

İÇİNDEKİLER

Yönetim Kurulu Başkanı'nın mesajı	3
Genel Müdür'ün mesajı	5
Gündem	8
I. Giriş	9
A. Raporun Dönemi.....	9
B. Ortaklığın Ünvanı.....	9
C. Yönetim Kurulu Üyeleri	9
D. Denetleme Kurulu.....	9
E. Kar Payı Dağıtımı.....	10
F. Hisse Senetlerimizin Değeri	10
G. Tesislerimizle İlgili Bilgiler.....	10
H. Kimyevi Gübre Sektörü Ve Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin Sektör İçindeki Yeri.....	11
II. 2005 Yılı Faaliyetleri	14
A. Yatırımlar	14
B. Mal Ve Hizmet Üretimi Ve Satışına İlişkin Faaliyetler	14
C. İdari Faaliyetler.....	17
D. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	18
E. Mali Tablolar	25
III. 2005 Yılı Karının Dağıtım Önerisi	29
Sonuç	30
Denetçi Raporu	31
Bağımsız Denetim Raporu	33
Son On Yılın Finansal Göstergeleri.....	58

CONTENTS

Message of the Chairman.....	3
Message of the General Manager.....	5
Agenda.....	8
I. Introduction	9
A. Period Covered In The Report	9
B. Trade Name Of The Company	9
C. Board Of Directors.....	9
D. Board Of Auditors	9
E. Dividends Declared	10
F. Value Of Stock Certificates	10
G. Plant Information	10
H. The Fertilizer Industry And Gubre Fabrikalari T.A.S. Amongst The Others	11
II. Operations In 2005	14
A. Investments	14
B. Activities Relating Production And Sale Of Goods And Services	14
C. Administrative Operations	17
D. Corporate Governance Principles Compliance Report.....	18
E. Financial Results	25
III. 2005 Proposed Profit Appropriation	29
Conclusion	30
Auditors Report.....	31
Indepent Audit Report.....	33
Financial Highlights For The Last Ten Years	58



○ **Bedrettin YILDIRIM**

Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman



○ **Necdet DİRİK**

Yön. Kurulu Başk. Vekili / Vice Chairman



○ **Şehabettin ŞİRİN**

Yönetim Kurulu Üyesi / Member



○ **Hamdi GÖNÜLLÜ**

Yönetim Kurulu Üyesi / Member



○ **Cevdet BABUŞCU**

Yönetim Kurulu Üyesi / Member



○ **D. Murat AKTAŞ**

Yönetim Kurulu Üyesi / Member

YÖNETİM KURULU BAŞKANININ MESAJI

Değerli ortaklarımız,

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. olarak verimli bir yıl geçirdik. Karlılık açısından bütçe hedeflerimize ulaşamadık ancak Türk tarımı ve çiftçisine hizmet noktasında üstlendiğimiz misyonu başarıyla yerine getirdiğimize inanıyoruz. Gübrenin ülkemiz için stratejik bir ürün olduğunu dikkate aldığımızda bu inanç daha da kuvvetleniyor.

Kimyevi gübre üretiminde kullanılan girdinin yaklaşık % 80'ini doğalgaz, fosfat kayası, potasyum tuzları, kükürt, üre ve sülfürik asit gibi hammadde ve mamul maddeler oluşturur. Ne yazık ki; ülkemiz bu doğal kaynakların hiç birine sahip değildir. Sektörümüz üretim girdileri açısından % 93'lere varan oranda dışa bağımlıdır. Ülkemizin ve çiftçilerimizin çıkarlarını korumak sorumluluğuyla en kaliteli gübreyi en uygun fiyata temin etmek zorundayız.

Türkiye'de son 10 yıla bakıldığında yıllık ortalama gübre tüketimi 5 milyon ton civarındadır. Bilim adamlarımız olması gereken tüketim miktarını ise 8.5 ila 10 milyon ton olarak hesaplamaktadır. FAO (Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü) verilerine göre de birim alana düşen gübre tüketimimiz dünya ortalamalarının üzerinde, AB ülkelerinin ise gerisindedir. Tarımsal üretimde üstün kalite ve maksimum verim elde edebilmek için gübre kullanımı yaygınlaştırılmalıdır.

Bilimsel araştırmalar doğru gübre ve gübreleme tekniği kullanarak ürün veriminde % 50'lerin üzerinde artış sağlanabildiğini ortaya koymaktadır. Gübre tüketiminin yeterli düzeye ulaşması tarım sektöründeki yapısal sorunların çözülmesine bağlıdır. Kullanılan gübrenin optimum fayda sağlamak için toprak analizlerine dayalı gübre seçimi ve bölgeye göre ürün planlaması yaygınlaştırılmalıdır.

Bilimsel verilere dayanmayan gübre seçimi ve gübreleme yöntemleri toprağı verimsizleştirmekte sonuçta ülke ekonomisi zarara uğramaktadır. Gübretaş, çiftçiye ve topluma karşı taşıdığı sosyal sorumluluk bilinciyle, sürdürülebilir tarımsal üretim için üzerine düşeni yapmaktadır. Şirketimiz yanlış gübre seçiminin önüne geçmek için, akademik çevrelerle işbirliği yaparak ürüne özel gübreler üretmektedir.

Gübreleme yöntemleri konusundaki eğitim faaliyetlerimiz ise ülke genelinde sürdürülmektedir. Gübretaş'ın eğitim alanındaki avantajı, Türkiye'nin en büyük çiftçi örgütlenmesi olan Tarım Kredi Kooperatifleri'yle yaptığı işbirliğidir. Ülkenin en ücra köşesinde bile birimleri bulunan

MESSAGE OF CHAIRMAN OF THE BOARD

Dear Shareholders,

We as Gübre Fabrikaları A.Ş. have gone through a year that is defined to be high in yield. We were unable to reach figures targeted by Company Budget, but nevertheless we believe that we have done a good job in terms of fulfillment of the mission we have undertaken. This belief of ours is strengthened however as we regard into consider "Fertilizer" is a product of strategic importance for our country.

About 80% of expenses incurred by chemical fertilizer production are made up of items like natural gas, phosphate rock, potassium salts, sulfur, urea and sulfuric acid. Unfortunately however, our country possesses neither one of these on abundant levels as natural resource. Our Sector is foreign dependent for rates of up to 93% in terms of production input. This puts us in a situation which can be best defined as we are obliged to procure highest quality fertilizer, while retaining welfare of both, our farmer and our country.

Giving a look at past 10 years, we see that annual consumption of fertilizer remains around a figure of 5 million tons in Turkey. However, our scientists having made computation claim it should range between 8,5 to 10 million tons. According to FAO (United Nations Association of Food and Agriculture) data, our consumption per unit area of fertilized is above the world average, however behind EU member states. Fertilizer utilization has to be wider spread in order to achieve high quality and maximum output from agricultural production. Scientific searches

have displayed a rate of up to more than 50% can be achieved by means of employing the right fertilizer as well as fertilizing technique. Having fertilizer consumption rise up to sufficient level will be subject to bringing about solution to problems existing in the structure of agricultural sector. In order to achieve optimum use out of fertilizer utilization, selection of fertilizer should be made based on soil analysis and a region specific product planning.

Choosing fertilizer to be used without depending on scientific data and fertilizing methods employed on random basis would result in low yield of product hence, would be hazardous for the State economy. Gübretaş on the other hand has been in trend of executing its tasks in terms of spotting maintainable agricultural production, duly staying conscious in terms of its responsibility towards the farmer as well as society. In order to prevent faulty selection of



Tarım Kredi Kooperatifleri'nin personeline yönelik eğitim seminerleri düzenleyerek, onlar aracılığıyla nihai kullanıcı olan çiftçileri gübre ve gübreleme konusunda bilinçlendirmeye çalışıyoruz. Satış müdürlüklerimizde istihdam ettiğimiz uzman ziraat mühendislerimiz, üreticilerimizin doğrudan eğitimi için yurt genelinde eğitici toplantılar organize etmektedir. Bunlara ilaveten çiftçilerimizi broşür, katalog, tanıtım föyü, afiş gibi basılı yayınlarla aydınlatmaktayız.

Biz şuna inanıyoruz ki; çiftçilerimiz tarımı daha bilinçli yaptığında hem ülkemiz hem de gübre sektörü kazançlı çıkacaktır. Bilinçli gübre kullanımı yaygınlaştığında Gübretaş bundan payına düşeni fazlasıyla alacaktır.

Gübretaş, Türk çiftçisinin dünya pazarlarında rekabet gücüne sahip, üstün kaliteli ve yüksek verimli ürünler yetiştirerek, hem kendi sosyal refahını yükseltmesi hem de ülke ekonomisine katkıda bulunması hedefiyle, gübre sektöründeki 54 yıllık yürüyüşünü sürdürecektir.

Saygılarımla...

fertilizer, we tend to produce special fertilizers, all in close collaboration with academicians.

Our training facilities in regard of fertilizing activities however are resumed on nationwide level. Advantage borne by Gübretaş in terms of training is borne behind its collaboration with Agriculture Credit Cooperatives, which is regarded as the biggest farming organization in Turkey. We try having our farmers gain conscious in regard to fertilizer and fertilization by having training seminars offered to end user farmers through staff of Agriculture Credit Cooperatives, which have got units even in farthest parts of the state. Our expert agricultural engineers employed by our sales directories are in trend of organizing meetings intended for direct training to our farmers on nationwide basis. In addition to all, we provide enlightenment to our farmers by means of providing them with printed matter, like catalogues, leaflets, pamphlets, and etc.

It is our belief that it would be for the benefit of the whole state as well as fertilizer industry, once our farmers got to doing agriculture in a more conscious manner. Where, Gübretaş will be getting its part of the share once conscious consumption of fertilizer is enabled.

Gübretaş will be continuing its trend, which has been lasting for 54 years by now, in form and manner enabling Turkish farmers producing products that are compatible with world standards in terms of competitive power, high in quality and yield, all in aim to contribute to the State economy.

Best regards...

Bedrettin Yıldırım

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Yönetim Kurulu Başkanı

Chairman of the Board

GENEL MÜDÜRÜN MESAJI

Değerli ortaklarımız,

Gübre sektörünün öncü kuruluşu Gübretaş, 2005'i yeni hedeflere ulaşmak için değişim ve yeniden yapılanma yılı olarak geride bırakmıştır. Karlılık açısından istediğimiz performansı yakalayamamakla beraber, sıkı bir rekabetin yaşandığı ve oyuncu sayısının her geçen gün arttığı sektörümüzde yüzde 24'lük pazar payımızı koruduk. Bayi satışında ise rakiplerimizi geride bırakarak sektörün zirvesine yerleştik.

Geçtiğimiz yıl şirketimizi geleceğe taşıyacak reorganizasyon sürecinde önemli aşamalar tamamlandı. Reorganizasyonun başarılı olması, insan kaynağımızın verim ve kalitesinin en üst seviyeye yükseltilmesi amacıyla eğitim seminerleri düzenlendi. Sürekli artan iş hacmimizin yükünü taşıyacak bir bilişim altyapısı kuruldu. Bilgi işlem donanımı, ağ kapasitesi ve yazılımlarımız tamamen yenilendi.

Tesislerimizde yapılan yatırımlarla özellikle torbalama ve depolama imkanlarımız artırıldı. Kullanımı giderek yaygınlaşan sıvı gübrede atağa geçildi; mevcut üretim ünitemiz yenilendi, ürün çeşitlerimiz artırıldı. Satış ve lojistik ağını genişleterek müşterilerimize daha kaliteli hizmet vermek amacıyla önce Samsun, ardından da Diyarbakır Bölge Satış Müdürlüğümüz hizmete açıldı.

Sektörümüzdeki rekabet şartları hem uluslararası hem de yurtiçi ölçekte giderek ağırlaşıyor. Pazardaki üretici ve tedarikçi sayısı sürekli artıyor. Gübretaş olarak konumumuzu daha da güçlendirmek için 2006'da büyük atılımlara imza atacağız. Üretimde verimliliği artırmak amacıyla tesislerde

büyük yatırımlar yapacağız. İskenderun tesislerimizi daha verimli işletmek için çalışmalara başladık.

Türk çiftçisi için daha uygun şartlarda gübre temini için tedarik politikamızda köklü değişiklikler yapacağız. Son yıllarda bazı Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkeleri azotlu gübrelere büyük yatırımlar gerçekleştirdi. Bu gelişmeleri Türk çiftçisinin ve şirketimizin lehine kullanmak üzere bu ülkelerle işbirliği imkanlarını araştırıyoruz. Yakın zamanda önemli gelişmeler yaşanacağına inanıyorum.

Başarısını müşteri memnuniyeti ile ölçen, müşteri ihtiyaçlarına hızlı ve etkin çözümler üretebilen, Türkiye'de

MESSAGE OF THE GENERAL MANAGER

Dear Shareholders,

Gübretaş, as a leading corporation in the sector of fertilizers has left 2005 behind, as a year spent to restructure our establishment in regard of necessary changes in order to achieve new targets. Despite fact we were unable to grasp our previously intended rate of profitability, we still managed to retain our market share of twenty-four percent (24%) in the sector, where severe competition exists and the number of players within rise day by day. In terms of agency sales however, we managed to leave behind all our competitors and took our place at the very top.

Last year, some very important phases were achieved in the reorganization stage, ones which would convey us to the future. Training seminars were arranged to enable reorganization to be successful, human resources made to achieve top level in terms of yield and quality. An informatics infrastructure was established to live up to the needs by our relentlessly increasing business volume. Data processing network, web capacity and all our software were completely renewed.

Investments made cover our facilities enabled to improve our capacity in terms of placing products in the bags and storage. We started a new attack on liquid fertilizers, one which stands for intensive rise in capacity of use; our present production facility renovated, product assortments increased. We have opened our regional sales directories, first in Samsun and then in Diyarbakır in order to achieve better service to clients by having our sales and logistic network grow in size and capacity.

Conditions of competition are in a rising trend, both nationally and internationally. Likewise, the number of producers and suppliers existing within market too, are in a rising trend. As Gübretaş, we will make new attacks during year 2006 in order to have our position in the market fortified. We will be making big investments over the facilities in order to increase the yield in production. We have already begun our works to make our İskenderun facility run in more productive manner.

We look forward to radical changes in our supply policy of fertilizers in more appropriate conditions for the Turkish



öncü, dünyada markalaşmış bir şirket olmayolunda ilerliyoruz. 54 yıllık köklü geçmişimizden aldığımız güç, Avrupa Birliği standartlarında üretimimiz, üstün kalite ve uygun maliyet anlayışımız, müşteri odaklı pazarlama politikamız, çevreye saygı ve sosyal sorumluluk bilincimizle bundan böyle de Türk tarımına hizmet etmeye devam edeceğiz.

3 yıldır Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak hizmet verdiğim Gübretaş'ta Ocak 2006 itibarıyla Genel Müdürlük görevine atanmış bulunuyorum. Bu görevi değerli Gübretaş ailesinin desteğiyle ve hizmet yarışı anlayışıyla sürdüreceğimi bildirir, saygılarımı sunarım...

farmers. Some Middle Eastern and North African states have made significant investments during recent years over nitrous fertilizers. In such regard, we look forward to collaborate with them in order to have such achievements turn into form and manner useful for local Turkish farmers. In such regard, I personally believe we will be going through great advancements in near future.

We keep walking on the way, in form and manner one would expect from a company that measures its success through customer satisfaction achieved, able providing speedy and efficient solutions to its clients, one that is in a Leader's Position in Turkey and a brand name around the world. Power we derive from our 54-year background, production in European standards, perception that combines higher quality with lower cost, customer focused marketing policy, environment friendly form of approach as well as awareness of social responsibilities would remain as signifying marks as we intend to stay in service for Turkish agriculture for more years to come.

I have been appointed to the post of Director General on January 2006, where I had been giving service as assistant general manager to marketing division in Gübretaş. I hereby take liberty expressing my intention to resume service in best manner possible thanks to support I look forward and get from the Gübretaş Family.

Mehmet Koca

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Genel Müdür / General Manager



GENEL MÜDÜR

GENERAL MANAGER

Mehmet KOCA (3)

*İstanbul Teknik Üniversitesi / Istanbul Technical University
Sakarya Mühendislik Fakültesi / Sakarya Engineering Faculty
Endüstri Mühendisliği Bölümü / Industrial Engineering Department
Lisans / B.A.*

GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

ASSISTANT OF GENERAL MANAGER

Ferat GÜMÜŞBAŞ (1)

*Ankara Mühendislik ve Mimarlık Akademisi /
Ankara Engineering and Architecture Academy
Kimya Mühendisliği Fakültesi / Chemical Engineering Faculty
Lisans / B.A.*

GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

ASSISTANT OF GENERAL MANAGER

Ferhat ŞENEL (4)

*İstanbul Üniversitesi / Istanbul University
İşletme Fakültesi / Business Administration Faculty
Lisans / B.A.*

GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

ASSISTANT OF GENERAL MANAGER

Tahir OKUTAN (2)

*Atatürk Üniversitesi / Ataturk University
Ziraat Fakültesi / Agriculture Faculty (Lisans / B.A.)
Anadolu Üniversitesi / Anadolu University
İktisat Fakültesi / Economics Faculty (Lisans / B.A.)
Dumlupınar Üniversitesi / Dumlupınar University
Sosyal Bilimler Enstitüsü / Social Science Institute
(Yüksek Lisans / M.A.)*

54. OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

AGENDA OF THE FIFTY-FOURTH ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDER

DÖNEMİ : 01.01.2005 - 31.12.2005
TOPLANTI TARİHİ : 31.03.2006
SAAT : 10.00
YER : Genel Müdürlük Toplantı Salonu

PERIOD : 01.01.2005 – 31.12.2005
MEETING DATE : 31.03.2006
TIME : 10:00
PLACE : Head Office Meeting Hall

1. Açılış ve Başkanlık Divanı'nın teşkili (Oy Toplama Memurları ile Genel Kurul Katibinin tespiti),
2. Olağan Genel Kurul toplantı tutanağının imzalanması hususunda Başkanlık Divanı'na yetki verilmesi,
3. 2005 yılı hesap ve işlemlerine dair Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Raporlarının okunarak görüşülmesi,
4. Bağımsız Dış Denetleme Firması raporunun okunması
5. 31 Aralık 2005 tarihli Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının tasdiki,
6. Yönetim Kurulu Üyelerinin ibrası
7. Denetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
8. Şirket Ana Sözleşmesinin 65. maddesi gereğince karın dağıtımını hakkında karar ittihazi,
9. Şirketimize ait Yarımca Çaykoz'da bulunan Gübretaş Toteminin bulunduğu 22m²'lik arsanın satışı,
10. Sarıseki Beldesinde bulunan arazilerin Sarıseki Belediyesine bedelsiz devredilmesi,
11. Yarımca Fabrikası lojmanları ve civarındaki otopark olarak kullanılan arsanın satışı,
12. Çay Ekicileri Kooperatifleri ile aktedilen sözleşme ve protokollerde borca sabit faiz tahakkuku,
13. İstifa eden Yönetim Kurulu Üyeliklerine T.T.Kanunu'nun 315. Maddesine göre seçilen Yönetim Kurulu üyelerinin Genel Kurul'un tasvibine arzı,
14. Yönetim Kurulunca seçilmiş Bağımsız Dış Denetim Firmasının Genel Kurulca onaylanması,
15. 2005 yılında yapılan bağış ve yardımlar,
16. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
17. Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
18. Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyelerine verilecek ücretin tespiti,
19. Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu Üyelerine izin verilmesi,
20. Teklif ve temenniler,
21. Kapanış.

- 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 2005,
- 4) Presentation of the Independent Report of Auditors.
- 5) Approval of the Balance Sheet as of December 31, 2005 and the Income Statement for the year then ended.
- 6) Liabilities of Executive Committee
- 7) Liabilities of Auditors
- 8) Decision on profit appropriation under article 65 of he Company's Articles of Association,
- 9) Selling of the 22 m² land containing Gubretaş's totem on Yarımca Çaykoz concerning GUBRETAS.
- 10) Turning over of the lands in Sarıseki to municipality of Sarıseki without worth
- 11) Selling of the land used otopark for Yarımca Plant flats and neighbourhood
- 12) Realization of fixed interest
- 13) Presentation of Directors nominated under article 315 of the Turkish Commercial Code for approval by the Shareholders,
- 14) Approval of the Independent Auditor Firm selected by Board of Directors,
- 15) Donations and Aids in 2005,
- 16) Election of member of Executive Committee ,
- 17) Election of member of Auditors Committee,
- 18) Determining the salary of the member of Executive and Auditors Committee,
- 19) In accordance with 334th and 335th of the Clause of Turkish Trade Law, permitting to member of Executive Committee,
- 20) Wishes and recommendations,
- 21) Closing.

I. GİRİŞ

A. RAPORUN DÖNEMİ : 01.01.2005 - 31.12.2005

B. ORTAKLIĞIN ÜNVANI : Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

C. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ / MEMBERS

Başkan / Chairman	: Bedrettin YILDIRIM (11.08.2005 tarihinden itibaren / from)
Başkan / Chairman	: Hüseyin AKAY (31.03.2005 - 11.08.2005 tarihleri arası / between)
Başkan / Chairman	: Bedrettin YILDIRIM (31.03.2005 tarihine kadar / till)
Başkan Vekili / Vice Chairman	: Necdet DİRİK (25.10.2005 tarihinden itibaren / from)
Başkan Vekili / Vice Chairman	: Dr. Kemal GÜNDOĞDU (31.03.2005-25.10.2005 tarihleri arası / between)
Başkan Vekili / Vice Chairman	: İrfan GÜVENDİ (31.03.2005 tarihine kadar / till)
Üye / Member	: Hamdi GÖNÜLLÜ
Üye / Member	: Şahabettin ŞİRİN (31.03.2005 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: Cevdet BABUŞCU (31.03.2005 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: D. Murat AKTAŞ (31.03.2005 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: Necdet DİRİK (18.07.2005 - 25.10.2005 tarihleri arası / between)
Üye / Member	: Önder KULULAR (31.01.2005 - 18.07.2005 tarihleri arası / between)
Üye / Member	: Dr. Kemal GÜNDOĞDU (31.03.2005 tarihine kadar / till)
Üye / Member	: Şakir DOHMAN (31.03.2005 tarihine kadar / till)
Üye / Member	: Cengiz UYANIK (11.01.2005 tarihine kadar / till)
Üye / Member	: Önder KULULAR (11.01.2005 tarihine kadar / till)

D. DENETLEME KURULU / BOARD OF AUDITORS

Selahattin AYDOĞAN
Erdal ER

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

I. INTRODUCTION

A. PERIOD OF THE REPORT : 01.01.2005-31.12.2005

B. COMPANY`S NAME : Gubre Fabrikalari T.A.S.

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

Sermaye Yapısı

- a) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI. No: I tebliğine göre, şirketimizin kayıtlı sermayesi 85.000.000 YTL, ödenmiş sermayesi ise 22.498.573 YTL'dir.
- b) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI. No: 20 tebliğine göre, "Enflasyona Göre Düzeltilmiş" ödenmiş sermayemiz 41.065.223 YTL olmaktadır.
- Buna göre şirketimizin ortaklık yapısı Tablo.1'de gösterilmiştir.

Capital Structure

- a) According to series XI.No:I announcement of Capital Market Committee, our company's registered capital is YTL 85.000.000 and paid-in capital is TL 22.498.573.
- b) According to series XI.No:20 announcement of Capital Market Committee, our paid-in capital which is "corrected depending on influence" is 41.025.223 YTL. Our structure is shown on Table 1.

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

Ortaklarımız / Shareholders	Hisse Tutarı /Amount Of Share	Pay / Share (%)
T.T.K.K.M.B	18.865.632	83.85
Diğer / Others	3.633.520	16.15
Toplam / Total	22.498.573	100.00

E. KAR PAYI DAĞITIMI

Son üç yılda dağıtılan temettü oranları:

Yıllar	%
2002	19
2003	-
2004	10.78

E. DIVIDENS DECLARED

Dividends rates have distributed in last three years.

Years	%
2002	19
2003	-
2004	10.78

F. HİSSE SENETLERİMİZİN DEĞERİ

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetlerimiz; 29.12.2004 tarihinde 2.62,-YTL, 31.03.2005 tarihinde 2.78,-YTL, 30.06.2005 tarihinde 2.39,-YTL., 30.09.2005 tarihinde 2.76,-YTL. olmuş, 31.12.2005 tarihinde ise 3.30,-YTL dan kapanmıştır.

F. MARKET VALUE OF OUR STOCK

The value of our stocks which were quoted on Istanbul Stock Market YTL 2.620,- as of December 29, 2004 ,YTL 2.780,- as of March 30,2005, YTL 2.390,- as of June 30,2005, YTL 2.760,- as of September 30,2005 and it was closed as 3,300.- YTL on December 31,2005.

G. TESİSLERİMİZ İLE İLGİLİ BİLGİLER / PLANTS INFORMATION

Şirketimiz tesislerinin yer aldığı arsa ve kapalı alanların dağılımı şöyledir.
Our company's land and covered area are as following;

Genel Müdürlük / İstanbul Head Office	1.592 m ²
Ankara Bölge Satış Müdürlüğü Ankara Region Sale Office	120 m ²
İskenderun Süperfosfat Fabrikası Arsalar Toplamı Iskenderun Superphosphate Plant Total land	83.140 m ²
İskenderun Süperfosfat Fabrikası Kapalı Alanlar Toplamı Iskenderun Superphosphate Plant Total covered area	32.665 m ²
Yarımca Süperfosfat Fabrikası Arsalar Toplamı Yarımca Superphosphate Plant Total land	73.647 m ²
Yarımca Süperfosfat Fabrikası Kapalı Alanlar Toplamı Yarımca Superphosphate Total covered area	36.794 m ²
Yarımca Süperfosfat Fabrikası İskele + Rıhtım Yarımca Superphosphate Plant Jetty + Dock	2.186 m ²
İskenderun Süperfosfat Fabrikası İskele Yarımca Superphosphate Plant Jetty	9.144 m ²
İskenderun Akçay Depo - Arsa Iskenderun Akcay Store-Land	32.503 m ²
İskenderun Akçay Depo - Kapalı Alan Iskenderun Akcay Store-Covered Area	10.084 m ²
İzmit Köseköy Depo - Arsa Izmit Kosekoy Store-Land	28.919 m ²
İzmit Köseköy Depo - Kapalı Alan Izmit Kosekoy Store-Covered Area	8.984 m ²
Sarıseki İskenderun Nafta Terminal Arsası Sariseki Iskenderun Nafta Terminal Land	37.469 m ²
Sarıseki İskenderun Nafta Terminali Kapalı Alanı Sariseki Iskenderun Nafta Terminal Covered Land	110 m ²

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

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

1. Üretim Kapasitesi

Türkiye kimyevi gübre sektörünün üretim kapasitesi fiziki olarak 5.596.900 ton'dur. Bu miktarın bitki besin maddesi olarak eşdeğeri 2.227.345 tondur. Son iki yılın üretim kapasiteleri karşılaştırmalı olarak Tablo.2'de yer almaktadır.

1. Product Capacity

The physical production capacity of Turkish Fertilizer Industry is 5.596.900 tons per year. That equals 2.227.345 tons "nutrients" per year. In the Table 2 below, production capacities are compared for the last two years.

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

KAPASİTE CAPACITY	2005	2004	ARTIŞ / (AZALIŞ) INCREASE / (DİCREASE) %
Fiziki / Physical	5.596.900	5.596.900	-

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin üretim kapasitesi fiziki olarak 890.000 ton/yıl olup, sektörde

The physical production capacity of Gubre Factories T.A.S. is 890.000 ton per year and owns 16% share in the sector.

% 16 paya sahiptir.

Kapasitenin tesisler ve üretim türleri itibariyle dağılımı Tablo.3'de gösterilmektedir.

Distribution of capacity based on factories and production types is shown on Table 3 at below.

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

TESİSLER / FACTORIES	2005
Yarımcı	
TSP	185.000
Kompoze Gübre / Compound Fertilizer NPK.1	200.000
Kompoze Gübre / Compound Fertilizer NPK.2	300.000
TOPLAM / TOTAL	685.000
İskenderun	
TSP	185.000
Sıvı Gübre / Liquid Fertilizer	20.000
TOPLAM / TOTAL	205.000
GENEL TOPLAM / GRAND TOTAL	890.000

2 . Üretim Gerçekleşmeleri

Türkiye kimyevi gübre sektöründe fiziki olarak 3.157.574 ton muhtelif türde gübre üretilmiştir. Bu miktarın bitki besin maddesi cinsinden eşdeğeri 1.205.864 tondur. Son iki yılın karşılaştırmalı üretim bilgileri Tablo.4'de gösterilmektedir.

2. Actual Production

The various types of fertilizer produced, physically by the Turkish Fertilizer Industry, was 3.157.574. That equals to 1.205.864 tons "nutrients" per year. Comparison of the production figures for the last two years is shown in Table 4 below.

Tablo / Table 4
Türkiye Kimyevi Gübre Sektörü Gübre Üretimi (Ton)
Fertilizer Production of Turkish Chemical Fertilizer Industry (Tons)

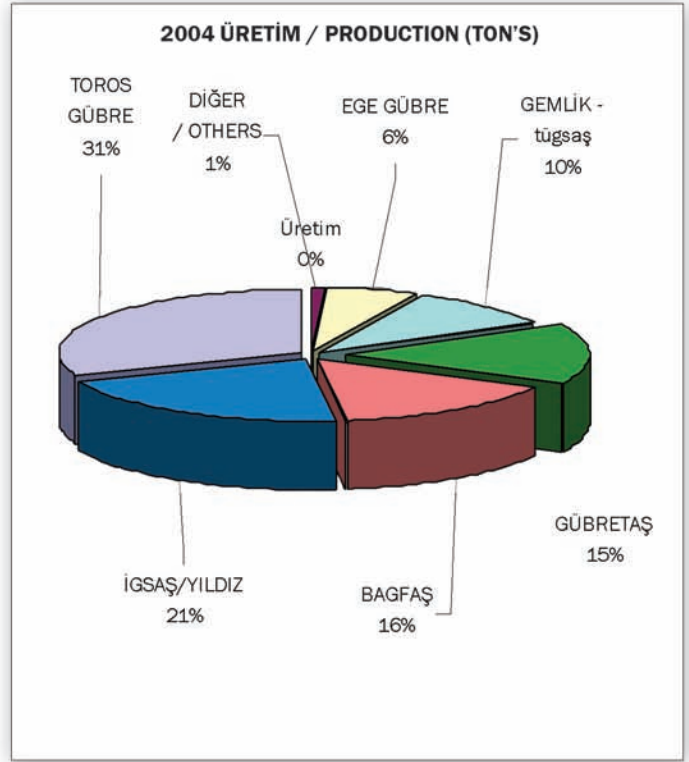
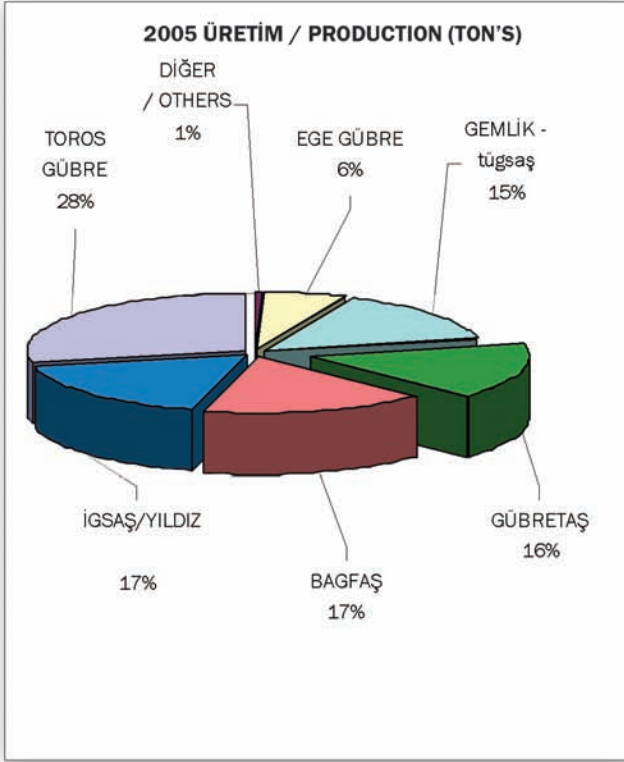
ÜRETİM PRODUCTION	2005	2004	ARTIŞ/(AZALIŞ)% INCREASE / (DECREASE)
Sektör / Sector	3.157.574	3.192.103	(1)
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	491.463	502.446	(2)

Sektörde üretim bir önceki yıla göre % 1 azalmıştır.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 2005 yılında sektördeki üretim payı ise %16'dır.

The production of Fertilizer Sector decreased 1% of rate in comparison to last year.

The production share of Gubre Factories in Fertilizer Sector 16% of rate in 2005.



3. Tüketim - İthalat - İhracat

Türkiye'nin 2005 yılı, tüketim, ithalat ve ihracat bilgileri 2004 yılıyla karşılaştırmalı olarak Tablo.5'de gösterilmektedir.

3. Consumption - Import - Export

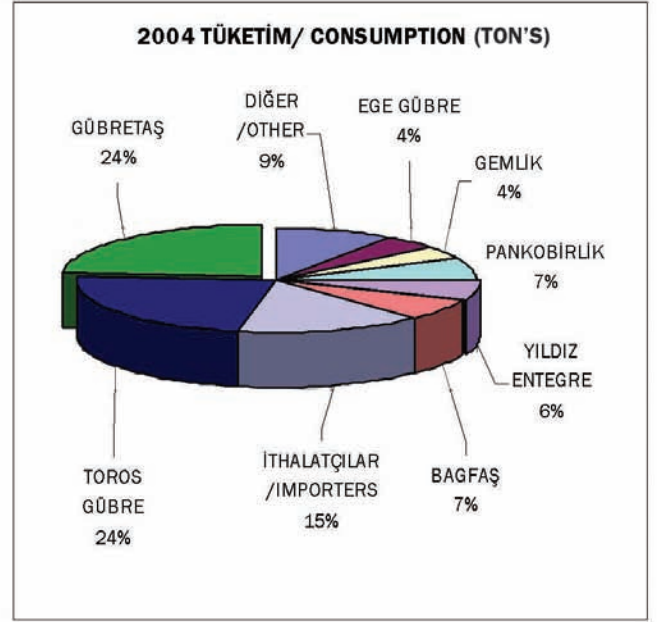
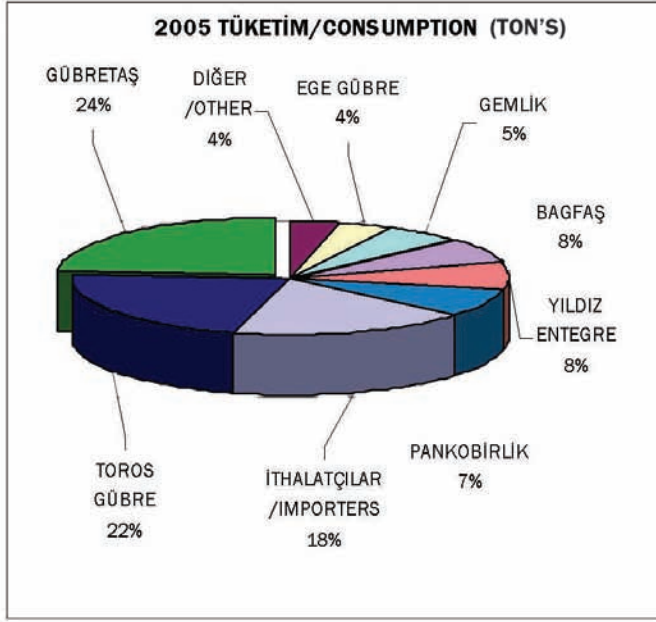
2005 figures about Turkey's consumption, import and export are shown in Table 5 below in comparison with 2004 figures.

Tablo / Table 5
Türkiye Gübre Tüketim, İthalat ve İhracat Bilgileri (Ton)
Turkey's Fertilizer Consumption, Import and Export (Tons)

	2005	2004	ARTIŞ/(AZALIŞ)% INCREASE / (DECREASE)
Tüketim Consumption	5.198.779	5.175.184	0,5
İthalat Import	2.447.581	2.709.875	(9)
İhracat Export	148.545	195.160	(24)

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2005 yılında 1.237.997 ton muhtelif cinste gübre satarak sektörde % 24 pay ile 1. sıraya yerleşmiştir.

Gubre Factories T.A.S. sold 1.237.997 tons of various types of fertilizer in 2005 had 24% share in sector.



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

	2005	2004	ARTIŞ/ (AZALIŞ)% INCREASE / (DECREASE)
Satışlar Sales	1.237.997	1.258.271	(2)
İç Alımlar Internal Purchase	267.907	295.604	9
İthalat Import	591.229	555.405	6
İhracat Export	2.274	9.734	(77)

II. 2005 YILI FAALİYETLERİ

A. YATIRIMLAR

GENEL MÜDÜRLÜK:

1. Kapalı devre kamera sistemi tesisi için; 5.000.-YTL
2. Şirket Bilgisayar Sistemleri yazılım donanımları için; 36.470.-YTL
3. Kat restorasyonları için; 73.775.-YTL

İSKENDERUN TESİSLERİ:

1. İskele altı çelik ve betonarme kazıkları ile betonarme başlık ve kirişlerin onarımları için; 476.740.-YTL
2. Sıvı gübre ünitesine otomatik dolum ve paketlenme makineleri alımı ve bina inşaatı için; 125.000.-YTL
3. İskele üstü 6.6kw'lık enerji hatları kablotaşıyıcılarının PVC malzemeden imaledilen kablotaşıyıcı raflarlayenilenmesi için; 75.000.-YTL
4. Diğer inşaat giderleri için; 1.905.-YTL
5. İskenderun 3 nolu gübre deposu için; 12.500.-YTL
6. Kapalı devre kamera sistemi için 22.000 YTL

YARIMCA FABRİKASI:

1. Torbalama tesisi işletmeye açılmış, 2005 yılı tutarı bu iş için; 264.145.-YTL
2. Gübre Depolarının inşaatı için ;918.645.-YTL
3. Fabrika yangın söndürme sistemi devreye girmiş olup bu iş için; 398.890.-YTL
4. Buhar kazanı ve tesisatı için 215.740.-YTL
5. NPK-II ünitesi torbalama kantarlarının elektronik sisteme dönüştürülmesi için 98.000.-YTL
6. TSP ünitesi gübre kurutucusu yenilemesi için; 270.000.-YTL
7. Kapalı devre kamera sistemi tesisi için; 51.700.-YTL
8. Üretim ünitelerinin yıllık revizyonları için; 395.000.-YTL
9. Su sondaj işi için; 19.095YTL
10. Deniz dolgu ve Rihtım inşası için; 26.220.-YTL

Genel Müdürlükte 115.245.-YTL. İskenderun Tesislerinde 713.145-YTL. Yarımca Fabrikasında 2.657.435.-YTL olmak üzere toplam 3.485.825.-YTL yatırım harcaması yapılmıştır.

B. MAL VE HİZMET ÜRETİMİ VE SATIŞINA İLİŞKİN FAALİYETLER

1- Üretim

Şirketimiz 2005 yılında 491.463 ton muhtelif cins gübre üretmiştir. 2005 yılında gerçekleştirilen üretim miktarları 2004 yılı ile karşılaştırmalı olarak Tablo.7'de verilmektedir.

II. 2005 ACTIVITIES

A. INVESTMENTS

HEAD QUARTERS

1. YTL 5,000 for closed-circuit camera system installation
2. YTL 36,470 for Software facilitation for Company Computer Network
3. YTL 73,775 for floor restoration

İSKENDERUN FACILITIES

1. YTL 476,740 to repair work on under-wharf steel reinforced concrete stakes, reinforced concrete head and beams
2. YTL 125,000 for automatic filling and packaging machinery for Liquid Fertilizer unit and building construction
3. YTL 75,000 to have wharf-top 6,6kW power line cables renovated by cable carrier shelves of PVC material
4. YTL 1,905 for other construction expenses
5. YTL 12,500 for Fertilizer Warehouses 3 in İskenderun
6. YTL 22.000 for closed - circuit camera system installation

YARIMCA PLANT

1. YTL 264,145 for year 2005, where bagging facility facilitated
2. YTL 918,645 for construction of fertilizer Warehouses
3. YTL 398,890 for work, where Plant fire extinguishing system having facilitated
4. YTL 215,740 for steam boiler and facility
5. YTL 98,000 to have NPK-II unit bagging weighers converted into electronic system
6. YTL 270,000 for renovation of TSP unit fertilizer dryer
7. YTL 51,700 for closed-circuit camera system installation
8. YTL 395,000 annual revision cost for production units
9. YTL 19,095 for water sounding work
10. YTL 26,220 for sea fill-in and quay construction

YTL 3,485,825 has been allocated for investment; YTL 115,245 at General Directory, YTL 713,145 at İskenderun facilities and YTL 2,657,435 at Yarımca Plant.

B. PRODUCTION & SALES

1. Production:

Our company produced 491.463 tons of various types of fertilizer in 2005. In table 7 below '2005 actual production figures are compared 2004 figures.

Tablo / Table 7
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Gübre üretimi (Ton)
Fertilizer Production of Gubre Factories T.AS. (Tons)

Katı Kimyevi Gübreler Chemical Fertilizer	2005	2004
YARIMCA		
TSP	93.600	108.060
NPK1	135.706	155.409
NPK2	229.777	238.345
İSKENDERUN		
TSP	32.380	632
TOPLAM / TOTAL	491.463	502.446
Sıvı Gübre (litre) LIQUID FERTILIZER	98.546	74.100

2005 yılında Yarımca fabrikamızda kapasite kullanım oranı % 67 olarak gerçekleşmiştir.

In 2005, the capacity using rate in Yarımca Factory was 67%.

2- Satışlar

Şirketimiz 2005 yılında 1.237.997 ton muhtelif cins gübre satışı gerçekleştirerek 413.616.906- YTL net satış geliri elde etmiştir.

Son iki yılın satış tonajının bayi, kurum (ihale) ve ihracat olarak karşılaştırmalı dağılımı Tablo. 8'de gösterilmiştir.

2.Sales:

In 2005,our Company sold 1,237,997 tons of various types of fertilizer and total sales amounted to YTL 413,616,906.-

The comparative distribution of sales in tons is given in Table 8 below, Itemized under dealer, direct (tender) and export sales.

Tablo / Table 8
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satışları (Ton)
Sales of Gubre Fabrikalari T.A.S.(Tons)

	2005	2004	ARTIŞ/(AZALIŞ) % INCREASE / (DECREASE)
Bayi Satışları Dealer Sales	239.476	215.931	10,9
Kurum Satışları Direct Sales	992.555	1.032.606	(3,9)
İhracat Exports	5.966	9.734	(38,7)
TOPLAM TOTAL	1.237.997	1.258.271	(1,6)

Satışlarımızın mamul grupları itibariyle son iki yıllık karşılaştırmalı dağılımı Tablo 9'da gösterilmektedir.

The comparative distribution of our sales in product groups for the last two year is given below in Table 9.

Tablo / Table 9
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Mamul Gruplarına Göre Satışlar (Ton)
Sales in Product Groups of Gubre Fabrikalari T.A.S.(Tons)

Katı Kimyevi Gübreler Chemical Fertilizer	2005	2004	ARTIŞ/(AZALIŞ) % INCREASE / (DECREASE)
Yarımca			
TSP	22.638	33.745	(32,9)
Kompoze Gübre Compound Fertilizer	375.599	380.032	(1.2)
Diğer (DAP, AS, ÜRE, AN, CAN) Others	379.666	400.501	(5.2)
TOPLAM / TOTAL	777.903	814.278	(4.5)
İskenderun			
TSP	30.221	2.912	937.8
Kompoze Gübre Compound Fertilizer	74.163	75.503	(1.8)
Diğer (DAP, AS, ÜRE, AN, CAN) Others	355.710	365.578	(2.7)
TOPLAM / TOTAL	460.094	443.993	3.6
GENEL TOPLAM GRAND TOTAL	1.237.997	1.258.271	(1.6)
Toz ve Sıvı Gübreler			
Powder and Liquid Fertilizers			
Sıvı Gübre (litre) Liquid Fertilizer	152.714	152.714	35
Toz Gübre (kg) Power Fertilizer	107.313	57.975	85

3- Ücretsiz Toprak Analizi Çalışmaları

Yarımca ve İskenderun tesislerimizin kalite kontrol laboratuvarlarında yıl boyunca mamul gübre, hammadde, tedarik gübre ve ambalaj malzemesi analizleri titizlikle gerçekleştirilerek TSE standartlarına uygun gübre satışı sağlanmış, böylece ürünlerimiz piyasadaki tercih edilir konumunu korumuştur.

Gübre ve gübreleme tesislerimizdeki laboratuvarlarımızda ücretsiz toprak analizleri çalışmalarına 2005 yılında da devam edilmiştir. Çiftçilerimize analiz sonuçlarına göre gübre ve gübreleme tekniği önerilerinde bulunulmuştur.

Yarımca laboratuvarımızın uzman ekibi gezici toprak analiz aracıyla çiftçimizin ayağına kadar giderek sorunları yerinde tespit etmiştir. Uzman ekibimiz Tarım Kredi Kooperatifleri ve bayilerimizle işbirliği yaparak toprak örnekleri almış, analiz sonuçlarına göre gübre ve gübreleme önerileri yapmıştır.

4- Personel ve İşçi Hareketleri

a) *Personel Mevcudu*

Şirketimizin 31 Aralık 2005 itibari ile personel durumu Tablo 10'da gösterilmiştir.

3-FREE OF CHARGE SOIL ANALYSIS SERVICES

Our quality Control Department performed raw material, packing material, product and prepared fertilizer analysis along the year for our sales to adhere to T.S.E. standards. Thus our fertilizer protect its preferred position in the market.

In our laboratories, free of charge soil analysis were performed upon farmer request continue in 2005 and necessary fertilizing techniques were recommended.

Expert Team of Our Yarımca plant went to farms and fixed the problems on the place. Our Expert Team obtained the sample of soil with cooperation on Agriculture Credit Coop. and our vendors and according to those result of analysis the recommended about fertilizer and fertilizing techniques.

4-Personnel and Worker Activities

a) *Number of Personnel*

Number of personnel as of December 31,2005 is shown in table 10 below.

Tablo / Table 10
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Personel Durumu
Personnel of Gubre Fabrikalari T.A.S.

YER LOCATION	KAPSAM DIŞI NON-UNION	KAPSAM İÇİ UNION	TOPLAM TOTAL
Genel Müdürlük Head Office	68	-	68
Yarımca Fabrikası Yarımca Factory	32	231	263
İskenderun Fabrikası Iskenderun Factory	27	66	93
Ankara Bölge Müdürlüğü / Ankara Region Sale Office	9	-	9
İzmir Bölge Müdürlüğü İzmir Region Sale Office	6	-	6
Samsun Bölge Müdürlüğü Samsun Region Sale Office	5	-	5
Diyarbakır Bölge Müdürlüğü / Diyarbakır Region Sale Office	2	-	2
TOPLAM / TOTAL	149	297	446

Yıl içinde şirketimizden 51 personel ayrılmıştır. 2005 yılında şirketimizden ayrılan personele toplam 2.058.279- YTL kıdem ve ihbar tazminatı ödenmiştir..

51 personnel left during year. In 2005, 2,058,279 YTL employees amounted was paid to these personnel .

b) Toplu İş Sözleşmesi

b)Labor Union Contract

2005 yılında İşveren-Sendika-İşçi ilişkilerinde olumsuz bir durum görülmemiştir.

In 2005, there was no problem RELATIONSHIP between employer-labour union-labour.

Toplu İş Sözleşmesi 2005-2006 yıllarını kapsamaktadır.

Labor Union Contact contains years of 2005 - 2006

Ortalama Personel Sayısı

Average Number of Personnel

Yıl içinde çalışan ortalama personel sayısı aşağıdaki gibidir.

The average number of personnel employed within the year is as follows;

Maaşlı : 138

Salaried: 138

Ücretli : 307

Paid : 307

Toplam : 445

TOTAL : 445

C. İDARİ FAALİYETLER

C. ADMINISTRATIVE ACTIVITIES

Şirketimizde 2005 yılı içerisinde artan üretim ve satış hacmimiz, etkinlik ve verimliliğin artırılması, çağdaş yönetim tarzına uyum sağlamak amacıyla yeniden yapılanma faaliyetleri başlatılmıştır. Bu çerçevede şirketimizin vizyon, misyon, değerler, kalite politikası ve ilkeleri oluşturularak kurumsallaşma yönünde köklü adımlar atılmıştır. Kurumsal yapımızı güçlendirmek, şirket içi ve dışı iş süreçlerimizde fonksiyonelliği artırmak amacıyla organizasyon şeması yeniden oluşturulmuş, organizasyonel pozisyonlar, görev, yetki ve sorumluluk alanları tanımlanmış olup 01.08.2005 tarihinden itibaren uygulamaya konulmuştur.

Activities have been made at our Company in order to improve yield and efficiency to match with increase in production and marketing volume during year 2005, followed by running restructuring activities, having Company vision, mission, values, quality policy and principles re-specified, organizational scheme put into new form has been taken under application starting from 01/08/2005, inclusive of respective tasks borne by organizational positions, authority and obligations.

D- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI:

Şirketimiz 2005 yılı faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplere bağlı olarak çalışmalarını sürdürmüştür.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler birimi 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, kar payı ödemelerinde, hisse senedi değişimlerinde ortakların işlemlerini yapmak, aracılık işlemlerini üstlenen kurumla çalışmalarını takip etmek, ortakların yazılı veya sözlü müracaatlarında onları bilgilendirmek, ortaklarla ilgili hertürlü iş takibini yürütmektedirler.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

4. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimizin Genel Kurulları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır. En büyük ortağımız Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nin iştirak oranı % 83,85 olduğundan, toplantılarımızda gerekli nisabın sağlanmasında problem yaşanmamaktadır. Şirketimizin ihraç ettiği hisse senetleri hamiline yazılı olduğu için, yatırımcılara Genel Kurul davetleri basın yoluyla yapılmaktadır. Ancak Genel Kuruldan 15 gün evvel Faaliyet Raporu Şirket Merkezinde Pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulmaktadır. Genel Kurullarda gündem maddeleri görüşülürken, ilgili gündem maddesi oylamaya sunulmadan önce pay sahiplerine bu madde hakkında söyleyecekleri birşey olup olmadığı sorulur. Ayrıca gündemin teklif ve temeniler 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.

D - CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

Our company has been carried out its activities in the period of 2005 in accordance with the Corporate Governance Principles which are issued by Capital Market Board.

SECTION 1 – SHAREHOLDERS

2. Shareholders Relations Department

Shareholders Relations Department has not been established yet, but we have personnel in charge for Shareholders Relations. These personnel have undertaken company responsibilities for Capital Market Board (SPK), İstanbul Stock Exchange (İMKB) to make shareholders' transactions at capital increase, dividend disbursement, exchange of shares, to follow operations with stock broker, reply and inform shareholders' written and no request have been received from the investors on th subject matter.

3. The Use of Shareholders Rights to Obtain Information

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

4. Information on Shareholders' Meeting

Meetings of our company shareholders are taken place in accordance with the Turkish Trade Law and Capital Market Law. There is no problem for attendance quorum because of our main shareholders' participation rate is 83,85%. Our company's issued stocks are bearer share therefore shareholders' meeting invitation has been made through press. But annual report is made available at our company head office 15 days prior to the shareholder meetings for Shareholders' inspection.

During the shareholders' meeting, shareholders have been asked if they have a say on the article discussed before the voting takes place. At the 'wishes and recommendations' session of the meeting, questions of the participants are answered by the company authorities on the matters discussed. . After voting by entering the minutes these proposals have been executed. The minutes of shareholders' meetings are accessible to shareholders at head office of company.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizde imtiyazlı hisse senedi olmadığından, imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

7. Payların Devri

Şirketimizin ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz yatırımcıyı bilgilendirme konusunda mevcut mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket etmektedir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca 25 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bildirimler kanuni süresi içerisinde yapılmış olup, 1 adet ek açıklama talebinde bulunulmuştur. Şirketimizin ihraç etmiş olduğu hisse senetleri yurt dışı borsalarında kote edilmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

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

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

5. Voting Rights and Minority Rights

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

6. Dividend Policy and Deadline for Dividend Distribution

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

7. Transfer of Shares

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

SECTION 2 – PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Company Information Disclosure Policy

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

9. Disclosure of Material Events

The company has announced 25 special events disclosures according to CMB regulations during the year. Disclosures have been announced in legal period and 1 additional disclosure statement has been requested. The company's issued shares have not listed in foreign stock exchanges.

10. The Company's Website and Its Contents

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

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

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

12. Disclosure On Insiders

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

SECTION III – STAKEHOLDERS

13. Informing Stakeholders

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

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

Şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımına yönelik mekanizma ve modeller geliştirilir.

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

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

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

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

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

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Gübretaş, mal ve hizmetlerinin pazarlamasında ve satışında müşteri memnuniyetini sağlayıcı her türlü tedbiri alır. Bu

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

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

14. Participation of the Stakeholders in the Management

The company holds meetings in order to exchange ideas with stakeholders. The outcome of the meetings are used to shape the company policy to provide more effective, efficient, better quality products and services.

15. Human Resources Policy

We do not discriminate on the ground of ethnic, language, religion, gender, color or political opinion when employing personnel. Our only criterion is to find people who can share the sense of 'us' which Gübretaş adopts, take responsibility, have business ethics, are idealist, are peevish, 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. Applying professional techniques on our employees, when we encounter the lack of knowledge among our employees, we provide all the necessary trainings and programs to develop their skills and educations.

We encourage personal who demonstrate success to promoting horizontally and vertically, reward them material and spiritual.

We value of exchanging views with personal and trade union representatives when taking decisions on personal.

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

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

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

16. Information on Relations with the Clients and Suppliers

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

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

Gübretaş olarak tüm çalışmalarımızı, toplumsal sorumluluk ve bilinç anlayışı çerçevesinde yapmaya özen gösteririz. Faaliyetlerimizi yürütürken hizmet verdiğimiz tarım kesimi ve tüm insanlığa karşı üstlendiğimiz sosyal sorumlulukların bilinciyle hareket eder ve sorumluluklarımızı duyarlılıkla yerine getiririz.

Bundan hareketle, sosyal sorumluluk misyonu taşıyan her proje ve çalışmaya maddi-manevi katkıda bulunmayı; gerektiğinde bizzat içinde yer almayı ve bu anlayışın yerleşmesinde aktif rol almayı bir görev addederiz.

Ayrıca içinde yaşadığımız toplum dini anlayışına ve sosyal geleneklerine saygılı olmak anlamında, herkesin ibadet ve inançlarına göre yaşama hakkını gözetip, bunun sağlanması için gerekli imkan ve ortamı temin ederiz.

Bu sosyal sorumluluk anlayışımız çerçevesinde şirketimiz tesislerinin bulunduğu İskenderun bölgesinde bir ilköğretim okuluna bilgisayar bağışında bulunulmuştur. Ayrıca yerel yönetimlerin park, bahçe ve benzeri çevre düzenlemelerine destek olunmaktadır.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

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

İsim / Name	Görev / Mission	Temsil Ettiği Kurum / Represented Association
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
Şahabettin ŞİRİN	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / APK.D.Bşk. Head of Division
Hamdi GÖNÜLLÜ	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Muh.Fin.D.Bşk. / Head of Division
Cevdet BABUŞCU	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Ür.Değ.Md. / Manager
D. Murat AKTAŞ	Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / Ar-Ge.Prj.Md. / Manager

The company deals with the product and service orders of the customers 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 specific guarantee is provided for this purpose. Goods and services those under standards are compensated and indemnified.

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

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

17. Social Responsibility

As Gübretaş, we do our works under social responsibility and conscious understanding. When we carry out our activities, we act with the consciousness of social responsibility towards the agricultural sector which we serve and all the humanity at large. Therefore we consider as an obligation to be of help spiritually and materially to all projects and works that have social responsibility, if it is necessary to take part and to take an active role promoting this consciousness. Also we provide necessary possibility and environment to people to live regarding their worship and beliefs as respecting society's religious conscious and social traditions.

We have donated computers to primary education school which is at our Iskenderun Facilities' area regarding these social responsibility. Also we support to local authorities' park, garden and environment arrangements.

PART IV – BOARD OF DIRECTORS

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

In our company; Board of Directors are voted under the Main Contract and Turkish Trade acts framework at the meeting of General Board. They issue their mission under the Turkish Trade and Capital Market Boards acts frame. The Board of Directors have no active mission in the firm. Available members of Board of Directors are:

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20. Şirketin Misyona ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Gübretaş Gübre Fabrikaları olarak Vizyonumuz,

Geçmişinden ve köklerinden güç alan Türkiye’de öncü, Dünya’da markalaşmış bir dev Gübretaş,

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

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

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

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

Gübretaş Gübre Fabrikaları olarak Misyona;

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 ulaşımını sağlayacak satış ve sevkiyat ağını kurmak,

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

Gübretaş – Kamuoyu ve Çiftçiler arasında iletişim kanalları ve köprüleri tesis ederek Tanıtım ve Halkla İlişkiler çalışmalarına ağırlık vermek, Gübretaş’ın kurumsal yapısına uygun imaj geliştirme faaliyetleri yapmak ve bunları firma içine ve dışına yönelik olarak yaygınlaştırmak,

Karlılık, verimlilik ve etkinlik esasları çerçevesinde dünya ile rekabet edebilecek ürün kalitesine ve standardizasyonuna ulaşmak, etkin ve verimli kaynak yönetimi için sürekli

19. Board of Directors Qualities:

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

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

OUR VISION:

Our vision as Gübretaş.

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

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

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

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

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.

MISSION

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

Encouraged by the company’s origin and past, to achieve to manufacture and procure the best quality products 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 “ the top quality, agreeable 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’ 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 resources

iyileştirme faaliyetlerini sürdürmek, üretim için gerekli olan hammadde ihtiyacını kendi kendisine karşılayabilmek, ülke içinde ve dışında üretim ve alt yapı tesislerine sahip olmak ve bunlarla uyumlu pazarlama stratejisi ve politikaları tespit ve tayin etmek,

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

21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu toplantıları ve karar nisabı ana sözleşme ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır. Şirketimizde Yönetim Kurulu toplantılarına ilişkin çalışmaları yürütmek ve yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere Genel Müdüre bağlı bir birim oluşturulmuştur. Şirket içindeki birimler konularıyla ilgili karara ihtiyaç duyulan işlemlerle ilgili önerilerini hazırlayarak Genel Müdürlük onayını aldıktan sonra ilgili birime iletilir. 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. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

management, having production and infrastructure establishments within the country and abroad and adopting relevant policies.

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

21. Internal Control and Risk Management Mechanism

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

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

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

23. Principles of Activity of the Board of Directors

Board meetings and quorum have been done in accordance with legislations of Turkish Trade Law. We have established a department tied to General Directorate to conduct activities related with Board Meetings and Members of the Board Directors. Departments prepare proposals and get approval of General Manager and forward them to related department when they need to pass a resolution. Agenda has been prepared by these proposals and has been sent with Board Meetings invitation to Head of Board of Directors. Invitation after signing by Head of Board of Directors and Agenda has been sent to members of Board of Directors. Resolutions have been sent to related departments after Board Meetings. 23 Board Meetings have been done within 2005. 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 every month and they meet when the need arise. Also members of board of supervisors sometimes participate in Board Meetings.

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

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

25. Etik Kurallar

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

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu, şirketin içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmek amacıyla denetimden sorumlu komite oluşturmuştur. Denetimden sorumlu komite iki üyeden oluşmuş olup faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerine göre yürütmektedir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

25. Ethical Rules

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

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

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

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

27. Remuneration of the Board of Directors

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

E. MALİ TABLOLAR / FINANCIAL STATEMENTS		
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.		
AYRINTILI GELİR TABLOSU / DETAILED INCOME STATEMENT (YTL)	CARİ DÖNEM / CURRENT PERIOD (01/25)	
	31.12.2005	
A-SATIŞ GELİRLERİ / SALES INCOME		426.164.534,44
1.Yurtiçi Satışlar / Domestic Sales	423.203.797,08	
2.Yurtdışı Satışlar / Export Sales	1.893.700,90	
3. Diğer Satışlar / Other Sales	1.067.036,46	
B-SATIŞ İNDİRİMLERİ (-) / DISCOUNT OF SALES		-12.547.628,91
1. Satıştan İadeler (-) / Sales Returns(-)	-162.307,32	
2. Satış İskontoları (-) / Sales Discounts(-)	-2.879.547,16	
3. Diğer İndirimler (-) / Other Discounts(-)	-9.505.774,43	
C-SATIŞ GELİRLERİ NET / NET SALES INCOME		413.616.905,53
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-) / COST OF SALES(-)		-370.476.348,83
1. Satılan Mamuller Maliyeti (-) / Cost of Product Sold	-118.015.860,53	
2. Satılan Ticari Mamuller Maliyeti (-) / Cost of Trading Product Cost	-252.411.698,12	
3. Satılan Hizmet Maliyeti (-) / Cost of Service Sold	-17.579,23	
4. Diğer Satışların Maliyeti (-) / Cost of Others Sold	-31.210,95	
BRÜT FAALİYET KARI / ZARARI / GROSS OPERATION PROFIT / LOSS		43.140.556,70
E-FAALİYET GİDERLERİ (-) / OPERATING EXPENSES		-36.106.073,75
1. Pazarlama Satış ve Dağıtım Gider. (-) (Marketing, Sales and Distribution Expenses(-))	-29.364.590,45	
2. Genel Yönetim Giderleri (-) (General and Administrative Expenses(-))	-6.741.483,30	
NET ESAS FAALİYET KARI / ZARARI (PROFIT/LOSS FROM BASIC OPERATIONS)		7.034.482,95
F-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER ve KARLAR (INCOME AND PROFIT FROM OTHER OPERATIONS)		3.705.979,82
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar (Recoveries from Reserves that are no more needed)	164.104,88	
2. Menkul Kıymet Satış Karları (Sale profits of Securities)	23,64	
3. Diğer Olağan Gelir ve Karlar (Other Usual Income and Profits)	9.972,82	
4. Önceki Dönem Gelir ve Karları (Prior Period Income and Gains)	0,60	
5. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar (Other Extraordinary Income and Gains)	3.531.877,88	
G-DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER ve ZARARLAR (-) EXPENSES AND LOSSES FROM OTHER OPERATIONS)		-8.851.417,37
1. Karşılık Giderleri / Response Expenses	-166.800,70	
2. Diğer Olağan Gider ve Zararlar / Other Usual Expenses and Loss	0,00	
3. Çalışmayan Kısım Gid. ve Zararları (-) / Unworkable part Expenses	-7.290.364,73	
4. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-) / Prior Period Expenses and Losses	-10.436,69	
5. Diğer Olağanüstü Gider. ve Zarar. (-) / Extraordinary Expenses and Losses	-1.383.815,25	
H-FİNANSMAN GİDERLERİ NET (-) / NET FINANCIAL EXPENSES(-)		-491.344,44
FİNANSMAN GELİRLERİ / FINANCIAL INCOME(-)	12.877.476,14	
1. Faiz Gelirleri / Interest Incomes	7.162.680,03	
2. Kambiyo Karları / Foreign Exchange Profits	3.582.366,88	
3. Reeskont Faiz Gelirleri / Reeskont Interest Income	2.132.429,23	
FİNANSMAN GİDERLERİ (-) / FINANCIAL EXPENSES(-)	-13.368.820,58	
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-) / Short term Debt Expenses	-11.613.799,88	
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-) / Long Term Debt Expenses	0,00	
3. Kambiyo Zararları / Foreign Exchange Loss	-265.633,06	
4. Reeskont Faiz Giderleri / Reeskont Interest Expenses	-1.489.387,64	
FAALİYET KARI/ ZARARI / OPERATION PROFIT/LOSS		1.397.700,96
I-VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR / PROFIT/LOSS BEFORE TAX		1.397.700,96
J-VERGİLER / TAXES		-192.170,08
KURUMLAR VERGİSİ KARŞILIĞI(-) / CORPORATE TAX RESPONSE	0,00	
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ(+) / ADJURNED TAX INPUT	0,00	
ERTELENMİŞ VERGİ GİDERİ(-) / ADJURNED TAX OUTPUT	-192.170,08	
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI / NET PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD		1.205.530,89

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.					
AYRINTILI BİLANÇOŞU / DETAILED BALANCE SHEET (YTL)		CARİ DÖNEM / CURRENT PERIOD (XII/25)		ÖNCEKİ DÖNEM / LAST PERIOD (XII/25)	
VARLIKLAR / ASSETS		31.12.2005		31.12.2004	
I-DÖNEM VARLIKLAR / CURRENT ASSETS			133.537.726,22		142.632.326,04
A-Hazır Değerler / Prepared Assets		12.040.640,45		16.997.423,94	
1.Kasa / Cash	15.476,66		13.197,94		
2.Alınan Çekler / Received Cheque	1.202.209,40		0,00		
3.Bankalar / Banks	10.822.914,74		16.950.083,00		
4.Diğer Hazır Değerler / Other Prepared Assets	39,65		34.143,00		
B-Ticari Alacaklar / Trade Receivables		15.026.740,24		13.707.027,85	
1.Alıcılar / Customers	8.207.698,03		9.792.771,28		
2.Atacak Senetleri / Notes Receivable	6.578.213,04		4.180.985,31		
3.Atacak Senetleri Reeskontu(-)	-254.578,43		-445.909,26		
/ Reeskont of Notes Receivables					
4.Diğer Ticari Alacaklar / Other Trade Receivables	495.407,60		179.180,52		
5.Şüpheli Ticari Alacaklar	606.644,39		587.569,71		
/ Doubtful Trade Receivables(-)					
6.Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-606.644,39		-587.569,71		
/ Reserve for Doubtful Receivables(-)					
C-İlişkili Taraflardan Alacaklar		47.995.855,79		56.094.752,26	
/ Receivables from Related Side					
1.Ortaklardan Alacaklar	48.691.051,00		57.097.874,00		
/ Receivables from Shared					
2.İlişkili Kurul. Alacakları Reeskontu (-)	-695.195,21		-1.003.121,74		
/ Reeskont of Related Committee					
D-Diğer Alacaklar / Other Receivables		87.762,27		117.198,40	
1.Personelden Alacaklar	86.140,54		90.260,85		
/ Receivables from Personnel					
2.Diğer Çeşitli Alacaklar	1.621,73		26.937,55		
/ Other kinds of Receivables					
E-Stoklar / Inventories		53.911.764,72		46.317.758,00	
1.İlk Madde ve Malzeme	18.337.480,65		18.583.188,96		
/ Raw Materials and Supplies					
2.Mamuller / Production	10.275.662,68		5.875.714,00		
3.Ticari Mallar / Merchandise	26.317.712,72		22.518.877,72		
4.Diğer Stoklar / Other stocks	66.993,56		0,00		
5.Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-1.097.004,00		-949.278,00		
/ Decreasing on value of stock					
6.Verilen Sipariş Avansları	10.919,11		289.255,32		
/ Advances given for Purchases					
F-Ertelenen Vergi Varlıkları		729.208,49		793.298,44	
/ Adjourned Tax Assets					
G-Diğer Dönen Varlıklar / Other Current Assets		3.745.754,26		8.604.867,14	
1.Gelecek Aylara Ait Giderler	153.706,87		155.903,00		
/ Expenses concerning next months					
2.Devreden KDV / Transferred VAT	1.691.929,89		1.214.906,80		
3.İş Avansları / Job advances	178.196,63		364.324,98		
4.Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	302.242,22		3.011.344,88		
/ Taxes and Funds paid in advance					
5.Personel Avansları	1.419.586,85		3.858.381,83		
/ Personnel Advances					
6.Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	91,80		0,00		
/ Other Kinds of Current Assets					
II-DURAN VARLIKLAR / FIXED ASSETS			26.570.782,79		24.388.370,04
A-Ticari Alacaklar / Trading Receivables		7.417,79		1.968,72	
1.Verilen Depozito ve Teminatlar	7.417,79		1.968,72		
/ Deposits and Guarantees Given					
B-Finansal Varlıklar / Financial Assets		2.190.576,37		2.190.576,37	
1.İştirakler / Participations	3.159.803,04		3.159.803,04		
2.İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-969.226,67		-969.226,67		
/ Compensation of Participations Low Value					
C-Maddi Varlıklar / Tangible Assets		17.984.436,07		15.677.344,44	
1.Arazi ve Arsalar / Land	4.429.196,51		4.429.196,52		
2.Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri / Land Improvement	49.209.844,19		48.597.532,00		
3.Binalar / Buildings	30.066.697,64		27.569.809,00		
4.Makina Tesis ve Cihazlar	83.712.757,79		82.878.325,00		
/ Machinery, Installations and Equipment					
5.Taşıt Araç ve Gereçleri / Motor Vehicles	1.174.925,36		1.144.637,28		
6.Döşeme ve Demirbaşlar / Furniture and Fixtures	2.029.826,61		1.514.695,00		
7.Birikmiş Amortismanlar (-)	-152.802.775,56		-152.146.340,30		
/ Accumulated Depreciation(-)					
8.Yapılmakta Olan Yatırımlar	163.963,53		1.689.489,94		
/ Construction-in-Progress					
D-Maddi Olmayan Varlıklar / Intangible Assets		16.591,18		18.639,00	
1.Özel Maliyetler / Private Costs	23.050,18		20.822,17		
2.Birikmiş Amortismanlar (-)	-6.459,00		-2.183,17		
/ Accumulated amortiation					
E-Ertelenen Vergi Varlıkları		6.371.761,39		6.499.841,51	
/ Adjourned Tax Assets					
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI / TOTAL ASSETS			160.108.509,01		167.020.696,08

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.					
AYRINTILI BİLANÇOSU / DETAILED BALANCE SHEET (YTL) YÜKÜMLÜLÜKLER / LIABILITIES	CARİ DÖNEM / CURRENT PERIOD (XII/25) 31.12.2005		ÖNCEKİ DÖNEM / LAST PERIOD (XII/25) 31.12.2004		
	I-KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER /SHORT TERM LIABILITIES		95.594.391,14		
A-Finansal Borçlar / Financial Debts		4.964.660,00		0,00	
1.Banka Kredileri / Bank Loans	4.964.660,00			0,00	
B-Ticari Borçlar / Trade Debts		83.076.524,51		84.793.379,69	
1.Satıcılar / Supplies	82.301.774,42			84.551.619,32	
2.Borç Senetleri / Note Debts	0,00			0,00	
3.Borç Senetleri Reeskontu (-) / Reeskont of Note Debts	-683.398,23			-539.614,00	
4.Alman Depozito ve Teminatlar / Deposits and Guarantees	229.182,12			432.032,33	
5.Diğer Ticari Borçlar / Other Trade Debts	1.228.966,20			349.342,04	
C-İlişkili Taraflara Borçlar / Related Part Debts		9.773,93		4.167,41	
1.Ortaklara Borçlar / Debts to Shareholders	7.431,11			2.497,41	
2.İştiraklere Borçlar / Partnership Debts	2.342,82			1.670,00	
D-Diğer Borçlar / Other Debts		24.864,59		446.361,51	
1.Personele Borçlar / Debts to Personnel	24.864,59			446.361,51	
E-Alman Avanslar / Receipts in Advance		5.755.149,47		8.278.689,65	
F-Borç Karşılıkları / Provision for Expenses		568.189,16		5.956.797,41	
1.Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük. Karş. / Profit of the Period Tax and Legal Liability Provision	0,00			4.762.933,34	
2.Diğer Borç ve Gider Karşılıkları / Other Debts and Expense Compensation	568.189,16			1.193.864,07	
G-Diğer Yükümlülükler / Other Obligations		1.195.229,48		1.736.558,60	
1.Ödenecek Vergiler ve Fonlar / Taxes and Funds to be paid	276.436,39			445.884,96	
2.Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri / Social Security deduction to be paid	574.295,59			298.930,03	
3.Ödenecek Diğer Yükümlülükler / Other obligations to be paid	29.613,27			45.680,47	
4.Gelecek Aylara Ait Gelirler / Concerning to next month inputs	663,00			0,00	
5.Gider Tahakkukları / Realization of Expenses	314.221,23			946.063,14	
6.Hesaplanan KDV / Calculated VAT	0,00			0,00	
7.Diğer KDV / Other VAT	0,00			0,00	
8.Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları / Excess of counting	0,00			0,00	
9.Diğer Çeşitli Yabancı Kaynaklar / Other kinds of Foreign Sources	0,00			0,00	
II-UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER /LONG TERM LIABILITIES		7.430.209,41		7.465.523,28	
A-Borç Karşılıkları / Provision for Debts		7.430.209,41		7.465.523,28	
1.Kıdem Tazminatı Karşılıkları / Provision for Severance Payments	6.979.228,25			7.014.542,12	
2.Diğer Borç ve Gider Karşılıkları / Other Provision for Debts and Expenses	450.181,16			450.181,16	
3.Gelecek Yıllara Ait Gelirler / Concerning to next year inputs	800,00			800,00	
III-ÖZ KAYNAKLAR / EQUITY		57.083.908,48		58.339.218,53	
A-Ödenmiş Sermaye / Paid in Capital		22.498.572,91		22.498.572,91	
1.Sermaye / Capital	22.498.572,91			22.498.572,91	
B-Sermaye Yedekleri / Capital Reserves		18.665.896,80		18.665.896,80	
1.Hisse Senetleri İhraç Primleri / Export Premium Promissory Note	0,00			0,00	
2.Hisse Senedi İptal Karları / Cancellation Profit of Promissory Note	0,00			0,00	
3.Yeniden Değerleme Fonu / Re-evaluation Fund	0,00			0,00	
4.Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu / Increase Financial Asset Fund	63.598,80			63.598,80	
5.Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları / Differences of Main Capital Inflation Correction	18.602.298,00			18.602.298,00	
C-Kar Yedekleri / Reserve Funds Profit		4.597.471,06		371.593,00	
1.Yasal Yedekler / Statutory Reserves	942.923,00			371.593,00	
2.Olağanüstü Yedek / Extraordinary Reserves	3.654.548,06			0,00	
D-Net Dönem Karı/ Zararı / Net Profit/Loss of Period		1.205.530,89			
E-Geçmiş Yıllar Kar/ Zararı / Profit/Loss of Previous years		10.116.436,82		16.803.155,82	
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI TOTAL LIABILITIES AND OWNERS' EQUITY		160.108.509,03		167.020.696,08	

FİNANSAL ORANLAR / RATIO ANALYSIS

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
LİKİDE ORANLARI / LIQUIDITY RATIOS										
Cari Oran / Current Ratio	1,40	1,39	1,65	1,56	1,43	1,51	1,46	1,55	1,54	1,52
Asit test Oranı / Acid-test Ratio	1,79	0,90	1,01	1,01	0,70	0,87	1,01	0,83	1,02	1,19
MALİ ORANLAR / FINANCIAL RATIOS										
Borçlar/Varlıklar / Liabilities/Assets	0,64	0,70	0,61	0,65	0,76	0,73	0,72	0,68	0,65	0,64
Faiz Kazanma Oranı / Interest to Income	3,84	2,41	3,12	3,96	1,38	2,30	1,51	2,30	1,61	1,99
VERİMLİLİK ORANLARI / EFFICENCY RATIOS										
Stok Devir Hızı / Inventory Turnover	7,40	11,10	11,40	7,90	5,10	6,00	8,00	6,80	11,70	21,60
Alacak Tahsil Suresi / Receivables Turnover	51,00	35,00	20,00	23,00	42,00	43,00	28,00	35,00	38,00	47,00
Varlıkların Donus Hızı / Net Profit to Total Assets	2,58	2,69	2,88	2,19	2,19	1,89	2,06	2,07	2,73	2,80
KARLILIK ORANLARI / PROFITABILITY RATIOS										
Brut Karlılık Oranı / Gross Profit Margin	0,10	0,13	0,12	0,10	0,26	0,16	0,18	0,17	0,21	0,16
Esas Faaliyet Karlılık Oranı / Operating Profit Ratio	0,02	0,04	0,04	0,02	0,14	0,03	0,08	0,05	0,12	0,08

III. 2005 YILI KARININ DAĞITIM ÖNERİSİ

2005 yılı faaliyetleri sonucu SPK'nun Seri XI. No: 25 sayılı tebliği gereği hazırlanmış mali tablolarda oluşan 1.397.701.- YTL'lik vergi öncesi karın T.Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Vergi Kanunları ve Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca aşağıdaki şekilde;

Sermaye Piyasası Kanunu'nun Seri. XI, No: 25 Sayılı tebliğine göre hesaplanan 1.149.555,- YTL dağıtılabilir karın % 30'u

III. PROPOSAL TO DISTRIBUTABLE OF 2005 ANNUAL PROFIT

Distributable Profit from Pre-tax profit rate of YTL 1,397,701 appearing in financial tables issued with regard to activities of year 2005 constituted further to CMC Notice Series XI No. 25, subject to Turkish Trade Code, Capital Market Code, Tax Codes and Company Articles of Association, is given as hereunder:

-BİLANÇO KARI / PROFIT BALANCE SHEET	1.397.701
B-ÖDENECEK VERGİLER / TAXES PAYABLE	(192.170)
C-NET KAR / NET PROFIT	1.204.531
D- I.TERTİP YEDEK AKÇE (VUK göre hesaplanan kardan ayrılmaktadır)	(55.976)
1ST ORDER RESERVE FUND (allocated from profit found according to tax procedure law)	
1.119.528 (*) X %5	
E-DAĞITILABİLİR KAR / DISTRIBUTABLE PROFIT	1.149.555

olan 344.867,-YTL asgari dağıtılması gereken temettü tutarıdır.

Ancak SPK 27.01.2006 tarihinde, asgari dağıtılabilir karın, ödenmiş sermayenin % 5'inin altında kalması durumunda karın dağıtılmayarak ortaklık bünyesinde bırakılabilmesi hususunda karar almıştır.

Bu nedenle;

Ödenmiş Sermayenin %5'i; 22.498.573.-YTL X % 5 = 1.124.929.- YTL olmaktadır.

Asgari dağıtılabilir kar, (344,867,-YTL) Ödenmiş sermayenin %5'inin altında kaldığından, karın dağıtılmayarak Şirket bünyesinde bırakılması önerilmektedir.

(*)T.T.Kanunu 466/3.maddesi gereğince ayrılması zorunlu olan kısımdır.

Whereas, YTL 344,867 corresponding to 30% of Distributable Profit YTL 1,149,555 computed further to Capital Market Committee (CMC) Notice Series XI No. 25, happens to constitute minimum rate to be reimbursed as dividend.

However, according to decree by CMC on 27/01/2006, decree has been resolved to restrict profit from reimbursement and have it kept within Company budget, if case may be that Distributable Profit remains under 5% rate of paid capital.

It is therefore;

Five percent (5%) of Paid Capital: YTL22,498,573 x 5% = YTL 1,124,929

Since, Minimum Distributable Profit (YTL 344,867) happens to remain under five percent (5%) rate of paid capital, then it is advised such that it should not be reimbursed, but retained within the Company budget.

SONUÇ

Sayın ortaklarımız,

Şirketimiz 2005 yılında 1.237.997 ton satış gerçekleştirmiş olup, sektörde birinci sıraya yükselmiştir.

2005 yılında gübre sektöründe fiziki olarak takriben 3.157.574 ton üretim, 5.198.779 ton tüketim (satış) yapılmıştır. Bir önceki yıla göre gübre üretimi % 1 azalmış, tüketim ise % 0,5 artmıştır.

2005 yılında fabrikalarımızda 491.463 ton çeşitli bileşimdeki kimyevi gübre üretilmiş (üretilen TSP'nin 71.000 tonu hammadde olarak kullanılmıştır.), tesislerimizde üretilen ve ülkemizde yoğun olarak tüketimi yapılan azotlu gübreler başta olmak üzere toplam 817.000 ton çeşitli mamul gübre de iç ve dış piyasalardan temin edilmek suretiyle toplam 1.237.997 ton satışla 413.616.906 YTL. satış geliri elde edilmiş, buna karşılık 370.476.349 YTL. satılan malın maliyeti, 36.106.074 YTL. faaliyet giderleri, 491.344 YTL. finansman gideri oluşmuştur. Diğer gelir ve giderlerin etkisi (net 5.145.438 YTL) eklenerek 1.397.701 YTL. vergi öncesi kar değerine ulaşılmıştır. Bu tutardan 192.170 YTL vergi ve diğer yasal yükümlülükler karşılığı ayrıldıktan sonra 1.205.531 YTL. net kar elde edilmiştir.

2005 yılı faaliyetlerimiz ile ilgili olarak yukarıda takdim edilen neticeleri değerlendirmelerinize sunar, bu sonuçların sağlanmasında emeği geçen her seviyedeki Şirketimiz personeli ile başarılı sonuçların alınmasında katkılarını esirgemeyen Ana Ortağımız Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,
Yönetim Kurulu

CONCLUSION

Dear shareholders,

Our company has been realized 1.237.997 tons of sales in 2005 and risen to number one in the fertilizer sector.

Physically around 3.157.574 tons production and 5.198.779 tons consumption (sale) have been made in the sector in 2005. Fertilizer production has been decreased 1%, consumption has been increased 0,5% according to previous year.

491.463 tons of various types of fertilizer has been produced at our factories in 2005 (71.000 tons of produced TSP have been used as raw material), 413.616.906 YTL sale income has been got by sale of totally 1.237.997 tons which is procured from domestic and foreign markets and including 817.000 tons of nitrogenous fertilizer at first which cannot be produced in our factories and is consumed too much in our country, beside this 370.476.349 YTL cost of goods sold, 36.106.074 YTL activity expenses, 491.344 YTL financing expense have been occurred. It has been reached to 1.397.701 YTL profit value before tax by adding other income and expense affect (net 5.145.438 YTL). 1.205.531 YTL net profit has been obtained after separating 192.170 YTL tax and other legal liability provisions.

We present results of activities in 2005 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 Unity for obtaining these successful results.

Best Regards,
Board of Directors

DENETÇİ RAPORU

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

Şirketin Sermayesi

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

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

A. Namık BOSTANCI
Görevden Ayrılış Tarihi: 31 Mart 2005
Selahattin AYDOĞAN
Göreve Başlama Tarihi: 01 Ocak 2005
Erdal ER
Göreve Başlama Tarihi : 31 Mart 2005
Denetçiler Şirket ortakları değildir.

3- Katılan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu Toplantı sayısı:

2005 Bilanço Döneminde 23 adet Yönetim Kurulu toplantısına katılmıştır. Denetleme Kurulu ayrıca 8 toplantı yapmıştır.

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

01.02.2005, 28.02.2005, 31.03.2005, 25.05.2005, 31.08.2005, 27.09.2005, 11.11.2005 ve 20.12.2005 tarihlerinde yapılan incelemelerde defter kayıtlarının zamanında ve yasalara uygun şekilde işlenip işlenmediği, müspit evrakın dayanağı belgelerin tamam olup olmadığı incelenmiş, kayıt nizamına uygun olduğu, yönetimle ilgili kararların usulüne uygun olarak tutulan karar defterine geçirildiği tespit edilmiştir.

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

Şirket veznesinde; 01.02.2005, 28.02.2005, 31.03.2005, 25.05.2005, 31.08.2005, 27.09.2005, 11.11.2005 ve 20.12.2005 tarihlerinde 8 adet sayım yapılmış olup, sayım sonucunda; tespit edilen kasa mevcudunun, kayıtlarla mutabık olduğu, tarafımızdan belirlenmiştir.

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

Şirket defterleri üzerinde; 01.02.2005, 28.02.2005, 31.03.2005, 25.05.2005, 31.08.2005, 27.09.2005, 11.11.2005 ve 20.12.2005 tarihlerinde yapılan incelemelerde, mevcut kıymetlerin tam ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

AUDITORS REPORT

1. Company's Name : GUBRE FABRIKALARI T.A.S.
Head Office : Kasap Sokak No:22 Esentepe/
ISTANBUL

Capital:

Registered Capital : 85.000.000,- YTL
Paid in Capital : 22.498.573,- YTL
Main Business Line : Manufacturing and Selling Chemical Fertilizer

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

A. Namık BOSTANCI
Date of Leaving of work: 31.03.2005
Selahattin AYDOĞAN
Date of Beginning of work : 01.01.2005
Erdal ER
Date of Beginning of work : 31.03.2005
Auditors are not shareholders in the company.

3. Number of Board meetings attended by the Auditors:

Auditors have attended 23 of the Boards meetings in 2005. In addition the Board of Auditors have held 8 meetings.

4. Scope ,dates and conclusions of examination of the accounts, books and records of the company:

We examine the accounting entries to find out whether they are duly and properly made documented in the following dates; 01.02.2005, 28.02.2005, 31.03.2005, 25.05.2005, 31.08.2005, 27.09.2005,, 11.11.2005 and 20.12.2005. We established that all records are in conformity with the prescribed procedures and all administrative decisions are duly entered in the proper Board resolution book.

5. Number of Conclusion of cash counts made in accordance with subparagraph 3 of paragraph 1 of article 353 of the Turkish Commercial Code:

Cash was counted 8 times on the following dates: 01.02.2005, 28.02.2005, 31.03.2005, 25.05.2005, 31.08.2005, 27.09.2005, 11.11.2005 and 20.12.2005. Each count showed the actual cash content to be same as what recorded.

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

The books of the company were examined on the following dates; 01.02.2005, 28.02.2005, 31.03.2005, 25.05.2005, 31.08.2005, 27.09.2005, 11.11.2005 and 20.12.2005. It was established that actually assets are present in full and are in accordance with records.

7- İntikal Eden Őikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:

Herhangi bir Őikayetle karŐılaŐılmamıŐtır.

Gübre Fabrikaları T.A.Ő.nin 31.12.2005 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 31.12.2005 tarihi itibariyle düzenlenmiŐ BilanÇo; Ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2005 - 31.12.2005 dönemine ait gelir tablosu; anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını, gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, karın dağıtımı önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Saygılarımızla,

DENETİM KURULU

SELAHATTİN AYDOĞAN ERDAL ER

7.Reportant complaints and irregularities and measures taken in this respect:

There have been no complaints.

We have examined the accounts and transactions of Gubre Fabrikaları TAS for the period covering December 31, 2005 in accordance with the Turkish Commercial Code, 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 an in our opinion, the enclosed Balance Sheet as of December 31, 2005 the Statement of Income for the period covering January 1, 2005 - December 31,2005, present faithfully position and the results of its operation, the suggestion to distribution of the profit is appropriate to law and agreement of foundation 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

SELAHATTİN AYDOĞAN ERDAL ER

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
1 OCAK – 31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE
AIT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ
DENETİM RAPORU

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelediğimiz Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş denetim ilke esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim ve tekniklerini içermiştir.

Karşılaştırmalı mali tablo hazırlanması amacıyla 31 Aralık 2004 tarih mali tablo değerleri SPK'nın Seri: XI, No: 25 sayılı tebliği esas alınarak hazırlanmıştır.

SPK'nın Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğine göre hesaplanan 1.149.555 YTL dağıtılabilir karın % 30'u olan 344.867 YTL asgari dağıtılabilir kar, yasal kayıtlarda yer alan 1.063.551 YTL tutarındaki dağıtılabilir kardan karşılanabilmektedir. Ancak SPK'nın 27.01.2006 tarihli kararı uyarınca 344.867 YTL tutarındaki asgari dağıtılabilir kar, ödenmiş sermayenin % 5'inden az olduğundan, bu tutarın dağıtılmayarak ortaklık bünyesinde bırakılması mümkün bulunmaktadır.

Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar, şirketin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemlerine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanan Seri: XI, No:25 sayılı tebliği ve bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

15 03 2006

K A V R A M

DENETİM ve YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

SORUMLU ORTAK BAŞ DENETÇİ

Ö.FAİK YILMAZ

GUBRE FABRIKALARI T.A.S.
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT
REGARDING FINANCIAL RESULTS FOR THE
PERIOD 01.01.2005 - 31.12.2005

We have examined the balance sheet of Gubre Fabrikalari T.A.S. ("Company") as of 31.12.2005 and the related statements of income for the year then ended. Our examinations was made in accordance with generally accepted auditing principles, bases and standards which are published by Capital Markets Board and accordingly included, in connection with the accounts and transactions, tests of accounting records and other auditing procedures and techniques we considered necessary.

Value of financial statements dated 31.12.2004 has been prepared on the base of announcement Serial:XI, No:25 of Capital Markets Board (CMB) to prepare comparative financial statements.

344.867YTL minimum distributable profit that is %30 of 1.149.555YTL distributable profit which is accounted regarding announcement Serial:XI, No:25 of Capital Markets Board can be met from 1.063.551YTL distributable profit that is placed in legal records. But 344.867YTL minimum distributable profit in accordance with Capital Markets Board decision dated 27.01.2006 is lower than %5 of paid in capital so it is possible to not distribute and leave this amount in the constitution of partnership.

In our opinion, the financial tables the true financial position of GUBRE FABRIKALARI T.A.S. as of 31.12.2005 and the true the result of its operations for the year then ended accordance with generally accepted accounting principles issued by the announcement Serial:XI No:25 of Capital Markets Board(CMB).

15.03.2006

KAVRAM

AUDITING AND UNDER OATH FINANCIAL CONSULTANT A.C.

RESPONSIBLE PARTNER INSPECTOR

O. Faik YILMAZ

GÜBRETAŞ GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2005 ve 1 EKİM - 31 ARALIK 2005****/ DATED 01 JANUARY - 31 DECEMBER 2005 AND 1 OCTOBER- 31 DECEMBER 2005****TARİHLERİ İTİBARIYLA GELİR TABLOSU / INCOME TABLES (YTL)****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL" olarak ifade edilmiştir.)**

	DİPNOT REFERANS.	CARİ DÖNEM / CURRENT PERIOD	
		01.01.2005 31.12.2005	01.10.2005 31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ / PRINCIPLE OPERATIONS INCOMES			
Satış Gelirleri (Net) / Sales Incomes	36	413.616.906	95.160.846
Satışların Maliyeti (-) / Cost of Sales	36	-370.476.349	-84.960.087
Hizmet Gelirleri (Net) / Services Income	36	0	0
Esas Faaliyet.Diğer Gelirler / Faiz+Temettü+Kira (Net) / Main Operations other Incomes/Interest +Dividend+Rent	36	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI / ZARARI / BRUT PRINCIPLE OPERATIONS PROFIT/LOSS		43.140.557	10.200.759
Faaliyet Giderleri (-) / Expenses of Operations	37	-36.106.074	-7.729.105
NET ESAS FAALİYET KARI / ZARARI / NET PRINCIPLE OPERATIONS PROFIT/LOSS		7.034.483	2.471.654
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar / Other Operations Income and Profits	38	3.705.980	1.558.301
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zarar (-) / Other Operations Expenses and Loss	38	-8.851.417	-2.145.668
Finansman Giderleri(-) / Gelirleri (+) / Financial Expenses / Incomes	39	-491.344	-79.512
FAALİYET KARI / ZARARI OPERATIONS PROFIT/LOSS		1.397.701	1.804.775
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı / Net Monetary Position Profit/Loss	40	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR MAIN EXTERNAL PARTNERSHIP PROFIT/LOSS	24	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR / ZARAR PROFIT / LOSS BEFORE TAX		1.397.701	1.804.775
Vergiler / Taxes	41	-192.170	263.419
NET DÖNEM KARI / ZARARI / NET PROFIT-LOSS OF TERM		1.205.531	2.068.194
HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ZARAR / PROFIT LOSS OF PER SHARE	42	0,054	0,092

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

GÜBRETİŞ GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
31 ARALIK 2005 ve 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA
FROM 31 DECEMBER 2005 AND 31 DECEMBER 2004
BİLANÇOLAR / BALANCE SHEET

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL" olarak ifade edilmiştir.)

	DİPNOT	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM
	REFERANSLARI	CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD
		31.12.2005	31.12.2004
VARLIKLAR / ASSETS			
Cari / Dönen Varlıklar / Current Assets		133.537.726	142.632.326
Hazır Değerler / Prepared Assets	4	12.040.640	16.997.424
Menkul Kıymetler (Net) / Stock and Bonds	5	0	0
Ticari Alacaklar (Net) / Trade Receivables	7	15.026.740	13.707.028
Finansal Kiralama Alacakları (Net) / Financial Rent Receivables	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net) / Receivables from Related Side	9	47.995.856	56.094.752
Diğer Alacaklar (Net) / Other Receivables	10	87.762	117.198
Canlı Varlıklar (Net) / Active Assets	11	0	0
Stoklar (Net) / Stocks	12	53.911.765	46.317.758
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net) / Receivables from Continuing Constructions Agreement	13	0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları / Adjournd Tax Assets	14	729.208	793.298
Diğer Cari / Dönen Varlıklar / Other Current Assets	15	3.745.754	8.604.867
Cari Olmayan / Duran Varlıklar / Fixed Assets		26.570.783	24.388.370
Ticari Alacaklar (Net) / Trading Receivables	7	7.418	1.969
Finansal Kiralama Alacakları (Net) / Financial Rent Receivables	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net) / Related Parts Receivables	9	0	0
Diğer Alacaklar (Net) / Other Receivables	10	0	0
Finansal Varlıklar (Net) / Financial Assets	16	2.190.576	2.190.576
Pozitif / Negatif Şerefiye (Net) / Positive or Negative Goodwill	17	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net) Immovable Purposed Investment	18	0	0,00
Maddi Varlıklar (Net) / Substantial Assets	19	17.984.436	15.677.344
Maddi Olmayan Varlıklar (Net) / Unsubstantial Assets	20	16.591	18.639
Ertelenen Vergi Varlıkları / Adjournd Tax Assets	14	6.371.761	6.499.842
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar / Other Fixed Assets	15	0	0
Toplam Varlıklar / Total Assets		160.108.509	167.020.696

İstatistikî dipnotlar mali tabloların ayrılmaz bütünüdür.

GÜBRETAŞ GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
31 ARALIK 2005 ve 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL" olarak ifade edilmiştir.)

	DİPNOT REFERANSLARI	CARI DÖNEM CURRENT PERIOD 31.12.2005	GEÇMİŞ DÖNEM PREVIOUS PERIOD 31.12.2004
YÜKÜMLÜLÜKLER / LIABILITIES			
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Short Term Liabilities		95.594.391	101.215.954
Finansal Borçlar (Net) / Financial Debts	6	4.964.660	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net) / Short Term Parts of the Long Term Financial Debt	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net) / Financial Rent Debts	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net) / Other Financial Liabilities	10	0	0
Ticari Borçlar (Net) / Trading Debts	7	83.076.525	84.793.380
İlişkili Taraflara Borçlar (Net) / Related Part Debts	9	9.774	4.167
Alınan Avanslar / RECEIPTS IN ADVANCE	21	5.755.149	8.278.690
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (Net) / Goodwill from Continuing Constructions Agreement	13	0	0
Borç Karşılıkları / Compensation debts	23	568.189	5.956.797
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü / Adjourmed Tax Liabilities	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (Net) / Other Liabilities	10	1.220.094	2.182.920
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Long Term Liabilities		7.430.209	7.465.523
Finansal Borçlar (Net) / Financial Debts	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net) / Financial Rent Debts	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net) / Other Financial Liabilities	10	0	0
Ticari Borçlar (Net) / Trading Debts	7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (Net) / Related Parts Debts	9	0	0
Alınan Avanslar / Receipts in advance	21	0	0
Borç Karşılıkları / Compensation debts	23	7.430.209	7.465.523
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü / Adjourmed Tax Liabilities	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (Net) / Other Liabilities	10	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR / MAIN SHARES OF EXTERIOR OF CORPORATION	24	0	0
ÖZ SERMAYE / EQUITY CAPITAL		57.083.908	58.339.219
Sermaye / Capital	25	22.498.573	22.498.573
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi / Mutual Partnership Capital Correction	25	0	0
Sermaye Yedekleri / Capital Reserves	26	18.665.897	18.665.897
Hisse Senetleri İhraç Primleri / Export Premium Promissory Note		0	0
Hisse Senedi İptal Karları / Cancellation Profit of Promissory Note		0	0
Yeniden Değerleme Fonu / Re-evaluation Fund		0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu / Increase Financial Asset Fund		63.599	63.599
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları / Differences of Main Capital Inflation Correction		18.602.298	18.602.298
Kar Yedekleri / Reserve Funds Profit	27	4.597.471	371.593
Yasal Yedekler / Statutory Reserves		942.923	371.593
Statü Yedekleri / Statute Reserves		0	0
Olağanüstü Yedekler / Extraordinary Reserves		3.654.548	0
Özel Yedekler / Private Reserves		0	0
Sermayeye Ekl. İştirak Hisseleri ve G.Menkul Satış Kaz. / Profit of Partnership Shares and Immovable added Capital		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları / Difference of Foreign Exchange Currency		0	0
Net Dönem Karı / Zaranı / Profit - Loss Net Term		1.205.531	0
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları / Profit - Loss of Past Years	28	10.116.437	16.803.156
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		160.108.509	167.020.696
Total Equity Capital and Liabilities			

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

GÜBRETAŞ GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
31 ARALIK 2005 TARİHLİ NAKİT AKIM TABLOSU
/ GÜBRE FABRİKALARI T.A.S. CASH FLOW TABLE (YTL)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL" olarak ifade edilmiştir.)

A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI	Cari Dönem / Current Period	
	31.12.2005	
/ CASH FLOW SOURCED FOUNDATION OPERATIONS		-3.626.094
Vergi öncesi net kar (+) / Net Profit before tax		1.397.701
Düzeltilmeler / Corrections		998.836
Amortisman / İtra (+) / Amortization	1.329.562	
Karşılıklar(+) / Compensations	46.682	
Kur farklarından doğan zarar (+) / Loss arised rate of exchange	265.633	
Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-) / Profit getting from stok and bonds or long term investments		
Reeskont Faiz Geliri (-) / Profit of Interest Reeskont	-2.132.429	
Reeskont Faiz Gideri (+) / Loss of Interest Reeskont	1.489.388	
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı / Profit of operations before Change of Managing Capital		2.396.537
Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişiklikler / Changes of Worth and Liabilities		-6.022.630
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar(+) / Increase - Decrease on Trade Operations and Other Receivables	-1.128.382	
İlişkili Kuruluşlardan Alacaklarda Artışlar (-) / Azalışlar (+) / Increase - Decrease on Related Organizations Receivables	8.406.823	
Stoklardaki Artış (-) / Azalış (+) / Increase-Decrease in Stocks	-7.741.733	
Diğer Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) / Increase-Decrease in Other Receivables	29.436	
Diğer Dönery/ Duran Varlıklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) / Increase-Decrease in Other Current and non-Current Receivables	4.859.113	
Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) / Increase-Decrease in Other Long-term Receivables	-5.449	
Ticari Borçlarda Artış(+)/Azalış (-) / Increase and Decrease on Trading Debt	-1.573.071	
İlişkili Kuruluşlardaki Borçlarda Artış(+)/ Azalış (-) / Increase and Decrease on Debt of Related Organizations	5.607	
Kısa Vadeli Diğer Borçlar ve Yükümlülüklerde Artış(+)/Azalış (-) / Increase and Decrease on Short-term Debt and Liabilities	-8.874.974	
Esas faaliyetlerle ilgili olarak oluşan nakit akımları / Cash Flown Related to Essential operations		-3.626.094
Faiz ödemeleri (-) / Interest Payments		
Vergi ödemeleri (-) / Tax payments		
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımı / Net Cash Flown sourced from Essential Operations		-3.626.094
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI B.CASH FLOWN SOURCED INVESTMENT OPERATIONS		-2.965.756
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit /Net Cash sourced investement operations		-2.965.756
Maddi varlık alımı, alış tutarının neti (-) / Substantial asset Purchase,Net purchasing amount	-3.716.232,00	
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+) / Cash inputs from substantial asset selling	750.476	
Tahsil edilen faizler (+) / Collected Interests		
Tahsil edilen temettüleri (+) / Collected Dividens	0	
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI C.CASH FLOWN SOURCED FINANCIAL OPERATIONS		1.635.066
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit /Net Cash sourced Financial operations		1.635.066
Hisse senedi nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+) / Cash Inputs from share certificate	0	
Kısa vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+) / Cash Inputs related short-term debts	4.964.660	
Uzun vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (+) / Cash Inputs related long-term debts	0	
Finansal kiralama borçları ile ilgili ödemeler (-) / Payments about Rent debts	0	
Faiz ve Diğer Finansman Giderleri / Interest and Other Financial Expenses	-11.613.800	
Faiz ve Diğer Finansman Gelirleri / Interest and other Financial Inputs	10.745.047	
Ödenen temettüleri (-) / Paid Dividens	-2.460.841	
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN ARTIŞ / AZALIŞ D. INCREASE / DECREASE OCCURRED CASH AND SIMILAR		-4.956.784
Dönem başındaki nakit ve benzerleri mevcudu Cash Ending of the Beginning of the Term		16.997.424
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu Cash Ending of the Ending of the Term		12.040.640

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
(YTL)

	Sermaye (Capital)	Yeniden Değerleme Fonu (Re-evaluation Fund)	Öz sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları (Difference Correction of Essential Capital Inflation)	Yasal Yedekler (Legal Reserves)	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar (Other Reserves and Undistributed Profits)	Net Dönem Karı (veya zararı) (Net Profit or loss of Term)	Geçmiş Yıllar Karı (+)/ Zararları (-) (Profit / Loss of Past Years)	Toplam (Total)
31.12.2004 İtibariyle Bakiye / Balance of December 31,2004	22.498.573	63.599	18.602.298	371.593	-	6.686.719	-	48.222.792
Muhasebe Politikasında Değişiklikler / Difference of Accountancy Policy								
- SPK XI/25 düzenlemesinin etkisi / Effect of SPK XI/25 arrangement							10.116.437	10.116.437
31.12.2004 İtibariyle Yeni Bakiye / Balance of December 31,2004	22.498.573	63.599	18.602.298	371.593	-	6.686.719	10.116.437	58.339.219
Sermaye Aktırımı / Profit Appropriation: Nakit / Cash:								
İç Kaynaklardan / Domestic Sources								
İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri / Share buyed by managing								
Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar								
/ Profit or loss which is not on placed Income Table								
Yeniden değerlendirme fonu / Re-evaluation Fund								
Yabancı para çevrim farkları / Change Difference of Foreign Currency								
Diğer kazanç ve kayıplar / Other Profits and Losses								
Enflasyon düzeltme farkları / Difference of Inflation Correction								
Dönem net karı (veya zararı) / Net Profit of Term						1.205.531		1.205.531
Temettüleri / Dividends						(2.460.841)		(2.460.841)
Yedeklere Aktarılan / Transfers to reserves					3.654.548	(4.225.878)		-
Geçmiş Yıl Zararlarına Mahsup / Concerning of Past Years Losses					3.654.548		10.116.437	57.083.909
31.12.2005 İtibariyle Bakiye / Balance of December 31, 2005	22.498.573	63.599	18.602.298	942.923	3.654.548	1.205.531	10.116.437	57.083.909

NOT 1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Halka açık olan şirketin hisselerinin %15,44'lük kısmı İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) işlem görmekte olup, Sermaye Piyasası Kuruluna (SPK) kayıtlıdır. Şirket, faaliyetinin önemli bir bölümünü Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği ile gerçekleştirmektedir. Şirketin kanuni merkezi İstanbul'da olup, Yarımca ve İskenderun'da üretim tesisleri bulunmaktadır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla şirketin 446 (31.12.2004: 439) çalışanı bulunmaktadır. Ayrıca geçici işçi statüsünde görev yapan 68 personeli vardır.

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

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihli Bilanço ile 1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005 ve 1 Ekim 2005 - 31 Aralık 2005 tarihli Gelir Tabloları karşılaştırmalı, Özsermaye Değişim Tablosu ve Nakit Akım Tablosu ise 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla karşılaştırmaz olarak düzenlenmiştir.

Netleştirme – Mahsup

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

Sınıflandırmalar

Geçmiş yıl mali tabloların cari dönemle tutarlı olarak

Adı	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
T.Tarım Kredi Koop.Merk.Birl.	%83,85	18.865.053	%83,85	18.865.053
Diğer	%16,15	3.633.520	%16,15	3.633.520
TOPLAM	%100,00	22.498.573	%100,00	22.498.573

NOT 2- MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

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

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

Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevsimsel veya dönemsel değişiklikler bulunmamaktadır.

SPK'nın Seri XI No 25 Sayılı tebliğine göre 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olan Muhasebe Standartları esas alınarak mali tablo düzenlenmesi için 31 Aralık 2004 tarihli bilanço da söz konusu tebliğ hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

sunulabilmesi amacıyla sınıflandırmalar yapılmıştır.

NOT 3- UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

Hasılat

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

Stoklar

Stoklar, safha maliyet sistemi kullanılarak ilk giren ilk çıkar maliyet yöntemi ile değerlendirilmektedir.

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

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

Maddi Varlıklar

Maddi duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi varlıklar XI/25 sayılı tebliğin 7. kısmı uyarınca temel yönteme göre değerlendirilmiştir. Maddi varlıklar elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü indirildikten sonraki değeri üzerinden gösterilmiştir.

Amortisman, sınırsız kullanım ömrü olan arsalar hariç, sabit kıymetlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden ve normal amortisman metoduna ve kıst amortisman esasına göre hesaplanmıştır. Maddi varlıklar VUK'nun 333. ve 339. tebliğlerinde öngörülen ekonomik ömürler dikkate alınarak itfa edilmektedirler. (Not: 19)

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

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

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi olmayan varlıklar XI/25 sayılı tebliğin 7. kısmı uyarınca temel yönteme göre değerlendirilmiş, elde etme maliyetinden birikmiş amortisman indirildikten sonraki değeri üzerinden gösterilmiştir. Maddi olmayan varlıklar ekonomik ömrüne göre eşit tutarlı amortisman yöntemi ile itfa edilmektedir. Maddi olmayan varlıklar özel maliyetlerden ibaret olup 5 yılda itfa edilmektedir. (Not: 20)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

Borçlanma Maliyetleri

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

Finansal Araçlar

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

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

Finansal enstrümanların makul değeri Şirket tarafından

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Krediler

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

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

Dövizli İşlemler

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

Tahsilat Riski

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

Fiyat Riski

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

Likidite Riski

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

Netleştirme

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

İşletme Birleşmeleri

Yoktur. (31.12.2004- Yoktur.)

Kur Değişiminin Etkileri

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

Hisse Başına Kazanç

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

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

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

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

Bazı mali tablo kalemleri işletme faaliyetlerindeki mevcut belirsizlikler nedeniyle tahmini tutarları da içerir. Tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi ya da ilave gelişmenin ortaya çıkması durumunda, tahminler

gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi yalnızca bir döneme ilişkin ise, yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

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

Kiralama İşlemleri

Yoktur. (31.12.2004- Yoktur.)

İlişkili Taraflar

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

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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 Teşvik ve Yardımları

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

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

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

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü, bazı gelir ve gider kalemlerinin muhasebe ve vergisel açılardan farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan zamanlama farklılıklarını baz alarak, olması gereken yükümlülük

hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, oluşan vergilendirilebilir tüm zamanlama farklılıkları için hesaplanmakta olup, ertelenmiş vergi varlığı ise sadece ortaya çıkacak bu aktifin itfa edilebileceği, vergilendirilebilir bir karın gelecekte oluşması beklendiğinde kayıtlara alınmaktadır.

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

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

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

Emeklilik Planları

Yoktur. (31.12.2004- Yoktur.)

Tarımsal Faaliyetler

Yoktur. (31.12.2004- Yoktur.)

Nakit Akım Tablosu

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

NOT 4- HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kasa	15.477	13.198
Vadesiz mevduatlar	378.026	11.554.628
Vadeli mevduatlar	10.444.889	5.395.455
Alınan çekler	1.202.209	---
Diğer hazır değerler	39	34.143
Toplam	12.040.640	16.997.424

Vadeli Mevduatlar: YTL

Faiz Oranı (%)	Vade	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
18,00	Ocak 2006	5.000.000	---
18,00	Ocak 2006	2.000.000	---
14,00	Ocak 2006	700.000	---
13,12	Ocak 2005	---	5.395.455
Toplam		7.700.000	5.395.455

Vadeli Mevduatlar: Döviz

Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
		Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı
4,25	Ocak 2006	USD	1.000.000	1.341.800	---	---
3,35	Ocak 2006	USD	760.000	1.019.768	---	---
3,00	Ocak 2006	USD	285.677	383.321	---	---
Toplam			2.045.677	2.744.889	---	---

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

a. Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Kıymetler:

Yoktur. (31 Aralık 2004 – Yoktur.)

b. Alım Satım Amaçlı Menkul Kıymetler :

Yoktur. (31 Aralık 2004 – Yoktur.)

c. Satılmaya Hazır Menkul Kıymetler:

Yoktur. (31 Aralık 2004 – Yoktur.)

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli banka kredileri toplamı 4.964.660 YTL olup, bu tutarın tamamı döviz kredisidir

Faiz Oranı (%)	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
4,89	USD	3.700.000	4.964.660	---
	Toplam	3.700.000	4.964.660	---

NOT 7- TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)

Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ticari alacaklar	8.207.698	9.792.771
Alacak senetleri	6.578.213	4.180.985
Alacak reeskontu	(254.578)	(445.909)
Verilen depozito ve teminatlar	---	---
Diğer ticari alacaklar	495.407	179.181
Şüpheli ticari alacaklar	606.644	587.570
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(606.644)	(587.570)
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	15.026.740	13.707.028
Verilen depozito ve teminatlar	7.418	1.969
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	7.418	1.969

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Açılış Bakiyesi	587.570	1.262.579
Dönem Gideri	19.074	5.939
Dönem İçi Tahsilat	---	(680.948)
Kapanış Bakiyesi	606.644	587.570

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

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı
Alınan Çekler	6.578.213	DİBS/Lib.	197.521	4.180.985	DİBS	175.349
Vadeli Alacak	2.553.244	DİBS/Lib.	57.057	7.089.831	DİBS/Lib.	270.560
Toplam	9.131.457		254.578	11.270.816		445.909

Reeskont hesaplamalarında vade tarihlerine en yakın DİBS Oranları (13,39 -14,17); dövizli alacaklarda Libor oranları (USD:4,34125 - 4,83875) kullanılmıştır.

Ticari Borçlar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	82.301.775	84.551.619
Borç Senetleri Reeskontu (-)	(683.398)	(539.614)
Alınan Depozito ve Teminatlar	229.182	432.032
Diğer Ticari Yükümlülükler	1.228.966	349.343
	83.076.525	84.793.380

Reeskont hesaplamalarında satıcılar ile yapılan sözleşmelerde yer alan faiz oranları ve sözleşme oranı olmaması halinde de vadesine en yakın tarihlerde geçerli olan Libor oranları (USD: 4,34125 – 4,83875; EURO: 2,40625 – 2,84550) kullanılmıştır.

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı
Vadeli Satıcılar (Dövizli Borçlar)	71.337.259	Libor	683.398	79.533.231	Libor	539.614

NOT 8- FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Şirket cari dönemde finansal kiralama işlemi yapmamıştır.

NOT 9- İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a.İlişkili Kuruluşlardan Olan Alacak ve Borç Bakiyeleri

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

İlişkili Şirket./Taraflardan Alacak.	Ortaklığın / Tarafların Niteliği	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
		Tarım Kredi Koop.Merk. Birl.	Ortak
Alacak Reeskontu		(695.195)	(1.003.122)
Toplam		47.995.856	56.094.752

İlişkili Şirket./Taraflara Borçlar	Ortaklığın / Tarafların Niteliği	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
		Tarnet Tar.Kr.Bil.İlet.Hiz.A.Ş.	İştirak
Diğer Ortaklar	Diğer	7.432	2.497
Toplam		9.774	4.167

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı
Vadeli Alacaklar	48.691.051	DİBS	695.195	46.380.325	DİBS	1.003.122

b.İlişkili Kuruluşlardan Olan İpotek ve Teminata Bağlanmış Alacaklar ve Borçlar ile Vade Koşulları;
Yoktur. (31.12.2004: Yoktur.)

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

Yoktur. (31.12.2004: Yoktur.)

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

Yoktur. (31.12.2004: Yoktur.)

e.İlişkili Kuruluşa Yapılan Mal ve Hizmet Satışları

İlişkili Şirket	Ortaklığın Niteliği	Mal / Hizmet / Faiz / Kira / Diğer	Tutar
Tarım Kredi Koop.Mer.Birliği	Ana Ortak	Mal Satış	335.441.832

NOT 10- DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Personelden Alacaklar	86.140	90.261
Diğer Çeşitli Alacaklar	1.622	26.937
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	87.762	117.198

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Personele Borçlar	24.865	446.362
Ödenecek Vergiler ve Fonlar ve Diğ.Kesinti	880.345	790.495
Gelecek Aylara Ait Gelirler	663	---
Gider Tahakkukları	314.221	946.063
Toplam	1.220.094	2.182.920

NOT 11- CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2004; Yoktur.)

NOT 12- STOKLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İlk Madde ve Malzeme	18.337.481	18.583.189
Mamüller	10.275.663	5.875.714
Emtia	26.317.713	22.518.878
Diğer Stoklar	66.993	---
Verilen Sipariş Avansları	10.919	289.255
Stok Değer Düşüklüğü Karş.(-)	(1.097.004)	(949.278)
Toplam	53.911.765	46.317.758

NOT 13- DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

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

NOT 14- ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK'nın XI/25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış mali 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/25 sayılı tebliğe göre hazırlanan

mali tablolarında 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.

Ertelenmiş vergiye ve kurumlar vergisine baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Geçici Farklar	Ert.Vergi Varlık ve Yük.	Geçici Farklar	Ert.Vergi Varlık ve Yük.
Ertelenen Vergi Varlıkları	24.353.298	7.305.989	24.853.035	7.455.911
a- Kıdem Tazminatı Karşılığı	6.979.228	2.093.768	7.014.542	2.104.363
b- Gider Tahakkuku	550.000	165.000	625.000	187.500
c- Alac.Rees.(Tah.Etm.fin.gid.)	949.774	284.932	1.449.031	434.709
d- Stok değ. düşüklüğü karşılığı	1.097.004	329.101	949.278	284.783
e- Stok kayıtlı değ.ile XI/25 farkı	9.752	2.925	163.588	49.076
f- Sab.kıy.kayıtlı değ.ile XI/25 farkı	14.259.976	4.277.994	14.651.596	4.395.480
g- Son.Yıl.Faydalanılacak Yat.İnd.	507.564	152.269	---	---
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	683.398	205.019	542.569	162.771
a- Borç Rees.(Tah.etm.fin.gel.)	683.398	205.019	539.614	161.884
b- Diğer Farklar (Gelir Tahak.)	---	---	2.955	887

7.100.970 YTL tutarındaki ertelenen vergi varlığının 729.208 YTL kısmı dönen varlıklar grubunda, 6.371.762 YTL kısmı ise duran varlıklar grubunda gösterilmiştir.

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

Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Gelecek Aylara Ait Giderler	153.707	155.903
Devreden KDV	1.691.930	1.214.913
Peşin Öd.Vergi ve Fonlar	302.242	3.011.345
Personel Avansları	178.196	364.324
İş Avansları	1.419.587	3.858.382
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	92	---
Kısa Vadeli Varlıklar	3.745.754	8.604.867

NOT 16- FİNANSAL VARLIKLAR

Finansal Varlık	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İştirak,Bağ.Ort.Müş.Y.Tabi Ort.	3.159.803	3.159.803
Değer Düşüklüğü Karşılığı	(969.227)	(969.227)
Toplam	2.190.576	2.190.576

a. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

İştirakler ve Bağlı Ortaklıkların sermaye payları ve oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket Ünvanı	Ortaklığın Niteliği	Payı %	31 Aralık 2005	Payı %	31 Aralık 2004
Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş.(*)	İştirak	%16,38	969.227	%16,38	969.227
İmece Torba Tar.Alet Mak.San.TicA.Ş.	İştirak	%15,00	2.013.887	%15,00	2.013.887
Tamet Tar.Kre.Bil.ve İlet.Hiz.San.TicA.Ş.	İştirak	%15,44	176.689	%15,44	176.689
Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş.(*)	İşt.D.D.K. (-)		(969.227)		(969.227)
Toplam			2.190.576		2.190.576

(*) Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş. iflas halindedir. İstanbul 3. İflas Dairesi, Şirketin makine ve teçhizatını, 08.05.2001 tarihinde açık arttırma ile Astosan Süt ve Gıda Mamulleri A.Ş.'ne satmıştır. Dolayısıyla bu iştirak için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

Finansal ve operasyonel politikalarıyla ilgili kararlarında Şirket'in önemli ölçüde etki edebildiği tüzel kişilikler, iştirak olarak adlandırılırlar. Şirket'in %20 ila %50'sini elinde bulundurduğu veya oy hakkına sahip olduğu, ancak faaliyetlerini önemli ölçüde kontrol edemediği iştirakler, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilirler. Özkaynak yönteminde iştirak net varlık tutarıyla bilançoda gösterilir ve faaliyeti sonucunda ortaya çıkan Şirket payı gelir tablosuna dahil edilir. İştiraklerin net aktif değerindeki düşüşün geçici olmaması durumunda iştirak değeri, mali tablolarda azaltılmış değeriyle gösterilir.

NOT 17- POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur. (31.12.2004; Yoktur.)

NOT 18- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır. (31.12.2004 - Yoktur.)

1.325.286 YTL amortisman giderinin; 424.598 YTL'si Satılan Malın Maliyetine, 78.814 YTL'si Satış ve Pazarlama giderlerine, 188.049 YTL'si Genel Yönetim giderlerine dahil edilmiştir. 602.330 YTL Çalışmayan Kısım Giderlerinde, 31.495 YTL ise stoklarda kalmıştır.

NOT 19- MADDİ VARLIKLAR

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Maliyet değeri								
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	4.429.197	48.597.532	27.569.809	82.878.324	1.144.637	1.514.695	1.689.490	167.823.684
Alımlar	—	70.043	—	290.964	211.888	436.367	2.704.744	3.714.006
Satışlar	—	(5.385)	—	(529.823)	(181.599)	(33.671)	—	(750.478)
Yapılmakta olan yatırım.trans	—	547.654	2.496.889	1.073.292	—	112.435	(4.230.270)	—
31 Aralık 2005 kapanış baki	4.429.197	49.209.844	30.066.698	83.712.757	1.174.926	2.029.826	163.964	170.787.212
Birikmiş amortismanlar								
1 Ocak 2005 açılış bakiyesi	—	(48.100.826)	(21.333.287)	(81.336.873)	(711.401)	(663.953)	—	(152.146.340)
Dönem gideri	—	(92.877)	(555.799)	(317.817)	(109.427)	(249.365)	—	(1.325.285)
Satışlar	—	583	—	529.823	109.880	28.563	—	668.849
31 Aralık 2005 kapanış baki	0	(48.193.120)	(21.889.086)	(81.124.867)	(710.948)	(884.755)	0	(152.802.776)
31 Aralık 2005 Net Değer	4.429.197	1.016.724	8.177.612	2.587.890	463.978	1.145.071	163.964	17.984.436

NOT 20- MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Özel Maliyet	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
1 Ocak 2005 Açılış Bakiyesi	20.822	20.822
Alımlar	2.228	---
Kullanımdan Çekilme ve Elden Çıkar.	---	---
31 Aralık 2005 Kapanış Bakiyesi	23.050	20.822
Birikmiş Amortisman	(6.459)	(2.183)
Net Defter Değeri	16.591	18.639

NOT 21- ALINAN AVANSLAR

Müşterilerden siparişlerine karşılık riskleri çerçevesinde kısa vadeli avans alınmaktadır.

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Avanslar	5.755.149	8.278.690
Toplam	5.755.149	8.278.690

NOT 22- EMEKLİLİK PLANLARI

Emeklilik planı uygulaması bulunmamaktadır. (31.12.2004; Emeklilik planı uygulaması bulunmamaktadır.)

Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kurumlar Vergisi Karşılığı	---	4.762.933
Ödenecek Gider ve Tazminat Karşılıkları	568.189	1.193.864
Toplam	568.189	5.956.797

NOT 23- BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kurumlar Vergisi Karşılığı	---	4.762.933
Ödenecek Gider ve Tazminat Karşılıkları	568.189	1.193.864
Toplam	568.189	5.956.797

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarla gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüer, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2005 yılı için geçerli olan Kurumlar Vergisi oranı % 30'dur.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. Geçici kurumlar vergisi oranı 24 Nisan 2003 tarihinden geçerli olmak üzere %25'den % 30'a yükseltilmiştir. Bu oran 2005 yılında %30 olarak belirlenmiştir.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 15 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere dağıtılan kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren %10 olarak ilan edilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına

tabi değildir. 2002 ve öncesinde kurumlar vergisinden istisna edilen bazı kazançlar üzerinden dağıtımına bağlı olmaksızın yapılan istisna kazanç stopajı genel olarak kaldırılmıştır. Ancak, 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden hala %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Şirket, karı yatırım indirimi istisnası tutarına ulaşmaya dek, bu indirimden yararlanılabilir. Şirketin kar etmemesi ya da zararda olması durumunda bu indirim hakkı sonraki yıllarda elde edilecek karlar üzerinden hesaplanacak vergiden düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bu durumda sonraki yıla taşınan yatırım indirimi tutarı önceki yılın TEFE artış oranında artırılır.

Enflasyon Dönemlerinde Vergi Hesaplaması:

2003 yılı ve önceki dönemlerde, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5024 sayılı Kanun Türkiye’de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Gerekli şartların oluşmaması sebebiyle Şirket, 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolarını VUK’nun enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu mali tablolar üzerinden hesaplamıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kıdem Tazminatı Karşılığı	6.979.228	7.014.542
Kıdeme Teşvik İkramiyesi Karşılığı	450.181	450.181
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	800	800
Toplam	7.430.209	7.465.523

KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

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

Ödenecek tazminat Şirketin yürürlükte bulunan Türk İş Mevzuatı ve Toplu İş sözleşmesi hükümleri çerçevesinde hesaplanmaktadır. Bu tutar yasal olarak 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31.12.2004 : 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü için yasal olarak herhangi bir fon oluşturma zorunluluğu bulunmadığından mali tablolarda herhangi bir özel fon ayrılmamaktadır.

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

Seri XI/25 no.lu tebliğ açıklamaları ışığında toplam kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanması sırasında aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı göstermektedir. Bu çerçevede 31 Aralık 2004 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık % 10 enflasyon ve % 16 iskonto oranı tahmin edilerek belirlenen yıllık % 5,45 reel iskonto oranı kullanılarak hesaplanmıştır. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2005 tarihinden itibaren geçerli olan 1.727,15 YTL (31.12.2004: 1.574,74 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2005	7.014.542
Yıl içinde ödenen (-)	(1.618.632)
Yıl içindeki artış	1.583.318
31 Aralık 2005	6.979.228

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

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

NOT 25- SERMAYE

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Pay (%)	31 Aralık 2005	Pay (%)	31 Aralık 2004
Tarım Kredi Koop. Merk.Bir.	%83,85	18.865.053	%83,85	18.865.053
Diğer	%16,15	3.633.520	%16,15	3.633.520
Toplam Sermaye	% 100,00	22.498.573	% 100,00	22.498.573
Nominal Sermaye		22.498.573		22.498.573

NOT 26- SERMAYE YEDEKLERİ

Şirket 2004 yılı içerisinde enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararlarının mahsup iŐlemini gerçekleŐtirmiŐtir. Mahsup işlemi sonrasında sermaye yedeklerinin bakiyesi ve 2005 yılı bakiyeleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Özel Yedek (İŞtirak. Değer ArtıŐı)	63.599	63.599
Özsermaye Enf.Düzeltme Farkları	18.602.298	18.602.298
Toplam	18.665.897	18.665.897

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

Mahsup Sonrası Bilanço Tutarları	DztilmiŐ Değer	Kayıtlı Değer	Özsermaye Enf. Düz.Farkları
Sermaye	41.065.223	22.498.573	18.566.650
Özel Yedek (işt.Değer.ArtıŐı)	73.649	63.599	10.050
Yasal Yedek	397.191	371.593	25.598
Toplam	41.536.063	22.933.765	18.602.298

NOT 27- KAR YEDEKLERİ

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

Şirket 2004 yılı içerisinde geçmiş yıl zararlarının mahsup iŐlemini gerçekleŐtirmiŐtir. Mahsup işlemi ve sonrasında kar yedekleri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur.

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Yasal Yedek	942.923	371.593
Olağanüstü Yedekler	3.654.548	---
Toplam	4.597.471	371.593

NOT 28- GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI

Şirket SPK'nın XI/ 25 tebliği kapsamında 2004 yılı mali tablolarını düzeltilmiş ve meydana gelen fark tutarı geçmiş yıl karları hesabında göstermiştir. Bu çerçevede Şirketin 2004 yılı geçmiş yıl karı 16.803.156 YTL olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılında söz konusu tutardan toplam 2.460.841 YTL temettü ödemesi, 571.330 YTL 1 ve 2. yasal yedek, 3.654.548 YTL olağanüstü yedeklere transfer yapılmış, kalan 10.116.437 YTL tutar 2005 yılı mali tablolarında geçmiş yıl karlarında gösterilmiştir.

NOT 29- YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2005	USD	YTL	EURO	YTL	GBP	YTL	TOPLAM
Kasa ve Bankalar	2.156.423	2.893.489	1.390	2.206			2.895.695
Alınan Çekler	203.464	273.008					273.008
Ticari Alacaklar	838.655	1.125.307					1.125.307
Kısa Vd.Mali Borç.	3.700.000	4.964.660					4.964.660
Ticari Borçlar	53.165.344	71.337.259					71.337.259
31 Aralık 2004	USD	YTL	EURO	YTL	GBP	YTL	TOPLAM
Kasa ve Bankalar	8.530.230	11.448.421	1.352	2.470	456	1.175	11.452.066
Ticari Alacaklar	1.121.459	1.505.110					1.505.110
Ticari Borçlar	59.511.297	80.256.935	3.511	6.445			80.263.380

NOT 30- DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

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

Teşvik Belge No.su	Yatırımın Niteliği	Başlama Tarihi	Bitiş Tarihi	Toplam Tutar	Tamamlanma Derecesi
68631	Darboğaz Yenileme	27.06.2002	27.06.2005	1.241.730	% 99
70031	Tevsi Yatırım	25.12.2002	29.12.2005	6.767.576	% 12

68631 no.lu teşvik belgesi kapsamındaki yatırımlar tamamlanıp aktifleştirilmiştir. 11.07.2005 tarihinde kapanış müracaatı yapılmış olup, 31.12.2005 itibariyle kapanış işlemleri devam etmektedir.

Ayrıca teşvik belgelerinden bağımsız olarak cari yılda yapılan yatırım harcamalarının %40'ı oranında yatırım indirimi istisnasından yararlanılmaktadır.

NOT 31- KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların toplam riski yaklaşık 550.000 YTL olup, cari ve önceki dönemlerde karşılık ayrılmıştır. (31.12.2004: 625.000 YTL) Söz konusu davalarla ilgili ayrıntı aşağıdadır.

a) Rekabet Kurumu tarafından 2002 yılında gübre üreticileri hakkında yürütülen soruşturma kapsamında şirkete 1.413.478 YTL tutarında para cezası verilmişti. Şirket tarafından yürütmenin durdurulması ve kararın iptali için Danıştay 10. Dairesi'nde dava açılmış ve mahkemece 06.12.2004 tarihinde yürütmenin durdurulmasına karar verilmişti. Bu defa davalı idare (Rekabet Kurumu) Danıştay'ın verdiği karara itiraz etmiş, ancak Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'nun 26.05.2005 tarihinde verdiği 2005/138 sayılı kararında itirazın reddine karar verilmiştir. Davanın şirket lehine sonuçlanacağı düşünüldükçe oluşabilecek zarar için 2003 yılında 264.105 YTL karşılık ayrılmış ve Nisan 2004 tarihinde ihtirazi kayıtlarla 100.000 YTL tutarında bir ödeme yapılmıştı. Danıştay 13. Dairesi dava konusu Rekabet Kurumu kararının iptaline ve yargılama giderlerinin şirkete ödenmesine karar vermiştir. Daha önce ihtirazi kayıtlarla ödenen 100.000 YTL Mart 2006 tarihinde şirkete iade edilmiştir.

Verilen Teminatlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Verilen Teminat Mektupları	14.551.830	9.981.437
Toplam	14.551.830	9.981.437
Alınan Teminatlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Teminat Senetleri	---	164.925
Teminat Mektupları	31.540.445	24.493.595
Alınan İpotekler	600.890	1.334.522
Toplam	32.141.335	25.993.042

b) Şirket muhtelif tarihlerde işten ayrılan personelinin açmış olduğu kıdem ve ihbar tazminatı ile iki adet iş kazası davaları için 550.000 YTL tutarında karşılık ayırmış bulunmaktadır.

c) Önceki yıllarda şirketin Gübretaş Gübre Pazarlama ve Terminalcilik A.Ş. ile birleşme (devir) esnasında devraldığı bayi alacakları ve bu alacaklara yürütülen vade farkları için açılmış davaların büyük kısmı şirket lehine sonuçlanmış ve tahsilâta bağlı olarak gelir kaydedilmiştir. Konu ile ilgili ayrılması gereken karşılık bulunmamaktadır.

NOT 32- İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço tarihi itibarıyla herhangi bir işletme birleşmesi olmamıştır. (31.12.2004: Yoktur.)

NOT 33- BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Söz konusu değildir. (31.12.2004: Yoktur.)

NOT 34- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a. 01.01.2006 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 1.770,63 YTL'ye yükselmiştir.

b. Rekabet Kurumu'nun yürüttüğü para cezası ile ilgili olarak açılan ve Danıştay 13. Dairesi'nde sonuçlanan dava neticesine göre, şirket tarafından daha önce ihtirazi kayıtlı ödenen 100.000 YTL, 9 Mart 2006 tarihinde şirkete iade edilmiştir.

c. Şirket, mülkiyetinde bulunan iskele, katı ve sıvı maddeler depolama ve paketleme ünitelerinden oluşan İskenderun tesislerinin işletmesinin satış dışında bir yöntemle üçüncü bir kişiye devredilmesine (kiralama, yap-işlet-devret gibi) ilişkin proje geliştirilmesi ve alternatif yöntemler sunulması amacıyla Türkiye Sınai Kalkınma Bankası ile 27.02.2006 tarihinde hizmet alım sözleşmesi imzalamıştır.

d. Şirket tarafından 06.02.2006 tarihinde 82775 no.lu yeni teşvik belgesi alınmıştır. Yatırım yeri Hatay-İskenderun olup, yatırım konusu tevsi-yenileme ve darboğaz giderme yatırımdır. Toplam yatırım tutarı 5.901.833 YTL olarak öngörülmüştür. Belge kapsamında 2.255.000 Euro bedelle vinç alımı için 27.12.2005 tarihinde bir sözleşme imzalanmış olup, 2006 yılında 338.250 Euro avans ödenmiştir.

NOT 35- DURDURULAN FAALİYETLER

Bilanço tarihi itibarıyla şirketin durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

NOT 36- ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Satış Gelirleri

	1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
Yurt İçi Satışlar	423.203.797	96.667.617
Yurt Dışı Satışlar	1.893.701	655.841
Diğer Satışlar	1.067.036	174.229
Satış İadeleri (-)	(162.307)	(7.843)
Satış İskontoları (-)	(2.879.547)	(1.207.782)
Satışlardan Diğer İndirimler (-)	(9.505.774)	(1.121.216)
Net Satışlar	413.616.906	95.160.846

		1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
		31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
CİNSİ	Birim	Satış Miktarı	Satış Miktarı
TSP Triple Süperfosfat	Ton	52.889	28.014
NPK Kompoze Gübre	Ton	444.402	94.156
ÜRE	Ton	137.290	20.227
Amonyum Nitrat	Ton	186.443	62.333
DAP	Ton	225.493	40.724
Amonyum Sülfat	Ton	42.679	5.824
CAN	Ton	137.103	32.816
Potasyum Sülfat	Ton	5.880	1.693
Sıvı Gübre	Lt	205.989	18.284
Toz Gübre	Ton	1.480	260

Satışların Maliyeti (-)

	1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
Dolaysız İlk Madde ve Mal. Gid	109.340.061	22.467.502
Dolaysız İşçilik Gideri	2.356.955	1.070.556
Genel Üretim Gideri	10.718.863	4.138.946
Üretilen Mamul Maliyeti	122.415.879	27.677.004
Mamul Stoklarında Değişim	(4.399.949)	(1.492.146)
Satılan Mamulun Maliyeti	118.015.930	26.184.858
Satılan Emtia Maliyeti	252.411.639	58.756.126
Diğer Satışların Maliyeti	31.211	1.534
Satılan Hizmet Maliyeti	17.569	17.569
Satışların Maliyeti Toplamı	370.476.349	84.960.087

NOT 37- FAALİYET GİDERLERİ (-)

	1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
Pazarlama, Satış ve Dağ.Gid.(-)	29.364.591	6.181.830
Genel Yönetim Giderleri (-)	6.741.483	1.547.275
Toplam	36.106.074	7.729.105

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

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

	1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
Konusu Olmayan Karşılıklar	164.105	164.105
Despatch ve Surprim Gelirleri	1.356.172	339.849
Sabit Kıymet Satış Geliri	67.770	24.776
Hurda Satışları	129.940	29.529
Ceza Geliri	380.092	380.092
Stok Sayım Farkları	809.638	590.633
Diğer Gelir ve Karlar	798.263	29.317
Toplam	3.705.980	1.558.301

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

	1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
Karşılık Giderleri	166.801	166.801
Çalışmayan Kısım Gid. ve Zararları	7.290.364	1.724.144
Önceki Dönem Gider ve Zararları	10.437	---
Diğer Olağanüstü Gider. ve Zarar.	1.383.815	254.723
Toplam	8.851.417	2.145.668

Diğer olağanüstü gider ve zararlar tutarı olan 1.383.815 YTL'nin 550.000 YTL'si şarta bağlı zarar karşılığına, 597.345 YTL'si fiilen ödenen gecikme zammı ve faize, kalan 236.470 YTL'si ise diğer olağanüstü gider ve zararlara aittir.

NOT 39- FİNANSMAN GİDERLERİ / FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
Finansman Gelirleri	12.877.476	2.072.520
1.Faiz Gelirleri	7.162.680	2.045.300
2.Kambiyo Karları	3.582.367	237.966
3.Reeskont Faiz Gelirleri	2.132.429	(210.746)
4.Kur Farkı Gelirleri	---	---

NOT 40- NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI

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

NOT 41- VERGİLER

Kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için %30'dur. (2004: % 33) Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve

indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanmaktadır.
31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosunda yer alan vergi karşılığı aşağıdaki gibidir.

Vergiler	1 Ocak 2005	1 Ekim 2005
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2005
Cari Yıl Kurumlar Vergisi (-)	---	---
Ertelenen Vergi Gideri (-) / Geliri (+)	-192.170	263.419
Toplam Vergi Gideri / Geliri	-192.170	263.419

NOT 42- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde hisse başına 0,054 YTL dönem karı oluşmuştur.

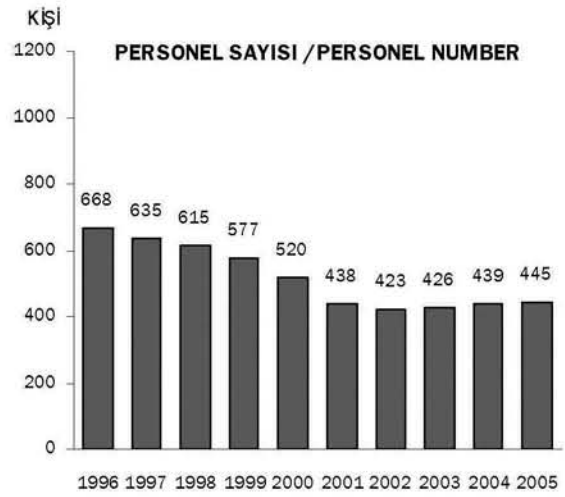
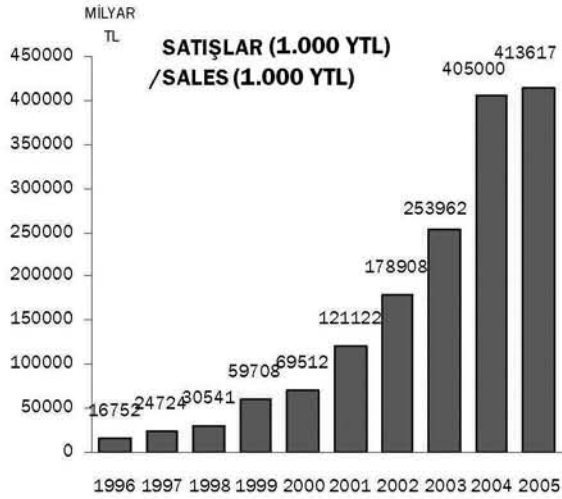
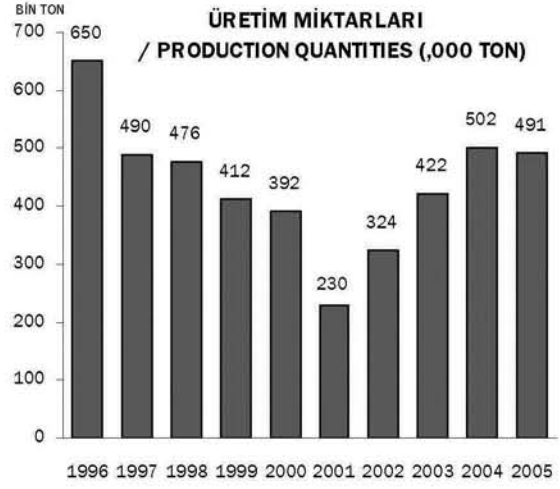
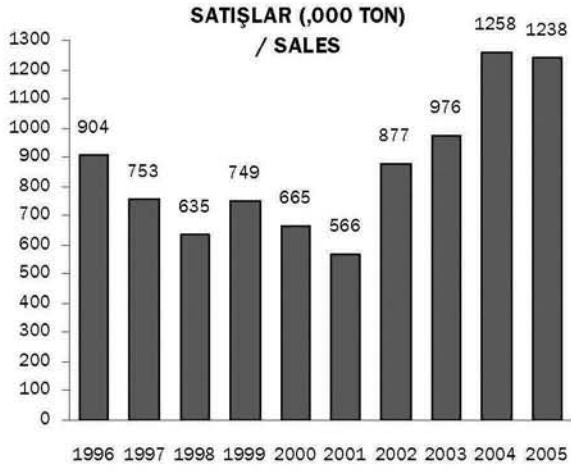
NOT 43- NAKİT AKIM TABLOSU

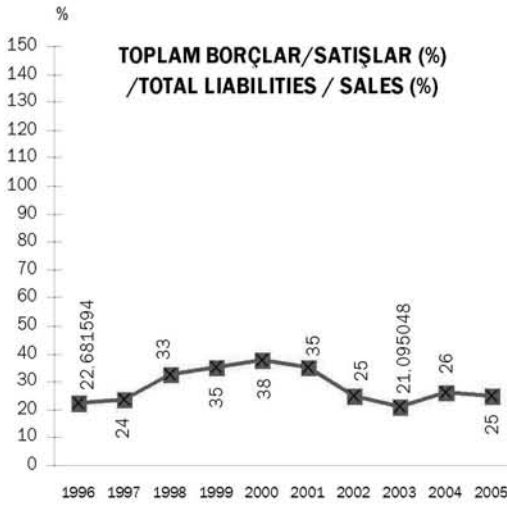
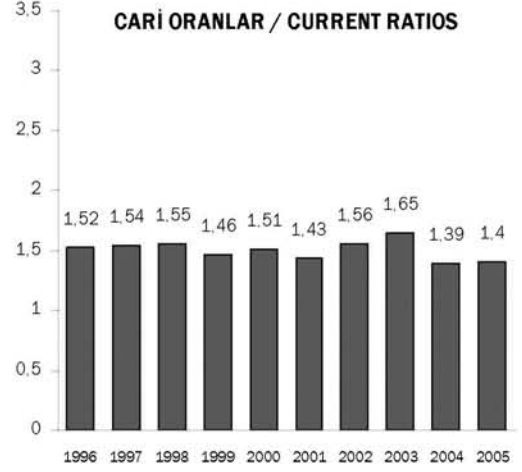
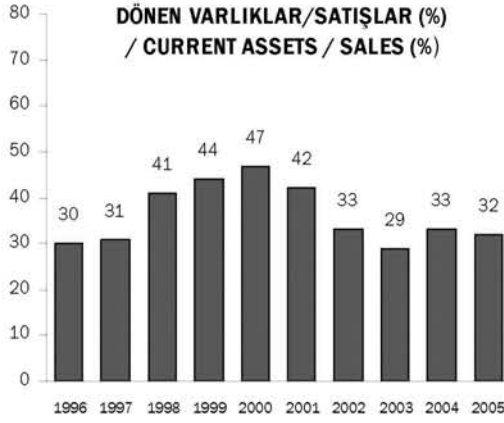
Nakit akım tablosu mali tablolar ile birlikte gösterilmiştir.

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

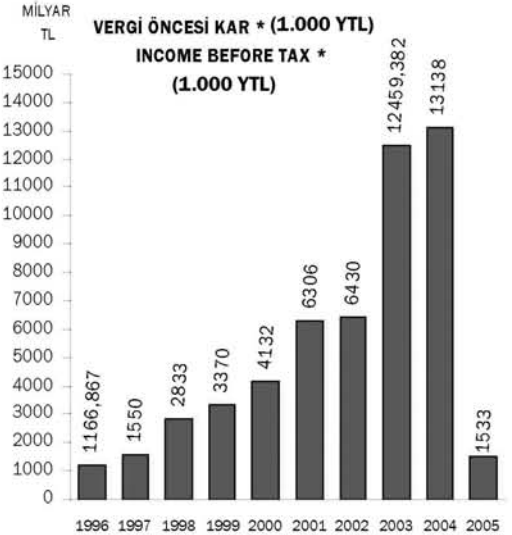
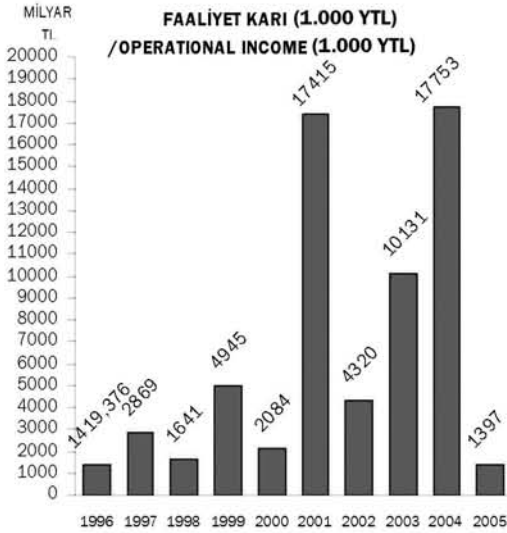
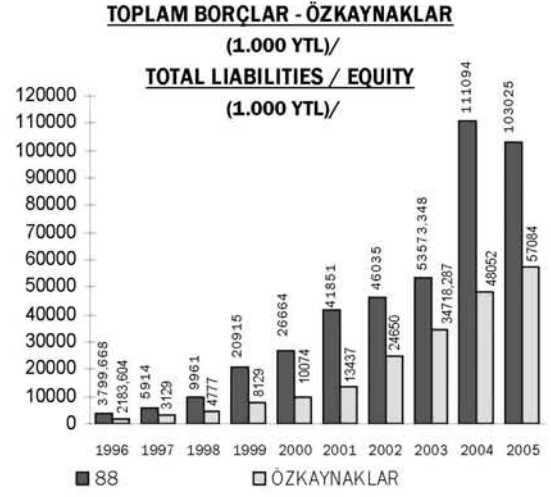
Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli başka bir husus bulunmamaktadır.

SON ON YILIN FİNANSAL GÖSTERGELERİ / FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE LAST TEN YEARS





MİLYAR TL



KIDEM TAZMİNATI VE KIDEM TEŞVİK KARŞILIĞI ÖNCESİ

