cost of the assets acquired and their reasonable value that can be clearly distinguished. (Footnote: 20)

VALUE DEPRECIATION IN ASSETS

In accordance with this standard, a provision for value depreciation must be made for the part that exceeds the recoverable part of the book value of the asset. The recoverable amount is higher of either the fair value or the utilization value of an asset or a unit creating cash after deducting the cost of acquisition. On the other hand utilization value is the present value of the cash flows that are expected to be obtained from an asset or a unit creating cash. Within this framework, the cash flows in the future must be discounted by using the discount rate that would yield the time value of money under the prevailing market conditions.

BORÇLANMA MALİYETLERİ

Borçlanma maliyetleri temel yöntemle göre borçlanmanın niteliğine ve yöntemine bakılmaksızın oluştukları dönemde gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Ancak bir özellikli varlığın satın alınması, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkisi kurulabilen borçlanma maliyetleri varsa alternatif yöntem kullanılmakta ve borçlanma maliyetleri ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir unsuru olarak aktifleştirilmektedir. Bu tür maliyetler güvenilebilir bir biçimde ölçülebilmeleri ve gelecekteki ekonomik yararlarından işletmenin faydalanabilmesinin muhtemel olması durumunda, özellikli varlığın maliyetine dâhil edilmektedir. Bunun dışındaki borçlanma maliyetleri oluştukları dönemde gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla borç alınan fonlara ilişkin aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetleri tutarı; ilgili dönemde bu varlıklar için katlanılan toplam borçlanma maliyetlerinden bu fonların geçici yatırımlarından elde edilen gelirlerin düşülmesi suretiyle bulunmaktadır.

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

FINANSAL ARAÇLAR:

Finansal araçlar finansal varlık ve borçları içermektedir.

Finansal varlık ve finansal borçlar; Gerçeğe uygun değeri ile bilançoda gösterilen finansal varlık ve borçlar; alım satım amaçlı finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutma amaçlı yatırımlar, kredi ve alacaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar: Esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen varlıklardır. (Alım satım amaçlı menkul kıymetler, tahvil, bono, hisse senetleri gibi)

BORROWING COSTS

The cost of borrowing is reflected to the financial statements, on the basis of fundamental method in the period that they are incurred regardless of the quality and method of borrowing used.

However, if there are any borrowing costs that can be directly associated with the purchase, construction or production of an asset then an alternative method is used and the borrowing costs are capitalized as a part of the cost of the specific asset. These types of costs are included in the cost of the specific asset if they can be reliably measured and it is possible that the enterprise can take advantage of its future economic benefits. The borrowing costs other than these are accounted for as expenses in the period that they are realized. The borrowing costs that can be capitalized in relation to the funds that are borrowed to acquire a specific asset are determined by deducting the income obtained from investing these funds temporarily from the total borrowing costs incurred for these assets in the period.

As there are no specific products that would require the capitalization of the financing expenses of the company, the financing expenses in the current period have been directly posted to the Income Statement.

FINANCIAL INSTRUMENTS:

Financial instruments include the financial assets and debts.

Financial assets and financial debts; The financial assets and financial debts that are shown in the balance sheet at fair value are classified as financial assets held for trading purposes, Investments to be held until maturity, credits and receivables, and financial assets ready for sale.

Financial Assets Held For Trading Purposes: On principle, these are the assets that are acquired to be sold or reacquired in the near future. (Such as securities for sale, bonds, debentures, shares)

Vadeye kadar elde tutma amaçlı yatırımlar: Şirket'in vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve imkanının bulunduğu sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemeler içeren ve sabit bir vadesi bulunan, finansal araçlardır.

Kredi ve alacaklar: Şirketin doğrudan borç vermek veya para mal veya hizmet satmak suretiyle oluşan ve işletme tarafından yaratılan finansal varlıklardır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar: Satılmaya hazır olarak tanımlanan veya kredi ve alacak, vadeye kadar elde tutulacak yatırım veya gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanmayan ve türev olmayan finansal varlıklardır.

FİNANSAL ARAÇLARIN MUHASEBELEŞTİRME VE DEĞERLEME İLKELERİ

Finansal aracın kayda alınması: Şirket ancak finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğu takdirde finansal aracı finansal tablolarına almaktadır. Finansal aracın ilk alımda maliyeti işlemin gerçekleşmesi aşamasında ilgili varlık ve yükümlülüğün rayiç değeri için alınan ve verilen bedel üzerinden belirlenmektedir. Bir finansal varlığı veya finansal borcun alınması veya elden çıkarılması ile doğrudan ilişkili olan ilave maliyetler finansal varlık ve borcun ilk değerlemesine dahil edilmektedir.

Finansal varlık veya finansal borcun etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti: Finansal varlık veya finansal borcun ilk muhasebeleştirme sırasında ölçülen değerinden anapara geri ödemeleri düşüldükten, anılan ilk tutar ile vadedeki tutar arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan birikmiş itfa payı düşüldükten veya eklendikten ve değer düşüklüğü ya da tahsil edilememeye durumuna ilişkin her türlü indirimin yapılmasından (doğrudan doğruya veya bir karşılık hesabı kullanılarak) sonra geriye kalan tutardır.

Etkin faiz yöntemi: Finansal varlık veya borcun (veya bir finansal varlık veya borç grubunun) itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz gelir veya giderlerinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Et-

Investments to be held until maturity: These are the financial instruments that the company has the intention and means to hold until maturity, involving payments that are either fixed or determinable and a fixed term.

Credits and receivables: These are the financial instruments that are created by the enterprise when it either directly lends funds or sells goods or services to the Company.

Financial assets ready for sale: These are the financial assets that are defined as being ready for sale or credits and receivables, investments to be held until maturity or financial assets of which the fair value difference is reflected to either the profit or loss and derivative financial instruments.

ACCOUNTING AND VALUATION PRINCIPLES OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Recording of Financial Instruments: The Company takes a financial instrument into its records only when it is a party to the provisions of a contract. Cost of the financial instrument at the first purchase is determined upon the price acquired and paid for the fair value of the related asset or the liability during the stage that the transaction is realized. The additional costs that are directly related to the acquisition or disposal of a financial asset or liability are included in the first valuation of the financial asset or liability.

The amortized cost of the financial asset or liability through effective interest method: This is the amount left over of the financial asset or liability after deducting the principal payments from its value measured during its first posting as well as the deduction or the addition of the accumulated amortization share that is calculated on the difference between the said initial value and the value at the maturity by using effective interest method and after any and all reductions pertaining to the value depreciation or doubtful collection are made (either directly or by using a provision account).

Effective Interest Method: This is the method with which the amortized costs of the relevant financial asset or liability are calculated (or a financial asset or liability group) and the

kin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince yapılacak gelecekteki tahmini nakit ödeme ve tahsilatlarını tam olarak ilgili finansal varlık veya borcun net defter değerine indirgeyen orandır.

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

FINANSAL VARLIK VE BORÇLARIN BAŞLANGIÇTAKİ VE SONRAKİ ÖLÇÜMLERİ

Finansal varlık ve borçlar ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülürler. Bir finansal araç için alınan veya verilen bedelin gerçeğe uygun değeri işlem fiyatı veya diğer piyasa fiyatları dikkate alınarak belirlenir.

Borsalarda işlem gören finansal varlıklar için gerçeğe uygun değer borsa rayiçleri veya piyasa değerleri kullanılarak bulunmaktadır. 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 değerlendirilmeye tabi tutulmaktadır. Piyasa değeri bilinmeyenler için defter değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

Finansal varlıkların sonraki ölçümleri:

İlk alımdan sonra gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar (alım satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar) haricindeki finansal varlıklar aşağıdaki gibi değerlendirilmektedir.

İşletme kaynaklı kredi ve alacaklar: Etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar: Etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmektedir.

Aktif bir piyasada kayıtlı bulunmayan yatı-

related interest income or expense is distributed to the respective period. The effective interest rate is the rate that discounts the future forecasted cash payments and collections to be made on the financial asset or the liability through its useful life or if applicable for a shorter period of time, to the net book value of the concerned financial asset or liability.

The income pertaining to the financial assets other than the ones, of which the fair value difference is reflected to the profit or expense, is calculated by using effective interest method.

THE INITIAL AND LATER MEASUREMENTS OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets and liabilities are measured at fair value when they are initially accounted for. The fair value of a consideration given or taken for a financial instrument is determined by taking into consideration the transaction price or the other prices available in the market.

The fair values of the financial assets traded at the stock exchanges are determined by using the stock exchange values or the market values. Within this framework, the shares and other financial instruments are valued at the prices published by ISE as per 288-12335 numbered and 18.05.2005-dated letter of CMB. For the financial instruments that there is no available market value, the book value has been considered as the fair value.

Following Measurements of Financial Assets:

The financial assets other than the ones for which the fair value difference is reflected to the profit or loss following the initial purchase and is posted at the fair value in the books (the financial assets that are held for purposes of trading and the financial assets that are ready for sale), are valued as stated below.

Operating credits and receivables: These are assessed on their amortized cost by using effective interest method.

Investments to be held until maturity: These are assessed on their amortized cost by using effective interest method.

The investments that are not registered in an active market and financial instruments that are

rımlar ve gerçeğe uygun değeri güvenilir biçimde ölçülemeyen özkaynağa dayalı finansal araçlar ile aktif bir piyasada kayıtlı bulunmayan söz konusu özkaynağa dayalı finansal araçlara bağlı bulunan ve bunların teslim edilmesiyle ödenmesi gereken türev ürünlere yapılan ödemeler maliyetlerinden ölçülür.

Finansal borçların sonraki ölçümleri:

İlk muhasebeleştirilmenin ardından gerçeğe uygun değeri kar zarar yansıtılan finansal borçlar dışındaki finansal borçlar etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

KAZANÇ VE KAYIPLARIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan bir finansal varlık veya finansal borca ilişkin olarak ortaya çıkan kazanç veya kayıp, kâr ya da zararda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır finansal varlığa ilişkin olarak ortaya çıkan kazanç veya kayıp, değer düşüklüğü zararları ve kur farkı kazanç ve kayıpları hariç olmak üzere, söz konusu finansal varlık bilanço dışı bırakılıncaya kadar özkaynaklar değişim tablosu aracılığıyla doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal varlık ve borçlar açısından ilgili finansal varlık veya borç bilanço dışı bırakıldığı veya değer düşüklüğüne uğradığı durumda ortaya çıkan kazanç veya kayıp ile itfa işlemi nedeniyle ortaya çıkan kazanç veya kayıp, kâr ya da zararda muhasebeleştirilir.

Şirket finansal varlığın veya varlık grubunun değer düşüklüğüne maruz kaldığına dair objektif bir kanıtın bulunup bulunmadığını her bilanço tarihi itibarıyla değerlendirerek değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır.

A. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit akım tablosunun sunumu açısından, nakit ve nakit eşdeğerleri, kasadaki nakit varlığı, bankalardaki nakit para, çekler ve orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir.

based on equity capital and cannot be reliably measured in terms of their fair value as well as the payments made to the derivative products based on investments that are not registered in an active market and financial instruments that are based on equity capital and cannot be reliably measured in terms of their fair value, are measured at their costs.

Following measurements of financial liabilities:

The financial assets other than the ones for which the fair value difference is reflected to the profit or loss following the initial posting are measured at their amortized costs that are measured by using effective interest method.

ACCOUNTING FOR GAINS AND LOSSES

The gain or loss that is realized in relation to a financial asset, for which the fair value difference is reflected to either the profit or loss, is accounted for either as a profit or loss item.

Until the concerned financial asset is removed from the balance sheet, the gain or loss that is realized in relation to a financial asset that is ready for sale is directly accounted for in the equity capital, other than the value depreciation losses and rate differential gains or losses.

The gain or loss that is realized on financial assets or liabilities that are reported on their amortized costs, when such asset or liability is removed from the balance sheet or when its value is depreciated as well as the gain or loss realized due to amortization are accounted for either in profit or loss.

The Company makes a provision for value depreciation by taking into consideration whether there is any evidence that the financial asset or the financial asset group has been subjected to any value depreciation as of the date of each Balance Sheet.

A. CASH AND CASH EQUIVALENTS

With regard to the presentation of cash flow table, cash and cash equivalents include the cash in hand; cash in banks, cheques and time deposits with original maturity of less than three months.

Nakit ve nakit eşdeğerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

Yabancı para cinsinden olan nakit ve nakit benzerleri dönem sonu kurundan değerlendirilmektedir.

B. TİCARİ VE DİĞER ALACAKLAR

Ticari alacaklar fatura edilmiş değerleri ile kayıtlara alınmakta ve etkin faiz oranı ile indirgenmiş net değerinden 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.

İndirgenmiş net değer bulunurken aşağıdaki oranlar esas alınmıştır.

	31.12. 2008			31.12.2007		
	%	USD	EUR	%	USD	EUR
Dibs (GDS)	15,50-16,46	--	--	15,00-17,28	--	--
Libor	--	0,38-1,75	2,77	--	4,22-4,82	3,67-4,75

C. TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR

Ticari ve diğer borçlar, mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarın rayiç değerini temsil eden, oranları esas alınmıştır.

	31.12. 2008			31.12.2007		
	%	USD	EUR	%	USD	EUR
Dibs (GDS)	15,50-16,46	--	--	15,00-17,28	--	--
Libor	--	0,38-1,75	2,77	--	4,22-4,82	3,67-4,75

D. KREDİLER

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, kredi tutarından işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilmektedir.

Cash and cash equivalents are reported together with the costs incurred for obtaining them as well as any accrued interest.

Foreign currency cash and cash equivalents are evaluated at the yearend exchange rate.

B. COMMERCIAL AND OTHER RECEIVABLES

The commercial receivables are posted at their invoiced values and they are reflected in the accounts at their net value discounted at the effective rate and after the deduction of the provision for doubtful receivables. Provision for doubtful receivables is made by taking into consideration the amount of bad debt, and guarantees received, as well as the previous experiences and the prevailing economic conditions. The bad debt that is determined to be non-collectible is posted as a loss in the period such determination is made.

The following principles have been taken into consideration in determining the discounted net value.

C. COMMERCIAL AND OTHER PAYABLES

With regard to the commercial and other payables, the rates representing the market value of the amount that may be realized in the future with regard to purchases of goods or services regardless of whether these are invoiced or not, are taken as the basis.

D. CREDITS

The bank credits are recorded on the date they are received, after the transaction costs are deducted from the credit amount. The bank credits are lat-

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 TL ve döviz kredileri kullanılmıştır. (Dipnot: 8)

FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA

Şirket finansal araçlara ait fiyat, kur, faiz oranı gibi değişimlerden kaynaklanan risklerden korunmak amacıyla opsiyon işlemleri yapabilmektedir.

a. 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 ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

b. 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.

c. Likidite Riski

Likidite riski bir işletmenin finansal borçlardan kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket genellikle kısa vadeli finansal araçlarının nakde çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek,

er on reported on discounted cost value derived by using effective interest method. The difference between the amount that is left over after the deduction of the transactional costs and the discounted cost value is reflected as the financing cost to the income statement during the term of the credit. The financing cost originating from credits is reflected to the income statement when realized.

In the current period credits in TL and foreign currency were used. (Footnote: 8)

PROTECTION AGAINST FINANCIAL RISK

The company can carry out option transactions for protection against changes in prices, foreign exchange rates and interest rates belonging to the financial instruments.

a. Collection Risk

The collection risk of the company may primarily arise from its commercial receivables. Commercial receivables are evaluated by the company in the light of previous experiences and prevailing economic conditions, and commercial receivables are reported at net values in the balance sheet after a provision is made for doubtful receivables.

b. Price Risk

The company, due to its subject of operation, is exposed to the fluctuations in the values of foreign currencies against Turkish Lira. The import and export transactions of the company are handled in foreign currency. A part of the interest rates pertaining to the credit utilized, change in parallel to the movements in the markets. For this reason the company is also exposed to the movements in interest rates both in domestic and international markets.

c. Liquidity Risk

Liquidity risk involves any difficulties that an enterprise may be faced in meeting its obligations arising from financial debts. The company, in general, creates funds by converting its short-term financial instruments into

menkul kıymetlerini elden çıkararak, kendisine fon yaratmaktadır. Bu araçlardan elde edilen tutarlar gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

d. Dövizli İşlemler ve Kur Değişiminin Etkileri

Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihinden geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlıklar ve yükümlülükler dönem sonunda geçerli olan döviz alış kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Türk Lirası dışında başka bir para biriminden mali tablolarını hazırlayan bağlı ortaklıkların sonuçları ilgili döneme ait ortalama kur üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu bağlı ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri dönem sonu kuru ile Türk Lirası'na çevrilmiş, dönem başındaki net varlıklarının Türk Lirası'na çevriminden kaynaklanan kur farkları ile ortalama ve dönem sonu kurları arasında oluşan farklar, özsermayede yabancı para çevrim farkları hesabına dahil edilmiştir.

FINANSAL KİRALAMA VE FAALİYET KİRALAMASI İŞLEMLERİ

Şirketin kiracı olması durumunda Kiralama sözleşmesinin finansal tablolarda gösterilmesi

Şirket tarafından bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredildiği kiralama, finansal kiralama olarak, bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredilmediği kiralama ise faaliyet kiralama olarak sınıflandırılmaktadır.

Finansal kiralama işlemi, kiralama sözleşmesinin gerçeğe uygun değeri ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden bilançoda varlık ve borç olarak muhasebeleştirilmektedir.

Ancak şirketin cari dönemde finansal kiralama işlemi bulunmamaktadır.

cash: for example, by collecting its receivables or disposing of its securities. The proceeds obtained from these instruments are posted in the books at fair value.

d. Effects of Transactions in Foreign Currency and Rate Changes

The foreign currency based transactions that are realized within the period have been converted at the foreign exchange rates that are applicable on the date of the transaction. The monetary assets and liabilities based on foreign currency are converted at the foreign exchange bid rates applicable at the end of the period concerned. The gain or loss realized on the exchange rate due to the conversion of foreign currency monetary assets and liabilities has been reflected to the income statement.

The results of the subsidiaries that prepare their financial statements in currency units other than Turkish Liras have been converted into Turkish Liras at the average rate for the concerned period. The assets and liabilities of these subsidiaries have been converted into Turkish Liras at the year-end rate, and the rate differential due to the conversion of net assets into Turkish Liras at the beginning of the period, as well as the differences realized in the average and year end rates were included in Foreign Currency Conversion Differences account under Equity Capital.

TRANSACTIONS RELATED TO FINANCIAL LEASING AND OPERATING LEASES

The display of the Lease Contract in the Financial Statements in case the Company is the Lessee

The company classifies leasing transactions in which the risks and benefits arising from owning an asset are completely transferred as financial leases and the leases in which the risks and benefits arising from owning an asset are not completely transferred as operating leases.

Financial leasing operation is accounted for as either an asset or a liability at the lower of either the fair value of the lease contract or the present value of minimum lease payments.

Faaliyet kiralamasında ise yapılan kira ödemeleri doğrusal (eşit) olarak kiralama süresi boyunca gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

Cari dönemde şirket faaliyet kiralaması yoluyla araç kiralama bulunmamaktadır. (Dipnot: 23)

Şirketin kiraya veren olması durumunda Kiralama sözleşmesinin finansal tablolarında gösterilmesi

Varlıklarını faaliyet kiralaması şeklinde kiraya veren Şirket, faaliyet kiralamasına konu olan varlıkları niteliğine göre bilançoda göstermektedir.

Faaliyet kiralamasından kaynaklanan kira geliri, kiralama süresi boyunca doğrusal yöntem uygulanmak suretiyle gelir olarak muhasebeleştirilir.

Kira gelirinin elde edilmesinde katlanılan maliyetler, amortismanlar dahil olmak üzere, gider olarak muhasebeleştirilir.

Şirketin İskenderun Sarıseki'de bulunan tesisleri 30.04.2007 tarihinden itibaren 25 yıllığına kiraya verilmiş, daha sonra yapılan ilave sözleşme ile 30 yıla çıkarılmıştır. Bu tesisten elde edilen kira geliri dönemsel olarak muhasebeleştirilmektedir. (Dipnot 17, 41)

HİSSE BAŞINA 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.

Uygulamada bedelsiz sermaye artırımını ile hissedarlardan ek bir ödeme talep edilmeden hisse senedi ihraç edilebilmektedir. Bu durumda kaynaklarda bir artış olmadan mevcut adi hisse senedi sayısı artmaktadır. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilmekte ve sermaye artırımını öncesinde mevcut olan adi hisse senetlerinin sayısı, mevcut adi hisse senetlerinin sayısında meydana gelecek oransal değişime göre düzeltilerek dikkate alınmaktadır. (Dipnot:36)

However, in the current period, the company has no financial leasing transactions.

In an operating lease on the other hand, the lease payments are accounted as expenses during the term of the lease by applying the straight-line method.

In the current period the company has leased vehicles by way of operating leases (Footnote: 23).

The display of the Lease Contract in the Financial Statements in case the Company is the Lessor

The company that leases its assets under operating leases, reports the assets that are subject to these operating leases according to their type in the balance sheet.

The lease income originating from an operating lease is accounted for as an income during the term of the lease by using straight-line method.

The costs incurred in the realization of the lease income are posted as expenses including the amortization.

The facilities of the company located at Iskenderun Sarıseki, have been leased for a period of 25 years commencing from 30.04.2007 and later on the term of the lease has been extended to 30 years by way of a supplementary contract executed. The lease income obtained from these facilities, is accounted for periodically (Footnote: 17, 41).

EARNINGS PER SHARE

Earnings per share are calculated by dividing the amount pertaining to the ordinary shareholders from the net profit or loss of the period into the weighted average number of outstanding ordinary shares for the period.

In application, bonus shares as well as ordinary shares can be issued without requesting any additional payments from shareholders. In this case the number of ordinary shares increases without a corresponding increase in resources. The distribution of bonus shares as such are taken into account as shares issued in calculating the earnings per share and before a capital increase, the number of existing ordinary shares is taken into account after an adjustment for a proportionate change that may be realized in the number of existing ordinary shares. (Footnote: 36)

BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir.

Şirket bilanço tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin kanıtların olması durumunda finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. İlgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren koşulların bulunması halinde ise şirket söz konusu hususları ilgili Dipnotlarda açıklamakla yetinmektedir. Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar için finansal tablolarda herhangi bir düzeltme yapılmaz. (Dipnot :40)

KARŞILIKLAR, KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER VE KOŞULLU VARLIKLAR

Karşılıklar; geçmiş bir olaydan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün (hukuki veya zımni) bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmalarının muhtemel olması, yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Karşılıklar, o anda mevcut en iyi tahmini yansıtmak üzere, bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilmekte ve düzeltilmektedir. Yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışı ihtimalinin ortadan kalkması durumunda, ayrılan karşılık iptal edilmektedir. İskonto etme işleminin kullanıldığı durumlarda, zamanın geçişini yansıtmak amacıyla her bir dönem ilgili karşılığın defter değeri artırılmaktadır. Söz konusu artış, borçlanma maliyeti olarak muhasebeleştirilmektedir.

Koşullu varlıklar ve koşullu yükümlülükler geçmiş olaylardan kaynaklanan ve işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilecek olan varlık ve yükümlülükler olup, finansal tablolara yansıtılmamaktadır. Koşullu varlık ve

EVENTS TAKING PLACE AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Between the balance sheet date and the date that the balance sheet is authorized for publishing, events that may be realized either in favour of or against the enterprise will be required to be expressed.

The company, in case there is evidence that the subject matter events were present as of the date of the balance sheet, adjusts the amounts reported in the balance sheet in accordance with the new situation. If there are conditions indicating that the concerned events have taken place after the balance sheet date then the company suffices to explain the related points in the footnotes. No adjustments are made for the events that do not require any adjustments following the balance sheet date. (Footnote: 40)

PROVISIONS, CONDITIONAL LIABILITIES AND CONDITIONAL ASSETS

Provisions are reflected to the financial statements in cases where there is an existing liability stemming from a past event (legal or implied) or the possibility that resources including economic benefits would be used by the enterprise for the accomplishment of the liability and that the amount of the liability can be reliably determined.

The provisions are reviewed and adjusted in a manner that will reflect the best estimate at the time of the balance sheet. In case the possibility of expanding resources with economic benefits is abated, the provision made is cancelled. In case the discounting procedure is used, the book value of the related provision is increased in each period to reflect the passage of time. The subject matter increase is accounted as a borrowing cost.

Conditional Liabilities and Conditional assets are assets and liabilities that arise from a previous event that cannot be completely controlled by the enterprise and their existence is confirmed with the realization or non-realization of one or more ambiguous events that may take place in the future and as such they are not reported in the financial statements. In cases where the existence of a conditional asset or liability becomes probable however, the amount of the resources with economic benefits that are involved in the

yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili varlık ve yükümlülük Dipnotlarda gösterilmektedir.

Koşullu varlıklar ve borçlar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın işletmeye girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda koşullu varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır. Daha önce koşullu borç olarak dikkate alınmış bir kaleme ilişkin olarak, gelecek ekonomik yararların işletmeden çıkışının gerekeceği ihtimali oluşmuş ise, sözü edilen olasılıkta meydana gelen değişimin olduğu dönem finansal tablolarında karşılık ayrılır.

MUHASEBE POLİTİKALARI, MUHASEBE TAHMİNLERİNDE DEĞİŞİKLİK VE HATALAR

Şirket muhasebe politikalarını ancak bir standart tarafından gerekli kılınyorsa veya finansal durumu, performansı, nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise değiştirebilmektedir.

Söz konusu değişikliğin uygulanması, gelecek dönemlere etkide bulunduğu, ilgili politika değişikliği, değişikliğin yapıldığı dönemde finansal tablolara alınır.

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

Bazı finansal 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

case cannot be reliably estimated; the subject matter Conditional Liability or Conditional asset is shown in the footnotes.

The conditional assets and liabilities are subjected to continuous reviews to ensure that they are reported correctly in the financial statements. When it becomes almost certain that the economic benefit would be realized by the enterprise, the conditional assets and its associated income is reflected to the financial statements of the period in which the change takes place. In relation to an item that has previously been considered as a conditional liability, if the probability that the economic benefits would be expanded by the enterprise, arises, then a provision in proportion to the subject matter probability of realization will be made to the financial statements of the period in which the change takes place.

ACCOUNTING POLICIES, CHANGES IN ACCOUNTING FORECASTS AND ERRORS

The company can change its accounting policies only if it is required by a standard or if the subject matter change would ensure that the effects of the events and transactions are reflected better on the financial situation of the company as well as its performance, and cash flow rendering a more appropriate and reliable presentation of such in the financial statements.

When the application of the subject matter change has an effect on the future periods, the related policy change will be reflected to the financial statements in the period that it is initiated.

When the change in the accounting policy effects the existing period or the previous periods, then it is implemented retroactively as if it has always been in application.

Some financial statement items include estimated amounts due to the uncertainties in the activities of the enterprise. If there are any changes in the conditions on which the estimates are based or when new information is obtained or an additional development arises, the estimates are reviewed. If the effect of the change in the accounting estimate isolated to only one period then in the present period in which the change is made, or if it can be attributed to the future periods then both in the present period and the future periods, the change is reflected to the fi-

net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde Finansal Tablolara yansıtılır.

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

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem Finansal Tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

İLİŞKİLİ TARAFLAR

Finansal Tablolarda, Şirket'in hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar ve yönetim personeli ilişkili taraflar olarak tanımlanmışlardır. (Dipnot: 37)

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

a. Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);

- Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya

- Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

b. Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması ;

c. Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

d. Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

e. Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

financial statements in a manner that will be taken into consideration in determining the net period profit or loss.

Errors consist of mathematical errors, wrong application of the accounting policies, incorrect interpretation of the information related to the financial statements of the company or their escaping notice. When the company becomes aware of a potential error, the amount is corrected in the financial statements retrospectively

Important changes executed in accounting policies and the important accounting errors discovered are adjusted retrospectively and the financial statements of the previous periods are rearranged. If the effect of the change in the accounting estimate isolated to only one period then in the present period in which the change is made, or if it can be attributed to the future periods then both in the present period and the future periods, the effect of the change is adjusted.

RELATED PARTIES

In the financial statements the shareholders of the company, the companies that are owned by them, their managers and the other groups that are known to be related as well as the management staff are identified as the related parties. (Footnote: 37)

In the presence of any one of the criteria stated below the party will be deemed as related to the company:

a. If the subject matter party, either directly or indirectly and through one or more intermediaries;

- Controls the enterprise, controlled by the enterprise or be under common control as the enterprise (including main partnerships, subsidiaries and subsidiaries in the same business field);

- Having a shareholding that ensures significant influence on the company; or

- Having joint control over the company.

b. If the party is an affiliate;

c. If the party is a joint venture in which the company is a partner;

d. If the party is a member of the key management personnel in the Company or in its main partnership ;

f. Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya

g. Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması, gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

FINANSAL BİLGİLERİN BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLANMASI

Şirket kimyevi gübre üretimi, tedariki, pazarlama ve satışı 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 TEŞVİK VE YARDIMLARI

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 Finansal Tablolara almaktadır.

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

Yatırım teşvikleri teşvikin alınacağına ve beraberindeki tüm koşullara uyulacağına dair makul güvence sağlanmış ise rayiç değeri üzerinden değerlendirilir. Teşvik bir gider kalemi ile ilişkilendirildiği zaman, telafi etmesi düşünülen giderleri kapsayacak şekilde sonraki dönemlerde sistematik bir şekilde gelir olarak kaydedilir. Eğer teşvik bir varlık kalemi ile ilişkilendirilmiş ise, rayiç değeri sermaye hesabı altında tutulur (ertelenmiş gelir gibi) ve yatırım teşvikinin ilgili olduğu varlı-

e. If the party is a close family member of the person indicated in paragraphs (a) or (d);

f. If the party is an enterprise that is controlled, jointly controlled or under significant influence of any one of the person indicated in paragraphs (d) or (e) or if such person has important voting rights in the enterprise; or

g. If the party has plans providing benefits to the employees of the enterprise or another enterprise related to the one concerned, following their dismissal or resignation from the company.

The transaction carried out with a related party would be treated as a transfer regardless of whether the resources, services or obligations among the parties are provided in return for a consideration.

REPORTING OF FINANCIAL INFORMATION ACCORDING TO THE DEPARTMENTS

The company operates in the field of manufacturing, supply, marketing and sales of chemical fertilizers. Entire assets of the company and its means of manufacturing are located in Turkey. The bulk of the sales of the company is made to Agricultural Credit Cooperatives Central Association of Turkey.

STATE INCENTIVES AND AIDS

The company includes all the state sourced incentives including the non-monetary incentives that are followed-up on the basis of a reasonable value in the financial statements when there is reasonable assurance that the conditions necessary for their receipt can be accomplished by the company.

Even if the state incentives are obtained in cash or as deductions from an obligation to the state, they will still be reflected in the same manner in the financial statements.

The investment incentives are valued at their fair value if there is sufficient assurance that the incentive will be received and that the conditions necessary for receiving it will be accomplished by the company. When an incentive is associated with an expense item, it will be systematically posted as income in the following

ğın tahmin edilen ekonomik ömrü üzerinden yıllık eşit taksitlere ayrılarak gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

HESAPLANAN VERGİLER

Finansal Tablolarda yer alan gelir vergileri, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Şirket, “Gelir Vergileri Standardı”na uygun olarak, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergileri hesaplamaktadır.

Vergi Karşılığı; hazırlanan Finansal Tablolarda, Şirket’in yılsonu itibariyle dönem sonuçlarına dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Şirket, Türkiye’de geçerli olan mevzuata göre kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için Finansal 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 dağıtımını sayılmamaktadır.

Kurumlar vergisi mükelleflerince 3’er aylık dönemlerde kurumlar vergisinden mahsup edilmek üzere % 20 oranında geçici vergi hesaplanacak ve gelir vergisi kanunundaki dü-

periods, in a manner that will cover the expenses that it is intended to compensate. If the incentive is associated with an asset item, then its present value will be maintained under capital account (like a deferred income item) and it will be associated with the income statement, in equal instalments over the useful economic life of the asset to which the investment incentive is related to.

TAXES CALCULATED

The income tax included in the financial statements includes the current year tax and the change in the deferred taxes. The company in line with the “Income Tax Standard” calculates the current and deferred taxes on the results achieved in each period.

Tax Provision; in the financial statements prepared, a provision is made for corporate tax obligation of the company on the basis of the results achieved for the period as of the year-end. Corporate Tax obligation is calculated after the result for the period is adjusted on the basis of the expenses that are not legally accepted as well as the deductions.

The company is subject to the corporate tax on the basis of the legislation applicable in Turkey. With regard to the estimated tax obligations of the company pertaining to the current period activity results a provision is being made in the financial statements.

Information on Corporate Tax Calculations: The 5422 numbered Corporate tax law that was applicable in the first provisional tax period of the year 2007, has been abrogated by 5520 numbered new corporate tax law that became effective with its publishing in 21.06.2006 dated and 26205 numbered Official gazette. According to the 5520 numbered new corporate tax law the rate of corporate tax as well as the provisional tax have been determined as 20% as of 01.01.2006. Furthermore a withholding tax at the rate of 15% shall be applicable on the dividends distributed to persons and entities other than the full tax payer institutions residing in Turkey and limited tax payers earning income through a work place or a permanent representation in Turkey. The addition of the profit to the capital is

zenlemeler 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.

İran Kurumlar Vergisi: Kurumlar vergisi kanunen kabul edilmeyen giderler ve istisna ve indirimler (ihracat istisnası) ile ilgili düzeltmeler yapıldıktan sonra hesaplanan matrahın %25'i oranında ödenmektedir. (2007: %25)

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 Finansal 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 2008 tarihli Finansal 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

not deemed as payment of dividends.

By the corporate taxpayers, a provisional tax at the rate of 20% shall be calculated in quarterly periods to be deducted from the corporate tax and the subject matter provisional tax shall be declared until the 14th of the next month and paid at the latest by the end of the 17th of the month in line with the arrangements in the income tax law. If the taxes paid in the year are in excess of the corporate tax calculated on the tax return, it will either be returned or set off against other taxes payable.

According to the corporate tax law, the losses from previous years as included in the corporate tax return of the institution can be deducted from the income earned by company in the future periods subject to the condition that it is not carried forward for more than 5 years.

The following are the exceptions that can be applied to the company as per 5520 numbered law; exception for income earned by affiliates, emission premium exception, exception on gains realized by the sale of immovable property or affiliates maintained in the assets of the company for two full years (75% of the gain is subject to the exception), and R&D Deduction. The investment tax credit application was stopped as per 5479 numbered 30 March 2006 dated law.

İran Corporate Tax: Corporate tax is paid as %25 of the tax assessment calculated after expenses not expected legally and exemptions and discounts (export exemption) and relevant amendments are applied. (2007: %25)

Inflation Application: With the changes made in the tax procedural law, income tax law and corporate tax law by way of 5024 numbered law that became effective with its publishing in 30 December 2003 dated 25332 numbered Official Gazette, it has become mandatory for income and corporate tax payers to adjust their financial statements according to the inflation starting from the year 2004. To be able to carry out the inflation adjustment on the basis of this provision, it is required that the, cumulative inflation rate in the last 36 months is higher than 100% and the annual inflation is higher than 10%. The company, due to the fact that the necessary conditions have not been realized, did not adjust its 31 December 2008 dated financial

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 Finansal Tabloları ile SPK'nın XI/29 sayılı tebliğine göre hazırlanmış Finansal Tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile XI/29 sayılı tebliğe göre hazırlanan Finansal Tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, aşağıda açıklanmaktadır.

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. (Dipnot:35)

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

statements as per inflation accounting related provisions of Tax Procedural Law and the current period tax base has been calculated on the basis of existing values.

Deferred Taxes and Deferred Tax Liability. As a result of different evaluation of some income and expense items in accounting and tax calculations, some timing differences arise and on the basis of these timing differences the liability concerned are calculated. The deferred tax liability is calculated in consideration of all realized taxable timing differences and the a deferred tax asset is only posted when the subject matter asset realized can be amortized and a profit that can be taxed is expected to be realized in the future.

Deferred Tax is calculated on the basis of the rates applicable in the period that the assets are formed or liabilities are performed and as such these are posted to the income statement as an income or expense item.

The company is posting deferred tax assets and liabilities on the basis of the timing differences arising from the financial statements that are prepared in accordance with XI/29 numbered Communiqué of CMB and the tables prepared as setting the basis for tax obligations. In general the subject matter differences result from some income and expense amounts included in the tax based statements to take place in different periods in the financial statements that are prepared in accordance with XI/29 numbered Communiqué of CMB and as such it is explained below.

Timing differences originate from the differences arising between income and expense items posted for accounting and tax purposes in the past years. The timing differences are calculated on the basis of tangible fixed assets (except land), intangible fixed assets, revaluation of stocks and prepaid expenses, rediscounting of receivables, provisions for severance pay, debt discounts, losses in previous years and the investment credits to be taken advantage of.

Subject to the condition that both of them are subject to the tax legislation of the same country, if there is a legal right for setting off current tax liabilities against current tax receivables then the deferred tax assets can be set off against deferred tax liabilities. (Footnote: 35).

A deferred tax liability has been calculated on

**ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR
KIDEM TAZMİNATLARI / TEŞVİK
PRİMLERİ / İZİN KARŞILIKLARI:**

Kıdem tazminatı karşılığı, şirket personelinin Türk İş Kanunu'nca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugüne indirgenmiş değerini ifade etmektedir. (Dipnot: 24)

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.

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 Finansal Tablolarda herhangi bir özel fon ayrılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Seri XI/29 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.

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

Kıdem Teşvik Primi; Yürürlükteki toplu iş sözleşmesi uyarınca sözleşme kapsamındaki personele belirli kıdem sürelerini tamamladıkları yıllarda kıdem teşvik primi ödenmek-

the revaluation fund that is formed as a result of valuing the tangible fixed assets and the real estate held for investment purposes, on the basis of reasonable values.

**BENEFITS PROVIDED TO EMPLOYEES
SEVERANCE PAY / INCENTIVE
PREMIUMS / VACATION ALLOWANCES:**

Provision for Severance Pay, this states the discounted value of the total provision for possible obligations of the company that may arise in the future due to the retirement of its personnel on the basis of Turkish labour Law. (Footnote: 24)

According to 4857 numbered Labour Law, the company is obliged to pay a severance benefit to the employees that complete a full year of service but leaving the company, or to the retiring personnel or personnel who have completed 25 years of service (for women 20 years) and have earned their retirement rights (58 years of age for women and 60 years of age for men), the employees that are called for military duty or for employees that pass away.

The severance benefit to be paid is calculated within the framework of the applicable Turkish Labour Legislation as well as the provisions of Collective Labour Agreements of the company. There is no legal obligation to set up a fund for severance pay liability and as such no specific fund serving this purpose has been classified in the financial statements.

The provision for severance pay is calculated on the basis of the present value of the probable obligation of the company in case of the retirement of its employees.

In the light of the explanations made in serial XI/29 numbered Communiqué, actuarial assumptions have been used in the calculation of the total severance pay obligation of the company:

The basic assumption is based on increasing the ceiling provision for each year of service by the inflation rate. As such the discount rate applied reflects an actual rate free of any expected inflationary effects.

According to the existing laws in Turkey as well as the provisions of collective labor agreements, the severance benefit is paid when the employee retires or is dismissed from the company. The updated UMS 19 Employee Benefits Standard ("UMS 19") defines

tedir. Söz konusu teşvik primi için hesaplanan yükümlülük kayıtlara yansıtılmaktadır. (Dipnot: 26)

İzin Karşılıkları; Şirket personelinin önceki yıllarda kullanmadığı izinler neticesinde oluşmuş bulunan izin ücretleri için karşılık ayrılmaktadır. (Dipnot: 26)

NAKİT AKIM TABLOSU

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, şirketin gübre satış faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

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

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

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

SERMAYE VE TEMETTÜLER

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

İŞLEM VE TESLİM TARİHİNDEKİ MUHASEBELEŞTİRME

Tüm finansal varlık alış ve satışları işlem tarihinde, bir başka deyişle Şirket'in alımı veya satımı gerçekleştireceğini taahhüt ettiği tarihte muhasebeleştirilir. Olağan alış ve satışlar, varlığın teslim süresinin genelde bir mevzuat veya piyasalardaki düzenlemelere göre belirlendiği alış ve satışlardır.

these payments as identified benefit plans.

Seniority Incentive Premium; as per the applicable collective labour agreement, the employees within the scope of the agreement are paid a seniority incentive premium when they complete certain years of service in the company. The liability calculated for the subject matter incentive premium is posted to the financial statements. (Footnote: 26)

Vacation Allowances; The company makes a provision for the wages corresponding to the unused portion of vacation allowances of its employees in the previous years. (Footnote: 26)

CASH FLOW TABLE

During the arrangement of the cash flow table, the cash flows pertaining to the period have been reported in a manner that will include the costs of main activities, investments and financing.

The cash flows originating from main activities reflect the flow of cash originating from fertilizer selling activities of the company.

The cash flows pertaining to the investment activities reflect the flows of cash used in and obtained from the investment activities of the company (fixed investments and financial investments).

The cash flows pertaining to the financing activities, reflect the resources used in the financing activities of the company as well as the repayment of these resources.

Liquid assets are the short term investments made up of cash, demand deposits and other short-term investments with original maturities of 3 months or less, eligible to be immediately converted into cash without being subject to the risk of steep value changes.

CAPITAL AND DIVIDENDS

Ordinary shares are classified as equity capital. Dividends distributed on ordinary shares are recorded by deducting from the accumulated profit in the period that the dividend payment decision is reached.

ACCOUNTING ON THE DATE OF THE TRANSACTION AND DELIVERY

Any and all purchases and sales of financial assets

FİNANSAL VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİN KAYDA ALINMASI VE KAYITTAN ÇIKARILMASI

Şirket, finansal varlık veya yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

are accounted for on the transaction date, in other words on the date that the company undertakes to realize the purchase or sale of the financial asset. The ordinary purchases and sales are the ones for which the delivery time of the asset is arranged either under legislation or in the arrangements pertaining to the markets.

RECORDING THE FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AND THEIR REMOVAL FROM RECORDS

The company reflects the financial assets or liabilities in its financial statements only if it is a party to the related financial instrument contract. The company removes the record of a financial asset either partially or as a whole when it loses its control on the rights arising from the contract to which the subject matter financial asset is subject. The company removes a financial liability from its records only if its obligation defined in the contract is no more valid, or terminated or subject to a time limitation.

DİPNOT FOOTNOTE 3

DİPNOT 3- İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço tarihi itibarıyla herhangi bir işletme birleşmesi olmamıştır. (31 Aralık 2007 - Yoktur.)

FOOTNOTE 3- BUSINESS ENTERPRISE MERGERS

There has not been any business enterprise merger as of the date of the balance sheet. (31 December 2007 - None.)

DİPNOT FOOTNOTE 4

DİPNOT 4- İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007 - Yoktur.)

FOOTNOTE 4- BUSINESS PARTNERSHIPS

None (31 December 2007 - None.)

DİPNOT FOOTNOTE 5

DİPNOT 5- BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirketin Türkiye’de, bağlı ortaklık durumundaki Razi’nin ise İran’da faaliyeti bulunmaktadır. Şirket Türkiye genelinde kimyevi gübre üretim ve satış faaliyetleri yürütmektedir. Razi şirketi ise kimyevi gübre ve kimyevi gübre hammadde imalatı ve satışını yapmaktadır. (31 Aralık 2007 - Yoktur.)

FOOTNOTE 5- REPORTING BY DEPARTMENTS

The company operates in Turkey, whereas Razi, which is a subsidiary, operates in Iran. The Company undertakes chemical fertilizer production and sales throughout Turkey. Razi Company on the other hand, performs the production and sales of fertilizer raw material. (31 December 2007 - None.)

	31.12.2008	31.12.2007
Kasa / Cash	816.179	33.701
Alınan Çekler / Checks received	46.489	11.630.000
Banka - Vadesiz mevduatlar / Banks - Demand deposits	82.998.077	659.839
Banka - Vadeli mevduatlar (<3 ay) / Banks - Time deposits (< 3 months)	25.842.011	103.973.004
Verilen Çek ve Ödeme Emirleri / Checks given and payment instructions	-	-18.639
Diğer Hazır Değerler / Other liquid assets	171.130	40
Nakit ve Nakit Benzerleri / Cash and Cash equivalents	109.873.886	116.277.945
Etkin Faiz Etkisi (-) / Affect of effective interest rate (-)	-10.952	-417.505
Nakit akım tab. daki nakit / nakit benz. bakiyesi / Balance of cash/cash equivalents in the cash flow statement	109.862.934	115.860.440

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların vadeleri üç aydan kısa olup, etkin faiz yöntemi ile değerlendirilmiş değerleri aşağıdaki gibidir.

The maturities of time deposits as of 31 December 2008 and 31 December 2007 are shorter than three months; their values assessed according to effective interest method are as follows.

VADELİ MEVDUATLAR: TL

TIME DEPOSITS: TL

Faiz Oranı / Interest rate (%)	Vade / Maturity	31.12.2008	31.12.2007
14,00 - 18,50	Ocak 08 / January 08	-	32.504.153
17,00	Ocak 09 / January 09	21.007.492	-
Toplam / Total		21.007.492	32.504.153

VADELİ MEVDUATLAR: DÖVİZ

TIME DEPOSITS: FOREIGN CURRENCY

Faiz Oranı / Interest rate (%)	Vade / Maturity	Döviz Cinsi / Foreign currency	31.12.2008		31.12.2007	
			Döviz Tutarı / Foreign currency amount	TL Karşılığı In TL terms	Döviz Tutarı Foreign currency amount	TL Karşılığı / In TL terms
4,50 - 5,86	Ocak 08 / January 08	USD	-	-	61.362.455	71.468.851
3,50	Ocak 09 / January 09	USD	2.970.289	4.491.968		
2,50	Ocak 09 / January 09	EUR	160.011	342.551		
Toplam / Total USD			2.970.289	4.491.968	61.362.455	71.468.851
Toplam / Total EUR			160.011	342.551	-	-
Toplam / Total TRY			-	4.834.519	-	71.468.851

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle 353 TL bloke hazır değerleri bulunmaktadır. (31 Aralık 2007 - Yoktur).

The Company has 353 TL blocked liquid assets as of 31 December 2008 (31 December 2007 - None).

DİPNOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

A. KISA VADELİ FİNANSAL
YATIRIMLAR

Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar

Hisse Senetleri

Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 231.817 TL tutarında alım satım amaçlı hisse senedi bulunmaktadır. Söz konusu hisse senetleri borsada açıklanan en iyi alış fiyatı ile değerlendirilmiş bulunmaktadır. 31.12.2008 tarihi itibarıyla 67.946 TL Menkul Kıymet Değer Düşüklüğü Karşılığı ayrılmıştır. (31 Aralık 2007 - Yoktur)

B. UZUN VADELİ FİNANSAL YATIRIMLAR

Finansal Varlıklar

Konsolidasyon Kapsamındaki Ortaklıklar

FOOTNOTE 7 – FINANCIAL
INVESTMENTSA. SHORT-TERM FINANCIAL
INVESTMENTS

Financial Assets Held For Trading Purposes

Stock Shares

The Company has a total of 231.817 TL worth of stock shares with the purpose of purchase and sale as of 31st of December 2008. Aforementioned financial tables are being evaluated at the best purchase price declared at the stock exchange. 67.946 TL is allocated as Provision for Decrease In Value of Marketable Securities as from 31.12.2008. (31 December 2007 – None)

B. LONG-TERM FINANCIAL INVESTMENTS

Financial Assets

Partnerships within the Scope of Consolidation

Bağlı Ortaklığın Ünvanı / Title Of the Subsidiary	Faaliyet Konusu / Subject of Activity	Kurulduğu Ülke / Country of Origin	Pay / Share (%)	Bağlı Ortaklığın Sermayesi / Capital of the Subsidiary
Razi Petrochemical co.	Kimyevi Gübre ve Gübre Hammaddeleri Üretim ve satışı / Chemical Fertilizer and Fertilizer Raw Material produce and sales	Iran	47.81	414.575.439
Toplam / Total				414.575.439

Şirketin aktifinde yer alan Razi şirketine olan iştirak tutarı konsolidasyon sırasında elimineasyona tabi tutulmuştur.

The participation amount of the Company in Razi Petrochemical Co., which takes place in its Assets, has been subjected to elimination during the consolidation.

Konsolidasyon Kapsamı Dışında Tutulan Ortaklıklar

Partnerships out of the Scope of Consolidation

İştirakin Ünvanı / Title of the Affiliate	Faaliyet Konusu / Subject of Activity	31.12.2008		31.12.2007	
		Pay / Share (%)	İştirakin Sermayesi / Capital of the Affiliate	Pay / Share (%)	İştirakin Sermayesi / Capital of the Affiliate
İmece Pref Yapı Tar. Mak. Tem. Güv. Hiz.San.Tic.A.Ş	Çelik Konstrüksiyon Yap. Ev., Kont. Kule Vic Parc. San. Yap. / Steel Construction Prfb. House, Conty. tower crone, part ind. const.	15,00	2.013.887	15,00	2.013.887
Tarnet Tar. Kr. Bil. Hiz. San Tic.A.Ş	İnternet Servis Sağlayıcı vb /Internet Service Provider etc.	15,44	176.689	15,44	176.689
Toplam / Total			2.190.576		2.190.576

	31.12.2008	31.12.2007
Kısa Vadeli Banka Kredileri / Short-term Bank credits	126.255.298	19.380.168
Diğer Finansal Borçlar / Other Financial Debts	87.819.706	-
Kısa Vadeli Finansal Borçlar Toplamı / Short-term Financial Debts Total	214.075.004	19.380.168
Uzun Vadeli Banka Kredileri / Long-term bank credits	90.832.737	2.920.243
Diğer Finansal Borçlar / Other Financial Debts	141.167.179	-
Uzun Vadeli Finansal Borçlar Toplamı / Long-term Financial Debts Total	231.999.916	2.920.243

Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar etkin faiz yöntemine göre değerlendirilmiş olup, detayı aşağıda açıklanmıştır.

The short-term and long-term financial liabilities have been valued according to efficient interest method, and the results have been stated below.

A. KISA VADELİ FİNANSAL BORÇLAR

A. SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS

1. BANKA KREDİLERİ

1. BANK CREDITS

Faiz Oranı / Interest Rate (%)	Vade / Maturity	Döviz Cinsi / Type of Currency	31.12.2008		31.12.2007	
			Döviz Tutarı / Amount of Currency	TL Karşılığı / In TL Terms	Döviz Tutarı / Amount of Currency	TL Karşılığı / In TL Terms
15,52 - 18,29	Nisan - Eylül - Ekim 08 / April -September -October 08	TL	-	-		7.526.198
5,97 - 6,03	Eylül - Kasım 08 / September -November 08	USD	-	-	10.177.703	11.853.970
18,00-30,48	Ocak - Şubat - Mart - Nisan - Eylül 09 / January -February -March -April -September 09	TL	-	126.255.298		
Toplam TL / Total TL			-	126.255.298		7.526.198
Toplam USD / Total USD			0	0	10.177.703	11.853.970
Toplam TL / Total TL			-	126.255.298	10.177.703	19.380.168

2. DİĞER FİNANSAL BORÇLAR

2. OTHER FINANCIAL DEBTS

Döviz Cinsi / Foreign Currency	31.12.2008		31.12.2007	
	Döviz Tutarı / Foreign Currency Amount	TL Karşılığı / In TL Terms	Döviz Tutarı / Foreign Currency Amount	TL Karşılığı / In TL Terms
(*)EUR	17.010.852	36.416.832		
Milyon / Million IRR	342.686	51.402.874		
Toplam / Total		87.819.706		

B. UZUN VADELİ FİNANSAL BORÇLAR**B. LONG-TERM FINANCIAL DEBTS****1. BANKA KREDİLERİ****1. BANK CREDITS**

Faiz Oranı / Interest Rate (%)	Vade / Maturity	Döviz Tutarı / Foreign Currency	31.12.2008		31.12.2007	
			Döviz Tutarı / Foreign Currency Amount	TL Karşılığı / In TL Terms	Döviz Tutarı / Foreign Currency Amount	TL Karşılığı / In TL Terms
5,36	Ekim 12 / Oct.12	EUR	-	-	1.707.545	2.920.243
6,48	Ekim 12 / Oct.12	EUR	1.715.915	3.673.431	-	-
9,66	Nisan 14 / April 14	EUR	40.713.428	87.159.306	-	-
Toplam / Total EUR			42.429.343	90.832.737	1.707.545	2.920.243

2. DİĞER FİNANSAL BORÇLAR**2. OTHER FINANCIAL DEBTS**

Vade / Maturity	Döviz Cinsi / Foreign Currency	31.12.2008		31.12.2007	
		Döviz Tutarı / Foreign Currency Amount	TL Karşılığı / In TL Terms	Döviz Tutarı / Foreign Currency Amount	TL Karşılığı / In TL Terms
1- 5 years	EUR	65.941.321	141.167.179	-	-
Toplam / Total			141.167.179		-

(*) Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar içinde yer alan diğer finansal borçlar tutarları Razi şirketinin özelleştirilme öncesi sahibi konumunda olan NPC'den alınan borç tutarını göstermektedir.

(*) Other financial debt amounts that take place within the short and Long-term financial debts, show the debt amount taken from NPC, which was in the position of owner of the Razi Petrochemical Co. prior to the privatization.

DİPNOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**FOOTNOTE 9- OTHER FINANCIAL LIABILITIES**

31 Aralık 2008 tarihinde diğer finansal yükümlülükler bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007: Yoktur).

Other financial liabilities as of 31 December 2008 are none. (31 December 2007: None)

DİPNOT 10- TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

A. TİCARİ ALACAKLAR

KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR

FOOTNOTE 10- TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

A. TRADE RECEIVABLES

SHORT-TERM TRADE RECEIVABLES

	31.12.2008	31.12.2007
Ticari alacaklar / Trade receivables	124.017.873	62.574.967
Alacak senetleri / Notes receivable	2.119.740	1.005.477
Alacak reeskontu / Receivables rediscount	-2.015.322	-2.247.461
Diğer ticari alacaklar / Other trade receivables	343.108	543.662
Şüpheli ticari alacaklar / Doubtful trade receivables	305.455	792.179
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı / Provisions for Doubtful trade receivables	-305.455	-792.179
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar / Short-term trade receivables	124.465.399	61.876.645

Razi'nin ticari alacaklarının 51.000.274 TL'si Razi'nin yurt dışına sattığı malların pazarlamasını yapan NPC grup şirketlerinden olan alacağı göstermektedir. NPC İran Milli Petrol şirketi olup, bu alacakların tahsil edilmeme riski bulunmamaktadır.

İlişkili taraflarla ilgili işlemlerin ayrıntısı Dipnot 37'de verilmiştir.

Ticari alacakların kredi riski ilgili açıklama ise Dipnot 38'de verilmiştir.

1. VADESİ GEÇMEMİŞ VE DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜNE UĞRAMAMIŞ TİCARİ ALACAKLARIN KALİTESİ:

Şirket vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakları toplamı 107.417.118 TL olup, risk açısından 3 grupta incelemektedir. Bu gruplara göre ticari alacakların kalitesine ilişkin bilgi aşağıda verilmiştir.

Ana ortak (Tarım Kredi Koop.): Tarım Kredi Kooperatifi Merkez Birliği'ne satışlarla ilgili tahsilat riski olmadığından alınan teminat da bulunmamaktadır.

Bayiiler: Bayiilere, bayiinin risk durumu da göz önünde bulundurularak alınan teminatlar çerçevesinde satış yapılmaktadır. Vadesinde tahsil edilemeyen alacaklara sözleşmede belirlenen şartlarla vade farkı yürütülmektedir. Tahsil edilemeyen alacaklar bayii-

51.000.274 TL of Razi's commercial receivables expresses its receivables from NPC group companies which performs the marketing of the goods sold by Razi to abroad. NPC as being an Iran National Oil Company, there is no risk on collection of these receivables.

The details of the transactions related to concerned parties are given in Footnote 37.

Explanation regarding the credit risk of the commercial receivables is given in Footnote 38.

1. QUALITY OF THE COMMERCIAL RECEIVABLES WHICH ARE NOT OVERDUE AND NOT IMPAIRED:

The sum of the commercial receivables of the company which are undue and not impaired as being 107.417.118 TL, it is evaluated in 3 groups in respect of risk. Information regarding the quality of the commercial receivables according to these groups is given below:

Main partner (Agricultural Credit Cooperative): There is no security received as there is no collection risk regarding the sales to Agricultural Credit Cooperative Central Union.

Vendors: Sales is performed to the vendors in the scope of securities received considering the risk condition of the vendor. Late interest is applied for the receivables which could not be collected on due date by the terms determined in the agreement. Receivables which could not be collected

nin öncelikle teminatlarından karşılanmakta, teminatı yoksa yasal takibe başvurulmaktadır.

Diğer Kurum ve Kuruluşlar: Şirketle bayilik sözleşmesi olmayan Türkiye Tarım Kredi Koop. Merkez Birliği dışındaki diğer tarımsal birlik, kuruluşlar ve diğer kurumlara satışlar ihale yoluyla yapılmaktadır. Müşterinin risk durumuna göre teminat alınabilmektedir.

is first covered by the securities of the vendor, in case of not having any securities it is referred to legal proceedings.

Other Agency and Institutes: Except for the Turkey Agricultural Credit Cooperative Central Union which does not have a franchise agreement with the company, sales to other agricultural associations, institutions and other agencies is made by tender. Security can be received according to the risk condition of the customer.

	31.12.2008	31.12.2007
Ana Ortak / Main Partner	28.853.640	34.941.445
Bayiler / Vendors	27.152.354	26.027.119
Razi Alacakları / Razi's receivables	51.411.124	-
Toplam / Total	107.417.118	60.968.564

Vadesi geçmemiş alacaklara ilişkin teminatlar:

Guarantees related to outstanding receivables:

	31.12.2008	31.12.2007
Teminat Mektupları / Letters of Guarantee	98.976.116	69.530.795
Teminat Çekleri / Senetleri Collateral checks/notes	601.662	758.574
Toplam Tutar / Total Sum	99.577.778	70.289.369

2. VADESİ GEÇMİŞ VE DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜNE UĞRAMAMIŞ VARLIKLARIN NET DEFTER DEĞERİ:

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibariyle vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir.

2. NET BOOK VALUE OF THE ASSETS WHICH ARE OVERDUE AND NOT EXPERIENCED DEPRECIATION:

Aging of the receivables which are overdue as from 31.12.2008 and 31.12.2007 but not impaired is as follows.

	31.12.2008	31.12.2007
0-1 ay arası / Between 0 - 1 months	-	908.081
1-3 ay arası / Between 1 - 3 months	17.048.281	-
Toplam / Total	17.048.281	908.081

Vadesi geçmiş ancak karşılık ayrılmayan alacaklarla ilgili bilanço tarihinden sonra önemli ölçüde tahsilat yapılmış olduğundan karşılık ayrılmasına gerek görülmemiştir.

It is not considered necessary to allocate reserve regarding the receivables which are overdue but not impaired as significant collection is made after the balance sheet date.

3. VADESİ GEÇMİŞ VE DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜNE UĞRAMIŞ ALACAKLARIN ANALİZİ :

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

Şirketin şüpheli alacaklar ve bu alacaklarla ilgili ayrılan karşılıklara ilişkin bilgisi aşağıdaki gibidir.

3. ANALYSIS OF THE RECEIVABLES WHICH ARE OVERDUE AND IMPAIRED:

The company allocates allowance for doubtful receivables in case the receivables which are considered to be doubtful being without security and having a risk of collection.

The data of the company regarding the doubtful receivables and allowances allocated regarding these receivables are as follows:

ŞÜPHELİ ALACAKLAR

DOUBTFUL RECEIVABLES:

Vadeden sonra geçen süre / Overdue following the maturity	31.12.2008	31.12.2007
0-3 ay arası / Between 0 - 3 months	0	213.608
6-9 ay arası / Between 6 - 9 months	1.035	27.765
9 aydan fazla / More than 9 months	304.420	550.806
Toplam / Total	305.455	792.179

ŞÜPHELİ ALACAKLAR KARŞILIĞI

PROVISION FOR DOUBTFUL RECEIVABLES

	31.12.2008	31.12.2007
Açılış bakiyesi / Opening Balance	792.179	625.325
Dönem gideri / Expenses in period	1.035	228.980
Dönem içi tahsilat - Düzeltme Payment - Adjusting in period	-487.759	-62.126
Kapanış Bakiyesi / Closing Balance	305.455	792.179

B. TİCARİ BORÇLAR

B. TRADE PAYABLES

	31.12.2008	31.12.2007
Satıcılar / Suppliers	228.030.561	164.067.507
Borç Reeskontu (-) / Debt Rediscount (-)	-422.596	-1.916.063
Diğer Ticari Borçlar / Other Trade Payables	606.331	1.634.154
Kısa Vadeli Ticari Borçlar / Short-term Trade Payables	228.214.296	163.785.598

İlişkili taraflarla ilgili işlemlerin ayrıntısı Dipnot 37'de verilmiştir.

The details of the transactions related to concerned parties are given in Footnote 37.

	31.12.2008	31.12.2007
Satıcılar / Suppliers	255.021.996	-
Uzun vadeli Ticari Borçlar / Long-term Trade Payables	255.021.996	-

Şirketin de içinde bulunduğu konsorsiyum, 2008 yılı içinde İran Özelleştirme İdaresi'nin açtığı ihaleye katılarak Razi şirketinin hisselerini satın almış olup, satış bedelinin % 20'si peşin ödenmiş, kalan tutar 6'şar aylık taksitler halinde ödenmektedir. Birinci taksit Ekim 2008 ayında ödenmiştir.

Toplam borcun 72.863.428 TL'si kısa vadeli satıcılar hesabında, kalan 255.021.996 TL kısmı ise uzun vadeli ticari borçlarda gösterilmiştir. Toplam 2.185.903.IRR anapara borcu ile ilgili 31.12.2008 tarihine isabet eden faiz 36.067 IRR olup, kısa vadeli borç kısmına ilave edilerek gösterilmiştir.

The consortium that includes The Company, participated in the tender the Iranian Privatization Administration held in the year 2008 and purchased the shares of the Razi Petrochemical Co. Twenty percent of the sales price was paid in advance and the balance is being paid in six monthly equal instalments. First instalment has been paid in October 2008.

A sum of 72.863.428 TL of the total debt is shown in short-term supplier's account, whereas the balance amounting to 255.021.996 TL was shown in long-term trade payables. The interest corresponding to 31.12.2008 regarding the capital debt of 2.185.903. IRR in total as being 36.067 IRR, it is expressed as being added to the short term debt section.

	Ana Para Milyon IRR / Iranian Rials Million	TL	Faiz Karşılığı Milyon IRR / Provision for interest IRR	Faiz TL / Interest TL
2009 Yılı / Year 2009	485.756	72.863.428	36.067	5.410.109
2010-2013 Yılları / Years from 2010 to 2013	1.700.147	255.021.996		
Toplam / Total	2.185.903	327.885.424		

DİPNOT
FOOTNOTE 11

DİPNOT 11- DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

A. DİĞER ALACAKLAR

1. KISA VADELİ DİĞER ALACAKLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Verilen Depozito ve Teminatlar / Deposits and collateral given	1.772.626	0
Alacak Senetleri / Notes receivable	149.700	0
Personelden Alacaklar / Receivables from personnel	5.734.645	337.208
Diğer Çeşitli Alacaklar / Other various receivables	65.754.228	7.920
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar / Other short-term receivables	73.411.199	345.128

Diğer çeşitli alacaklar kaleminde yer alan tutarın 57.460.961 TL kısmı Razi'nin Gübretaş dışındaki diğer ortaklarından olan alacak tutarını göstermektedir. Gübretaş'ta olan 53.783.033 TL alacak ise konsolide mali tabloda karşılıklı olarak elemine edilmiştir.

FOOTNOTE 11- OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

A. OTHER RECEIVABLES

1. OTHER SHORT-TERM RECEIVABLES

57.460.961 TL part of the amount being in other various receivables item expresses the receivables amount of Razi from its partners except Gubretas. And 53.783.033 TL receivable being on Gubretas is eliminated reciprocally on the consolidated financial statement.

2. UZUN VADELİ DİĞER ALACAKLAR

2. OTHER LONG-TERM RECEIVABLES

	31.12.2008	31.12.2007
Personelden Alacaklar / Receivables from personnel	4.615.198	
Verilen Depozito ve Teminatlar / Deposits and collateral given	14.300	8.456
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar / Other long-term receivables	4.629.498	8.456

B. DİĞER BORÇLAR

B. OTHER PAYABLES

KISA VADELİ DİĞER BORÇLAR

OTHER SHORT-TERM DEBTS

	31.12.2008	31.12.2007
Alınan Depozito ve Teminatlar / Deposits and collateral taken	47.446.187	149.198
Ortaklara Borçlar / Payable to partners	25.412	23.314
Personele Borçlar / Payable to personnel	8.034.097	39.048
Ödenecek Vergi, Fonlar, Diğer Kesintiler / Taxes, Funds and other deductions payable	13.416.650	1.312.169
Diğer Borç ve Yükümlülükler / Other debts and liabilities	4.352.371	36.065
Diğer Kısa Vadeli Borçlar / Other short-term Payables	73.274.717	1.559.794

DİPNOT 12- FİNANS SEKTÖRÜ
FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE
BORÇLARFOOTNOTE 12- RECEIVABLES AND
PAYABLES FROM FINANCE SECTOR
ACTIVITIES

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

None. (31 December 2007: None.)

12 DİPNOT
FOOTNOTE

DİPNOT 13- STOKLAR

FOOTNOTE 13- INVENTORIES

	31.12.2008	31.12.2007
İlk Madde ve Malzeme (12.780 TL Değer Düş. Karşılığı. Sonrası) / Raw materials and materials (After Provisions for decrease in value of 12.780 TL)	126.759.360	22.340.970
Mamüller (3.701.563 TL Değer Düş. Karşılığı.Sonrası) Finished goods (After Provisions for decrease in value of 3.701.348 TL)	48.691.151	2.906.614
Emtia (13.796.348 TL Değer Düş. Karşılığı.Sonrası) / Commodities (After Provisions for decrease in value of 13.796.348 TL)	104.661.358	49.453.896
Diğer Stoklar / Other stocks	369.851	18.969
Toplam / Total	280.481.720	74.720.449

13 DİPNOT
FOOTNOTE

Stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri:

Transactions against stock value decrease:

	31.12.2008	31.12.2007
Açılış Bakiyesi / Opening balance	12.780	-
Dönem içinde ayrılan karşılık / Provisions allocated during the period	17.497.911	12.780
Kapanış Bakiyesi / Closing balance	17.510.691	12.780

2008 yılında gübre fiyatlarındaki düşüğe paralel olarak 31.12.2008 tarihi itibarıyla ham madde mamul ve ticari mal stoklarının maliyet değeri net gerçekleşebilir değer üstünde kaldığından yönetimin aldığı karara göre 17.510.691 TL tutarında stok değer düşüklüğü karşılığı hesaplanmıştır. (31 Aralık 2007 - 12.780 TL)

In parallel with the decrease on fertilizer prices in 2008, as the cost value of the raw material product and commercial goods stocks remaining over the realizable value as from 31.12.2008, it is calculated as stock impairment of 17,510,691 TL in accordance with the resolution of the management. (31 December 2007 - 12,780 TL)

DİPNOT
FOOTNOTE 14

DİPNOT 14- CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007 - Yoktur.)

FOOTNOTE 14- LIVE ASSETS

None. (31 December 2007 - None.)

DİPNOT
FOOTNOTE 15

DİPNOT 15- DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Şirketin devam eden inşaat sözleşmeleri alacakları ve hak ediş bedelleri yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

FOOTNOTE 15- ASSETS RELATED TO CONTINUING CONSTRUCTION CONTRACTS

There are no continuing construction contract receivables and progress payments. (31 December 2007 - None.)

DİPNOT
FOOTNOTE 16

DİPNOT 16- ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

FOOTNOTE 16- INVESTMENTS APPRECIATING BY EQUITY METHOD

İştirakin Ünvanı Title of the Affiliate		31.12.2008		31.12.2007	
		Pay Share (%)	İştirakin Sermayesi Capital of the Affiliate	Pay Share (%)	İştirakin Sermayesi Capital of the Affiliate
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. (Deniz taşımacılığı / (Maritime Transportation)	Nominal İştirak Tutarı Nominal Sharing Amount	40,00	1.600.000		0
	İşt. Sermaye Taahhüdü Capital Subscription		-800.000		0
	Ödenmiş İştirak Tutarı Paid Sharing amount		800.000		0
	Özkaynak Yönt. göre değ.farkı Value difference as per Equity Method		-450.238		0
	Özkaynak Yönt. göre işt. değ. Sharing Amount as per Equity Method.		349.762		0

Şirket tarafından % 40 oranında iştirak edilen Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.'nin özkaynak yöntemi ile değerlendirilmesi sonucu 450.238 TL Gelir Tablosuna aktarılmış olup, değerlendirilmiş tutarı 349.762 TL olmaktadır.

Özkaynak yöntemine göre konsolide edilen iştirakin özet finansal tablo bilgisi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008
Toplam Aktif / Total assets	6.172.798
Toplam Yükümlülük / Total Liabilities	-5.298.372
Net Özkaynak / Net Equity	874.405
Özkaynak içindeki Pay / Share in Equity	349.762

DİPNOT 17- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

a) Şirkete ait İskenderun Sarıseki'de bulunan tesisler Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi ile yapılan sözleşme gereğince 30.04.2007 tarihinden itibaren 25 yıllığına kiraya verilmiş bulunmaktadır. Bu nedenle kiraya verilen maddi varlıklar bu ayırım dikkate alınarak yeniden sınıflandırılarak yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabında gösterilmiştir. Daha sonra yapılan ilave sözleşme ile kiralama süresi 30 yıla çıkarılmıştır.

b) Yatırım amaçlı gayrimenkuller Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yetki almış bir gayrimenkul değerlendirme 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.

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

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkullerinin defter değeri ile rayiç değerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

By the result of appraisal of Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. (Negmar Maritime Investment Co.) contributed by the company by %40 rate with equity method 450.238 TL as being transferred to the Income Statement, the appraised amount is 349.762 TL.

The summary statement information of the association consolidated according to equity method is as follows:

FOOTNOTE 17- REAL ESTATE FOR INVESTMENT PURPOSES

The information regarding real estate for investment purposes are as follows.

a) The facilities belonging to the Company located at Iskenderun, Sarıseki, have been leased for a period of 25 years as of 30 April 2007, in accordance with the contract executed with Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi. Hence, the tangible assets leased out have been reclassified by taking this differentiation into consideration, and are shown in real estate for investment purposes. The lease period was extended to 30 years with the supplementary contract executed later on.

b) The real estate for investment purposes have been shown at a fair price according to a current market value assessment performed by a real estate appraisal company, which has been authorized by the Capital Markets Board. The facility, machinery, equipment and furniture and fixtures, which have been leased out together with the real estate in accordance with the contract, have also been classified in this account.

c) The depreciation application has been continued until the date the real estate for investment purposes attained this characteristic, depreciation allocation was discontinued as of the date of 30 April 2007.

The information related to the book values and fair values of the real estate for investment purposes belonging to the Company are as follows.

	Arazi ve Arsalar Land	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri Land improvements	Binalar Buildings	Tesis, Makine ve Cihazlar Equipment, machinery and devices	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Fixtures	Toplam Total
Maliyet Değeri / Cost value							
Yatırım Amaçlı G. Menk. Real estates for investment purposes	1.170.146	40.333.288	9.768.726	31.544.664	23.986	439.696	83.280.506
Makul Değer Artışı Increase in fair value	37.466.854						37.466.854
31.12.2008	38.637.000	40.333.288	9.768.726	31.544.664	23.986	439.696	120.747.360
Birikmiş Amortismanlar Accrued Depreciation							
Yat. Amaçlı G. Menk. Real estates for investment purposes	0	(39.682.864)	(9.173.559)	(31.176.513)	(23.617)	(180.416)	(80.236.969)
31.12.2008	0	(39.682.864)	(9.173.559)	(31.176.513)	(23.617)	(180.416)	(80.236.969)
31.12.2008 Net Değer Net Value	38.637.000	650.424	595.167	368.151	369	259.280	40.510.391

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerinden KDV hariç 1.292.792 TL kira geliri elde etmiştir. (31 Aralık 2007: 831.233 TL)

The Company had lease income amounting to 1.292.792 TL excluding VAT from its real estate for investment purposes in the period ending on the date of 31 December 2008. (31 December 2007: 831,233 TL)

DİPNOT
FOOTNOTE **18**

**DİPNOT 18- MADDİ DURAN
VARLIKLAR**

Şirket tarafından kullanılan maddi duran varlıklardan arazi ve arsa ile bina niteliğinde olanlar Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yetki almış bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından tespit edilen bedel dikkate alınarak ve alternatif yöntem benimsenerek makul değer esasına göre değerlemeye tabi tutulmuştur.

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

Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hesapladığı amortisman ve itfa gideri 51.803.723 TL olup, ayrıntısı aşağıda verilmiştir.

**FOOTNOTE 18- TANGIBLE FIXED
ASSETS**

Those from the fixed tangible assets, which are classified as land and buildings, have been subjected to valuation according to the fair value principle by taking into consideration the price determined by a real estate appraisal company authorized by the Capital Markets Board and by adopting the alternative method.

The basic method is continued to be used as the valuation method for the other tangible assets outside of the land and buildings.

The depreciation cost and amortization of the Company is 51.803.723 TL, as of 31 December 2008 and details are given below.

	Gübretaş	Razi	Toplam Tutar / Total Cost
Amortisman Gideri / Amortization Cost	2.643.837	49.155.275	51.799.112
İfta Gideri / Depreciation Cost	4.611	-	4.611
Toplam Tutar / Total Cost	2.648.448	49.155.295	51.803.723

Toplam 51.803.723 TL amortisman ve itfa giderinin; 50.003.443 TL'si Genel Üretim Giderlerine, 804.700 TL'si Satış ve Pazarlama giderlerine, 841.338 TL'si Genel Yönetim giderlerine dahil edilmiş. 154.242 TL ise stoklarda kalmıştır. (31 Aralık 2007: 1.837.677 TL amortisman toplam giderinin; 851.915 TL'si Satılan Malın Maliyetine, 678.235 TL'si Satış ve Pazarlama giderlerine, 239.881 TL'si Genel Yönetim giderlerine dahil edilmiştir. 67.646 TL kısım ise stoklarda kalmıştır.)

Duran varlık hareketlerine ilişkin tabloda cari yıl alışları olarak görünen 95.964.730 TL'nin 89.339.055 TL kısmı Razi ve 6.625.674 TL kısmı Gübretaş yatırımlarından ibarettir.

FINANSAL KİRALAMA

Şirketin, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu maddi duran varlığı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

VARLIKLAR ÜZERİNDE REHİN VE İPOTEKLER

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

From the total of 51.803.723 TL depreciation and amortization costs; 50.003.443 TL have been included in General Production Costs, 804.700 TL in Sales and Marketing Costs, 841.338 TL in General Management costs and 152.242 TL in stocks. (31 December 2007: from 1,837,677 TL depreciation costs; 851,915 TL has been included in Costs of Goods Sold, 678,235 TL in Sales and Marketing costs, 239,881 TL in General Management costs. 67,646 TL on the other hand has stayed in inventory.)

From the 95.964.730 TL which appears as current year purchases in the table regarding the fixed asset conducts, 89.339.055 TL part consists of the Razi investments and 6.625.674 TL part consists of the Gubretas investments.

FINANCIAL LEASE

There are no fixed tangible assets that the Company acquired by way of financial leasing. (31 December 2007: None.)

PLEDGES AND MORTGAGES ON ASSETS

There are no mortgages or pledges on the fixed tangible assets of the Company as of the dates of 31 December 2008 and 31 December 2007.

	Arazi ve Arsalar Land	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri Land Improvements	Binalar Buildings	Tesis, Makine ve Cihazlar Equipment, Machinery & Devices	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Fixtures	Yapılmakta Olan Yatırımlar Ongoing Investments	Toplam Total
Maliyet Değeri / Cost Value								
01.01.2008 Açılış Bakiyesi 01.01.2008 Opening balance	66.634.031	9.511.132	77.206.003	1.016.491.476	5.863.026	8.381.475	16.949.742	1.201.036.885
Alımlar Purchases	1.146.000	395.640	1.543.363	122.499	86.549	467.954	92.202.725	95.964.730
Satışlar / İptal Sales / Cancellations	0	0	-15.300	-13.690.488	-174.947	-77.828	0	-13.958.563
Yapıl. Olan Yat.dan Transfer Transfers from investments made	0	65.865	1.123.949	82.041.090	284.700	423.600	-83.939.204	0
31.12.2008 Kapanış Bakiyesi Closing balance on 31.12.2008	67.780.031	9.972.637	79.858.016	1.084.964.577	6.059.327	9.195.201	25.213.263	1.283.043.052
Birikmiş Amortismanlar / Accrued depreciation								
01.01.2008 Açılış Bakiyesi 01.01.2008 Opening balance	0	-8.700.858	-38.902.219	-293.865.714	-4.353.298	-4.172.337	0	-349.994.426
Dönem gideri Expenses for the period	0	-147.627	-3.082.438	-47.471.269	-368.114	-729.665	0	-51.799.112
Satışlar / Sales	0	0	7.050	5.938.342	163.721	73.076	0	6.182.189
31.12.2008 Kapanış Bakiyesi Closing balance on 31.12.2008	0	-8.848.485	-41.977.607	-335.398.641	-4.557.691	-4.828.926	0	-395.611.350
31.12.2008 Net Değer Net Value on 31.12.2008	67.780.031	1.124.152	37.880.409	749.565.937	1.501.636	4.366.274	25.213.263	887.431.702

	31.12.2008	31.12.2007
Özel Maliyet Bedeli / Special Cost price		
01.01.2008 Açılış Bakiyesi Opening balance on 01.01.2008	23.050	23.050
Alışlar / Purchases	-	-
31.12.2008 Kapanış Bakiyesi Closing balance on 31.12.2008	23.050	23.050
Birikmiş Amortisman / Accrued depreciation		
01.01.2008 Açılış Bakiyesi Opening balance on 01.01.2008	-15.679	-11.069
Cari Dönem İtfa Giderleri Amortization expenses for current period	-4.611	-4.610
31.12.2008 Kapanış Bakiyesi Closing balance on 31.12.2008	-20.290	-15.679
Net Defter Değeri / Net book value	2.760	7.371

DİPNOT 20- ŞEREFİYE

Şirketin bağlı ortaklığı olan Razi şirketi ile yapılan konsolidasyon işleminde ana ortaklığın bağlı ortaklıktaki yatırım tutarı ve bağlı ortaklığın özkaynaklarından ana ortaklığın payına isabet eden tutar elimine edilmiştir. Bu işlemde arta kalan tutar 224.501.054 TL bilançoda şerefiye hesabında gösterilmiştir. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

DİPNOT 21- DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirketin 26.12.2005 tarih ve 82775 no.lu tevsii ve yenileme niteliğindeki teşvik belgesi kapsamında yapılan yatırımlar tamamlanmış olup, teşvik kapama işlemleri halen devam etmektedir.

(31 Aralık 2007: Şirketin 26.12.2005 tarih ve 82775 no.lu tevsii ve yenileme niteliğindeki teşvik belgesi kapsamında yapılan yatırımlar tamamlanmış olup, teşvik kapama işlemleri halen devam etmektedir.)

FOOTNOTE 20- GOODWILL

In the consolidation transaction carried out with Razi Company, a subsidiary of the Company, the investment amount of main partner in the subsidiary partnership and the equity of the subsidiary equivalent to the amount of the main partner's share have been eliminated. The balance remaining from such transaction totaling 224,501,054 TL is shown as goodwill in the balance sheet. (31 December 2007: None.)

FOOTNOTE 21- GOVERNMENT INCENTIVE AND AIDS

Investments, made in the scope of 26.12.2005 dated and 82775 numbered extension and incentive certificate of the company that is partake of renewal are being finished and transactions of incentive closing are still continuing.

(31 December 2007: Investments, made in the scope of 26.12.2005 dated and 82775 numbered extension and incentive certificate of the company that is partake of renewal are being finished and transactions of incentive closing are still continuing.)

DİPNOT 22- KARŞILIKLAR, KOŞULLU
VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

A. BORÇ KARŞILIKLARI

1. KISA VADELİ BORÇ KARŞILIĞI

	31.12.2008	31.12.2007
Muhtemel Gider ve Zarar Karşılıkları Provisions for possible expenses and losses	25.355	9.780
Dava ve Tazminat Karşılıkları Provisions for law suits and indemnity	938.557	1.020.077
Forward Gider Karşılığı Provisions for forward expenses	1.208.650	0
Müteahhit ve Çalışan. Yapıl. Öd. Payments made to Contractors & employees	39.461.080	0
Toplam / Total	41.633.642	1.029.857

MUHTEMEL GİDER VE ZARAR
KARŞILIKLARI

Şirketin muhtemel gider ve zarar karşılıkları için ayırdığı 25.355 TL karşılık bulunmaktadır.

DAVA VE TAZMİNAT KARŞILIKLARI:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların toplam riski 938.557 TL olup, cari ve önceki dönemlerde karşılık ayrılmıştır.

a) 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 938.557 TL tutarında karşılık hesaplanmıştır. Önceki dönemlerde hesaplanan karşılık tutarı 1.020.077 TL olup, cari yılda 81.520 TL kısmı iptal olmuştur.

FORWARD GİDER KARŞILIĞI

Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile yaptığı forward sözleşmeleri için 1.208.650 TL karşılık ayırmış ve bu tutarı gelir tablosuna yansıtmıştır.

FOOTNOTE 22- PROVISIONS,
CONDITIONAL ASSETS AND
LIABILITIES

A. PROVISIONS FOR DEBTS

1. PROVISIONS FOR SHORT-TERM DEBT

PROVISIONS FOR PROBABLE EXPENSES
AND LOSSES

There is an amount of 25,355 TL provision allocated for probable expenses and losses by the Company.

PROVISIONS FOR LAW SUITS AND
INDEMNITY:

The total risk of law suits brought against the Company and which are continuing as of the date of 31 December 2008, amounts to 938,557 TL, provisions have been set aside for this in the previous periods as well as the current period.

a) Disputes with personnel and other law suits: A total of 938,557 TL has been calculated as provisions against law suits such as termination indemnities, payments in lieu of notice, as well as accidents at work, return to work and other reasons that have been brought against the Company on various dates by personnel who have left the company. A portion of the calculated provisions in the amount of 1,020,077 TL was in previous years; the remaining 81,520 TL portion was cancelled in the current period.

PROVISIONS FOR FORWARD EXPENSES

The company has allocated an amount of 1,208,650 TL for forward contracts done with the financial institutes against currency exchange risk as of 31 December 2008 and reflected this amount to the income statement.

MÜTEAHHİT VE ÇALIŞANLARA YAPILACAK ÖDEMELER

Razi şirketinin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla borç ve gider karşılıkları olarak ayırdığı tutar 39.461.080 TL olup, bu tutarın büyük kısmı çalışanlara kısa dönemli yapılacak ödemeler, tahakkuk eden ancak belgesi gelmeyen işlemler için ayrılan karşılık tutarını göstermektedir.

2. UZUN VADELİ BORÇ KARŞILIĞI

Uzun vadeli borç karşılığı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007; Yoktur)

B. ALINAN VE VERİLEN TEMİNATLAR:

1. ALINAN TEMİNATLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Teminat Çekleri Collateral checks	127.547.414	550.745
Teminat Senetleri Collateral notes	9.649.525	207.829
Teminat Mektupları Letters of Guarantee	106.220.351	69.530.795
Alınan İpotekler Mortgage liens obtained	140.890	140.890
Toplam / Total	243.558.180	70.430.259

2. VERİLEN TEMİNATLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Verilen Teminat Mektupları Letters of Guarantees given	14.717.307	13.201.371
Verilen Teminat Çekleri Checks of Guarantees given	62.000.206	0
Toplam / Total	76.717.513	13.201.371

DİPNOT 23- TAAHHÜTLER

FORWARD SÖZLEŞMELERİ

Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile 10 adet döviz alım sözleşmesi yapmış bulunmaktadır. Sözleşmelerin vadesi Ocak ve Şubat 2009 toplam sözleşme tutarı 20.0000.000 USD olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 1.208.650 TL karşılık ayrılmış ve gelir tablosuna yansıtılmıştır.

PAYMENTS TO THE CONTRACTORS AND EMPLOYEES

The amount that Razi Company has allocated as of 31 December 2008 for debts and expenses is 39.461.080 TL and a great portion of this amount shows the provisions allocated for short term payments to be done to the employees and transactions accrued but lacking the document.

2. PROVISIONS FOR LONG-TERM DEBT

There is no provisions for long-term debt. (31 December 2007; None.)

B. GUARANTEES GIVEN AND TAKEN:

1. GUARANTEES TAKEN

2. GUARANTEES GIVEN

FOOTNOTE 23- LIABILITIES

FORWARD CONTRACTS

The Company has 10 foreign currency purchase contracts executed with financial institutions against the currency exchange rate risk as of the date of 31 December 2008. The maturity date of the contracts is January and February 2009, and the total contract value is 20,000,000 USD and 1.208.650 TL is allocated and reflected to the income statement as 31 December 2008.

(31 Aralık 2007: Şirket 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla 12.600 TL karşılık ayrılmış ve gelir tablosuna yansıtılmıştır.)

(31 December 2007: The Company has executed 2 foreign currency purchase contracts with financial institutions against the currency exchange rate risk as of the date of 31.12.2007. The maturity date of the contracts is 03.01.2008, and the total contract value is 4,000,000 USD and 12.600 TL is allocated and reflected to the income statement as 31 December 2008.)

OPERASYONEL KİRALAMA

Şirketin toplam 342.343 TL tutarında operasyonel kiralama sözleşmesi mevcuttur. Tama- mı araç kiralamasından ibaret olan bu işlemlere ait gelecek dönemlere ilişkin ödeme vadeleri ve tutarları; 2009: 174.095 TL, 2010: 140.205 TL, 2011: 28.043 TL'dir.

OPERATIONAL LEASING

The Company has existing operational leasing contracts amounting to a total of 342,343 TL. The future payment terms and amounts belonging to these transactions, which completely belong to vehicle leasing are 2009: 174,095 TL, 2010: 140,205 TL, 2011: 28,043 TL.

DİPNOT
FOOTNOTE 24

DİPNOT 24- KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

FOOTNOTE 24- PROVISION FOR TERMINATION INDEMNITIES

	31.12.2008	31.12.2007
Kıdem Tazm. Karşılığı (Gübretas) Provisions for Termination indemnity (Gubretas)	5.061.982	6.509.374
Kıdem Tazm. Karşılığı (Razi) Provisions for Termination indemnity (Razi)	74.627.513	-
Toplam / Total	79.689.495	6.509.374

31 Aralık 2008 itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık % 5,4 enflasyon ve % 12 iskonto oranı tahmin edilerek belirlenen yıllık % 6,26 reel iskonto oranı kullanılarak hesaplanmıştır. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.173 TL (31 Aralık 2007: 2.030 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

The total termination indemnity liability has been calculated with an annual 5,4 % inflation and 12 % discount rate, and by using the 6,26 % real discount rate as of the 30th of June, 2008. As the termination indemnity cap of the Company's provision for termination indemnities is adjusted on a semi-annual basis, it is calculated as 2,173TL, which is valid from the date of 1 July 2008 onwards (31 December 2007: 2.030 TL).

	31.12.2008	31.12.2007
iskonto Oranı / Discount rate	% 6.26	% 5.71

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

The movement of provision for termination indemnity throughout the year is as follows:

	Total / Total
Açılış Bakiyesi / Opening Balance	74.687.940
Yıl içindeki Ödenen (-) / Paid during the year (-)	-14.204.384
Yıl içindeki Artış (+) / Increase during the year (+)	19.205.939
31 Aralık 2008 / 31 December 2008	79.689.495

DİPNOT 25- EMEKLİLİK PLANLARI

Emeklilik planı uygulaması bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007; Yoktur)

FOOTNOTE 25- PENSION PLANS

There is no pension plan implementation. (31 December 2007; None.)

25 DİPNOT
FOOTNOTE

DİPNOT 26- DİĞER VARLIKLAR VE DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

A. DİĞER VARLIKLAR

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

FOOTNOTE 26- OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES

A. OTHER ASSETS

OTHER CURRENT ASSETS

26 DİPNOT
FOOTNOTE

	31.12.2008	31.12.2008
Verilen Sipariş Avansları Advances given for orders	25.941.817	10.633.726
Gelecek Aylara Ait Giderler Prepaid expenses for future months	153.593	251.800
Gelir Tahakkukları / Income accrual	0	16
Devreden KDV / Deferred VAT	11.556.841	6
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar Prepaid taxes and funds	16.930.353	8.031
İş Avansları / Work Advances	0	548.248
Personel Avansları / Personnel advances	296.002	268.074
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar Other various current assets	0	-
Diğer Dönen Varlıklar / Other current assets	54.878.606	11.709.901

DİĞER DURAN VARLIKLAR

OTHER FIXED ASSETS

	31.12.2008	31.12.2007
Verilen Sipariş Avansları Advances given for orders	2.070.449	-
Diğer Çeşitli Duran Varlıklar Other various fixed assets	6.231.597	-
Diğer Duran Varlıklar / Other Fixed Assets	8.302.046	0

B. DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

B. OTHER LIABILITIES
OTHER SHORT-TERM LIABILITIES

	31.12.2008	31.12.2007
Alınan Avanslar / Advances received	1.780.966	1.146.657
Maliyet Gider Karşılıkları / Provisions for Costs	200.204	79.679
Gelecek Aylara Ait Gelirler Income belonging to future months	-	260
İzin ve Kıdem Teşvik Karşılıkları Provisions for permits and termination incentives	949.373	1.382.086
Gider Tahakkukları / Accrued expenses	1.124.215	1.389.728
Diğer KDV / Other VAT	1.534	-
Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları Stock taking and inventory overages	-	7.118
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler Other short-term liabilities	4.056.292	4.005.528

KIDEM TEŞVİK İKRAMİYESİ KARŞILIĞI

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hesaplanan kıdem teşvik ikramiyesi yükümlülük tutarı 656.425 TL'dir. (31 Aralık 2007 - 772.652 TL)

PROVISION FOR TERMINATION BONUS INCENTIVE

The total liability for termination bonus incentive calculated as of the date of 31 December 2008 is 656,425 TL. (31 December 2007 - 772,652 TL)

KULLANILMAYAN İZİN ÜCRETLERİ
KARŞILIĞI

Şirket personelinin önceki yıllarda kullanmadığı izinler neticesinde oluşmuş bulunan izin ücretleri için 2007 yılı sonu itibarıyla ayrılan 609.434 TL izin ücret karşılığında cari yılda kullanılan izin karşılıkları tutarı olan 316.486 TL iptal edilmiş olup, yeni yükümlülük tutarı 292.948 TL'dir. (31 Aralık 2007 - 609.434 TL)

PROVISION FOR HOLIDAY PAYS FOR ACCRUED HOLIDAYS

Provisions for holidays taken in the current year are cancelled from the provision for holiday pays reserved in the amount of 609.434 TL as of the end of 2007, for the accrued holiday pays of the Company, 316.486 TL, personnel as a result of the holidays they have not taken from previous years, as such the new amount of liability is 292.948 TL. (31 December 2007 - 609,434 TL)

DİPNOT 27- ÖZKAYNAKLAR

A. ÖDENMİŞ SERMAYE

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

FOOTNOTE 27- EQUITY CAPITAL

A. PAID-IN CAPITAL

The equity structure as of 31 December 2008 and 31 December 2007 is as follows:

Adı / Name	31.12.2008		31.12.2007	
	Pay Oranı Share ratio	Pay Tutarı Share amount	Pay Oranı Share ratio	Pay Tutarı Share amount
T. Tarım Kredi Koop. Merk. Birliği Agr. Credit Coop. Central Assc. Of Turkey	80,70%	67.382.624	83,85%	18.865.626
Diğer / Other	19,30%	16.117.376	16,15%	3.632.947
Toplam / Total	100,00%	83.500.000	100,00%	22.498.573

Bağlı ortaklığın ödenmiş sermayesi konsolidasyon işlemleri sırasında elimine edilmiştir.

Şirket 28.11.2008 tarihli yönetim kurulu toplantısında; 22.498.573 TL olan çıkarılmış sermayenin %271,13 oranında bedelsiz olarak öz sermaye enflasyon düzeltme farkları, Olağanüstü Yedek Akçeler ve sermayeye eklenecek gayrimenkul satış karlarından karşılanmak üzere artırılarak 83.500.000 TL'ye çıkarılmasına, arttırılan 61.001.427 TL sermayeyi temsil eden payların bedelsiz hisse verilmek üzere dağıtılmasına, karar verilmiştir. Bu karar 31.12.2008'de tescil edildiği için sermaye kalemi 83.500.000 TL olarak gösterilmiştir.

B. SERMAYE DÜZELTMESİ FARKLARI

2008 yılı sonunda yapılan sermaye artırımında özsermaye enflasyon düzeltme farkları sermaye ilave edilmiş, bakiye kalmamıştır.

(31 Aralık 2007: Şirketin, daha önce oluşmuş sermaye düzeltme farklarından zarar mahsubunda kullanılan miktar düşüldükten sonra kalan bakiye 18.566.650 TL'dir. SPK XI-25 sayılı tebliğe göre düzenlenen bilançoda özsermaye endeksleme farkı tutarı 18.602.298 TL'dir. Bu tutarın 35.648 TL kısmı kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere ait olup, XI-29 sayılı tebliğ uyarınca düzenlenen Finansal Tablo da geçmiş yıl kar/zararı içinde sınıflandırılmış ve sermaye düzeltme farkı 18.566.650 TL olmuştur.)

C. DEĞER ARTIŞ FONU

Değer artış fonu toplamı 89.807.364 TL olup, bu tutarın 89.743.765 TL kısmı duran varlık değer artış fonuna, 63.599 TL kısmı ise finansal varlık değer artış fonuna aittir. (31 Aralık 2007: 89.807.364 TL)

1- DURAN VARLIKLAR DEĞER ARTIŞ FONU

Bilançoda maddi duran varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak görünen kalemlerin rayiç bedelle değerlendirilmesi sonucu 89.743.765 TL Yeniden Değerleme Fonunun artırılması aşağıdaki gibidir.

The paid capital of the subsidiary is eliminated during the consolidation operations.

It is decided in the 28.11.2008 dated meeting of board of directors of the company; issued capital of 22.498.573 TL to be increased by rate of %271,13 to 83.500.000 TL as to be covered by the equity capital inflation correction adjustment, excess reserve and immovable sales profits to be added to capital, shares representing the increased 61.001.427 TL capital to be distributed due to delivering share free of charge. Because this resolution is registered on 31.12.2008 the capital item is expressed as 83.500.000 TL.

B. CAPITAL RECTIFICATION DIFFERENCES

At the capital increase by the end of 2008, equity capital inflation correction adjustment differences is added to the capital and no balance remained.

(31 December 2007: The remaining balance after the amount used in loss deduction differences of capital rectification of the Company that occurred previously is 18,566,650 TL. In the balance sheet arranged according to communiqué number SPK XI-25, the indexing difference amount is 18,602,298 TL. From this amount, 35,648 TL portion belongs to restricted reserves coming from profits, and has been classified in the financial statement of the previous year's profit and loss as per the communiqué XI-29, and the capital rectification difference was 18,566,650 TL.)

C. APPRECIATION FUND

The total of appreciation fund is 89,807,364 TL, from which an 89,743,765 TL portion belongs to Fixed asset appreciation fund and 63,599 TL portion on the other hand belongs to financial assets appreciation fund. (31 December 2007: 89,807,364 TL)

1- APPRECIATION FUND FOR FIXED ASSETS

The results of the details of valuation by current market values of items shown as tangible fixed assets and real estate for investment purposes in the balance sheet of Re-appreciation Fund amounting to 89,743,765 TL are as follows.

-Yeniden Değerleme Fonunun net 35.593.511 TL kısmı yatırım amaçlı gayrimenkullere, net 54.150.254 TL kısmı ise maddi duran varlıklara ait bulunmaktadır.

Rayıç bedelle değerleme neticesinde elde edilen fon tutarı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi, fon tutarından netleştirilmiştir.

- A net portion of 35,593,511 TL of the Re-appreciation Fund belongs to real estate for investment purposes, and a net 54,150,254 TL portion belongs to tangible fixed assets.

The deferred tax, calculated over the fund amount obtained as a result of the valuation with current market prices has been finalized from the fund amount.

	Yeniden Değ. Fon Tutarı Fund total for reappraisal	Ertelemiş Vergi Düzeltilmesi Deferred tax adjustment	Net Fon Tutarı Net fund total
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Real Estates for investment purposes	37.466.853	1.873.342	35.593.511
Maddi Duran Varlıklar Tangible Fixed Assets	57.000.271	2.850.017	54.150.254
	94.467.124	4.723.359	89.743.765

2- FİNANSAL VARLIK DEĞER ARTIŞ FONU

Bilançoda yer alan finansal varlıklarla ilgili olarak önceki yıllarda hesaplanmış bulunan finansal varlık değer artış fonu tutarı 63.599 TL'dir (31 Aralık 2007 : 63.599 TL)

D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARI

Şirketin bağlı ortaklığı konumunda olan Razi ile yapılan konsolidasyon işlemi sırasında bilanço tarihinde yapılan çevrim işlemleri sonucu 29.207.902 TL yabancı para çevrim farkı oluşmuş bulunmaktadır.

E. KÂRDAN AYRILAN KISITLANMIŞ YEDEKLER

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

Yürürlükten kaldırılan Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve geçmiş yıllar zararında iz-

2- FINANCIAL ASSET VALUATION APPRECIATION FUND

With regards to the financial assets that take place in the balance sheet, the financial asset valuation appreciation fund calculated in the previous years' amounts to 63,599 TL (31 December 2007 : 63,599 TL)

D. FOREIGN CURRENCY EXCHANGE DIFFERENTIALS

During the consolidation transaction with Razi Petrochemical Co., which is in a subsidiary position of the Company, a total of 29,207,902 TL foreign currency exchange differential occurred due to the foreign exchange transactions performed at the balance sheet date.

E. RESTRICTED RETAINED EARNINGS

The legal reserves consist of first and second composition of legal reserves according to the Turkish Code of Commerce. The first composition of legal reserves is composed of 5% of the previous period's commercial profits until the date it reaches 20% of the paid capital. The second composition of legal reserves is allocated as 10% of the total cash dividend distributions following the first composition of legal reserves and dividends.

In accordance with the Communiqué number 25, Sequence XI, which was abrogated, when the amount was being found that results at the first fi-

lenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmış, geçmiş yıllar zararında izlenen bu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, kalan zarar miktarı ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özsermaye kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmişti. Ancak Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğe ilişkin olarak yapılan duyurunun özkaynak kalemine ilişkin hususlar bölümünde kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin yasal kayıtlarda yer alan tutarı ile gösterilmesi gerektiği, farklı muhasebe değerlemelerinin uygulanmasının bu durumu değiştirmeyeceği belirtilmiştir. Söz konusu düzenleme uyarınca önceki yıllarda geçmiş yıl zararına mahsup edilen 662.105 TL tutarındaki yasal yedek akçeler bilançoda bu defa kayıtlı değeri ile yedekler hesabına ilave edilmiş aynı tutar geçmiş yıl kar-zararı hesabında denkleştirilmiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yeniden sınıflandırılmış kâr yedekleri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur.

	31.12.2008	31.12.2007
Yasal Yedek / Legal reserves	5.645.297	2.703.818
Serm. Ekl. İst. Hiss. / Men. K. Sat. Kaz. Cap. Sup. Subs. Share/Security Sale Gains	0	684.960
Toplam / Total	5.645.297	3.388.778

F. GEÇMİŞ YILLAR KAR / ZARARLARI

SPK XI/25 sayılı tebliğine göre düzenlenmiş 31.12.2007 tarihli bilançoda geçmiş yıl karı 10.116.437 TL'dir. SPK XI/29 sayılı tebliğ çerçevesinde yasal yedeklerle ilgili olarak yapılan sınıflama sonucunda geçmiş yıl karı 662.105 TL kadar azalmış ve 9.454.331 TL'ye inmiştir. Aynı şekilde SPK XI/29 sayılı tebliğ uyarınca yapılan sınıflama gereğince olağanüstü yedekler ve kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin endeksleme farkı ile birlikte bilanço-

nancial statement balancing process corrected for inflation and which is followed under the previous years' loss, within the framework of arrangements of Capital Markets Board related to profit distribution, such figure was followed in the previous years' losses by taking it into consideration as a deduction item or if available, when the retained earnings of previous years' figure was being established for the period's profit and previous years' retained earnings, were offset from extraordinary retained earnings, legal retained earnings, capital reserves arising from arrangement of equity items according to inflation accounting, in that order. However it was stated by announcement made in relation to the Communiqué number 29, Sequence XI that the restricted reserves allocated from profits in the matters relating to equity items section, it was pointed out that such had to be shown with the amount that is found in the legal records, and that use of different accounting valuations may not amend this. In accordance with the arrangement in question, the legal reserves in the amount of 662,105 TL, offset from previous years' losses in the past years, this time have been added to the reserves account, and the same amount has been counter-balanced in the previous year's profit and loss account.

The retained earnings that were reclassified consist of the below items as of the date of 31 December 2008.

F. PREVIOUS YEARS' PROFIT AND LOSSES

In the balance sheet dated 31 December 2007 arranged according to Communiqué number SPK XI/25 of Capital Markets Board, the previous year's profit is 10,116,437 TL. Within the framework of Communiqué number SPK XI/29, the previous year's profits decreased to 9,454,331 TL by 662,105 TL, as a result of the classification made related to legal reserves. In the same manner, in accordance with the classification made as per the Communiqué number XI/29, together with the indexing difference of extraordinary reserves and restrict-

ya yansıyan geçmiş yıl kar-zararı toplamı 31 Aralık 2007 tarihinde 17.107.289 TL, 31 Aralık 2008 tarihinde 125.655 TL olmuştur. Bu çerçevede yapılan düzeltmeler sonrası geçmiş yıl kar-zararı hesabının detayı aşağıdaki gibi olmaktadır.

	31 Aralık 2008 31 December 2008	31 Aralık 2007 31 December 2007
Geçmiş Yıl Karları / Previous years' profits	125.655	9.454.331
Olağanüstü Yedekler / Extraordinary reserves	0	7.617.310
Kardan Kısıt Yed. Endeks. Fark Ind. Diff. Of res. Restr. Frm profits	0	35.648
Toplam / Total	125.655	17.107.289

G. AZINLIK PAYLARI

Şirketin bağlı ortaklığı Razi ile yapılan konsolidasyon işleminde bağlı ortaklığın net varlıkları ile kar-zararından ana ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısmı için hesaplanan 418.292.835 TL tutar öz kaynaklar içinde azınlık paylarında gösterilmiştir.

Konsolidasyon sonucu ortaya çıkan kar / zardan azınlık paylarına isabet eden 178.927.746 TL kısım gelir tablosunda ayrıca gösterilmiştir.

ed reserves retained from earnings, the total of previous year's profit and loss reflected in the balance sheet was 17,107,289 TL on the date of 31 December 2007, and 125.655 TL on the date of 31 December 2008. Following the adjustments made within such framework, the details of the previous year's profit and loss account is as follows.

G. MINORITY INTERESTS

In the consolidation transaction undertaken with the Razi Co., a subsidiary of the Company, the net assets of the subsidiary and the part of the profits and losses per other shares that are outside of the main partnership have been shown separately as minority interests as 418.292.835 TL amount calculated within equity.

The 178.927.746 TL portion of the profit and losses, which goes to the minority interests that arise as a result of consolidation was shown separately in the income statement.

DİPNOT 28-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

A. SATIŞ GELİRLERİ

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Yurt İçi Satışlar / Domestic sales	949.189.088	605.541.668
Yurt Dışı Satışlar / Overseas sales	483.404.670	11.814.968
Diğer Satışlar / Other sales	0	623.511
Satış İadeleri (-) / Sales returns (-)	-321.446	-158.124
Satış İskontoları (-) / Sales discounts (-)	-6.113.239	-3.712.817
Satışlardan Diğer İndirimler (-) Other discounts from sales (-)	-14.513.749	-3.785.158
Net Satışlar / Net sales	1.411.645.324	610.324.048

İlişkili taraflarla ilgili işlemlerin ayrıntısı Dipnot 37'de verilmiştir.

FOOTNOTE 28 – SALES AND COST OF GOODS SOLD

A. SALES INCOME

The details of the transactions related to concerned parties are given in Footnote 37.

		01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
CİNSİ / TYPE	Birim / Unit	Satış Miktarı Sales amount	Satış Miktarı Sales Amount
Gübretaş			
TSP Triple Süperfosfat TSP Triple super phosphate	Tons	14.580	57.510
NKP Kompoze Gübre NKP Composite and fertilizer	Tons	463.238	491.004
ÜRE / Urea	Tons	189.412	199.214
Amonyum Nitrat / Ammonium Nitrate	Tons	155.473	200.645
DAP	Tons	65.188	169.984
Amonyum Sülfat / Ammonium Sulfate	Tons	74.546	77.106
CAN	Tons	151.403	163.269
Potasyum Sülfat / Potassium Sulfate	Tons	4.413	7.569
Map	Tons	18	144
Diğer / Other	Tons	1.785	1.737
Toplam / Total		1.120.056	1.368.182
Sıvı Gübre / Liquid fertilizer	Thousand Lt.	1.765	325
Toz Gübre / Powder fertilizer	Tons	4.145	210
Razi (Gübre - Gübre Hammaddesi) Razi (Fertilizer - Fertilizer raw mat.)			
	Birim / Unit	Satış Miktarı Sales Amount	Satış Miktarı Sales Amount
Kükürt / Sulphur	Ton / Tons	306.058	0
Amonyak / Ammoniac	Ton / Tons	449.191	0
Sülfirik Asit / Sulfuric acid	Ton / Tons	129.888	0
Üre / Urea	Ton / Tons	268.246	0
Dap	Ton / Tons	40	0
Toplam / Total		1.153.423	0

B. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)

B.COST OF SALES (-)

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Üretilen Mamul Maliyeti / Cost of goods produced	481.165.692	161.489.047
Mamul Stoklarında Değişim / Change in the goods inventory	-38.114.442	5.253.673
- Dönem Başı Mamül / Goods at the beginning of the period	10.576.710	8.160.287
- Dönem Sonu Mamül / Goods at the end of the period	-48.691.152	-2.906.614
Satılan Mamül Maliyeti / Cost of goods sold	443.051.250	166.742.720
- Dönem Başı Ticari Mal / Merchandise inventories at the beginning of the period	49.453.896	40.385.055
- Alımlar / Purchases	553.060.164	370.910.732
- Dönem Sonu Ticari Mal / Merchandise inventories at the end of the period	-104.661.358	-49.453.896
Satılan Ticari Mal Maliyeti / Cost of merchandise sold	497.852.702	361.841.891
Satılan Hizmet Maliyeti / Cost of services sold	0	104.483
Diğer satışların Maliyeti / Cost of other sales	1.766.111	153.022
Satışların Maliyeti Toplamı / Total cost of sales	942.670.063	528.842.116

Üretim Miktarları / Production Amounts		01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
CİNSİ / TYPE	Birim / Unit	Üretim Miktarı Prod. Amount.	Üretim Miktarı Prod. Amount.
Gübretaş			
TSP Triple Süperfosfat / TSP Triple super phosphate	Ton / Tons	119.020	134.200
NKP Kompoze Gübre / NKP Composite and fertilizer	Ton / Tons	396.028	379.700
Toplam / Total	Ton / Tons	515.048	513.900
Sıvı Gübre / Liquid fertilizer	Bin LT Thousand Lt.	346	255
Toz Gübre / Powder Fertilizer	Ton / Tons	1.319	188
Razi (Fertilizer - Fertilizer raw mat.)			
Kükürt / Sulphur	Ton / Tons	345.420	0
Amonyak / Ammoniac	Ton / Tons	601.470	0
Sülfirik Asit / Sulfuric acid	Ton / Tons	138.680	0
Üre / Urea	Ton / Tons	250.250	0
Toplam / Total	Ton / Tons	1.335.820	0

DİPNOT
FOOTNOTE 29

DİPNOT 29- ARAŞTIRMA
GELİŞTİRME / PAZARLAMA-SATIŞ
VE DAĞITIM / GENEL YÖNETİM
GİDERLERİ (-)

FOOTNOTE 29- RESEARCH AND
DEVELOPMENT / MARKETING &
SALES AND DISTRIBUTION/ GENERAL
ADMINISTRATION EXPENSES (-)

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Pazarlama, Satış ve Dağ. Gid. (-) Marketing, Sales and Distribution exp. (-)	37.778.188	32.102.238
- Personel Giderleri / Personnel expenses	1.955.006	1.799.823
- Dışarıdan Sağlanan Fayda Hizmet Outsourced utilities and services exp.	31.776.046	26.769.093
- Amortisman / Depreciation	804.700	678.235
- Vergi, Resim ve Harçlar / Taxes, duties and levies	279.476	276.917
- Çeşitli Giderler / Various expenses	2.962.960	2.578.170
Genel Yönetim Giderleri (-) General Administrative Expenses (-)	33.770.997	9.917.459
- Personel Giderleri / Personnel expenses	20.860.022	7.241.501
- Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler Outsourced utilities and services exp.	8.888.981	641.833
- Amortisman / Depreciation	803.449	239.881
- Vergi, Resim ve Harçlar / Taxes, duties and levies	1.574.942	297.624
- Çeşitli Giderler / Various expenses	1.643.603	1.496.620
Faaliyet Giderleri Toplamı / Operational Expenses Total	71.549.185	42.019.697

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

Benefits and services rendered from third parties is predominantly composed of transport expenses, maintenance repair expenses, energy, fuel, water and communication expenses.

DİPNOT 30- NİTELİKLERİNE GÖRE
GİDERLER (-)

A. AMORTİSMAN VE İTFA GİDERLERİ

FOOTNOTE 30- EXPENSES
ACCORDING TO THEIR
CHARACTERISTICS (-)A. DEPRECIATION AND AMORTIZATION
EXPENSES

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Üretim Maliyeti / Production cost	46.398.187	919.561
Satış Pazarlama Giderleri / Sales and marketing expenses	804.700	678.235
Genel Yönetim Giderleri / General administrative expenses	803.450	239.881
Toplam / Total	48.006.337	1.837.677

Dipnot 18'de yer alan amortisman ve itfa gideri 51.803.723 TL, gelir tablosundan hareketle bulunan amortisman ve itfa gideri toplamı ise 48.006.337 TL'dir. 3.797.386 TL tutarındaki farklılık Razi'ye ait finansal bilgilerin TL'ye çevrilmesi esnasında bilançoda dönem sonu kuru, gelir tablosunda ise dönemin ortalama kurunun kullanılması nedeniyle ortaya çıkan yabancı para çevrim farkından kaynaklanmaktadır.

Amortization and redemption expenses being at footnote 18 is 51.803.723 TL, and the sum of amortization and reimbursement expenses calculated by the income statement is 48.006.337 TL. Difference amounted as 3.797.386 TL is arising from the foreign currency exchange difference appearing by the usage of end of period exchange rate on the balance sheet and by the usage of average exchange rate of the period on the income statement while the financial information of Razi being converted.

B. PERSONEL GİDERLERİ

B. PERSONNEL EXPENSES

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Üretim Maliyeti / Production costs	38.122.689	12.477.774
- Maaşlar ve Ücretler / Salaries and fees	28.673.952	8.463.930
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Extended benefits to workers	9.448.737	4.013.844
Satış Pazarlama Giderleri / Sales and marketing expenses	1.955.006	1.799.823
- Maaşlar ve Ücretler / Salaries and fees	1.294.765	1.033.383
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Extended benefits to workers	660.241	766.440
Genel Yönetim Giderleri / General administrative expenses	20.860.022	7.241.501
- Maaşlar ve Ücretler / Salaries and fees	7.278.622	3.109.193
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Extended benefits to workers	13.581.400	4.132.308
Toplam / Total	60.937.717	21.519.098

C.DIŞARIDAN SAĞLANAN FAYDA VE HİZMETLER

C. OUTSOURCED UTILITIES AND SERVICES

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Üretim maliyeti / Production costs	95.144.984	15.036.085
Enerji Yakıt ve Su Giderleri / Energy, fuel and water expenses	16.725.544	4.916.227
Nakliye Giderleri / Freight expenses	4.182.991	1.614.782
Bakım Onarım Giderleri / Maintenance and repair expenses	18.891.574	1.721.688
Yükleme Boşaltma ve Taşıma / Loading, unloading and freight	28.797.156	4.863.813
Taşeron Giderleri / Subcontractor expenses	16.651.154	1.643.201
Diğer / Other	9.896.565	276.374
Satış pazarlama giderleri / Sales and marketing expenses	31.776.046	26.769.093
Enerji Yakıt ve Su Giderleri / Energy, fuel and water expenses	124.381	42.433
Nakliye Giderleri / Freight expenses	27.270.829	25.997.374
Haberleşme Giderleri / Communication expenses	220.961	136.830
Satış Komisyonları / Sales Commissions	3.598.784	0
Bakım Onarım Gideri / Maintenance and repair expenses	385.985	379.153
Diğer / Other	175.106	213.303
Genel Yönetim Gideri / General administrative expenses	8.888.981	641.833
Enerji Yakıt ve Su Giderleri / Energy, fuel and water expenses	65.444	37.760
Nakliye Giderleri / Freight expenses	3.614.316	7.459
Haberleşme Giderleri / Communication expenses	234.324	144.020
Taşeron Giderleri / Subcontractor expenses	1.278.313	0
Bakım Onarım Gideri / Maintenance and repair expenses	26.344	27.079
Yükleme Boşaltma ve Taşıma / Loading, unloading and freight	755.499	0
Diğer / Other	2.914.741	425.515
Toplam / Total	135.810.011	42.447.011

DİPNOT
FOOTNOTE 31

DİPNOT 31- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

FOOTNOTE 31- INCOME / EXPENSES FROM OTHER OPERATIONS

A. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER

A. INCOME FROM OTHER OPERATIONS

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Konusu Kalmayan Karşılıklar / Provisions for closed subjects	569.220	95.040
Despatch ve Surprim Gelirleri / Dispatch and extra bonus income	1.406.819	555.994
Ceza Gelirleri / Penal income	567.476	762.858
Stok Sayım Fazlalığı / Warehouse and inventory surplus	602.091	313.702
Hurda Satış Gelirleri / Scrap sales income	230.992	201.863
Tazminat Gelirleri / Indemnity income	34.112	456.506
Sabit Kıymet Satış Karı / Profits from fixed asset sales	35.656	72.619
Eksik Tesellüm-Sevkiyat Nok. Gel. / Short delivery - Freight defecit incomes	164.400	268.182
Diğer Olağan Gelir ve Karlar / Other ordinary income and profits	107.709	51.741
Önceki Dönem Gelir ve Karları / Previous period's income and profits	18.636	250.404
İşletim Hakkı Devir ve Kira Gelirleri / Operating right hand over and Realestate lease income	1.399.958	1.275.659
Sigorta Hasar Bedelleri / Insurance claim sums	126.915	108.536
Elektrik-Buhar ve Karbon.Satış Geliri / Electricity-vapor and carbon sales incomes	3.154.339	9.010
Gider İptali-Gider Yansıtmaları / Expenses cancellation - expenses reflection	217.811	384.209
Diğer Olağanüstü Gelir ve Karlar / Other extraordinary income and profits	2.096.424	386.497
Toplam / Total	10.732.558	5.192.820

B. DİĞER FAALİYETLERDEN
GİDERLER (-)

B. EXPENSES FROM OTHER
OPERATIONS (-)

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Karşılık Giderleri / Expenses for provisions	1.035	242.071
Önceki Dönem Gider ve Zararları Expenses and losses of previous period	27.567	7.560
Sabit Kıymet Satış Zararı / Losses from fixed asset sales	4.714	3.549
Stok Sayım Noksanlığı / Deficits from stock taking	711.721	1.377.096
Sigorta Hasar Giderleri / Contingent losses	13.318	0
Demoraj Giderleri / Demurrage expenses	123.083	41.403
Ödenen Tazminat ve Cezalar / Indemnities and penalties paid	429.511	538.691
Diğer Olağanüstü Gider. ve Zarar. Other extraordinary expenses and losses	4.885.436	400.980
Toplam / Total	6.196.385	2.611.350

DİPNOT 32- FİNANSAL GELİRLER

FOOTNOTE 32- FINANCIAL INCOMES

32 DİPNOT
FOOTNOTE

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
İştiraklerden Temettü Gel. / Dividend income from subsidiaries	15.000	15.000
Faiz Gelirleri - Vade Farkı Geliri / Interest income	21.574.541	8.421.330
Kambiyo Karları / Foreign exchange profits	17.824.636	15.079.585
Menkul Kıymet Satış Karı / Real estate sales profits	74.425	30.362
Reeskont Faiz Gelirleri / Rediscount interest income	2.670.058	4.129.928
Finansal Gelirler / Financial income	42.158.660	27.676.205

Dönem içinde oluşan toplam finansman geliri 42.158.660 TL'dir. (31 Aralık 2007:27.676.205 TL'dir. Vadeli satışlardan kaynaklanan vade farkı geliri faiz gelirlerinin içerisinde gösterilmiştir.

Total financing income arisen within the period is 42.158.660 TL. (31 December 2007: 27.676.205 TL) Late interest income arising from forward sales is expressed inside the interest incomes.

DİPNOT 33- FİNANSAL GİDERLER (-)

FOOTNOTE 33- FINANCIAL
EXPENSES (-)

33 DİPNOT
FOOTNOTE

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Borçlanma Gider.(-) / Borrowing expense (-)	164.453.729	9.189.148
- Kur Farkları / Foreign exchange differentials	95.184.937	7.778.645
- Kredi Faizi / Credit interest	69.268.792	1.410.503
Kambiyo Zararları (-) / Foreign exchange losses (-)	13.257.549	7.667.753
Reeskont Faiz Giderleri (-) / Rediscount interest expenses (-)	3.931.385	3.782.013
Menkul Kıymet Satış Zararı (-) / Real estate sales expenses (-)	67.946	0
Finansal Giderler (-) / Financial Expenses (-)	181.710.609	20.638.914

Dönem içinde oluşan toplam finansman gideri 181.710.609 TL'dir. (31 Aralık 2007: 20.638.914 TL). Vadeli alımlardan kaynaklanan vade farkı gideri faiz giderlerinin içerisinde gösterilmiştir.

Total financing expense arisen within the period is 181.710.609 TL. (31 December 2007: 20.638.914 TL) Late interest expense arising from forward purchases is expressed inside the interest expenses.

DİPNOT
FOOTNOTE 34

DİPNOT 34- SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle satış amacıyla elde tutulan duran varlık ve durdurulan faaliyet bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007 – Yoktur).

FOOTNOTE 34 – THE FIXED ASSETS AND DISCONTINUED OPERATIONS HELD FOR THE PURPOSE OF SALES

There are no fixed assets or discontinued operations held for the purpose of sales as of 31 December 2008. (31 December 2007; None.)

DİPNOT
FOOTNOTE 35

DİPNOT 35- VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

A. DÖNEM KARI VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için %20'dir. (2007: % 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.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı % 20 olarak uygulanmaktadır. (2007 yılı: % 20)

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren döneme ait bilançoda yer alan vergi karşılığı aşağıdaki gibidir.

FOOTNOTE 35- TAX ASSETS AND LIABILITIES (INCLUDING DEFERRED ASSETS AND LIABILITIES)

A. TAX LIABILITY FOR THE PROFIT OF THE PERIOD

The Corporate Tax ratio for the year 2008 is 20%. (2007: 20 %) This ratio is applied to tax assessment found after the non-deductible expenses as per the law are added, and the exceptions (such as subsidiary earnings) and deductions (such as investment deductions) are deducted.

According to Corporate Tax Law number 5520, the corporate tax and pre-paid corporate tax is applied as 20 %. (Year 2007: 20 %)

The provisions for tax that are found in the balance sheet belonging to the period ending on the date of 31 December 2008 are as follows.

	31 Aralık 2008 31 December 2008	31 Aralık 2007 31 December 2007
Kurumlar Vergisi Karşılığı Provisions for Corporate taxes	0	9.691.502
Dönem Karı Peşin Öden. Vergi ve Diğ. Yas. Yük. Prepaid taxes, etc. for the period's profits	-16.930.353	-5.672.509
Toplam / Total	-16.930.353	4.018.993

B. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜĞÜ

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

B. DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

The items that constitute the basis for deferred tax and corporate tax are specified below:

Gelir Tablosuna Yansıtılan Ertelemiş Vergi / Reflected to the Income Statement Deferred taxes	31.12.2008		31.12.2007	
	Geçici Farklar Provisional differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük. Deferred tax, assets and Liab.	Geçici Farklar Provisional differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük. Deferred tax, assets and Liab.
a- Kıdem Tazminatı Karşılığı / Provisions for termination indemnity	5.061.982	1.012.396	6.509.374	1.301.875
b- Gid.Tah.İzin ve Kdm. Teşv. Prim Karş. / Prov. for exp. Coll. Leave & term. Inc. Bon.	3.184.549	636.910	2.414.765	482.953
c- Alac.Rees.(Tah.Etm.Fin.Gid.) Receivables rediscount (Not est. fin. Exp)	2.015.322	403.064	2.218.244	443.649
d- Stoklar Değ.Düş.Karşılığı Provisions for Val. Dec. in stocks	17.510.691	3.502.138	12.780	2.556
e- Stoklar Değ.ile XI/29 Farkı Difference bet. Stocks & XI/29	2.312.857	462.571	358.975	71.795
f- Duran Var.Kay.Değ.ile XI/29 Farkı Difference bet. Fixed Assets Loss Val & XI/29	13.818.225	2.763.645	13.785.150	2.757.030
g- Diğer / Other	67.200	13.440	7.385	1.477
h- Geçmiş Yıl Zararı Previous year's lost	53.073.576	10.614.716		
Ertelenen Vergi Varlıkları Deferred tax assets	97.044.402	19.408.880	25.306.673	5.061.335
a- Borç Rees.(Tah.Etm.Fin.Gel.) Debt Redisc. (Not est. fin. Exp)	422.596	84.519	1.916.063	383.213
b- Gelecek Aylara İlişkin Giderler Expenses related to future months			101.115	20.223
c- Diğer / Other	912.825	182.565	53.619	10.724
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri Deferred Tax liabilities	1.335.421	267.084	2.070.797	414.160
Net Ertelemiş Vergi Varlığı Net deferred tax assets	95.708.981	19.141.796	23.235.876	4.647.175
Razi Co. Ertelen.Vergi Varlığı Razi Co. deferred tax assets		32.206.634		-
Toplam Ert.Vergi Varlığı Total deferred tax assets		51.348.430		4.647.175

Özkaynaklara Yansıtılan Ertelemiş Vergi Deferred taxes reflected to equity	31.12.2008		31.12.2007	
	Geçici Farklar Provisional differences	Ert. Vergi Yük. Deferred tax liability	Geçici Farklar Provisional differences	Ert. Vergi Yük. Deferred tax liability
Rayiç Bedel Değerleme Farkı Current market value valuation difference	94.467.180	4.723.359	94.467.125	4.723.359
Ertelemiş Vergi, Varlık (+) - Yüküm (-) Deferred taxes Assets(+)- Liabilities(-)		46.625.071		-76.184

Bilançoda yer alan 46.625.071 TL ertelenmiş vergi varlığı geçici zamanlama farkları üzerinden hesaplanan verginin net tutarını göstermektedir.

The deferred tax of 46.625.071 TL that takes place in the balance sheet shows the net amount of tax calculated over the provisional timing differences.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü olarak dikkate alınan 4.723.359 TL 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. Özkaynaktan indirilen bu tutar 2008 yılında ertelenmiş vergi aktifinden düşülerek gösterilmiştir.

Ertelenmiş vergi hareket tablosuna ilişkin bilgiler:

Gelir Tablosuna Yansıtılan Ertelenmiş Vergi Varlık(+)/Yükümlülük(-) Hareketi / Reflected to Income statement Deferred tax assets (+)/liabilities(-) transactions	31.12.2008	31.12.2007
1 Ocak açılış bakiyesi / 1 January, opening balance	-76.184	4.755.960
Razi'den devir / Transferred from Razi Co.	32.206.634	-
Razi ertelenmiş vergi çevrim farkı etkisi Deferred tax amount deducted from equity	-1.090.781	
Özkaynak içinde netleştirilen kısım Reflected to equity (reappraisal fund)	-4.723.359	-4.723.359
Ertelenmiş vergi geliri/gideri Deferred tax liabilities transactions	26.316.310	-108.785
31 Aralık 2008 Bilanço Bakiyesi Balance sheet outstanding of 31 December 2008	46.625.071	-76.184

The 4,723,359 TL that takes place in the deferred tax liability account on the other hand shows the deferred tax amount that is calculated from re-appraisal fund, which is formed as a result of the real estate for investment purposes and fixed assets being valued according to the principle of fair price. The subject matter amount has been shown in the reappraise value appreciation fund in the liabilities of the balance sheet, after being clarified. This amount deducted from the equity capital is expressed as deducting from the tax active delayed in 2008.

Information related to deferred tax transaction table:

Sonuç olarak gelir tablosunda yer alan toplam:

The amount that is found in the income statement in conclusion:

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Cari Yıl Kurumlar Vergisi Karşılığı (-) Provisions for current year corporate tax (-)	0	-9.691.502
Ertelenen Vergi Gid. (-) - Gel. (+) Deferred tax exp. (-) - inc. (+)	20.308.761	-108.784
Toplam Vergi Gideri / Geliri Total tax expense / income	20.308.761	-9.800.286

DİPNOT 36- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir.

FOOTNOTE 36- EARNINGS PER SHARE

The weighted average of the shares and profit per share calculations of the Company as of 31 December 2008 and 31 December 2007 are as follows.

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Net Dönem Karı-Zararı / Net profit/loss for the period	103.341.077	39.280.710
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı Number of weighted average shares	83.500.000	22.498.573
Hisse Başına Düşen Kar-Zarar (TL) Profit/loss per share (TL)	1.238	1.746

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle hisse başına esas kazanç, çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesi ile hesaplanmıştır.

SPK'nın 2008 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esaslarına yönelik olarak 12.01.2009 tarih ve B.02.1.SP.K.O.13-43-502 sayılı yazısı ile kamuya açıklanan duyurusunda:

- Payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için asgari kar dağıtım oranının %20 olarak uygulanmasına, bu dağıtımın genel kurulda alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz hisse olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine karar verilmiştir. Anılan duyuru uyarınca konsolide finansal tablo yükümlülüğü bulunan işletmelerde şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklardan karşılanmak kaydıyla kar dağıtımını yapılabileceği yönünde bir düzenleme yapılmıştır. Bu çerçevede konsolide finansal tablolarda kar görünmekle birlikte yasal mevzuata göre düzenlenen finansal tablolarda zarar olduğundan ve dağıtılacak başkaca bir yedek bulunmadığından kar dağıtımını yapılması mümkün bulunmamaktadır.

The main earnings per share as of the dates of 31 December 2008 and 31 December 2007 have been calculated by dividing them to the number of weighted average number of ordinary shares issued.

Regarding the distribution principles of the profits received from the activities of SPK in 2008, on its announcement disclosed to public by its 12.01.2009 dated and B.02.1.SP.K.O.13-43-502 numbered article:

- It has been decided that incorporated partnerships whose shares are listed in the stock exchange will realize the distribution of the 20% minimum profit distribution ratio to the partners as cash or as stock dividends by adding the dividends to capital, or else as cash in a certain ratio and stock dividends in certain ratio, provided such distribution is in accordance with the resolution taken in the general meeting of the shareholders. According to the announcement, an amendment is made regarding that profit distribution can be made in companies which have consolidated statement liability provided that it will be covered by the resources being on the legal records of the companies. In this respect by profit being expressed on the consolidated statements, it is not possible to perform profit distribution as having loss in statements arranged according to legislation and as not having any other reserves to be distributed.

DİPNOT 37- İLİŞKİLİ TARAF
AÇIKLAMALARIA. İLİŞKİLİ TARAFLARLA DÖNEM İÇİNDE
GERÇEKLEŞTİRİLEN İŞLEMLER

1. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31.12.2008	Alacaklar Receivables	Borçlar Payables
- T. Tarım Kredi Koop. Merkez Birliği / Agr. Credit Coop. Central Union Of Turkey	28.853.640	-
- Tarnet A.Ş.	-	2205
31.12.2007	Alacaklar Receivables	Borçlar Payables
- T. Tarım Kredi Koop. Merkez Birliği / Agr. Credit Coop. Central Union Of Turkey	34.941.445	-
- Tarnet A.Ş.	-	31.512

2. SATIŞLAR - ALIŞLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2008 / 1 January - 31 December 2008	Mal / Goods	Hizmet / Services
Satışlar / Sales		
- T. Tarım Kredi Koop. Merkez Birliği / Agr. Credit Coop. Central Union Of Turkey	656.254.090	-
Alışlar / Purchases		
- Tarnet A.Ş.	202.563	-
1 Ocak - 31 Aralık 2007 / 1 January - 31 December 2007	Mal / Goods	Hizmet / Services
Satışlar / Sales		
- T. Tarım Kredi Koop. Merkez Birliği / Agr. Credit Coop. Central Union Of Turkey	482.712.820	-
Alışlar / Purchases		
- Tarnet A.Ş.	290.643	-

B. ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN
FAYDALAR

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yılda şirketin üst düzey yöneticilerine sağladığı maaş, prim ve benzeri diğer faydaların toplam tutarı Gübretaş için 906.831 TL ve Razi için 1.418.493 TL olmak üzere toplam 2.325.324 TL'dir. (31 Aralık 2007: 503.144 TL).

DİPNOT 38- FİNANSAL ARAÇLARDAN
KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ
VE DÜZEYİFİNANSAL RISK YÖNETİMİ HEDEFLERİ,
AMAÇLARI VE POLİTİKALARI

Şirket finansal araçlarını, özellikle bu amaçla kurulmuş ayrı bir risk yönetimi birimi aracılığıyla yönetmektedir. Piyasalardaki tüm gelişmeler anlık olarak izlenmektedir. Risk Yönetimi, günlük olağan toplantılarında,

FOOTNOTE 37- DISCLOSURES OF
RELATED PARTIESA. TRANSACTIONS REALIZED WITH
RELATED PARTIES WITHIN THE PERIOD

1. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

2. SALES - PURCHASES

B. BENEFITS PROVIDED TO TOP
MANAGEMENT

The total of the benefits such as salaries, bonus, and other similar benefits the Company has provided to its top managers in the year ending on 31 December 2008 including 906.831 TL for Gübretaş and 1.418.493 TL for Razi is 2.325.324 TL (31 December 2007: 503,144 TL).

FOOTNOTE 38- THE
CHARACTERISTICS AND THE
LEVEL OF RISKS ARISING FROM
FINANCIAL INSTRUMENTSTARGETS, PURPOSES AND POLICIES OF
FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Company manages its financial instruments, through a separate risk management unit especially established for this purpose. All the developments in the market are monitored instantly. Risk Manage-

ulusal ve uluslararası piyasaları değerlendirerek, nakit giriş ve çıkışlarını da dikkate almak suretiyle finansal araçlarını yönetmektedir. Şirket günlük nakit raporu hazırlamakta, söz konusu bilgiler Risk Yönetimi tarafından dikkate alınarak nakit yönetimi stratejilerini belirlemektedir. Böylece, şirketin bütün finansal hareketleri merkezi olarak yönetilmektedir. Şirket ileriye dönük nakit akım raporları aracılığıyla nakit planlaması yapmaktadır.

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

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

A.KREDİ RİSKİ

Şirket vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları nedeniyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Yönetim müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini (ilişkili taraflar hariç) her müşteri için kredi limiti belirleyerek ve bu limitleri alınan teminatlar (çekler, banka teminat mektubu, ipotek gibi) ile sınırlandırarak minimum düzeye indirmektedir. Bu kredi limitleri Şirket tarafından sürekli izlenmekte ve ticari alacakların kalitesi, geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum dikkate alınarak değerlendirilmekte ve tahsil edilmeyecek olan alacaklara şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net tutarı ile gösterilmektedir.(Not:10)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

management manages the financial instruments by evaluating the national and international markets, and taking into consideration cash inflows and outflows in its daily ordinary meetings. The Company prepares daily cash report, and the said information is taken into consideration by the Risk Management Team and the cash management strategies are thus formed. As such, all the financial actions of the Company are managed centrally. The Company undertakes cash plans through forward looking cash flow reports.

The financial instruments that the Company uses are cash, cash equivalents, liquidity funds, purchase and sale of stock shares, credits and forward transactions. The true purpose of using these instruments is to create financing for the operations of the Company. The Company also has financial instruments such as trade receivables and trade payables, which directly arise from the operations of the Company.

The risks arising from instruments used are credit risk, liquidity risk, market and foreign exchange risk and interest rate risk. The Company management manages these risks in the following stated manner. The Company also follows the market risk that may arise due to the use of financial instruments.

CREDIT RISK

The company is subject to credit risk because of its commercial receivables arising from the forward sales of the company. Management decreases the credit risk to minimum level (except the relevant parties) regarding its receivables by determining the credit limit for each customer and by limiting these limits with the received securities (cheques, bank commitment letter, mortgage etc.). The credit limits are monitored continuously by the Company and evaluated by considering the quality of the commercial receivables, past experiences and current economic condition and expressed in the balance sheet by its net amount after allowance for doubtful receivables is allocated for the receivables not to be collected. (Note:10)

Credit risks being subjected by the financial tool types as from 31 December 2008 ve 31 December 2007 are as follows:

FINANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKLERİ / CREDIT RISKS ON THE BASIS OF FINANCIAL INSTRUMENTS

31.12.2008	Alacaklar / Receivables				Bankalardaki mevduat Deposits in bank	Türev Araçlar Derivative financial instruments	Nakit ve Nakit Benzerleri (Bankalar Hariç) Cash and cash equivalents (other than in bank)
	Ticari Alacaklar Trade receivable		Diğer Alacaklar Other receivables				
	İlişkili Taraf Related party	Diğer Taraf Other party	İlişkili Taraf Related party	Diğer Taraf Other party			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) Maximum credit risk exposed as of reporting dated (A+B+C+D+E) (1)	28.853.640	95.611.759	78.040.697	78.040.697	108.840.088	30.407.800	1.033.798
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of maximum risk pledged as collateral etc	0	86.025.517	0	77.547.678	0	0	217.619
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri / Net book value of financial assets which are undue or are not exposed to value loss	28.853.640	78.563.478	78.040.697	78.040.697	108.840.088	0	816.179
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı / Part of asset pledged as collateral etc	0	78.563.478	0	77.547.678	0	0	0
B. Kosulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların değeri (2) / Value of financial assets, of which terms are re-negotiated, otherwise they shall be undue or be exposed to value loss (2)	0	0	0	0	0	0	0
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3) / Net book value of undue assets but not exposed to value loss (3)	0	17.048.281	0	0	0	0	217.619
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı / Part of asset pledged as collateral etc	0	7.462.039	0	0	0	0	217.619
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri Net book value of assets subject to value loss	0	0	0	0	0	0	0
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) / Overdue (gross book value)	0	367.405	0	0	0	0	0
- Değer düşüklüğü (-) / Value loss (-)	0	-367.405	0	0	0	0	0
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of net value pledged as collateral etc	0	0	0	0	0	0	0
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) / Undue (gross book value)	0	0	0	0	0	0	0
- Değer düşüklüğü (-) / Value loss (-)	0	0	0	0	0	0	0
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı / Part of net value pledged as collateral etc	0	0	0	0	0	0	0
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar / Off-balance sheet elements carrying credit risk	0	0	0	0	0	30.407.800	0

FINANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKLERİ / CREDIT RISKS ON THE BASIS OF FINANCIAL INSTRUMENTS

31.12.2007	Alacaklar / Receivables						Bankalardaki mevduat Deposits in bank	Türev Araçlar Derivative financial instruments	Nakit ve Nakit Benzerleri (Bankalar Hariç) Cash and cash equivalents (other than in bank)
	Ticari Alacaklar Trade receivable		Diğer Alacaklar Other receivables		İlişkili Taraf Related party	Diğer Taraf Other party			
	İlişkili Taraf Related party	Diğer Taraf Other party	İlişkili Taraf Related party	Diğer Taraf Other party					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) Maximum credit risk exposed as of reporting dated (A+B+C+D+E) (1)	34.941.445	26.935.200	0	353.584	0	104.614.204	4.690.800	11.663.741	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of maximum risk pledged as collateral etc	0	26.935.200	0	0	0	0	0	11.630.000	
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri / Net book value of financial assets which are undue or are not exposed to value loss	34.941.445	26.027.119	0	353.584	0	104.614.204	0	33.741	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of asset pledged as collateral etc	0	26.027.119	0	0	0	0	0	0	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların değeri Value of financial assets, of which terms are re-negotiated, otherwise they shall be undue or be exposed to value loss (2)	0	0	0	0	0	0	0	0	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri / Net book value of undue assets but not exposed to value loss (3)	0	908.081	0	0	0	0	0	11.630.000	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of asset pledged as collateral etc	0	908.081	0	0	0	0	0	11.630.000	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri Net book value of assets subject to value loss	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) / Overdue (gross book value)	0	792.119	0	0	0	0	0	0	
- Değer düşüklüğü (-) / Value loss (-)	0	-792.179	0	0	0	0	0	0	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of net value pledged as collateral etc	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) / Undue (gross book value)	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Değer düşüklüğü (-) / Value loss (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of net value pledged as collateral etc	0	0	0	0	0	0	0	0	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar Off-balance sheet elements carrying credit risk	0	0	0	0	0	0	4.690.800	0	

(1) Söz konusu tutarın belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihi itibarıyla vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış ve koşulları yeniden görüşülmüş bulunan ticari alacakların kredi kalitesine ilişkin açıklamalar Not:10'da belirtilmiştir.

(3) 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılmasına ilişkin açıklamalar Not :10'da belirtilmiştir.

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

(1) Factors as the securities received on the determination of amount in subject ensuring increase on credit reliability is not considered.

(2) Definitions regarding the credit quality of the commercial receivables which are not overdue or are not impaired or with reviewed conditions as of 31.12.2008 and 31.12.2007 are mentioned in Note:10.

(3) Definitions regarding the aging of the assets which are overdue as from 31.12.2008 and 31.12.2007 but did not experience deprecation are mentioned in Note:10.

Table regarding the aging of the assets which are overdue but did not experience deprecation are as follow:

Cari Dönem / Current period (31.12.2008)	Alacaklar / Receivables		Bankalardaki Mevduat Deposits in bank	Türev Araçlar Derivative financial instruments	Diğer Other
	Ticari Alacaklar Trade receivables	Diğer Alacaklar Other receivables			
Vadesi Üzerinden 1-30 gün geçmiş / 1-30 days overdue	0	0	0	0	217.619
Vadesi Üzerinden 1-3 ay geçmiş 1-3 months overdue	17.048.281	0	0	0	0
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş 3-12 months overdue	0	0	0	0	0
Vadesi Üzerinden 1-5 yıl geçmiş 1-5 years overdue	0	0	0	0	0
Vadesi 5 yıldan fazla geçmiş More than 5 years overdue	0	0	0	0	0
Toplam / Total	17.048.281	0	0	0	217.619
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of asset secured by guarantee etc	7.462.039	0	0	0	217.619

Önceki Dönem / Previous period (31.12.2007)	Alacaklar / Receivables		Bankalardaki Mevduat Deposits in bank	Türev Araçlar Derivative financial instruments	Diğer Other
	Ticari Alacaklar Trade Receivables	Diğer Alacaklar Other Receivables			
Vadesi Üzerinden 1-30 gün geçmiş / 1-30 days overdue	908.081	0	0	0	11.630.000
Vadesi Üzerinden 1-3 ay geçmiş 1-3 months overdue	0	0	0	0	0
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş 3-12 months overdue	0	0	0	0	0
Vadesi Üzerinden 1-5 yıl geçmiş 1-5 years overdue	0	0	0	0	0
Vadesi 5 yıldan fazla geçmiş More than 5 years overdue	0	0	0	0	0
Toplam / Total	908.081	0	0	0	11.630.000
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı Part of asset secured by guarantee etc	908.081	0	0	0	11.630.000

B. LİKİDİTE RİSKİ

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

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

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

Şirketin türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir. Tabloda gösterilen tutarlar 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akımı tutarlarını göstermektedir:

B. LIQUIDITY RISK

The management of the Company has formed an appropriate liquidity risk management method for the short-, mid- and long-term funding and liquidity requirements. The Company manages the liquidity risk by providing the continuation of sufficient funds and borrowing reserve by regularly following up the estimated and actual cash flows and by matching the maturities of financial assets and liabilities.

The precautionary liquidity risk management expresses the ability to keep sufficient amount of cash, availability of sufficient amounts of credit transactions and fund sources and the power to close the market positions.

The Company prefers to use suppliers' credits rather than bank credits in general.

The due distributions of the financial liabilities of the company with or without derivative character are mentioned in the table below. The amounts expressed in the table are expressing the cash flow amounts not reduced based on an agreement as of 31.12.2008 and

31.12.2008

Sözleşme uyarınca vadeler Contractual due dates	Defter Değeri Book value	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı Total of contractual cash outflows (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa Shorter than 3 months (I)	3-12 ay arası Between 3-12 months (II)	1-5 yıl arası Between 1-5 years (III)	5 yıldan uzun Longer than 5 years (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler Non-derivative financial liabilities	1.060.425.254	1.061.763.235	270.849.535	303.205.127	385.872.161	101.836.412
Banka Kredileri Bank Credits	217.088.035	218.003.421	93.740.406	32.982.728	5.601.125	85.679.162
Borçlanma senedi ihraçları Debt instrument issues	0	0	0	0	0	0
Finansal Kiralama yükümlülükleri Financial leasing liabilities	0	0	0	0	0	0
Ticari Borçlar Trade payables	483.236.292	483.658.888	100.042.643	128.594.248	255.021.996	0
Diğer Borçlar / Other payables	302.261.602	302.261.602	73.010.194	87.845.118	125.249.040	16.157.250
Diğer Yükümlülük Other liabilities	4.056.292	4.056.292	4.056.292	0	0	0
Türev Finansal Yükümlülükler / Derivative Financial Liabilities	-1.208.650	-1.208.650	-1.208.650	0	0	0
Türev Nakit Girişleri Derivative cash inflows	30.407.800	30.407.800	30.407.800	0	0	0
Türev Nakit Çıkışları Derivative Cash outflows	-31.616.450	-31.616.450	-31.616.450	0	0	0

31.12.2007

Sözleşme uyarınca vadeler Contractual due dates	Defter Değeri Book value	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı Total of contractual cash outflows (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa Shorter than 3 months (I)	3-12 ay arası Between 3-12 months (II)	1-5 yıl arası Between 1-5 years (III)	5 yıldan uzun Longer than 5 years (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler Non-derivative financial liabilities	191.651.330	193.629.316	96.759.498	93.827.044	3.042.774	0
Banka Kredileri Bank Credits	22.300.411	22.354.497	0	19.462.121	2.892.376	0
Borçlanma senedi ihraçları Debt instrument issues	0	0	0	0	0	0
Finansal Kiralama yükümlülükleri Financial leasing liabilities	0	0	0	0	0	0
Ticari Borçlar Trade payables	163.785.597	165.707.727	91.342.804	74.364.923	0	0
Diğer Borçlar Other payables	1.559.794	1.561.564	1.411.166	0	150.398	0
Diğer Yükümlülük Other liabilities	4.005.528	4.005.528	4.005.528	0	0	0
Türev Finansal Yükümlülükler Derivative Financial Liabilities	-12.600	-12.600	-12.600	0	0	0
Türev Nakit Girişleri Derivative cash inflows	4.690.800	4.690.800	4.690.800	0	0	0
Türev Nakit Çıkışları Derivative Cash outflows	-4.703.400	-4.703.400	-4.703.400	0	0	0

C. PİYASA VE YABANCI PARA RİSKİ

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

Şirket üretim girdilerinin önemli bir bölümü döviz üzerinden olmakta, satışların tamamına yakın kısmı TL üzerinden belirlenmiş fiyatlarla yapılmaktadır.

Satış fiyatları TL üzerinden olmakla birlikte sektör büyük ölçüde ithal girdilere bağlı olduğundan döviz kurundaki değişimler ürün satış fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu nedenle döviz kurundaki önemli değişiklikler satış fiyatına eşzamanlı yansıtılmaktadır. Diğer taraftan mevduatların bir kısmı döviz tevdiat hesaplarında tutulmaktadır. Ayrıca forward ve opsiyon işlemleri gibi finansal araçlar kullanılarak şirketin kur riski asgariye indirilmeye çalışılmaktadır. Cari yılda şirketin maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri ölçme yöntemlerinde önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

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

Şirketin 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla yabancı varlık ve yükümlülüğü orjinal ve Türk Lirası para birimleri cinsinden döviz pozisyon tablosu aşağıdaki gibidir;

C. MARKET AND FOREIGN CURRENCY RISK

Company because of its activities is being subjected to financial risks regarding the amendments on exchange rate and interest rate. In order to control the risks associated with exchange rate and interest rate company uses the financial tools also including the below mentioned ones:

An important part of the company production inputs as being over foreign currency, almost all of the sales are made with prices determined over TL.

As the sales prices being over TL and as the sector substantially being dependant on import inputs, the changes on the exchange rate affects the product sales prices directly. Thus the significant changes on the exchange rate is reflected on sales price simultaneously. On the other hand a part of the deposits are kept in the foreign exchange accounts. The company is trying to decrease its foreign Exchange risk to minimum by using financial tools such as forward and option operations. On market risk which the company is subjected to in the current year or on the method that it handles the faced risks or on methods of measuring these risks no change have happened according to the previous year.

On the statements of Gubretas the receivables and debts of consolidated Razi which are not subject to elimination is also expressed on the foreign exchange position table.

Foreign exchange position table by type of foreign assets and liabilities in terms of original and Turkish Lira currencies for the dates of 31 December 2008 and 31 December 2007 are as follows:

-Döviz Pozisyonu Tablosu

Foreign Exchange Position:

Cari Dönem / Current Period (31.12.2008)	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi) In TL (Functional currency)	ABD Doları U.S. Dollar	Avro Euro	IRR (milyon) IRR (million)	GBP
1. Ticari Alacaklar / Trade receivables	51.865.793	236.374	45.391	342.741	0
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil) Monetary Financial Assets (including Cash, Bank accounts)	160.419.840	3.056.558	189.769	1.035.941	0
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar Non-monetary Financial Assets	25.631.250	0	0	170.875	0
3. Diğer / Other	0	0	0	0	0
4. Dönen Varlıklar (1+2+3) / Current Assets (1+2+3)	237.916.883	3.292.932	235.160	1.549.557	0
5. Ticari Alacaklar / Trade Receivables	0	0	0	0	0
6a. Parasal Finansal Varlıklar / Monetary Financial Assets	4.615.200	0	0	30.768	0
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar Non-monetary Financial Assets	8.302.050	0	0	55.347	0
7. Diğer / Other	0	0	0	0	0
8. Duran Varlıklar (5+6+7) / Fixed Assets (5+6+7)	12.917.250	0	0	86.115	0
9. Toplam varlıklar (4+8) / Total Assets (4+8)	250.834.133	3.292.932	235.160	1.635.672	0
10. Ticari Borçlar / Trade payables	215.199.470	85.770.677	315.000	565.420	500
11. Finansal Yükümlülükler / Financial Liabilities	87.819.750	0	0	585.465	0
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler Monetary Other Liabilities	113.315.078	31.300	17.677	754.866	0
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler Non-monetary Other Liabilities	0	0	0	0	0
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12) Short-term liabilities (10+11+12)	416.334.298	85.801.977	332.677	1.905.751	500
14. Ticari Borçlar / Trade payables	255.021.996	0	0	1.700.147	0
15. Finansal Yükümlülükler / Financial liabilities	231.999.987	0	42.429.343	941.115	0
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler Monetary Other Liabilities	74.627.550	0	0	497.517	0
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler Non-Monetary Other Liabilities	0	0	0	0	0
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16) Long-term liabilities (14+15+16)	561.649.534	0	42.429.343	3.138.779	0
18. Toplam Yükümlülükler (13+17) / Total Liabilities (13+17)	977.983.832	85.801.977	42.762.020	5.044.530	500
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b) Net asset / (Liability) Position of Off-Balance Foreign Cur- rency Derivative Instruments (19a-19b)	-1.208.650	0	0	0	0
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı Sum of Off-Balance Foreign Currency Active Derivative Instru- ments	30.407.800	20.000.000	0	0	0
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı Sum of Off-Balance Foreign Currency Passive Derivative Instruments	31.616.450	20.000.000	0	0	0
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19) / Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position (9-18+19)	-728.358.349	-82.509.045	-42.526.860	-3.408.858	-500
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) Monetary Items Net Foreign Currency Asset / (Liability) Posi- tion (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-761.082.999	-82.509.045	-42.526.860	-3.635.080	-500
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri Total Fair Value of Financial Instruments used for foreign currency Hedge	0	0	0	0	0
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı Sum of Foreign Currency Assets Hedged	0	0	0	0	0
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı Sum of Foreign Currency Liabilities Hedged	0	0	0	0	0
25. İhracat / Exportation	483.404.669	74.364	0	3.491.807	0
26. İthalat / Importation	730.368.391	564.562.137	0	0	0

Önceki Dönem / Previous Period (31.12.2007)	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi) In TL (Functional currency)	ABD Doları U.S. Dollar	Avro Euro	IRR (milyon) IRR (million)	GBP
1. Ticari Alacaklar / Trade receivables	0	0	0	0	0
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil) Monetary Financial Assets (including Cash, Bank accounts)	71.615.063	61.457.057	21.067	0	0
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar Non-monetary Financial Assets	0	0	0	0	0
3. Diğer / Other	0	0	0	0	0
4. Dönen Varlıklar (1+2+3) / Current Assets (1+2+3)	71.615.063	61.457.057	21.067	0	0
5. Ticari Alacaklar / Trade Receivables	0	0	0	0	0
6a. Parasal Finansal Varlıklar / Monetary Financial Assets	0	0	0	0	0
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar Non-monetary Financial Assets	0	0	0	0	0
7. Diğer / Other	0	0	0	0	0
8. Duran Varlıklar (5+6+7) / Fixed Assets (5+6+7)	0	0	0	0	0
9. Toplam varlıklar (4+8) / Total Assets (4+8)	71.615.063	61.457.057	21.067	0	0
10. Ticari Borçlar / Trade payables	150.113.900	128.886.323	0	0	0
11. Finansal Yükümlülükler / Financial Liabilities	14.774.214	10.177.703	1.707.545	0	0
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler Monetary Other Liabilities	23.916	13.606	4.718	0	0
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler Non-monetary Other Liabilities	0	0	0	0	0
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12) Short-term liabilities (10+11+12)	164.912.030	139.077.632	1.712.263	0	0
14. Ticari Borçlar / Trade payables	0	0	0	0	0
15. Finansal Yükümlülükler / Financial liabilities	0	0	0	0	0
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler Monetary Other Liabilities	0	0	0	0	0
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler Non-Monetary Other Liabilities	0	0	0	0	0
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16) Long-term liabilities (14+15+16)	0	0	0	0	0
18. Toplam Yükümlülükler (13+17) / Total Liabilities (13+17)	164.912.030	139.077.632	1.712.263	0	0
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b) Net asset / (Liability) Position of Off-Balance Foreign Currency Derivative Instruments (19a-19b)	-12.600	0	0	0	0
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı Sum of Off-Balance Foreign Currency Active Derivative Instruments	4.690.800	4.000.000	0	0	0
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı Sum of Off-Balance Foreign Currency Passive Derivative Instruments	4.703.400	4.000.000	0	0	0
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19) Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position (9-18+19)	-93.309.567	-77.620.575	-1.691.196	0	0
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) Monetary Items Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-93.296.967	-77.620.575	-1.691.196	0	0
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri Total Fair Value of Financial Instruments used for foreign currency Hedge	0	0	0	0	0
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı Sum of Foreign Currency Assets Hedged	0	0	0	0	0
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı Sum of Foreign Currency Liabilities Hedged	0	0	0	0	0
25. İhracat / Exportation	11.814.968	9.080.439	0	0	0
26. İthalat / Importation	375.553.678	288.633.225	0	0	0

31.12.2008 ve 31.12.2007 sona eren yıllarda Şirketin bilançosunda net döviz pozisyonuna göre diğer değişkenler sabit tutulduğunda döviz kurlarında (+) / (-) % 10 değişim olması durumunda vergi öncesi karda meydana gelecek değişim aşağıdaki gibidir:

On years ending with 31.12.2008 and 31.12.2007, in case of having (+) / (-) % 10 change on foreign exchange rates when the other variables are kept fixed according to the net foreign currency position on the balance sheet of the Company, the change on the profit prior to tax is as follows:

**-DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZİ
TABLOSU**

**-FOREIGN EXCHANGE RATE SENSITIVITY
ANALYSIS TABLE**

	Cari Dönem Current period (31.12.2008)		Önceki Dönem Previous Period (31.12.2007)	
	Kar / Zarar Profit / Loss		Kar / Zarar Profit / Loss	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması Foreign Currency appreciates	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi Foreign currency depreciates	Yabancı Paranın Değer Kazanması Foreign Currency appreciates	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi Foreign currency depreciates
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde: In case U.S. Dollar currency appreciates/depreciates by 10 percent:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü U.S. Dollar net asset/liability	-12.477.843	12.477.843	-9.040.468	9.040.468
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-) Value secured against U.S. Dollar risk (-)				
3- ABD Doları Net Etki (1+2) U.S. Dollar Net Effect (1+2)	-12.477.843	12.477.843	-9.040.468	9.040.468
Avro kurunun %10 değişmesi halinde: In case Euro currency appreciates/depreciates by 10 percent:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü Euro net asset/liability	-9.104.150	-9.104.150	-289.228	289.228
5- Avro riskinden korunan kısım (-) Value secured against Euro risk (-)				
6- Avro Net Etki (4+5) / Euro Net Effect (4+5)	-9.104.150	-9.104.150	-289.228	289.228
İran Riyali döviz kurunun ortalama %10 değişmesi halinde: / In case Iran Rial currency appreciates/depreciates by 10 percent:				
7-İran Riyali net varlık/yükümlülüğü Iran Rial net asset/liability	-51.132.867	-51.132.867	0	0
8-İran Riyali riskinden korunan kısım (-) Value secured against Iran Rial risk (-)				
9- İran Riyali Net Etki (7+8) Iran Rial Net Effect (7+8)	-51.132.867	-51.132.867	0	0
Diğer döviz kurlarının ortalama % 10 değişmesi halinde: / In case other foreign currencies appreciates/depreciates by 10 percent:				
10- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü Other foreign currency net asset/liability	-110	110	0	0
11- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-) Value secured against other foreign currency (-)				
12- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (10+11) Other Foreign Cuurency Net Effect (10+11)	-110	110	0	0
TOTAL (3+6+9+12) / Total (3+6+9+12)	-72.714.970	-72.714.970	-9.329.696	-9.329.696

**D. FAİZ ORANI RİSKİ VE FAİZ ORANI
DUYARLILIĞI**

Şirketin değişken faizli varlık ve yükümlülükleri faiz oranlarındaki değişimlerden etkilenmediğinden faiz riskine maruz kalmaktadır. Ancak şirketin almış olduğu banka kredi-

**D. INTEREST RATE RISK AND INTEREST
RATE SENSITIVITY**

The assets and liabilities of the company with floating rate are subject to interest rate risk as being affected by the changes on interest rates. But a great part of the bank credits got by the compa-

lerinin büyük bir kısmı sabit faizli olduğundan bu değişimin etkisi çok önemli tutarlara ulaşmamaktadır. Şirketin ilişkili şirketlerle olan dövizli alacak/ borç ilişkisi de sabit faizlidir. 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

ny as being with fixed interest, the affect of this change does not reach to important amounts. The foreign exchange receivable/debt relation of the company with the relevant companies is also with fixed interest. The interest position table is as follows as of 31.12.2008 and 31.12.2007:

Faiz Pozisyonu Tablosu / Interest Position Table		Cari Dönem Current Period	Önceki Dönem Prior Period
Sabit Faizli Finansal Araçlar / Fix-Interest Financial Instruments			
Finansal Varlıklar Financial Assets	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar Assets; its fair value differences reflected to profit/loss	0	0
	Satılmaya hazır finansal varlıklar Financial Assets available for Sale	0	0
Finansal Yükümlülükler / Financial Liabilities		355.242.183	19.380.167
Değişken Faizli Finansal Araçlar / Floating-Interest Financial Instruments			
Finansal Varlıklar / Financial Assets		0	0
Finansal Yükümlülükler / Financial Liabilities		90.832.737	2.920.243

Raporlama tarihi itibarıyla değişken faizli yükümlülükler faiz hadlerindeki değişikliklere duyarlı olduğundan aşağıda sadece bu finansal araçlar için duyarlılık analizi yapılmıştır. Yapılan duyarlılık analizinde 31.12.2008 tarihinde Avro para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar/zarar 167.472 TL (31.12.2007- 3.881 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Floating rated liabilities as from the reporting date as being sensitive to changes on interest limits, sensitivity analysis only for these financial tools are made below. In the sensitivity analysis performed, if the interest being in Euro on 31.12.2008 is 100 base point (%1) high/low and if all the other variables remained fixed the profit/loss before the shares except main partnership would be 167.472 TL (31.12.2007- 3.881 TL) more low/high.

E.SERMAYE YÖNETİMİ

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Şirketin sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve 27 numaralı Dipnota açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri ve kar yedeklerini içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

E.CAPITAL MANAGEMENT

While the company is trying to ensure the continuity of its activities on capital management, on the other hand it is aiming to increase its profit by using its debt and equity capital balance efficiently. The capital structure of the company is comprised of equity capital items such as debts, cash and cash equivalents and the issued capital defined in 27 numbered Footnote, capital reserves and profit reserves.

Top management of the company continuously evaluates the risks associated with each capital level together with capital cost and manages capital by trying to ensure the most appropriate debt/equity capital balance. Debt/equity capital rate is found by dividing the net debt to total capital. Net debt is calculated by deducting cash and cash equivalents from debt amount.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

Net debt/total capital rate is as follows as from 31 Aralık 2008 and 31 Aralık 2007:

	31.12.2008	31.12.2007
Toplam Borçlar / Total Liabilities	1.127.965.358	207.932.914
Hazır Değerler (-) / Cash and Cash Equivalent (-)	-109.873.886	-116.277.945
Net Borç / Net Debt	1.018.091.472	91.654.969
Toplam Öz Sermaye / Total Equity Capital	729.920.130	190.649.364
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı /Net Debt/ Total Capital Ratio	139%	48%

DİPNOT
FOOTNOTE 39

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

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Fakat piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, şirketin cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir. Rayiç değerleri belirlenebilen finansal enstrümanların rayiç bedel tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

PARASAL VARLIKLAR

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki yabancı para kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

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

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

PARASAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yabancı para cinsinden olan yükümlülükler bilanço değerlerinin rayiç değerlere yakın olması sebebiyle dönem sonu kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Ticari borçlar ve diğer fi-

FOOTNOTE 39- FINANCIAL INSTRUMENTS (VALUE DISCLOSURES IN LINE WITH FAIR VALUE AND EXPLANATIONS WITHIN THE FRAMEWORK OF PROTECTION FROM FINANCIAL RISK PRINCIPLE OF ACCOUNTING)

The Company has determined the estimated current market values of financial instruments by using the existing market information and methods for conforming valuation methods. But, valuation of market information and estimating current market values requires interpretation. The estimates submitted here as a result, may not be an indicator of the amounts that may be obtained by the Company in a current market transaction. The below methods and assumptions were used in the estimation of the values of the financial instruments, whose current market values may be determined:

MONETARY ASSETS

The balances in foreign currency terms are converted to New Turkish Liras by using the effective foreign exchange rates at the end of the period. These balances are anticipated to approximate the recorded values.

Certain financial assets, to which cash and cash equivalents are also included, are carried over at their cost values, and as these are of a short-term nature, the recorded values are anticipated to be approximately equal to fair values.

It is predicted that the recorded values of Trade receivables reflect the fair value together with the related provision for bad debts.

MONETARY LIABILITIES

Liabilities of foreign currency type as being close to current values of balance sheet values are converted to Turkish Lira by using the end of period exchange-

nansal borçların ağırlıklı olarak kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

NOT 40- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31 ARALIK 2008

1. 01.01.2009 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.260 TL'ye yükselmiştir.

2. Şirketin 85.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla, 22.498.573 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle bedelsiz olarak 61.001.427 TL (%271,134651) artırılarak 83.500.000 TL'ye çıkarılması ile ilgili olarak ihraç edilecek 61.001.427 TL nominal değerli paylarla ilgili bedelsiz pay alma hakları 9 Ocak 2009 tarihinden itibaren süre sınırlaması olmaksızın kullanılacaktır.

Artırılan 61.001.427,10 TL nominal değerli sermayeyi temsil edecek paylar, Şirketin 2008 yılına ilişkin kar dağıtım kararı verilmesi durumunda, 2008 yılı karından pay alabileceklerdir.

3. Şirket Yönetim Kurulu'nun 13.02.2009 tarihli ve 9575 sayılı kararı ile, T.T.K.'nun 468. maddesine istinaden kurulacak vakıflardan ayrı olarak sosyal ve eğitim amaçlı vakıflar kurmak, kurulmuş vakıflara iştirak etmek amacıyla ana sözleşmenin 4 nolu maddesinin değiştirilmesini teminen resmi mercilerden gerekli ön izinlerin alınmasına, ilgili mevzuat çerçevesinde gerekli işlemlerin ikmalî için idarenin yetkili kılınmasına, yetkili mercilerin onayını müteakip yapılan değişikliklerin Genel Kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir.

4. Şirket Yönetim Kurulu'nun 13.02.2009 tarih ve 9578 sayılı kararı ile zirai ilaç sektöründe faaliyet göstermek ve şirket merkezi Manisa olmak üzere 10.000.000 TL sermaye ile kurulacak olan şirkete % 40 hisse ile ortak olunmasına karar verilmiştir.

5. Şirket Yönetim Kurulu 23.01.2009 tarih ve 9573 sayılı kararı ile şirketin kayıtlı sermaye tavanının 85.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye artırılmasına ve ana sözleşmenin 7. maddesinde değişiklik yapılmasına karar vermiştir.

6. Şirket Petrol-İş Sendikası ile 2009/2010 yılları

es. Because commercial debts and other financial debts as predominantly being short term, it is assumed that their recorded values are becoming close to their reasonable values.

NOTE 40- EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

31 DECEMBER 2008

1 Limit of employee termination benefit has increased to 2.260 TL as of 01.01.2009.

2. Only if remaining in the 85.000.000 TL recorded capital of the company and by covering all of the 22.498.573 TL issued capital with the internal sources, the sharing rights free of charge by 61.001.427 TL nominal valued shares to be exported regarding the capital to be increased up to 83.500.000 by increasing with 61.001.427 TL (%271,134651) free of charge will be let to be used without any time limit as from 9 January 2009.

Shares to represent the increased the capital with 61.001.427,10 TL nominal value will be able to receive share from the profit of 2008 in case of profit distribution resolution is made regarding 2008.

3. It is decided for the necessary prior permits to be received, the administration to be authorized for the reinforcement of necessary operations in scope of relevant legislation, the realized amendments to be presented to the approval of General assembly following the approval of the relevant authorities to provide the amendment of the article 4 of the main agreement by the aim of founding social and educational aimed foundations apart from the foundation to be founded pursuant to the 13.02.2009 dated and 9575 numbered resolution of board of directors of the company and based on the 468 numbered article of Turkish Trade Law and contributing to founded foundations.

4. It is decided to be active in the agricultural pesticide sector and to contribute the company to be found with 10.000.000 TL capital by %40 share as the company headquarter being Manisa by the 13.02.2009 dated and 9578 numbered resolution of the Board of Directors of the Company.

5. It is decided for the limit of the registered capital amount of the company to be increased to 200.000.000 TL from 85.000.000 TL and to make

nı kapsayacak Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerine 09.03.2009 tarihinde başlamıştır.

7. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No: 54 sayılı Tebliği uyarınca yapılan açıklamaya göre Razi'nin 21.03.2008 / 31.12.2008 dönemine isabet eden dağıtılabilir karından, nakit olarak 1.568.000.000.000 İran Riyali (283.324.5009 TL) hisse başına 560 İran Riyali (0,1011873 TL) kar dağıtımına karar vermiştir. Bu tutar dağıtılabilir karın %70,90'ına isabet etmektedir. Şirkete isabet eden temettü tutarı 749.670.974.640 İran Riyali (135.459.286 TL) olup, kar dağıtım zamanı Razi yönetim kurulu yetkisine bırakılmıştır.

8. Finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 24 Mart 2009 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğin 3. bölümünün 9. maddesi gereğince sorumluluk beyanı Genel Müdür Yardımcısı Ferhat ŞENEL ve Muhasebe Müdürü Önder ARI tarafından 24 Mart 2009 tarihinde onaylanmıştır.

31 ARALIK 2007

1. 01.01.2008 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.088 TL'ye yükselmiştir.

2. Şirket, Şubat 2008'de İran'da yapılan özelleştirmeler kapsamında özelleştirilmesi planlanan Razi 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 Gübretas önderliğindeki konsorsiyuma kalmış ve onay sürecine girilmiştir. Gübretas'ın konsorsiyumdaki payı % 50'dir. 2.800.000.000 adet hissenin % 4,38'ine isabet eden 122.603.662 adedi Razi çalışanlarına, kalan hisseler konsorsiyuma tahsis edilmiştir. Toplam şirket hisselerinin % 47,81'ine isabet eden 1.338.698.169 adedi Gübretas'a ait olacaktır. 9 kişiden oluşacak Yönetim Kurulu'nun 5 üyesi Gübretas tarafından belirlenecektir. Toplam 6.350.000.000.000 İran Riyali (686.486.486 USD) bedelle gerçekleşen satışın onaylandığı 24.02.2008 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Toplam satış bedelinin 3.035.976.147.324 İran Riyali Gübretas'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.

amendment on the article 7 of the principal agreement by the 23.01.2009 dated and 9573 numbered resolution of the Board of Directors of the Company.

6. The company has started the Collective Labor Agreement negotiations on 09.03.2009 with Oil-Labor Syndicate covering 2009/2010.

7. . According to the Serial:VIII, No:54 numbered citation of Capital Markets Board, from the distributable profit of Razi corresponding to 21.03.2008 / 31.12.2008 period, per each 1,568.000.000.000 Iranian Rial (283.324.5009 TL) 560 Iranian Rial (0,1011873 TL) profit distribution is decided to be made. This amount corresponds to %70,90 of the distributable amount. Dividend amount corresponding to company as being 749.670.974.640 Iranian Rial (135.459.286 TL), the profit distribution time is left for the authority of Razi board of directors.

8. Financial tables are approved on 24 March 2009 by the Board of Directors.

In accordance with the article 9 of the section 3 of the Serial:VIII, No:XI No:29 numbered citation of Capital Markets Board the responsibility declaration is approved by Assistant General Manager Ferhat SENEL and Accounting Manager Onder ARI on 24 March 2009.

31 DECEMBER 2007

1. The termination indemnity cap has been raised to 2,088TL as of the date of 01 January 2008.

2. The Company, with the consortium it established in its own leadership for Razi Petrochemical Co., within the scope of privatization done in Iran in February 2008, has submitted an offer of 6,350,000,000,000 Iranian Rials for 100 % of the company. As was disclosed with the private situation disclosure made on the 25th of February 2008, the tender was awarded to the consortium under the leadership of Gubretas, as the highest offer holder, and the approval process was commenced. The share of Gubretas in the consortium is 50 %. Of the total shares of 2,800,000,000, 122,603,662 shares amounting to 4.38% will belong to workers at Razi Petrochemical Co., and the remaining shares were allocated to the consortium. A total of 1,338,698,169 number of shares equivalent to 47.81% of the total company shares will belong to Gubretas. Five of the 9 Board Members shall be determined by Gubretas. The approval of the sale that was realized for a total price of 6,350,000,000,000 Irani-

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

A- FİNANSAL TABLO AÇIKLAMALARI:

31 ARALIK 2008

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla aktif değerlerin toplam sigorta tutarı 174.588.519 TL'dir.

31 ARALIK 2007

a. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla aktif değerlerin toplam sigorta tutarı 164.451.880 TL'dir.

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.

**B- ÖNCEKİ DÖNEM FİNANSAL TABLOLARINA
YAPILAN SINIFLAMALAR VE NİTELİKLERİ**

Cari dönem Finansal Tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Yapılan sınıflandırmaların içerikleri ve tutarlarına Dipnot 2'de yer verilmiştir.

C- ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI

Şirketin finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları Dipnot 2-Finansal Araçlar'da açıklanmaktadır.

an Rials (686,486,486 USD) was announced on 24 February 2008.

From the sales price an amount of 3,035,976,147,324 Iranian Rials is the liability of Cubretas, and 20% of the sales price shall be paid in 30 business days, whereas the remainder shall be paid in semi-annual installments over a 5-year term. Following the payment of the advance, the transfer process shall be commenced.

**FOOTNOTE 41- OTHER MATTERS THAT
MATERIALLY EFFECT THE FINANCIAL
STATEMENTS OR ELSE THAT NEED TO BE
EXPLAINED FOR CLARITY**

A- FINANCIAL STATEMENT EXPLANATIONS:

31 DECEMBER 2008

The total insurance sum of assets was 174.588.519TL, as of 31 December 2008.

31 DECEMBER 2007

a. The total insurance sum of assets was 164,451,880 TL, as of 31 December 2007.

The facilities found at Iskenderun Sarıseki have been leased to Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret Anonim Şirketi for a period of 25 years as of 30 April 2007. The annual lease amount is 1,000,000 USD, a further 5 % share is also taken from the annual sales revenue of the operator. In addition, the fertilizer handling activities that were performed by the Company in these facilities previously are currently continued to be undertaken by the lessee in the name of the Company.

**B- CLASSIFICATIONS AND CHARACTERISTICS
PERFORMED ON THE PREVIOUS PERIOD
FINANCIAL TABLES**

When comparative information was seen as required for the presentation of Current Period's Financial Statements, these were re-classified. The contents and amounts of the classifications were stated in Footnote 2.

C- IMPORTANT ACCOUNTING POLICIES

The important accounting policies of the Company regarding financial instruments are explained in Footnote 2 – Financial Instruments.

NOTES



GÜBRE FABRİKALARI TÜRK ANONİM ŞİRKETİ
BİR TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ İŞTİRAKİDİR

Kasap Sk. No:22 34394 Esentepe İstanbul Türkiye
T:+90 212 376 5050 F:+90 212 274 0096
www.gubretas.com.tr / gubretas@gubretas.com.tr