

55. Yıl

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Faaliyet Raporu **2006**
Annual Report

 **GÜBRETAS**
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.

İÇİNDEKİLER

Contents

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. Genel Tanıtım / General Introduction	1 - 22
I. Giriş / Introduction	
A. Raporun Dönemi / Period Covered In The Report	23
B. Ortaklığın Ünvanı / Name Of The Company	23
C. Yönetim Kurulu Üyeleri / Board Of Directors	23
D. Denetleme Kurulu / Board Of Auditors	23
E. Kâr Payı Dağıtımı / Dividends Declared	24
F. Hisse Senetlerimizin Değeri / Market Value Of Stocks	24
G. Tesislerimizle İlgili Bilgiler / Plant Information	25
H. Kimyevi Gübre Sektörü ve Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin Sektör İçindeki Yeri The Fertilizer Industry And Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Amongst The Others	26 - 29
II. 2006 Yılı Faaliyetleri / Activities In 2006	
A. Yatırımlar / Investments	30 - 31
B. İskenderun Tesislerindeki Gelişmeler ve Sonuç Improvements And Outcomes in Iskenderun Plant	30 - 31
C. Mal ve Hizmet Üretim ve Satışına İlişkin Faaliyetler Activities Related Good and Service Production and Sales	32 - 36
D. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu Corporate Governance Principles Compliance Report	37 - 43
E. Mali Tablolar / Financial Statements	44 - 47
III. 2006 Yılı Kârının Dağıtım Önerisi Proposal of Profit Appropriation For The Year 2006	48
Sonuç / Conclusion	49
Denetçi Raporu / Auditors Report	50 - 51
Bağımsız Denetim Raporu / Independent Audit Report	52 - 95



YÖNETİM ve DENETİM KURULU

THE BOARD OF DIRECTORS AND THE BOARD OF AUDITORS

Ayaktakiler (soldan sağa)
(On foot from left to right side)

Hüseyin GENÇ
Denetçi
Auditor

Selahattin AYDOĞAN
Denetçi
Auditor

Bekir AKBEY
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Şahabettin ŞİRİN
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Hamdi GÖNÜLLÜ
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Oturanlar (soldan sağa)
(Sitting from left to right side)

Abdullah KUTLU
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Bedrettin YILDIRIM
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

Mehmet KOCA
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

Necdet DİRİK
Yönetim Kurulu Başkanvekili
Vice Chairman



YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI



Değerli ortaklarımız,

Türkiye'nin ilk gübre fabrikasını kuran, sektöründe öncülük rolünü başarıyla üstlenen Gübretaş'ı 55. yılına ülkesinde lider, dünyada ise adı güvenle birlikte anılan dev bir şirket olarak taşımanın gururunu yaşıyoruz.

Gübretaş şu an ekonomik performans, kredibilite, güvenilirlik, popülerlik gibi kriterler açısından zirvede bulunuyor. Son üç yılda yakalanan başarıyı, istikrarlı bir şekilde artan satış rakamları, yüzde 25'lere yükselen pazar payı, üretim, sevkiyat ve depolama imkanlarımızı artırmak için yapılan ciddi yatırımlar açıkça ortaya koymaktadır. Başarıyı sadece rakamsal değerlerle ölçmek yeterli olmaz. En değerli varlığımız olan insan kaynağımıza yönelik iyileştirmelere önem verdik. Sürekli eğitimle insan kaynağımızın kalitesini, moral değerlere ilişkin çalışmalarla da verimini artırdık.

Gübretaş, Türkiye'nin en büyük çiftçi örgütü Tarım Kredi Kooperatifleri'nin en büyük iştiraki, deyim yerindeyse amiral gemisidir. İki kurumun ticari ve sosyal ilişkilerini güçlendirmek için harcadığımız çabalar meyvelerini vermeye başladı. Son üç yıl içerisinde Gübretaş'ın satışta rekor üstüne rekor kırması, bu işbirliğinin ortaya çıkardığı sinerjinin sonucudur. Güç birliğinden doğan potansiyeli daha iyi kullandığımızda Gübretaş'ın pazar payı kendiliğinden artacaktır.

Gübretaş sosyal sorumluluk bilincini de her geçen gün geliştiriyor. Tarım sektörüne hizmet etmemiz nedeniyle

en büyük sorumluluğumuz Türk çiftçisine karşıdır. Çiftçilerimizin ürün verim ve kalitesinde dünya standartlarını yakalaması için eğitim seferberliği başlattık. Gübretaş'ın uzman ziraat mühendisleri tarım yapılan her noktaya ulaşarak çiftçilerimizi gübre, gübreleme ve toprak analizi konularında bilgilendiriyor. Eğitim faaliyetlerimiz bununla da sınırlı değil. En büyük bayimiz konumundaki Tarım Kredi Kooperatifleri 2006 yılında 400 yeni ziraat mühendisini göreve başlattı. Gübretaş, Tarım Kredi Kooperatifleri ile işbirliği yaparak bu ziraat mühendislerine yönelik eğitim programları düzenliyor. Türkiye'nin dört bir yanına dağılan genç beyinler, köy kahveleri ve odalarında, tarlalarda çiftçilerimize bilinçli tarım yapmaları için eğitim veriyorlar.

Türkiye ekonomisi son üç yıldır ortalama yüzde 8 büyürken, tarım sektöründe büyüme yüzde 18'lerde seyrediyor. Ülkemizde son on yılda ortalama 5 milyon ton gübre tüketiliyor. 2006 yılında küçük bir artış olsa da yeterli değil. Bilinçli tarım faaliyetleri arttığında tarımdaki büyümeye paralel olarak gübre tüketimi de yeterli düzeye ulaşacaktır. Gübretaş olarak hedefimiz Türk tarımında dengeli ve bilinçli gübre kullanımını yaygınlaştırarak çiftçilerimizin birim başına en yüksek verimi almalarına katkıda bulunmaktır.

2007 yılının ülkemiz, tarım ve gübre sektörüne hayırlar getirmesi temennisiyle saygılar sunarım.

Bedrettin YILDIRIM



MESSAGE OF THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Dear Shareholders,

Gübretaş is the first fertilizer company in Turkey and leadership of its sector. We are in proud since GÜBRETAS is called with trust in the world. GÜBRETAS is in the top of criterions such as economic performance, credibility, trust and popularity.

It is not enough to measure success by numbers. We attach importance to improve aimed to human resource which is the most valuable wealth. We increase quality of human resources with continual educations and their output with motivation works.

Gübretaş is the largest partnership of TKK which is the largest farmer organization in Turkey, on the other word it is the admiral vessel. Spending efforts aimed to get stronger social and trading relations between these two institutions is bearing. So, beating a record on the GÜBRETAS sales in last 3 years is the result of this synergy. When we use potantial of this join forces better, market share of GÜBRETAS will increase naturally.

Gübretaş is also improving social responsibilities consciousness with each passing day. Due to serve agriculture sector, our the most responsibilities are against to Turkish farmer. We start to

education mobilization to farmer get the world standardization on the product efficiency and quality.

Gübretaş's agriculture engineers arrive to each agricultural area and inform to farmers about fertilizer, fertilizing and soil analysis. Education activities are not bounded by that. TKK which is the largest our vendor has started to work 400 agriculture engineers in 2006.

Gübretaş is preparing education programs which aimed to these agriculture engineers by collaboration with TKK. Those young people diffuse to villages and educate the farmers in order to conscious agriculture.

While Turkish economy has grown for last three years by 8%, growth of agriculture sector is 18%. In Turkey, average 5 million ton fertilizer has been consumed in last ten years. In 2006, this consumption is higher but not enough. Growing conscious agriculture activities will generalize the use of fertilizer on balanced and consciously on the Turkish agriculture. Therefore, we contribute to farmers to get the highest output per unit.

Best regards with the wishes of 2007 to be beneficial for our company, agriculture and fertilizer sector.

Bedrettin YILDIRIM



GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI



Değerli ortaklarımız,

Gübre Fabrikaları T.A.Ş için 2007 yılının özel bir anlamı var. Bu yıl şirketimizin 55. yaşını kutlayacağız. 1953 yılında Türk çiftçisine kimyevi gübre temin etmek amacıyla kurulan, aradan geçen yarım asrı aşkın sürede değişim ve dönüşümlerini gerçekleştirerek Türkiye'nin 100 büyük sanayi şirketi arasına adını yazdıran Gübretaş, bugün küresel bir oyuncu olma vizyonu ile yoluna devam etmektedir. Köklü geçmişimizden aldığımız güçle bu hedefe de ulaşacağımız inancını taşıyoruz.

2006 yılı Gübretaş açısından tarihi rekorların kırıldığı verimli bir yıl oldu. 1.4 milyon tona yaklaşan rekor satışla %25'lik pazar payına ulaştık. Bu gurur verici tablonun oluşmasında profesyonel yöneticiler olarak bizlere destek olan yönetim kurulumuz ile çalışanlarımızın teşekkürü borç biliyoruz.

Gübre sektöründe lojistik gücünüz ve depolama imkanlarınız son derece önemlidir. 2006 yılı yatırımlarında bu alanlara ağırlık verdik. İzmir Aliğa'da aldığımız depoyu faaliyete geçirdik. İskenderun'daki sıvı ve toz gübre üretim ünitemizi geliştirerek İzmir tesislerimize taşıyacağız. Samsun'da ise aldığımız arsa üzerine depo inşa çalışmalarını başlattık.

2007 yılında sektördeki pazar payımızı korumak için büyümeyi sürdürmeyi planlıyoruz. Bütçede 9 milyon YTL'lik yatırım öngördük. Bu yıl bizim için en büyük kazanç İskenderun tesislerimizin verimli işletilmesi operasyonunun başarıyla sonuçlandırılmış olmasıdır. Mart ayı başında şirketimiz ile Denizciler Birliği

arasında İskenderun tesislerimizin modernize edilerek daha aktif ve verimli bir liman işletmesine dönüştürülmesi amacıyla 25 yıllık sözleşme imzalandı. Tesislerimizin verimli işletilmesi rekabet gücümüze ve karlılığımıza olumlu katkı sağlayacaktır.

Tarım sektöründe yeniden yapılanma ve dönüşüm yaşanıyor. Köylümüz tarımdan çekilirken, bilinçli çiftçilerimizin sayısı artıyor. Reel tarım, işletme büyüklüğü, toprak analizi ve damlama sulama gibi konular bundan böyle gündemimize daha sık gelecek. Gübretaş olarak tarım ve gübre sektöründeki değişimlere paralel adımlar atarak ürün portföyümüzü sürekli güncelliyoruz. 1954 yılında ürettiği tek çeşit gübre ile piyasaya giren şirketimizin bugün ürün portföyünde 60'dan fazla gübre bulunuyor. Organik gübre üretim ve satışı konusundaki araştırmalarımız sürüyor.

Ülkemizin gübre hammadde kaynaklarına sahip olmaması üretim imkanlarımızı ve satış stratejilerimizi olumsuz yönde etkilemektedir. Hammadde kaynakları olan ülkelerde yatırım ve işbirliği yapma arayışlarımız devam ediyor. Bu amaçla gittiğimiz yurtdışı ziyaretlerinde Gübretaş markasının küresel ölçekte pozitif algılanması bizleri memnun etmektedir. Gübretaş artık uluslararası pazarlarda yerel alıcı konumundan küresel oyuncu konumuna doğru ilerlemektedir.

2007 yılının şirketimiz, paydaşlarımız ve yatırımcılarımız açısından bereketli olması dilekleriyle saygılar sunarım...

Mehmet KOCA



MESSAGE OF THE GENERAL MANAGER

Dear Shareholders,

For Gübre Fabrikaları T.A.Ş. year of 2007 has very special meaning: We will celebrate 55. anniversary of our company. Gübre Fabrikaları T.A.Ş. founded in 1953 for providing chemical fertilizer for Turkish farmers, has achieved the success of being one of the major company between Turkey's Top 100 Industrial Enterprises by renovating and modifying itself in the time of more than half a century. Today, It also continues proceeding on its way with the mission of being a global player. We believe to reach to this target with the power of the company's origin and past.

For Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2006 became very efficient year in which historical records were broken. With the record sales hitting to 1.4 million tones we reached 25 % of the market share. We thanks to our personnel and our members of boards which supported us in the way of forming such a scene that gives us pride.

It is very important to have logistic power and storing facilities in the fertilizer sector. We focused on investments especially in these areas. We activated warehouse which is purchased in Aliğa, İzmir. We will move our production of liquid and powder fertilizer from İskenderun to İzmir facilities by improving these productions. We started to building of warehouses which is purchased in Samsun.

We are planning to continue our growth to protect our market share in the sector in 2007. We predicted investments amounted 9 million YTL in the budget. For us, the biggest acquirement in this

year is finalizing project of İskenderun Plant's efficient operation successfully. At the beginning of March a contract has been signed between our company and Denizciler Birliği in order to convert İskenderun plant to more active and effective seaport facility by modernizing it for 25 years. It will make a positive effect on our competition power and profitability.

Nowadays, There are reconstruction and conversion in the fertilizer sector. While our peasants is withdrawing themselves from agriculture, number of conscious farmers are increasing. From now on, we will put real agriculture, size of operation, soil analysis and foliar application on our agenda more frequently. As Gübre Fabrikaları T.A.Ş. we are updating our product range all the time by taking steps in paralleled with developments in agriculture and fertilizer sector. Today, Our company, entering the market by producing only one kind of product in 1954, has more than 60 kind of fertilizers in its product portfolios. We continue studies on production and sale of organic fertilizer. Lack of our country's raw material resources for fertilizer affects our production opportunities and sales strategies in the negative way. We are looking for investment and cooperation in the countries who have these resources. Positive perception of Gübretaş brand globally at our foreign business trips for foreign investments make us very happy. From now on, Gübretaş is moving ahead from being local buyer to being a global player.

Best regards with the wishes of 2007 to be fruitful for our company, shareholders and investors.

Mehmet KOCA



ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ / TOP MANAGEMENT OF THE COMPANY

Genel Müdür
General Manager
Lisans / B.A.

Mehmet KOCA (3)

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

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

Ferat GÜMÜŞBAŞ (1)

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

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

Ferhat ŞENEL (4)

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi
İstanbul University Business Administration Faculty

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

Tahir OKUTAN (2)

Lisans / B.A.

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

Yüksek Lisans / M.A.





Bir Kasım günü.

Bugün kökleriyle bütün Anadolu toprağını sarmış, koca bir çınarın ilk tohumu atıldı.

Bereketli yağmurlarla sürülen topraklar, güneşin sınımsız ışıklarıyla gelen tohumu kabul etti...

Toprağın tohumu sevmesiyle ve benimsemesiyle başladı bu büyüme..

O Kasım günü bu küçük tohum, toprağını kendine sermaye etti. Biliyordu ki büyümek için toprağını ve yerini sevmeliydi. Bir küçük tohumdu, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Bugün toprağıyla bir bütün, toprağından beslenen ve toprağının bereketinin bir simgesi oldu...

GübreFabrikalarıT.A.Ş.

FaaliyetRaporu 2006
Annual Report



“YEREL ALICIDAN KÜRESEL OYUNCUYA...”

1953 yılında Türk çiftçisinin ihtiyacı olan her türlü kimyevi gübreyi üretim ya da tedarik yoluyla karşılamak amacıyla kurulan Gübretaş, o günden beri ilkelerinden taviz vermeden değişim ve dönüşümlerini gerçekleştirerek 55 yıllık tarihi yürüyüşünü sürdürüyor.

Gübretaş, son yıllarda satışlarını önemli miktarda artırarak sektöründe yüzde 25’lik pazar payına ulaştı. Sektördeki konumunu korumak için satış ve sevki noktalarını çoğalttı, depolama ve torbalama kapasitesini yükseltti, bilgi işlem altyapısını tamamen yeniledi, reorganizasyon gerçekleştirdi, insan kaynağının kalitesini artırdı. Bütün bu atılımlar Gübretaş’ın istikrarlı bir büyüme çizgisini yakalamasını sağladı.

Gübretaş, bugün 500.000.000 YTL’ye yaklaşan cirosu ile Türkiye’nin en büyük 100 sanayi kuruluşu arasında yer alıyor. Gübretaş markası ortakları ve sosyal paydaşları tarafından GÜVEN, nihai tüketici olan Türk çiftçisi tarafından ise KALİTE ile birlikte anılıyor.

Yarım asrı aşan birikimiyle sektörüne liderlik eden Gübretaş, uluslararası pazarlarda ise yerel alıcı konumundan küresel oyuncu hedefine koşuyor.

“FROM LOCAL BUYER TO GLOBAL PLAYER...”

Gübretaş which was established in 1953 aimed to provide all kinds of fertilizer by production or import has been performing its alternations and transforms without making concessions for 55 years.

Gübretaş has been increased sales tonnage in recent years and reached 25% of sector share. It increased sales, logistic points, storage and bagging capacity, renewed substructure of IT, performed reorganizations, increased human resources quality to maintain its position in the sector. All of those leaps provided to GUBRETAS to have stable growth line.

Gübretaş has around 500.000.000 YTL endorsement and it is in the best 100 industry enterprise. GUBRETAS brand mark is called TRUST by its partners and social shareholders and QUALITY by Turkish farmers.

Gübretaş is the leader of sector for more than half century and running to achieve its aim which is to be global player from local buyer.



İlk günden tohum toprağını benimsedi ve toprak bütün verimiyle bu küçük tohumu besledi. Filizlenmeye başladığı ilk gün herkesin inancı tamdı. Bu küçük filize bakan herkes büyük bir çınarı görüyordu onda. Bir fidan olana kadar toprak ve güneş onu kolladı. Çünkü o ilkti. Toprağına olan bağlılığıyla, sevgisiyle, verimiyle, inancıyla ilkti.

Daima toprağından aldığıını fazlasıyla geri sundu.

GübreFabrikalarıT.A.Ş.

FaaliyetRaporu 2006
Annual Report





“SEKTÖRÜN ÖNCÜLÜĞÜNDEN LİDERLİĞİNE”

Gübre sektöründe öncü rolünü üstlendi Gübretaş her zaman. Türkiye'nin ilk gübre fabrikasını kurdu, ilk fosforlu ve kompoze gübresini üretti... Son yıllarda ise “en kaliteli ürünü en uygun fiyata satma” politikasını başarıyla yürüterek gübre piyasasında DENGGE unsuru bir şirket konumuna geldi.

Gübretaş, Tarım Bakanlığı'nın 2005 yılı verilerine göre bayi satışında sektörün lideri, İSO'nun 2005 yılı verilerini baz alarak açıkladığı en büyük 500 sanayi kuruluşu listesinde, net satış hasılatına göre derecelendirmede 82. sırada yer aldı. Özel şirketler sıralamasında ise 73. sıradadır.

Gübretaş oyuncu sayısının giderek arttığı, kıyasıya bir rekabetin yaşandığı piyasada kaliteden ve değerlerinden taviz vermeden ticari faaliyetlerini yürütmeye devam edecektir.

“FROM BEING PIONEER TO BEING LEADER”

Gübretaş has always been pioneer in the fertilizer sector. It has built first fertilizer factory and produced first phosphoric and compound fertilizer in Turkey. In recent years, it executed the policy of “the most appropriate price for the best quality” and it has been the BALANCE Company.

Gübretaş is the leader of dealer sales in accordance with data of Ministry of Agriculture in 2005. It is also on the 82nd line according to scaling of net sales proceeds in the best 500 industry enterprise which was prepared by ISO based on the year 2005. It is on the 73rd line on the scaling of private companies.

Gübretaş will continue to execute of trading activities without making concessions from quality and its worthy in the sector.



İlk senesinde bir küçük fidandı. İlk'ti ve bahçesinde tek başına. Toprağının bir tanesiydi. Güneş bütün ışığıyla onun üzerine doğuyordu. Yağmurlar onun olduğu yere tüm bereketini akıtıyordu.

İlk günden gördüğü kabulle gözünü daha yüksek ufuklara diken bu küçük fidan, ilk mahsulünü ilk senesinde verdi.

İklimi sebebiyle birçok mahsulün yetişebildiği bu topraklar gelişmekte olan Türkiye ekonomisine ilham verdi. Anadolu'da geçimini tarımla sağlayan çiftçiler ve kendi kendine yetebilen bir Türkiye için kurulan Gübre Fabrikaları T.A.Ş ilk olarak 1953 yılında İskenderun Fabrikası'nın açılışını yaptı.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Faaliyet Raporu 2006
Annual Report



“ÇİFTÇİNİN İHTİYACI OLAN HER YERDE”

Gübretaş'ın geniş bayi ağı, pazardaki en büyük gücüdür. Türkiye'nin yaklaşık 2.650 noktasında Gübretaş ürünleri satılmaktadır. Bir başka ifadeyle çiftçinin ihtiyaç duyduğu her yerde Gübretaş vardır.

2004 yılına kadar pazarlama faaliyetlerini, Yarımcı, İskenderun ve Ankara Bölge Satış Müdürlükleri aracılığıyla yürüten Gübretaş, artan talepleri karşılamak ve müşteri memnuniyetini artırmak amacıyla İzmir, Samsun ve Diyarbakır'da Bölge Satış Müdürlüğü oluşturdu ve satış ekibini güçlendirdi. Gübretaş tanıtım faaliyetlerini yoğunlaştırarak müşterileriyle iletişim kanallarını çoğalttı.

“IN EVERYWHERE FARMERS NEED”

The major power of Gübretaş is the wide dealer network. Gübretaş's production is sold in 2650 point of Turkey. On the other word, Gübretaş is in everywhere farmers need.

Gübretaş has continued its marketing activities in Yarımcı, İskenderun and Ankara district sale directorates since 2004. After growing demand, it established three more district sale directorates in İzmir, Samsun and Diyarbakır and strengthens its sale team. However, Gübretaş improved its relations with customers and raised the channels of communication by customers.



Artık daha güçlü, daha sağlamdı. Gözlerden ırak, toprağın altındaki kökleri dört bir yanı sarmıştı. İki koldan güçlü dallarıyla bütün Türkiye'nin üzerine uzandı. Kökünün uzandığı bağlar bahçeler daha canlı daha lezzetli, daha sağlıklı ve zengin ürünler vermeye başladı. Serildiği her toprağın ihtiyacı olanı bildi ve hep en uygun olanı sundu. Türkiye toprakları için çalışan, sektörün daima ilklerini gerçekleştiren Gübretaş, toprağının ihtiyacına yönelik ürünler geliştirmek için çalıştı. Ürün çeşitlerini çiftçinin talebi doğrultusunda sürekli geliştirdi, 60'dan fazla ürünle bugün sektörün en önde gelen kuruluşu oldu.

GübreFabrikaları T.A.Ş.

Faaliyet Raporu 2006
Annual Report





“ÜRÜN GELİŞTİRMEDE DE ÖNCÜ...”

Tarımsal üretimde bol ve kaliteli ürün elde edebilmek için gerekli girdiler arasında kimyevi gübreler önemli bir yer tutar. Su, ilaç, tohumluk, gübre, makine vb. gibi zirai girdilerin etkileri dikkate alındığında, tek başına gübrenin, mahsul verimini %50'den %70'e kadar artırdığı tespit edilmiştir. Bu gerçeği göz önünde bulunduran Gübretaş ürün portföyünü sürekli olarak geliştirmektedir

1954 yılında İskenderun Sarıseki tesislerinde üretimine başladığı NSP (Normal Süper Fosfat) gübresi ile piyasaya giren Gübretaş, tarım ve gübre sektörlerindeki gelişmelere paralel adımlar atarak ürünlerini zenginleştirdi. Bugün Gübretaş kalitesiyle piyasaya sürülen çeşitli formlardaki 60'dan fazla gübre ülkemizde üretimi yapılan her türlü bitkinin topraktan ve yapraktan beslenmesinde kullanılmaktadır.

Gübretaş bilinçli ve dengeli gübreleme için bitkiye özel gübre üretimine önem vermekte ve bu tür ürünlerinin sayısını her geçen gün artırmaktadır.

“THE PIONEER OF IMPROVING PRODUCT”

Chemical fertilizers have important place between necessary inputs to get abundant and quality products in agriculture production. If we consider effect of agrarian inputs such as water, cure, seed, fertilizer and machine etc. only fertilizer increases crop yield from %50 to %70. For that reason Gübretaş is developing continuously its product portfolio.

Gübretaş who attended the market by NSP (Normal Super Phosphate) fertilizer which is started to be produced in İskenderun –Sarıseki has increased kinds of products by taking steps in parallel with developments of agriculture and fertilizer sectors. Gübretaş's more than 60 kinds of products are used all kinds of plant to cultivate from soil and leaf.

Gübretaş makes a point of fertilizer production which is for specific plant for conscious and balanced manure and increase those kinds of production with each passing day.



Dünya üzerindeki en kıymetli toprakları kendine mesken edinen bu küçük fidan artık büyümeye ve daha güçlü olmaya başladı. İnce uzun dallarıyla göğe doğru dimdik yükseldi. Herkesin sahip olmak istediği canlılık ve bereket timsali bu 'çınar'ın toprağına kattığı değer, kısa sürede iki katına çıktı. Yeni bir bahar'da yeni bir sürgün daha veren Gübretaş; ikinci fabrikasını da İzmit Yarımca'da açtı.

GübreFabrikalarıT.A.Ş.

FaaliyetRaporu 2006
Annual Report



TARİHÇE

6 Kasım 1952 tarihinde dönemin Bakanlar Kurulu Gübre Fabrikaları'nın kurulması kararını alır, ancak şirket resmi olarak 1953 yılında faaliyete geçer.

Türk çiftçisinin kimyevi gübrelerden yararlanarak yüksek verimli ve kaliteli ürünler elde etmesi fikrinden yola çıkılarak, Ziraat Bankası öncülüğünde Zirai Donatım Kurumu, Şeker Fabrikaları, Sümerbank, Etibank, Makine Kimya Endüstrisi ve Fertilizer Corporation of America A.G. şirketinin ortaklığıyla 2.300.000 TL sermaye ile Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi kurulur. Amerikan şirketi 1958 yılında hisselerini Ziraat Bankası'na devreder.

Gübretaş, 1954 yılında İskenderun Sarıseki'de Türkiye'nin ilk kimyevi gübre fabrikasını kurar. Üretim kapasitesi yılda 100.000 ton olan fabrikada NSP (Normal Süper Fosfat) gübresi üretilerek piyasaya sunulur.

1961 yılında İzmit Yarımca'da üretim kapasitesi yine yılda 100.000 ton olan ikinci fabrika açılır.

1964 yılında Yarımca fabrikasına iskele inşa edilerek yurtdışından tedarik edilen hammaddelerin tahliyesi ile ürün sevkiyatı hızlandırılır.

1968 yılında İskenderun fabrikasında, içerdiği etkin madde (P_2O_5) oranı NSP'ye göre daha yüksek olan (%43-45) TSP (Triple Süperfosfat) gübresinin üretimine başlanır.

1974 yatırımlar açısından tarihi bir yıldır. Yarımca fabrikasında da TSP üretimine geçilir. Piyasadan gelen taleplere cevap verebilmek amacıyla TSP fabrikasında iyileştirmeler yapılarak üretim kapasitesi yılda 185.000 tona çıkarılır. TSP üretiminde kullanılmak üzere yılda 75.000 ton kapasiteli fosforik asit ünitesi işletmeye alınır. Ayrıca yılda 230.000 ton kapasiteli sülfürik asit fabrikası kurulması için düğmeye basılır.

HISTORY

The cabinet take a decision for establishing Gübre Fabrikaları on November 6, 1952 but officially it carry outs in 1953.

Setting out from opinion that Turkish farmers take advantage of chemical fertilizer to get highest efficient and high-quality products, on the pioneer of Ziraat Bankası, Gübre Fabrikaları T.A.Ş was established by cooperation of Türkiye Zirai Donatım Kurumu, Türkiye Şeker Fabrikaları, Sümerbank, Etibank, Makine Endüstrisi and Fertilizer Corporation of America with the capital of 2.300.000 TL. The American company transfers its shares to Ziraat Bankası.

Gübretaş established Turkey's first chemical fertilizer plant in İskenderun Sarıseki in 1954. It supplied NSP (Normal Super Phosphate) fertilizer to the market from the plant which has 100.000 ton/year production capacity.

In 1961, second plant was opened in İzmit Yarımca with the capacity of 100.000 ton/year

In 1964, discharging of raw materials from abroad and product transportation was accelerated by building Jetty in the Yarımca Plant.

In 1968, production of TSP (Triple Super Phosphate) fertilizer which has more P_2O_5 content (%43-45) than NSP was started.

1974 was historical year in terms of investments. TSP production was started in Yarımca Plant. Capacity of TSP Unit has been upgraded to 185.000 ton/year after improving it to meet market demand. Phosphoric Acid unit which has 75.000 ton/year capacity has begun production to be used in TSP production. And also works to establish Sulphuric Acid unit with the capacity of 185.000 ton/year were started.



55 senelik bu çınar, daima sağlam ve doğru hedefler belirleyerek, rüzgarın nereden eseceğini, yağmurun nereye yağacağını bilerek bugünlere geldi. Başarısını müşteri memnuniyeti ile ölçen Gübretaş, müşteri ihtiyaçlarına hızlı ve etkin çözümler üretebildi. Türkiye’de öncü, dünyada markalaşmış bir şirket olma yolunda hızla ilerleyen Gübretaş, 55 yıllık köklü geçmişinden aldığı güçle, Avrupa Birliği standartlarında üretimleri, üstün kalite uygun maliyet anlayışı ve müşteri odaklı pazarlama politikasıyla, çevreye saygı ve sosyal sorumluluk bilinciyle bundan böyle de Türk tarımına hizmet etmeye devam edecek. Geçmişindeki sağlam köklerin üzerinde göğe uzattığı güçlü sayısız dallarıyla geleceğe bereket taşıyacak.

GübreFabrikaları T.A.Ş.

Faaliyet Raporu 2006
Annual Report



1975 yılından itibaren, içerisinde birden fazla bitki besin maddesi bulunan kompoze gübre üretimini gerçekleştirmek için proje çalışmalarına start verilir.

Yaklaşık 3 yıl süren inşaat ve montajdan sonra 1977'de yılda 70.000 ton kapasiteli MAP ünitesi, 1978 yılının ikinci yarısında ise yılda 200.000 ton kapasiteli kompoze gübre (NPK-1) fabrikası üretime geçer. Böylece Gübretaş kompoze gübre üretim teknolojisini ilk kez Türkiye'ye getirerek o tarihe kadar ithal edilmekte olan 15.15.15, 20.20.0 ve diğer formülasyonlardaki kompoze ürünleri Türk çiftçisinin hizmetine sunar.

Sülfürik asit fabrikası 1979 yılında işletmeye alınır.

1982 yılının sonlarına doğru dünyada fosforik asit fiyatlarının aşırı düşmesi ve çevre kirliliği sorunları nedeniyle Yarımca'daki fosforik asit fabrikasının faaliyeti durdurulur.

1983 yılında Gübre Sektöründe Rasyonalizasyon ve Enerji Tasarrufu Projesi kapsamında finansmanı Dünya Bankası kredilerinden karşılanmak üzere yeni bir NPK tesisi kurulması için proje çalışmalarına başlanır. Bir yıl sonra Yarımca'da yılda 300.000 ton kapasiteli yeni kompoze gübre fabrikasının kurulmasına yönelik sözleşme imzalanır.

1985 yılında Türk çiftçisini toprak analizi sonuçlarına göre gübreleme yapmaya teşvik etmek amacıyla Yarımca ve İskenderun tesislerinde "Toprak Analiz Laboratuvarı" kurulur.

1986 yılında İskenderun tesisleri iskelesinin yükleme boşaltma kapasitesini artırmak için 2 adet 60.000 Dwt'luk gemiye yanaşma yeri ile yeni konveyör hatları teşkil edilir.

1986 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) faaliyete geçer. Borsada ilk işlem gören 16 hisse senedinden biri Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'dir.

1989'da Yarımca'da dönemin en modern teknolojisine sahip kompoze gübre (NPK-2) fabrikası kurularak, üretime başlanır.

In 1975, a project study for production of composed fertilizer which has more than one nutrition content has been started.

MAP unit whose construction and montage have continued around 3 years has started production with the capacity of 70.000ton/year in 1977. Composed fertilizer unit (NPK-1) has started production with the capacity of 200.000ton/year in 1978. Thus, Gübretaş has brought composed production technology first time to Turkey and has presented 15.15.15, 20.20.0 and other formulated composed fertilizers which were being imported to Turkish Farmers.

Sulphuric Acid unit has taken into operation in 1979.

To the end of 1982, Phosphoric Acid unit in Yarımca stopped its production because of environment pollution and excessive decrease in Phosphoric Acid prices in the world market.

In 1983, a project to establish new NPK unit that would be funded by World Bank credits under Project of Rationalization and Energy Saving in Fertilizer Sector has been started. One year later an agreement has been signed to establish a new composed fertilizer unit with 300.000ton/year capacity in Yarımca.

In 1985, Gübre Fabrikaları T.A.Ş. has begun giving service of true and reliable fertilizing advice to Turkish farmers by founding "Soil Analysis Laboratory" in both İskenderun and Yarımca.

In 1986, to ascend loading and unloading capacity of jetty in İskenderun new conveyor lines and places for 2 pieces of 60.000Dwt ships are made.

In 1986, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'s stocks have begun to quote on İstanbul Stock Exchange Market. Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'s stocks were one of the sixteen stocks which were first transacted in Stock Exchange Market.

In 1989, composed fertilizer unit (NPK-2) which has modern technology has begun production in Yarımca.

1993 yılında dökme gübrelerin paketlenmesinde kullanılmak üzere günde 1.200 ton kapasiteli mobil paketleme tesisi hizmete sokuldu. İskenderun tesisleri fosforik asit ünitesi, üretim maliyetlerinin yüksek olması ve çevre kirliliği sorunları nedeniyle kapatıldı.

Ziraat Bankası 17.06.1993 tarihinde hisselerini Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne satar. Bu satıştan sonra şirketin % 83.85'ine Tarım Kredi Kooperatifleri sahip olur.

1994 yılında İskenderun fabrikasında sıvı gübre pilot tesisleri kurulur ve deneme üretimleri başlatılır.

1995 yılında Türkiye Zirai Donatım Kurumu'nun satışa çıkardığı İskenderun Akçay ve İzmit Köseköy mevkiindeki depoları alınarak depolama imkanları artırılır.

Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği 1999 yılında hisselerinin % 3'lük bölümünü İMKB'de halka arz ederek, hisse oranını % 83.86'ya düşürür. Gerçek kişilerin hisse oranı ise % 15.25'e yükseltilir.

Ve 2000'li yıllar...

Yarımcı tesislerinde sevkiyat sürecini hızlandırmak amacıyla 2000 yılında elektronik kantarlı torbalama sistemi kuruldu. Laboratuvarında kullanılmak üzere ICP Spektrometre Analiz Sistemi alındı.

2002 yılı satış açısından dönüm noktası oldu. Tarım Kredi Kooperatifleri ile bayilik protokolü imzalandı. Böylece Gübretaş, Tarım Kredi Kooperatifleri'nin gübrede tek tedarikçisi oldu.

2004 yılında satış ağını güçlendirmek üzere İzmir ve Samsun'da Bölge Satış Müdürlükleri kuruldu. Lojistik verimliliğini artırmak amacıyla İzmir'de depo kiralanarak, buradan gübre sevkiyatına başlandı. Aynı yıl İskenderun Tesisleri laboratuvarımızda kullanılmak üzere ICP Spektrometre analiz sistemi kuruldu.

2005 yılında Samsun depo kiralanarak gübre sevkiyatına başlandı. Doğu ve Güneydoğu Anadolu'da müşterilerimize daha etkin hizmet verebilmek amacıyla Diyarbakır Bölge Satış Müdürlüğü kuruldu.

Lojistik ve depolama gücünün artırılması için 2006 yılı içerisinde İzmir'de depo satın alındı, yine Samsun'da arsa satın alınarak depo inşaatına başlandı.

In 1993, mobile packaging unit has been begun to used in İskenderun Plant in order to packaging of bulk fertilizers with 1.200ton/day capacity. In the same plant, phosphoric acid production was stopped because of production costs are more than import prices and environmental pollution.

Ziraat Bankası transferred its shares to Turkey Agriculture Credit Cooperatives Central Union (TKKMB) at 17.06.2003. With this transfer TKKMB stocks rate became 83.85%.

In 1994, liquid fertilizer production unit has been founded and begun production in İskenderun Plant.

In 1995, warehousing capacities has been ascended buying some warehouses in İskenderun Akçay and İzmit Köseköy regions.

In 1999, agriculture TKKMB's 3% of shares publicly offered and rate of stocks has decreased to 83.86%. Rate of stocks of real person has increased to 15.25%.

And years 2000

In 2000, packaging system with electronically steelyard has been established to accelerate transportation process in Yarımcı. ICP spectrometer analysis system was bought to be used in laboratory.

2002 was turning point in terms of sales. Dealer protocol has been signed with TKKMB. Thus Gübretaş was only procurer of TKKMB in fertilizer field.

In 2004, İzmir and Samsun district sale directorates have been established to strengthen sales network. A warehouse has been rented in İzmir to increase logistic efficiency and fertilizer transportation has begun. ICP Spectrometer analysis system was founded in laboratory of İskenderun Plant in the same year.

In 2005, a warehouse has been rented in Samsun and fertilizer transportation has begun. Diyarbakır district sale directorate has been established to serve efficiently to our customers in Eastern and Southeast Anatolia regions.

In 2006, lands were purchased for warehouse in İzmir and build warehouse in Samsun to strengthen logistic and warehousing power.



55. Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

Agenda of 55th Shareholder's Meeting

GÜNDEM

DÖNEMİ	: 01.01.2006 - 31.12.2006
TOPLANTI TARİHİ	: 30.03.2007
SAAT	: 10.00
YER	: Genel Müdürlük Toplantı Salonu

- 1) Açılış ve Başkanlık Divanının teşkili (Oy toplama memurları ile Genel Kurul Katibinin tespiti),
- 2) Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Başkanlık Divanına yetki verilmesi,
- 3) 2006 yılı hesap ve işlemlerine dair Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Raporlarının okunarak görüşülmesi,
- 4) Bağımsız dış denetim firması raporunun okunması,
- 5) 31 Aralık 2006 tarihli Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının tasdiki,
- 6) Yönetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
- 7) Denetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
- 8) Şirket Ana Sözleşmesinin 65. maddesi gereğince Kar Dağıtım hakkında karar ittihazi,
- 9) Kar dağıtım politikaları hakkında bilgilendirme,
- 10) Ana sözleşme tadili,
- 11) İzmir Bölge Satış Müdürlüğünün ihtiyacı olan depo alımı hakkında bilgi verilmesi,
- 12) Rekabet Kurulu aleyhine açılan davanın süreci,
- 13) 2006 yılında yapılan bağış ve yardımlar,
- 14) Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
- 15) Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
- 16) Yönetim ve Denetim Kurulu Üyelerine verilecek ücretin tespiti,
- 17) Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu Üyelerine izin verilmesi,
- 18) Teklif ve Temenniler,
- 19) Kapanış.

AGENDA

PERIOD	: 01.01.2006-31.12.2006
MEETING DATE	: 30.03.2007
TIME	: 10:00
PLACE	: Head Office Meeting Hall

- 1) Opening and formation of the Meeting Administrators (election of Scrutineers and Meeting Secretary),
- 2) Authorization of the Meeting Administrators for signing Minutes of the Shareholders Meeting,
- 3) Presentation of Reports of the Board of Directors and Board of Auditors concerning accounts and transactions in 2006,
- 4) Presentation of the Independent Report of Auditors.
- 5) Approval of the Balance Sheet dated December 31, 2006 and the Income Statement for the year then ended.
- 6) Liabilities of members of the Board of Directors
- 7) Liabilities of members of the Board of Auditors
- 8) Decision on profit appropriation under article 65 of the Company's Articles of Association,
- 9) Informing about dividend policy,
- 10) Modification of articles of associations
- 11) Informing about purchasing of storage which is requirement of İzmir Sale Directorate
- 12) Process of lawsuit which is against Turkish Competition Authority
- 13) Donations and Aids in 2006,
- 14) Election of member of the Board of Directors ,
- 15) Election of member of Board of Auditors
- 16) Determining the salary of the member of the Board of directors and Board of Auditors,
- 17) In accordance with 334th and 335th of the Clause of Turkish Trade Law, permitting to member of the Board of Directors,
- 18) Wishes and recommendations,
- 19) Closing,

I. GİRİŞ

A. RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2006 - 31.12.2006

B. ORTAKLIĞIN ÜNVANI

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

C. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Başkan / Chairman	: Bedrettin YILDIRIM (01.01.2006 tarihinden itibaren / from)
Başkan Vekili / Vice Chairman	: Necdet DİRİK (01.01.2006 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: Hamdi GÖNÜLLÜ (01.01.2006 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: Şahabettin ŞİRİN (01.01.2006 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: Cevdet BABUŞCU (31.03.2006 tarihine kadar / till)
Üye / Member	: D. Murat AKTAŞ (31.03.2006 tarihine kadar / till)
Üye / Member	: Abdullah KUTLU (31.03.2006 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: Bekir AKBEY (31.03.2006 tarihinden itibaren / from)
Üye / Member	: Mehmet KOCA (31.03.2006 tarihinden itibaren / from)

D. DENETLEME KURULU / BOARD OF AUDITORS

Erdal ER (31.03.2006 tarihine kadar / till)

Selahattin AYDOĞAN (31.03.2006 tarihinden itibaren / from)

Hüseyin GENÇ (31.03.2006 tarihinden itibaren / from)

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

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

Capital Structure

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

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

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

Our structure is shown on Table 1.

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



E. KÂR PAYI DAĞITIMI

Son dört yılda dağıtılan temettü oranları:

Yıllar / Years	%
2002	19.00
2003	-
2004	10.78
2005	-

E. DIVIDEND DISTRIBUTION

Dividends rates have distributed in last four years:

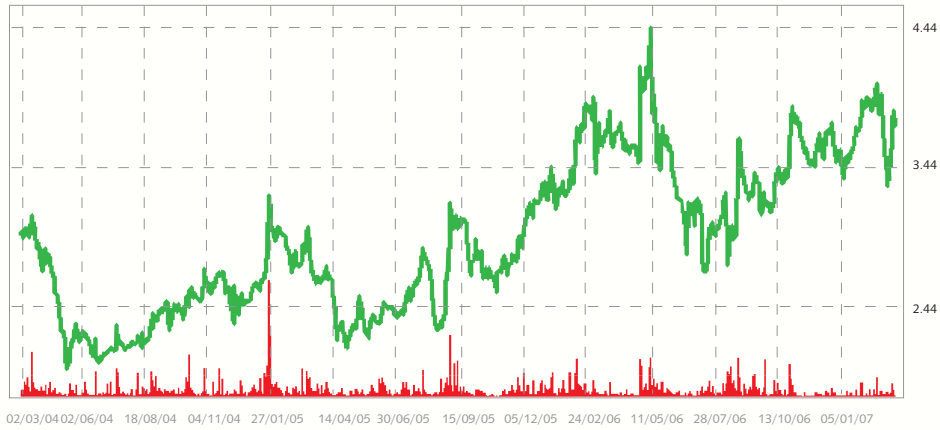
F. HİSSE SENETLERİMİZİN DEĞERİ

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetlerimiz;
30.12.2005 tarihinde 3.22 -YTL,
31.03.2006 tarihinde 3.68 -YTL,
30.06.2006 tarihinde 3.12 -YTL.,
29.09.2006 tarihinde 3.20 -YTL. olmuş,
29.12.2006 tarihinde ise 3.52 -YTL dan kapanmıştır.

F. MARKET VALUE OF STOCK

The value of our stocks which were quoted on Istanbul Stock Market YTL 3,22.- as of December 30, 2005 , YTL 3,68.- as of March 31,2006, YTL 3,12.- as of June 30,2006, YTL 3.20,- as of September 30,2006 and it was closed as 3,52.- YTL on December 29,2006.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. İMKB 3 yıllık Hisse Senedi fiyat ve işlem hacmi grafiği
Stock price and trading volume graph for 3 years



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	1.970 m ²
Ankara Bölge Satış Müdürlüğü Ankara Sale Directorate	120 m ²
İskenderun Tesisleri Arsalar Toplamı İskenderun Plants Total Land	83.140 m ²
İskenderun Tesisleri Kapalı Alanlar Toplamı İskenderun Plants Total covered area	35.473 m ²
Yarımca Tesisleri Arsalar Toplamı Yarımca Plants Total land	78.563 m ²
Yarımca Tesisleri Kapalı Alanlar Toplamı Yarımca Plants Total covered area	46.342 m ²
Yarımca Tesisleri İskele + Rıhtım Yarımca Plants Jetty + Dock	2.186 m ²
İskenderun Tesisleri İskele İskenderun Plants Jetty	9.144 m ²
İskenderun Akçay Depo - Arsa İskenderun Akçay Warehouse-Land	32.503 m ²
İskenderun Akçay Depo - Kapalı Alan İskenderun Akçay Warehouse-Covered Area	10.923 m ²
İzmit Köseköy Depo - Arsa İzmit Köseköy Warehouse-Land	28.919 m ²
İzmit Köseköy Depo - Kapalı Alan İzmit Köseköy Warehouse-Covered Area	8.994 m ²
İskenderun Nafta Terminal Arsası İskenderun Nafta Terminal Land	37.173 m ²
İskenderun Nafta Terminali Kapalı Alanı İskenderun Nafta Terminal Covered Land	1.263 m ²
İzmir Aliğa Helvacı Depo Arsası İzmir Aliğa Helvacı Warehouse Land	11.434 m ²
İzmir Aliğa Helvacı Depo Kapalı Alan İzmir Aliğa Helvacı Warehouse-Covered Area	6.854 m ²
Samsun Organize Sanayi Depo Arsası Samsun Organize Sanayi Warehouse Land	12.417 m ²



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

Türkiye Gübre Sektörü

Ülkemizde gübre tüketimi Dünya ortalamalarına göre 8,5 MT (Milyon Ton) olması gerekirken, son 10 yıllık gerçekleşen tüketim yaklaşık 5 MT seviyelerindedir.

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

Ülke tüketimimiz 5 MT seviyelerinde iken, üretimimiz 3 MT seviyelerinde olup üretim ağır rekabet koşulları ve dışa bağımlılık sebebi ile her geçen gün düşmektedir. Bunun tabii sonucu olarak, tüketim ile üretim arasında sürekli büyüyen bir açık ortaya çıkmaktadır. Bu açık hammadde ithalatının yanısıra, her geçen gün artan mamül ithalatı ile karşılanmaktadır.

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

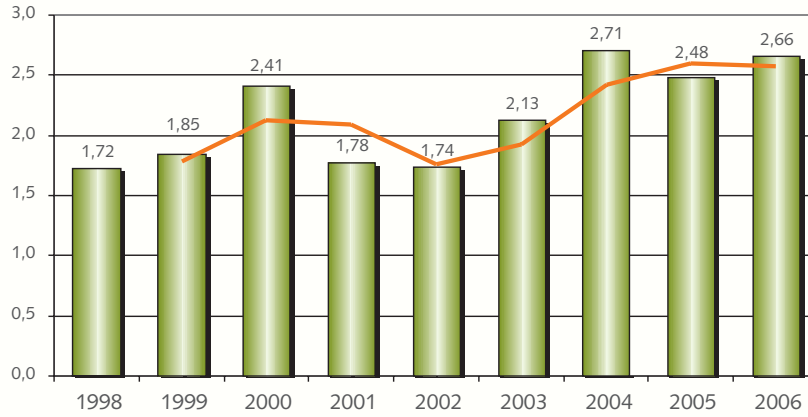
Fertilizer Sector in Turkey

In Turkey, Fertilizer consumption should be approximately 8,5 MT(million ton) regarding world average, but on the other hand realized consumption is at the level of 5 MT in last ten years.

Our Country has the lack of raw materials resources for the production.95% of these inputs are provided from foreign markets and it could be said that foreign dependence is in question seriously.

While our consumption is in the 5 MT levels, our production is in the 3MT levels so production is decreasing because of hard competition and foreign dependence with each passing day. Therefore, deficit between production and consumption has increased continuously. This gap is being balanced by increasing import of product as well as raw material import.

İthalat (Import) (MTon)



Dolayısı ile sektörde dışa bağımlılığın yanısıra, dış pazar koşulları ve döviz kurları önemli bir unsur olmaktadır.

Bu durum sektörün ve pazarın geleceği açısından, sektördeki firmaları, hammadde kaynaklarına sahip ülkelerde yatırım yapmaya yönlendirmektedir.

1. Üretim Kapasitesi

Türkiye kimyevi gübre sektörünün üretim kapasitesi 5.411.900 ton'dur.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin üretim kapasitesi 705.000 ton/yıl olup, sektörde % 15 paya sahiptir.

Kapasitenin tesisler ve üretim türleri itibariyle dağılımı Tablo.2'de gösterilmektedir.

Consequently, beside foreign dependence, foreign market conditions and foreign currency value is becoming a very important factor in the sector. This situation refers to companies to investment / cooperation in a common project inevitably in the countries which making production in case of raw materials for the future of sector and market.

1. Production Capacity

Production capacity of Turkish Fertilizer Industry is 5.411.900 tons per year.

Production capacity of the Gübre Fabrikaları T.A.Ş. is 705.000 ton/year and it has 15 % share in the sector.

In the Table 2 below, production capacities are compared for the last two years.



Tablo / Table 2
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Gübre Üretim Kapasitesi (Ton)
Fertilizer Production Capacity (Tons)

TESİSLER PLANTS	2006
YARIMCA	
TSP	185.000
Kompoze Gübre	500.000
Compound Fertilizer NPK.1	200.000
Compound Fertilizer NPK.2	300.000
TOPLAM TOTAL	685.000
İSKENDERUN	
Sıvı Gübre Liquid Fertilizer	20.000
GENEL TOPLAM GRAND TOTAL	705.000

2 . Üretim Gerçekleşmeleri

Türkiye kimyevi gübre sektöründe 3.133.420 ton muhtelif türde gübre üretilmiştir. Son iki yılın karşılaştırmalı üretim bilgileri Tablo.3'de gösterilmektedir.

2. Production

The various types of fertilizer produced, by the Turkish Fertilizer Industry, was 3.133.420. Comparison of the production figures for the last two years is shown in Table 3 below.

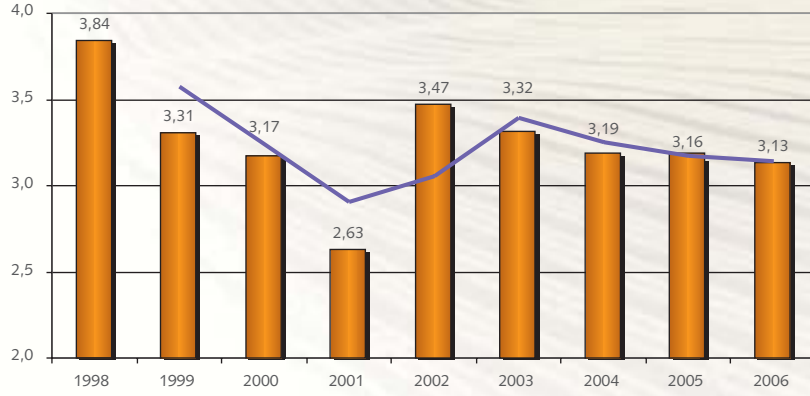
Tablo / Table 3
Türkiye Kimyevi Gübre Sektörü Gübre Üretimi (Ton)
Fertilizer Production of Turkish Fertilizer Industry (Tons)

ÜRETİM Production	2006	2005	Değişim Change (%)
Sektör Sector	3.133.420	3.157.574	(0,8)
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	462.500	491.463	(5,9)

Sektörde üretim bir önceki yıla göre %0.8 azalmıştır.

The production of Fertilizer Sector decreased 0,8 % of rate in comparison to last year.

Üretim / Production / (Mton)



3. Tüketim – İthalat - İhracat

Türkiye'nin 2006 yılı, tüketim, ithalat ve ihracat bilgileri 2005 yılıyla karşılaştırmalı olarak Tablo.4'te gösterilmektedir.

3. Consumption - Import - Export

2006 figures about Turkey's consumption, import and export are shown in Table-4 below in comparison with 2005 figures.

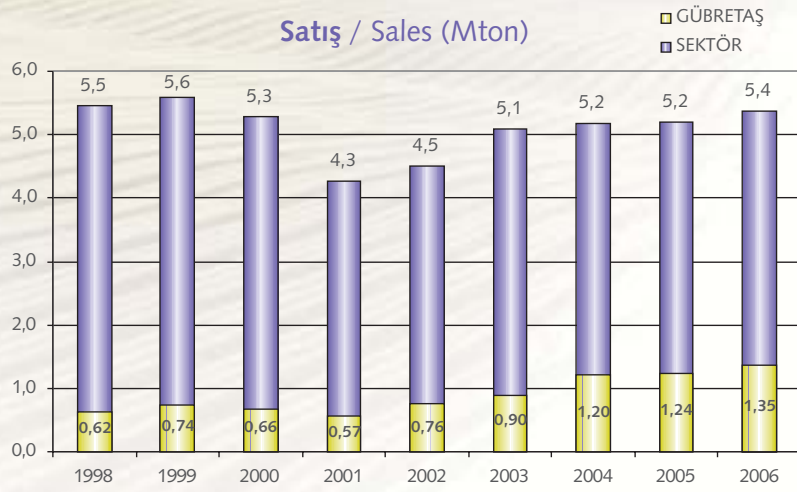
Tablo / Table 4 Türkiye Gübre Tüketim, İthalat ve İhracat Bilgileri (Ton) Turkey's Fertilizer Consumption, Import and Export (Tons)			
	2006	2005	Değişim Change (%)
Tüketim Consumption	5.367.045	5.198.779	3,2
İthalat Import	2.660.962	2.477.581	8,7
İhracat Export	23.033	148.545	(84,5)

Sektörün yıllar itibari ile tüketimi (Satış) ve Gübretaş'ın gelişimi yandaki grafikte görülmektedir.

Consumption (Sales) of sector and development of Gubretas are shown as next graphic by years.



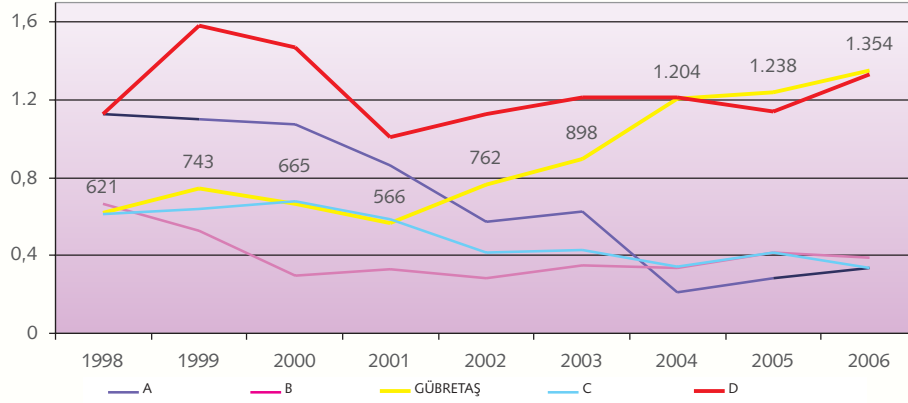
Satış / Sales (Mton)



Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2006 yılında 1.353.929 ton muhtelif cinste gübre satışı gerçekleştirerek, sektörde % 25 Pazar payına ulaşmıştır.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. sold 1.353.929 tons of various types of fertilizer in 2006 had and reached 25% share in the sector.

Yıllar İtibariyle Firma Bazında Gübre Satışları / Fertilizer Sales in Company Terms by Years (MTon)



Son iki yılın satış ve tedarik miktarı ve değişimleri tablo 5'de gösterilmiştir.

In the Table 5 below, sales and purchase amount with changes are compared for the last two years.

Tablo / Table 5 Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satış, İthalat ve İhracat Bilgileri (Ton) Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Sales, Import and Exports (Tons)			
	2006	2005	Değişim Change (%)
Satışlar Sales	1.353.929	1.237.997	9,4
İç Alımlar Internal Purchase	333.692	267.907	24,6
İthalat Import	625.018	591.229	5,7
İhracat Export	11.484	5.966	92,5

II. 2006 YILI FAALİYETLERİ

A. YATIRIMLAR

GENEL MÜDÜRLÜK

222.386,14 YTL

- Genel Müdürlük binası (1,2,3 ve 4. katlar) restorasyonu ile yemekhane ve arşivin restorasyonunun yapılması.
- Bilgi İşlem altyapısını yenilemesi

197.513,15 YTL
24.872,99 YTL

YARIMCA TESİSLERİ

822.248,54 YTL

- Fabrika sahası buhar ve kalorifer sistemleri revizyonu,
- Fabrika içi yol yenilemesi,
- NPK-I ve NPK-II üniteleri betonarme onarımları,
- Amonyak çekicisi alımı,
- Yıllık revizyonlar,
- Kuyu suyu arıtma sistemi kurulması,
- Yangın merdiveni ve alarm sistemi kurulması,

94.340,82 YTL
118.223,80 YTL
135.000,00 YTL
85.000,00 YTL
346.805,00 YTL
10.689,32 YTL
32.189,60 YTL

İSKENDERUN TESİSLERİ

568.237,99 YTL

- Akçay Depoları Restorasyonu.
- İskele Vinci Yatırımları

30.000,00 YTL
538.237,99 YTL

İZMİR ALİAĞA HELVACI TESİSLERİ

1.480.000,00 YTL

11.437 m² arsa üzerinde 6.750 m², depo ve 104 m² ofis binası ve müştemilatı alımı.

SAMSUN TESİSLERİ

1.201.500,00 YTL

Samsun Organize Sanayi bölgesinde depolama ve Bulk Blending kompoze gübre üretimi için 12.417 m² arsa alımı ve proje bedeli.

TOPLAM

4.294.372,67 YTL

B - İSKENDERUN SARISEKİ TESİSLERİNDEKİ GELİŞMELER ve SONUÇ

İskenderun Sariseki Tesislerimizi daha verimli işletmek için Aralık 2005'te başlatılan süreç başarıyla tamamlanmıştır. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın danışmanlığında gerçekleştirilen bu çalışma, tesislerin Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş.'ne 25 yıllığına işletme hakkı devri ile sonuçlanmıştır.

Şirketimizin 1953 yılında kurduğu tesisler Türkiye'nin ilk gübre fabrikasıdır. Tesislerimizde yıllardır gübre üretimi yapılamamakta, limanımızın verimli işletilmesi için ise büyük yatırımlara ihtiyaç duyulmaktadır. **Şirketimiz, son yıllarda sektördeki gücünü ve pazar payını artırmak için esas faaliyet alanı olan gübre üretim ve satışına odaklanmıştır.** Üretim ve satışlarımızdaki artışlar da bu kararımızın ne kadar isabetli olduğunu ortaya koymaktadır. İskenderun tesislerimizin güçlü ortak ve doğru proje ile liman işletmesi olarak yeniden yapılandırılması hedeflenmiştir. Bu çerçevede 15 ay süren değerlendirme ve müzakereler sonucunda en yüksek getiriye ve rantabl yatırımları teklif eden Denizciler Birliği'nin projesi tercih edilmiştir.

Denizciler Birliği, ihtiyacımız olan gübre elleçleme ile ilgili tesislerimizdeki mevcut yükleme, boşaltma, depolama ve torbalama işlemlerini bedeli karşılığı yürütecek olup, şirketimize yıllık 1.000.000\$ sabit bedel ve yıllık hasılatın %5 pay ödeyecektir.

Sözleşme süresince Denizciler Birliği tarafından aşağıda belli başlıları listelenen yaklaşık 85 milyon dolarlık yatırım yapılması planlanmıştır.

- Konveyör bantlarının yenilenmesi,
- Mevcut depolar, boru hatları ve tankların bakım ve modernizasyonu,
- Ro-Ro gemilerinin yükleme boşaltma yapabileceği Ro-Ro rampası,
- Gemi bakım ve onarımı için hizmet verecek Yüzer veya Kuru Havuz inşası,
- Post Panamax gemilerin elleçlenmesi hizmeti verecek konteyner mollarının inşası,

Denizciler Birliği sözleşme süresinin bitiminde, tesisleri yapılan tüm yatırımlar ile birlikte şirketimize devredecektir.

II. 2006 ACTIVITIES

A. INVESTMENTS

HEAD OFFICE	222.386,14 YTL
● Restoration of Head Office building (1 st , 2 nd , 3 rd and 4 th floor) and dining hall and archives	197.513,15 YTL
● Renewing of substructure of IT	24.872,99 YTL
YARIMCA PLANT	822.248,54 YTL
● Building of steam heat and central heating systems in plant area.	94.340,82 YTL
● Renewing the way of inside plant.	118.223,80 YTL
● Reinforced concrete reparation of NPK-I and NPK-II units.	135.000,00 YTL
● Purchasing of ammonium appealing.	85.000,00 YTL
● Annual revisions	346.805,00 YTL
● Well water refining system	10.689,32 YTL
● Fire stairs and alarm systems	32.189,60 YTL
İSKENDERUN PLANT	568.237,99 YTL
● Restoration of Akcay warehouses	30.000,00 YTL
● Investments jetty crane	538.237,99 YTL
İZMİR ALİAĞA HELVACI PLANT	1.480.000,00 YTL
● Purchasing of 6.750m ² warehouses on the 11.437m ² land and 104 m ² office building and their annexes.	
SAMSUN PLANT	1.201.500,00 YTL
● Purchasing of building land which is 12.417 m ² for warehouse and bulk blending compound fertilizer production in the Samsun Organize Sanayi and project quittance.	
TOTAL	4.294.372,67 YTL

B. IMPROVEMENTS AND OUTCOMES IN İSKENDERUN PLANT

Process which was started to operate our İskenderun plant more effectively has been accomplished successfully. This operation led by Türkiye Sınai Kalkınma Bankası -one of the pioneer company in Turkey-has been concluded as turn over of İskenderun facilities to Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş for 25 years.

Plants which were founded by Gübre Fabrikaları T.A.Ş is the first fertilizer plant in Turkey. There has not been able to produce fertilizers and we need huge investments to operate them effectively. In recent years, we have focused on fertilizer production and sales which are our main field of activity, to strengthen our power in the sector and to make bigger our market share. Increase of our production and sales proves how much our decision is incisive. We targeted to renew our İskenderun Facilities as a port facility with a powerful partner and appropriate project. In scope of this mentality, at the end of offers during 15 months, we preferred Denizciler Birliği which offered most profitable investment and income.

Denizciler Birliği will undertake loading, discharging, packaging and storing operations which we need in our facilities relating to fertilizer handling, they will pay USD 1.000.000 fixed for rent and %5 of annual revenue. During agreement, it is planned to make amount of 85 million USD investment which is listed below by Denizciler Birliği:

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

Moreover, Denizciler Birliği will transfer the facility including their all investments to our company after expiring of agreement.



C. MAL VE HİZMET ÜRETİMİ VE SATIŞINA İLİŞKİN FAALİYETLER

1- Üretim

Üretimimiz 2006 yılında geçen yıla kıyasla %6'lık bir düşüşle 462.500 ton olarak gerçekleşmiştir.

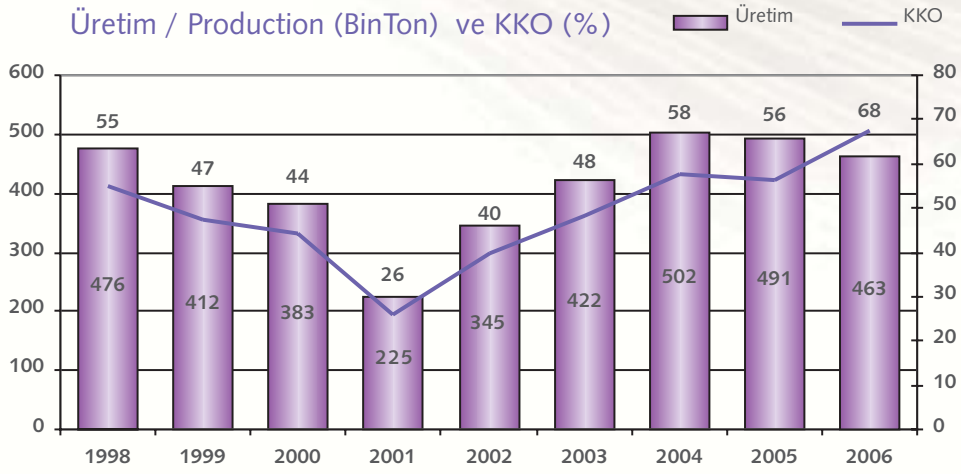
Bu düşüşteki ana unsur İskenderun tesislerimizde düşen TSP üretimidir. Fakat Yarımca tesislerimizde kapasite kullanımımız, etkin üretimle geçen yıla oranla %16'lık bir artış göstererek %68'e yükselmiştir.

C.ACTIVITIES RELATED GOOD AND SERVICE PRODUCTION AND SALES

1.Production:

Production is decreased by %6 compared with 2006 which is 462.500 ton.

The main reason of this decrease is the falling of TSP production in our Iskenderun Plant. But capacity using rate is increased by %16 to %68 compared to last year.



İskenderun tesislerimizde üretilen sıvı gübre 199.969 Lt. , toz gübre miktarı ise 202.069 Kg olarak gerçekleşmiştir.

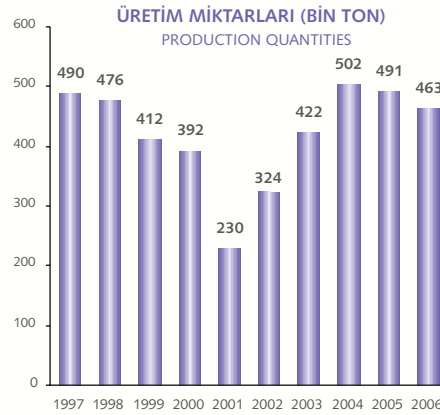
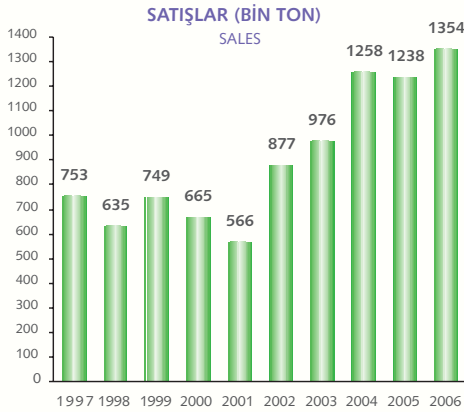
199.969 Lt. liquid fertilizer and 202.069 kg. powder fertilizer was produced in Iskenderun Plant.

2- Satışlar

Şirketimiz 2006 yılında 1.353.929 ton muhtelif cins gübre satışı gerçekleştirerek 480.485.025- YTL net satış hasılatı elde etmiştir.

2- Sales

In 2006, our Company sold 1,353,929 tons of various types of fertilizer and net total sales amounted to YTL 480,485,025.



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

We have 2.677 dealers including 1.927 of TKKMB throughout the country.

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

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

Tablo / Table 7 Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satışları (Ton) Sales of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.(Tons)			
Satış Grubu Sales Group	2006	2005	Değişim Change (%)
Bayi Satışları Dealer Sales	1.282.847	1.161.893	10,4
Diğer Bayi Satışları Other Dealer Sales	212.632	293.515	(11,2)
T.K.K. Satışları T.K.K. Sales	1.070.215	922.378	16,0
Kurum Satışları (ihale) Corporation Sales	59.598	70.138	(15,0)
İhracat Export	11.484	5.966	92,5
Toplam Total	1.353.929	1.237.997	9,4

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

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

Tablo / Table 8 Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Mamul Gruplarına Göre Satışlar (Ton) Sales in Product Groups of Gübre Fabrikaları T.A.S. (Tons)			
Katı Kimyevi Gübreler Chemical Fertilizer	2006	2005	Değişim Change (%)
TSP	35.612	52.859	(32,6)
Kompoze Gübre Compound Fertilizer	420.102	449.762	(6,6)
Diğer (AS, ÜRE, CAN) Others	898.215	735.375	22,1
Toplam Total	1.353.929	1.237.996	9,4
Sıvı ve Toz Gübreler Liquid and Powder Fertilizer	2006	2005	Değişim Change (%)
Sıvı Gübre (litre) Liquid Fertilizer	219.514	152.714	43,7
Toz Gübre (kg) Powder Fertilizer	230.702	107.313	115,0



3 - ARAŞTIRMA GELİŞTİRME FAALİYETLERİ;

Türkiye Toprak Verimliliği Haritası Projesi :

2006 yılında devam etmiştir. Bölge satış müdürlüklerinin koordinasyonu ile ziraat mühendislerimizin kontrolünde 7 ekip tarafından GPS cihazı kullanılarak alınan numune ve veriler Yarımca Toprak Analiz Ekibi tarafından derlenip değerlendirilmektedir. 2006 yıl sonu itibari ile 1.300 adet toprak numunesinin makro ve mikro analizleri yapılmıştır.

Bu proje tamamlandığında Türkiye tarım arazilerinin içerik ve kalite yönünden toprak haritası oluşturulacaktır. Bu harita tüm analiz yapılan arazilerin toprak yapısı hakkında kaynak oluşturacak ve verimliliği artırmak için ne yapılması gerektiği noktasında Türk tarımına kılavuzluk edecektir.

Buradan derlenecek bilgiler ışığında; toprak yapısına ve bölgeye bağlı olarak gübre ihtiyaçları tesbit edilecek ve bu yönde ürün geliştirmelerine ağırlık verilecektir.

Bu da tarım sektörümüze "Üretimde Verimlilik" olarak yansıtacaktır.

Mühürlü Sevkiyat : Siparişlerin müşterilerimize güvenli bir şekilde ulaştırılması, Marka güvenilirliğimizi korumak, sahte ve kalitesiz gübreyi engellemek amacıyla tüm sevkiyat noktalarından "Mühürlü Sevkiyat" uygulaması başlatılmıştır. İlk çıkış noktasında mühürlenmiş **araçlar** ancak varış noktasında **müşterilerimiz** tarafından açılmakta ve ürün sipariş noktasına Gübretaş'tan çıktığı şekliyle teslim edilmektedir.

Yarımca Laboratuvarı TS EN ISO/IEC 17025 Akreditasyonu : Deney laboratuvarlarının yeterliliği için genel şartları, bir laboratuvarın spesifik testleri gerçekleştirme konusunda yetkin olduğunun tanınması için karşılanması gereken genel gereklilikleri açıklayan uluslararası standarttır. Bu standart, laboratuvarımızın kalite, yönetsel ve teknik sistemlerinin geliştirilmesini sağlayacaktır.

Ürün Geliştirme Faaliyetleri :

Tarım ve gübre sektöründeki gelişmeler ve çiftçilerimizden gelen talepler dikkate alınarak ürün portföyümüz sürekli güncellenmektedir.

Bu Kapsamda ;

- 2006 yılında sıvı gübrelere Bakır-5, Çinko-5, Magnezyum, Humas-15 ve Starwet,
- Toz gübrelere Combi, Çinko Forte ve Demir Forte eklenmiştir.
- Yunanistan'a ihraç amacıyla özel olarak 21.7.12+0,3 Bor desenli katı gübre üretilmiştir.
- 2007'nin hemen başında ise 15.20.10+ME desenli özel Çeltik Gübresi piyasaya sunulmuş, toz gübre portföyümüz Bestcalni (Kalsiyum Nitrat) ile zenginleştirilmiştir.
- Bitki gelişim düzenleyicisi GIBBEST ürün portföyümüze eklenerek, Türk çiftçisinin kullanımına sunulmuştur.

3- RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

Turkey Soil Productivity Map Project Activities:

It has continued during 2006. With the coordination of District Sales Directorate and on the control of our agricultural engineer, soil samples and data taken by 7 teams who are using GPS receiver are being evaluated by Yarımca Soil Analysis Team. By the end of 2006, macro and micro analysis of 1.300 pieces of soil sample were done.

When this project is accomplished, map of Turkish agricultural lands in ways of content and quality will be drawn. This map will form a resource for the soil types of all lands which were analyzed and guide to Turkish Agriculture for what should be done to increase the efficiency.

With the help of the achieved information during the Turkey Soil Map Studies, the fertilizer needs of the soil characters and the regions will be determined and it will be focused on developing new product to this effect.

This undoubtedly reflects to our agriculture sector as "Efficiency in Production".

Sealed Shipment:

For the purpose of dispatching orders safe and to keep our reliability and prevent counterfeit and poor qualified fertilizers from entering the market, "Sealed Shipment" has been started.

Goods are sealed in first outlet and they can only be opened in the arrival point only by authorized person and the products are delivered in the point of order as they are got out at the beginning.

TS EN ISO/IEC 17025: 2005 Accreditation of Gubretas Izmit Laboratory: TS EN ISO/IEC 17025:2005 is a universal standard that specifies the general requirements of the test laboratories and the requirements for the competence to carry out specific tests, including sampling.

TS EN ISO/IEC 17025:2005 Accreditation will help our laboratory to developing its quality, administrative and technical systems.

Product Development Studies

Considering developments in agriculture and fertilizer sectors, our product portfolio is being updated all the time.

In this scope;

- We added new products, Copper -5, Zinc-5, Magnesium, Humas-15 and Starwet to our liquid fertilizers line;
- In 2006, Combi, Zinc Forte and Iron Forte were added as new products to our powder fertilizers line.
- We produced composed fertilizer having the formula of 21-7-12+0,3 (Boron), especially to export to Greece.
- At the early beginning of 2007, 15-20-10+ME composed special rice fertilizer was introduced to the market and also our product line of powder fertilizer has been broaden with Calcium Nitrate (Bestcalni)
- GIBBEST, Plant Growth Regulator, was added to our product range for the use of Turkish farmers.

4- İnsan Kaynağı göstergeleri ;

Şirketimizin 31 Aralık 2006 tarihi itibari ile personel durumu Tablo 9'da gösterilmiştir.

4- Human Resources Activities ;

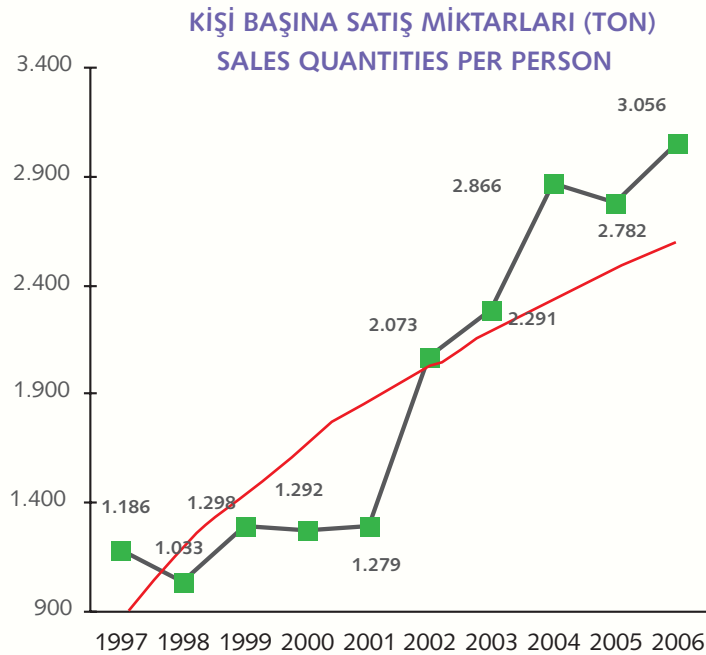
Number of Personnel as of December 31,2006 is shown in table 9 below.

Tablo / Table 9
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Personel Durumu
Personnel of Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

Yer Location	2006	2005	2004
Genel Müdürlük Head Office	69	68	65
Yarımca Tesisi Yarımca Plant	271	258	241
İskenderun Tesisi İskenderun Plant	79	89	101
Yarımca Bölge Satış Md. Yarımca District Sales Directorate	6	5	4
İskenderun Bölge Satış Md. İskenderun District Sales Directorate	4	4	3
Ankara Bölge Satış Md. Ankara District Sales Directorate	8	9	8
İzmir Bölge Satış Md. İzmir District Sales Directorate	6	6	3
Samsun Bölge Satış Md. Samsun District Sales Directorate	6	5	2
Diyarbakır Bölge Satış Md. Diyarbakır District Sales Directorate	3	2	0
Toplam Total	452	446	427

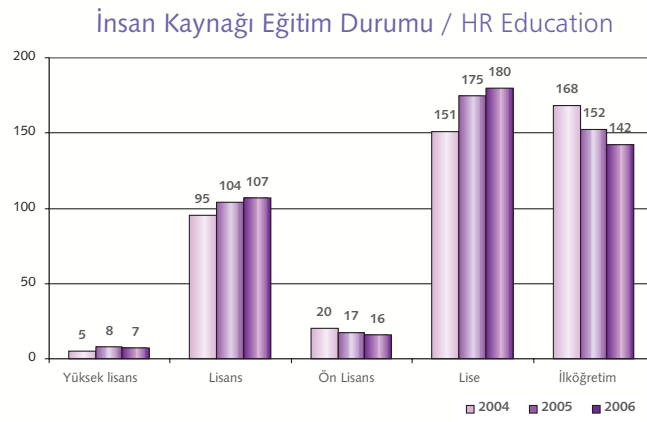
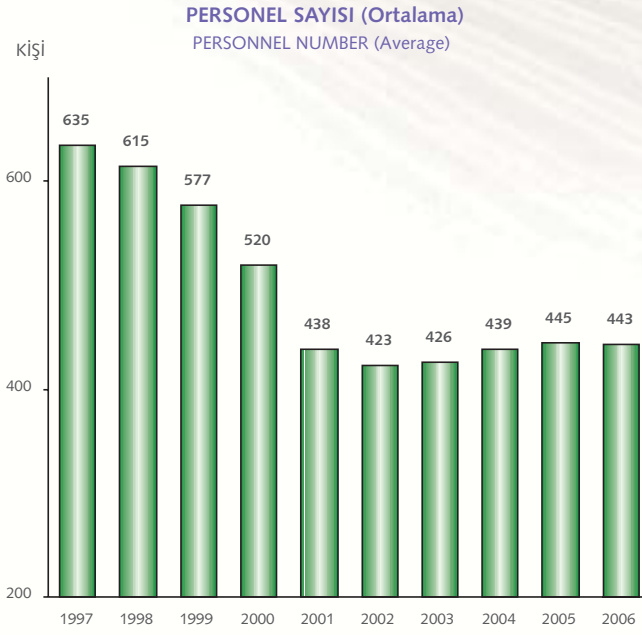
Yıllar itibari ile kişi başına satış performansımız aşağıdadır:

Sales quantities per person are shown below by years:



Personel eğitim durumu ve yıllar itibari ile yıllık ortalama çalışan sayısındaki değişimler aşağıdadır.

Education level of personnel and average number of personnel are shown as below by years.



D- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI:

Şirketimiz 2006 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, hisseler senedi değişimlerinde ortakların işlemlerini yapmak, aracılık işlemlerini üstlenen kurumla çalışmaları takip etmek, ortakların yazılı veya sözlü müracaatlarında onları bilgilendirmek, ortaklarla ilgili her türlü 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 2006 in accordance with the Corporate Governance Principles which are issued by Capital Market Board.

SECTION 1 – SHAREHOLDERS

2. Shareholders Relations Department

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

3. The Use of Shareholders Rights to Obtain Information

Whole written and verbal information request applications from our shareholders have been replied. Also information related with our shareholders and investors has been announced by internet and newspaper in accordance with Turkish Trade Code 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 Code 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. During discussion of articles proposals are given to Meeting Administrator by shareholders. After voting by entering the minutes these proposals have been executed. The minutes of shareholders' meetings are accessible to shareholders at head office of company.



5. 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 23 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bildirimler kanuni süresi içerisinde yapılmıştır. Şirketimizin ihraç etmiş olduğu hisse senetleri yurt dışı borsalarında kote edilmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

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

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

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

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 Code.

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

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 Gübretaş's goals, regardless their rights are protected by legislations or not.

Investors consist from shareholders, employees, creditors, customers, suppliers, trade unions, non-governmental organizations and savers who consider to invest or to do business with the state and the company. In order to minimize the conflict of interests between company and the stakeholders or among the stakeholders, a balanced approach is adopted and their rights are considered independently. The company develops mechanism and models without blocking company activities for participation of stakeholders to company management.

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



14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

Çalışanlarımızı seçerken ve işe yerleştirirken etnik köken, dil, din, cinsiyet, renk veya siyasi düşünce ayrımı gözetmeyiz. Tek kriterimiz, 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 uyguluyoruz.

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 doğrultuda;

Müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin talepleri süratle karşılar ve gecikmeler hakkında süre bitimi beklenmeksizin müşteriler bilgilendirilir.

Mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulur ve standardın korunmasına özen gösterilir. Bu amaçla kaliteye ilişkin belirli bir garanti sağlanır. Standardın altında kalan mal ve hizmetler telafi ve tazmin edilir.

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

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

14. Participation of the Stakeholders in the Management

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

15. Human Resources Policy

We do not discriminate on the ground of ethnic, language, religion, gender, color or political opinion when employing personnel. Our only criterion is to find people who can share the sense of 'us' which Gübretaş adopts, take responsibility, have business ethics, are idealist, are captious, are suitable for team work, renew and improve himself, have analytical thinking.

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

We encourage personal who demonstrate success to promoting on same or higher position reward them materially and spiritually.

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

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

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

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

16. Information on Relations with the Clients and Suppliers

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

The company meets customer orders of the product and service swiftly and informs the customers if any delays would occur.

The company conforms to quality standards on goods and services and takes a special care of keeping standards. A specified guarantee is provided for this purpose. Goods and services those under standards are compensated and indemnified.

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

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



17. Sosyal Sorumluluk

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.

Bu sosyal sorumluluk anlayışımız çerçevesinde yürüttüğümüz **Türkiye Toprak Haritası Projesi** çalışmaları 2006 yılında devam etmiştir. Bölge satış müdürlüklerinin koordinasyonu ile ziraat mühendislerimizin kontrolünde 7 ekip tarafından GPS cihazı kullanılarak alınan numune ve veriler Yarımca Toprak analiz Ekibi tarafından derlenip değerlendirilmektedir. 2006 yıl sonu itibarı ile 1300 adet toprak numunesinin makro ve mikro analizleri yapılmıştır.

Bu proje tamalandığında Türkiye tarım arazilerinin içerik ve kalite yönünden toprak haritası oluşturulacaktır. Bu harita tüm analiz yapılan arazilerin toprak yapısı hakkında kaynak oluşturacak ve verimliliği artırmak için ne yapılması gerektiği noktasında Türk tarımına kılavuzluk edecektir. Buradan derlenecek bilgiler ışığında; Toprak yapısına ve bölgeye bağlı olarak gübre ihtiyaçları tesbit edilecek ve bu yönde ürün geliştirmelere ağırlık verilecektir. Bu da tarım sektörümüze "Üretimde Verimlilik" olarak yansiyacaktır.

Gübretaş kültüründe sosyal sorumluluk bilinci her zaman önemli bir yer tutmuştur. Ülkesine ve insanına karşı sorumluluğunu yerine getirirken mümkün olan hiçbir fedakarlıktan kaçınılmamıştır.

Çocuklarımızın eğitimi için 1970'li yıllarda okul inşa eden Gübretaş, günümüzde tarımsal kongre ve yayınlara sponsor olmakta, sportif faaliyetlere destek vermekte, çiftçilerimizin bilinçlenmesi amacıyla ülkemizin tarım yapılan her noktasında eğitim toplantıları düzenlemektedir.

2006 yılında ise Yarımca Tesislerimizin yer aldığı Körfez İlçesi Devlet Hastanesi'ne 199.533 YTL tutarında tıbbi cihaz bağışında bulunarak sağlık alanında ülkemizin kalkınmasına katkı sağlamıştır..

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:

17. Social Responsibility

We as Gubretas pay careful attention to carry out our activities within the framework of the corporate social responsibility and senses. While implementing our performances, we act with the consciousness of social responsibility which we have towards the farmers and the humanity and we complete our responsibilities with great sensibility.

From this point of view, we accept as a charge the financial and/or moral supporting of every project and activity having the social responsibility mission, if necessary being a part of the project or activity and taking an active role to establish the idea of understanding of social responsibility.

Turkey Soil Map Studies, which are carried out within the framework of our corporate social responsibility, have continued during 2006. With the coordination of Region Sales Managers and on the control of our agricultural engineer, soil samples and data taken by using GPS receiver are being evaluated by Yarımca Soil Analysis Team. By the end of 2006, macro and micro analysis of 1300 pieces soil sample were done.

When this project is accomplished, map of Turkish agricultural lands in ways of content and quality will be drawn. This map will form a resource for the soil types of all lands which were analyzed and guide to Turkish Agriculture for what should be done to increase the efficiency.

With the help of the achieved information during the Turkey Soil Map Studies, the fertilizer needs of the soil characters and the regions will be determined and It will be focused on developing new product to this effect.

This undoubtly reflects to our agriculture sector as "Efficiency in Production".

The consciousness of Social Responsibility has an important place in the culture of Gubretas. While performing our responsibilities towards the country and the people, none of any possible sacrifice is avoided.

In 1970's Gübretaş built a school for the education of our children, today Gubretas sponsor the agricultural congress, publications and support sport activities, arrange educational meetings and conferences in every point of the country to educate and make conscious of our farmers. To contribute to the development of health, in 2006, Gübretaş made a donation of a medical instrument, costing 199,533 YTL to Körfez State Hospital which is very near to Yarımca Establishment.

PART IV – BOARD OF DIRECTORS

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

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

İsim / Name	Görev / Mission	Çalıştığı Kurum Corporation
Bedrettin YILDIRIM	Başkan / Chairman	T.T.K.K.M.B. / Genel Müdür General Manager
Necdet DİRİK	Başkan Vekili / Vice Chairman	T.T.K.K.M.B. / Ted.Paz.D.Bşk. Head of Division
Şahabettin ŞİRİN Hamdi GÖNÜLLÜ Abdullah KUTLU Bekir AKBEY Mehmet KOCA	Üye / Member Üye / Member Üye / Member Üye / Member Üye / Member	T.T.K.K.M.B. / APK.D.Bşk. / Head of Division T.T.K.K.M.B. / Muh.Fin.D.Bşk. / Head of Division T.T.K.K.M.B. / Bölge Md. / Manager T.T.K.K.M.B. / Bölge Md. / Manager GÜBRETAŞ / Genel Müdür / General Manager

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 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 kurumlara birlikte çiftçinin bilinçlendirilmesi ve bilgilendirilmesi suretiyle Tarım Kredi Kooperatifleri ile işbirliği içinde sinerji oluşturarak Türk tarımının gelişmesinde ve ilerlemesinde aktif rol oynayan bir firma olmak,

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

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

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

19. Qualification of Board of Directors:

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

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

Our vision as Gübre Fabrikaları T.A.Ş.,

Encouraged by the company’s origin and past; leader in Turkey, a trademark in the world, a giant Gübretaş. To be a company that benefits from contemporary technological changes as much as possible, quality conscious, efficient resource management, sustainable improvement, productivity and customer oriented management, maximize the profit, to be a leading company for Turkish agricultural by creating synergy together with the Academic world, relevant institutions and Agriculture Credit Cooperatives.

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

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

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



Gübre Fabrikaları T.A.Ş. olarak Misyonumuz;

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

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

Our mission as Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

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

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

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

To emphasize advertisement and public relations works by establishing communication channels and bridges between Gübretaş – Public and Farmers and to do image development activities convenient to Gübretaş’s corporate structure and spread them in and outside the company, To reach the quality that could compete with the world in sense of productivity, efficiency and the world standards, procuring its raw material needs itself, efficient resource management, having production and infrastructure establishments within the country and abroad and adopting relevant policies.

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

21. Internal Control and Risk Management Mechanism

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

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

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu toplantıları ve karar nisabı ana sözleşme ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde yapılır. Şirketimizde Yönetim Kurulu toplantılarına ilişkin çalışmaları yürütmek ve yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere Genel Müdüre bağlı bir birim oluşturulmuştur. Şirket içindeki birimler konularıyla ilgili karara ihtiyaç duyulan işlerle ilgili önerilerini hazırlayarak Genel Müdürlük onayını aldıktan sonra ilgili birime iletirler. Bu önerilerle ilgili gündem oluşturularak yönetim kurulu başkanlığına yönetim kurulu toplantısına davet yazısıyla birlikte ulaştırılır. Yönetim kurulu başkanı davet yazısını imzalayarak gündemle beraber üyelere toplantı davet yazısını gönderir. Toplantıdan sonra alınan kararlar ilgili birimlere gönderilir. Yıl içinde 15 adet yönetim kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve olumsuz veto hakkı yoktur. Yönetim kurulu üyeleri prensip olarak her toplantıya katılır. Yönetim Kurulu düzenli olarak ve ana sözleşme hükümleri çerçevesinde en az ayda bir defa, gerekli görülen hallerde bu süreye bağlı kalmaksızın toplanırlar. Ayrıca Denetim Kurulu üyeleri de zaman zaman Yönetim Kurulu toplantılarına iştirak etmektedirler.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

25. Etik Kurallar

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

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

23. Principles of Activity of the Board of Directors

Board meetings and quorum have been done in accordance with legislations of Turkish Trade Law. We have established a department tied to General Directorate to conduct activities related with Board Meetings and Members of the Board Directors. Departments prepare proposals and get approval of General Manager and forward them to related department when they need to pass a resolution. Agenda has been prepared by these proposals and has been sent with Board Meetings invitation to Head of Board of Directors. Invitation after signing by Head of Board of Directors and Agenda has been sent to members of Board of Directors. Resolutions have been sent to related departments after Board Meetings. 15 Board Meetings have been done within 2006. There are no weighted voting rights and negative veto rights of the members. Principally the members participate for each Board Meetings. Board of Directors meets regularly in accordance with articles of association every month and they meet when the need arise. Also members of board of supervisors sometimes participate in Board Meetings.

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

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

25. Ethical Rules

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

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

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

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

27. Remuneration of the Board of Directors

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

E.MALİ TABLOLAR (FINANCIAL STATEMENTS)

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Bilanço (Balance Sheet) (YTL)

AKTİF (ASSETS)	CARİ DÖNEM (CURRENT PERIOD) (XI/25) 31.12.2006	ÖNCEKİ DÖNEM (LAST PERIOD) (XI/25) 31.12.2005
I. DÖNEN VARLIKLAR (CURRENT ASSETS)	170.779.139	133.537.726
A- Hazır Değerler (Liquid Assets)	20.482.829	12.040.640
B- Ticari Alacaklar (Trade Receivables)	7.235.908	15.026.740
C- İlişkili Taraflardan Alacaklar (Receivables from Related Parties)	71.785.083	47.995.856
D- Diğer Alacaklar (Other Receivables)	333.777	87.762
E- Stoklar (Inventories)	63.488.139	53.911.765
F- Ertelenen Vergi Varlıkları (Deffered Tax Assets)	586.933	729.208
G- Diğer Dönen Varlıklar (Other Current Assets)	6.866.471	3.745.754
II. "DURAN VARLIKLAR (FIXED ASSETS)"	27.960.584	26.570.783
A- Ticari Alacaklar (Trade Receivables)	7.984	7.418
B- Finansal Varlıklar (Financial Assets)	2.190.576	2.190.576
C- Maddi Varlıklar (Tangible Assets)	21.581.016	17.984.436
D- Maddi Olmayan Varlıklar (Intangible Assets)	11.981	16.591
E- Ertelenen Vergi Varlıkları (Deffered Tax Assets)	4.169.026	6.371.761
AKTİF TOPLAMI (TOTAL ASSETS)	198.739.723	160.108.509

PASİF (LIABILITIES)	CARİ DÖNEM (CURRENT PERIOD) (XI/25) 31.12.2006		ÖNCEKİ DÖNEM (LAST PERIOD) (XI/25) 31.12.2005	
I- KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (SHORT TERM LIABILITIES)		124.853.618		95.594.391
A- Finansal Borçlar (Financial Liabilities)	0		4.964.660	
B- Ticari Borçlar (Trade Payables)	120.650.489		83.076.525	
C- İlişkili Taraflara Borçlar (Payables Due to Related Parties)	4.899		9.774	
D- Diğer Borçlar (Other Liabilities)	0		0	
E- Alınan Avanslar (Advance Received)	314.490		5.755.149	
F- Borç Karşılıkları (Provision for Liabilities and Expenses)	1.946.990		568.189	
G- Diğer Yükümlülükler (Other Liabilities)	1.936.750		1.220.094	
II- UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (LONG TERM LIABILITIES)		6.995.671		7.430.209
A- Borç Karşılıkları (Provision for Liabilities and Expenses)	6.995.671		7.430.209	
III- ÖZ KAYNAKLAR (SHAREHOLDERS' EQUITY)		66.890.434		57.083.908
A- Ödenmiş Sermaye (Paid in Capital)	22.498.573		22.498.573	
B- Sermaye Yedekleri (Capital Reserves)	18.665.897		18.665.897	
C- Kâr Yedekleri (Profit Reserves)	6.487.962		4.597.471	
D- Net Dönem Karı/ Zararı (Net Period Profit/Loss)	9.121.565		1.205.531	
E- Geçmiş Yıllar Kar/ Zararı (Prior Years' Profit/Loss)	10.116.437		10.116.437	
PASİF TOPLAMI (TOTAL LIABILITIES)		198.739.723		160.108.509

Gübre Fabrikaları T.A.Ş. GELİR TABLOSU (YTL) (INCOME STATEMENT)

	CARİ DÖNEM CURRENT PERIOD (XI/25) 01.01.2006-31.12.2006	ÖNCEKİ DÖNEM LAST PERIOD (XI/25) 01.01.2005-31.12.2005
A- SATIŞ GELİRLERİ (SALES REVENUE)	490.920.675	426.164.535
B- SATIŞ İNDİRİMLERİ (-) (DISCOUNT OF SALES)	(10.435.650)	(12.547.829)
C- SATIŞ GELİRLERİ NET (NET SALES REVENUE)	480.485.025	413.616.906
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-) (COST OF SALES)	(420.627.301)	(370.476.349)
BRÜT FAALİYET KARI / ZARARI (GROSS OPERATING PROFIT / LOSS)	59.857.724	43.140.557
E- FAALİYET GİDERLERİ (-) (OPERATING EXPENSES)	(37.669.377)	(36.106.074)
NET ESAS FAALİYET KARI / ZARARI (PROFIT/LOSS FROM BASIC OPERATIONS)	22.188.346	7.034.483
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER ve KARLAR (INCOME AND PROFIT FROM OTHER OPERATIONS)	4.273.813	3.705.980
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER ve ZARARLAR (-) (EXPENSES AND LOSSES FROM OTHER OPERATIONS)	(9.851.506)	(8.851.417)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ NET (-) (FINANCIAL EXPENSES)	(1.767.638)	(491.344)
FAALİYET KARI / ZARARI (OPERATING PROFIT/LOSS)	14.843.015	1.397.701
I- VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR (PROFIT/ LOSS BEFORE TAX)	14.843.015	1.397.701
J- VERGİLER (TAXES)	(5.721.450)	(192.170)
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI (NET PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD)	9.121.565	1.205.531

ORAN ANALİZİ (RATIO ANALYSIS)

	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
LİKİDİTE ORANLARI (LIQUIDITY RATIOS) Cari Oran (Current Ratio) Likidite Oranı (Acid-test Ratio)	1,37 0,86	1,40 1,79	1,39 0,90	1,65 1,01	1,56 1,01	1,43 0,70	1,51 0,87	1,46 1,01	1,55 0,83	1,54 1,02
MALİ ORANLAR (FINANCIAL RATIOS) Borçlar/Varlıklar (Liabilities/Assets) Faiz Kazanma Oranı (Interest to Income)	0,66 9,40	0,64 3,84	0,70 2,41	0,61 3,12	0,65 3,96	0,76 1,38	0,73 2,30	0,72 1,51	0,68 2,30	0,65 1,61
VERİMLİLİK ORANLARI (EFFICENCY RATIOS) Stok Devir Hızı (Inventory Turnover) Alacakların Tahsil Süresi (Receivables Turnover) Aktif Devir Hızı (Assets Turnover)	7,17 33,10 2,42	7,40 51,00 2,58	11,10 35,00 2,69	11,40 20,00 2,88	7,90 23,00 2,19	5,10 42,00 2,19	6,00 43,00 1,89	8,00 28,00 2,06	6,80 35,00 2,07	11,70 38,00 2,73
KÂRLILIK ORANLARI (PROFITABILITY RATIOS) Brüt Kârlılık Oranı (Gross Profitability Margin) Esas Faaliyet Karlılık Oranı (Main Activities Profitability Ratio)	0,12 0,05	0,10 0,02	0,13 0,04	0,12 0,04	0,10 0,02	0,26 0,14	0,16 0,03	0,18 0,08	0,17 0,05	0,21 0,12



III. 2006 YILI KÂRININ DAĞITIM ÖNERİŞİ

2006 yılı faaliyetleri sonucu SKP Seri:XI No: 25 tebliği gereği hazırlanmış mali tablolarda oluşan 14.843.015,- YTL' lik vergi öncesi kârın T.Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Vergi Kanunları ve Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca aşağıdaki şekilde dağıtım tabi tutulması :

III. PROPOSAL TO DISTRIBUTABLE OF 2006 ANNUAL PROFIT

Distributable Profit from Pre-tax profit rate of YTL 14.843.015,-YTL appearing in financial tables issued with regard to activities of year 2006 constituted further to CMC Notice Series XI No. 25, subject to Turkish Trade Law, Capital Market Law, Tax Laws and Company Articles of Association, is given as hereunder:

A - BİLANÇO KÂRI / DISPOSABLE PROFIT	14.843.015
B - ÖDENECEK VERGİLER / TAXES PAYABLES	(5.721.450)
C - NET KÂR / NET PROFIT	9.121.565
D - I.TERTİP YEDEK AKÇE (VUK göre hesaplanan kârdan ayrılmaktadır.) 12.575.043 * % 5 LEGAL RESERVE (it differs from profit which is account regarding VUK)	(628.752)
E - DAĞITILABİLİR KÂR / DISTRIBUTABLE PROFIT	8.492.813
F - ORTAKLARA DAĞITILACAK TEMETTÜ DIVIDEND FOR SHARE HOLDERS	(5.095.688)
G - MÜDÜR VE MEMURLARA TEMETTÜ DIVIDEND FOR MANAGERS AND OFFICERS	(169.856)
H - II.TERTİP YASAL YEDEK AKÇE / II. LEGAL RESERVE 5.095.688 Temettü / Dividend 169.856 Memurlara temettü / Dividend for Officers 5.265.544 - 1.124.929 (*) = 4.140.616 4.140.616 * 0.10 = (414.062)	(414.062)
I - KALAN (OLAĞAN ÜSTÜ YEDEK) / EXTRAORDINARY RESERVE	2.813.207
İ - TOPLAM TEMETTÜ / TOTAL DIVIDEND	5.095.688
J - HİSSE BAŞINA KÂR (Brüt) / PROFIT PER SHARE (GROSS)	%22,65
K - 1.YTL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN KÂR PROFIT PER 1 NTL PAR-VALUE STOCK PER SHARE	0.226 YTL / ADET

Sermaye Piyasası Kanununun Seri IV No: 27 tebliğinin 5. Maddesinde tanımlanan dağıtılabilir karın, (5.095.688 YTL) nakit olarak 30 Mayıs 2007 tarihinden itibaren dağıtılmasına , kalan 3.152.919 YTL karın olağanüstü yedek akçeye ilave edilmesi önerilmektedir.

(*) T.T.Kanunu 466/3. maddesi gereğince ayrılması gereken 1. temettü tutarıdır
22.498.573 * % 5 = 1.124.929,- T.T.Kanununa göre I. Temettü tutarı.

II. Yasal Yedek Akçe bu tutarı aşan temettü üzerinden % 10 olarak hesaplanmaktadır

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

SONUÇ

Sayın Ortaklarımız,

Şirketimiz 2006 yılında 1.353.929 ton satış gerçekleştirmiş olup, sektördeki konumunu güçlendirmiştir.

2006 yılında ülkemizde 3.133.420 ton üretim, 5.367.045 ton tüketim gerçekleşmiştir. Bir önceki yıla göre gübre üretimi % 0,8 azalmış, tüketim ise % 3,2 artmıştır.

2006 yılında fabrikalarımızda 462.500 ton çeşitli bileşimdeki kimyevi gübre üretilmiş (üretilen TSP'nin 94.186 tonu hammadde olarak kullanılmıştır.), tesislerimizde üretilmeyen ve ülkemizde yoğun olarak tüketimi yapılan azotlu gübreler başta olmak üzere toplam 958.442 ton çeşitli mamul gübre de iç ve dış piyasalardan temin edilmek suretiyle toplam 1.353.929 ton satışla 480.485.025 YTL net satış hasılatı elde edilmiş, buna karşılık 420.627.301 YTL satılan malın maliyeti, 37.669.377 YTL faaliyet giderleri, 1.767.638 YTL finansman gideri oluşmuştur. Diğer gelir ve giderlerin etkisi (net 5.577.693 YTL) etkisi düşülerek 14.843.015 YTL vergi öncesi kâr değerine ulaşılmıştır. Bu tutardan 5.721.450 YTL vergi ve diğer yasal yükümlülükler karşılığı ayrıldıktan sonra 9.121.565 YTL net kâr elde edilmiştir.

2006 yılı faaliyetlerimiz ile ilgili olarak yukarıda takdim edilen neticeleri değerlendirmelerinize sunar, bu sonuçların sağlanmasında emeği geçen her seviyedeki şirketimiz personeli ile başarılı sonuçların alınmasında katkılarını esirgemeyen ana ortağımız ve en büyük müşterimiz Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

CONCLUSION

Dear Shareholders,

Our company has been realized 1.353.929 tons of sales in 2006 and strength its position in the sector.

Around 3.133.420 tons production and 5.367.045 tons sales have been made in the sector in 2006. Fertilizer production has been decreased 0,8%, consumption has been increased 3,2% according to previous year.

462.500 tons of various types of chemical fertilizer has been produced at our factories in 2006 (94.186 tons of produced TSP have been used as raw material), 480.485.025 YTL sale income has been got by sale of totally 1.353.929 tons which is procured from domestic and foreign markets and including 958.442 tons of nitrogenous fertilizer at first which cannot be produced in our factories and is consumed too much in our country, beside this 420.627.301 YTL cost of goods sold, 37.669.377 YTL activity expenses, 1.767.638 YTL financing expense have been occurred. It has been reached to 14.843.015 YTL profit value before tax by adding other income and expense affect (net 5.577.693 YTL) 9.121.565 YTL net profit has been obtained after separating 5.721.450 YTL tax and other legal liability provisions.

We present results of activities in 2006 which have been introduced above to your evaluation. We thank you to our personnel at each position and to our main shareholder and our biggest customer Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği for obtaining these successful results.

Best Regards,

BOARD OF DIRECTORS

DENETÇİ RAPORU

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

Erdal ER
Görevden Ayrılış Tarihi: 31 Mart 2006

Selahattin AYDOĞAN
Göreve Başlama Tarihi: 01 Ocak 2006

Hüseyin GENÇ
Göreve Başlama Tarihi : 31 Mart 2006

Denetçiler Şirket ortakları değildir.

3- Katılan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu toplantı sayısı:

2006 Bilanço Döneminde 10 adet Yönetim Kurulu toplantısına katılmıştır. Denetleme Kurulu ayrıca 6 toplantı yapmıştır.

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

31.03.2006, 28.04.2006, 22.06.2006, 11.08.2006, 11.09.2006 ve 30.11.2006 tarihlerinde yapılan incelemelerde defter kayıtlarının zamanında ve yasalara uygun şekilde işlenip işlenmediği, müspit evrakın dayanağı belgelerin tamam olup olmadığı incelenmiş, kayıt nizamına uygun olduğu, yönetimle ilgili kararların usulüne uygun olarak tutulan karar defterine geçirildiği tespit edilmiştir.

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

Şirket veznesinde; 31.03.2006, 28.04.2006, 22.06.2006, 11.08.2006, 11.09.2006 ve 30.11.2006 tarihlerinde 6 adet sayım yapılmış olup, sayım sonucunda; tespit edilen kasa mevcudunun, kayıtlarla mutabık olduğu, tarafımızdan belirlenmiştir.

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

Şirket defterleri üzerinde; 31.03.2006, 28.04.2006, 22.06.2006, 11.08.2006, 11.09.2006 ve 30.11.2006 tarihlerinde yapılan incelemelerde, mevcut kıymetlerin tam ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

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

Herhangi bir şikayetle karşılaşmamıştır.

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 31.12.2006 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 31.12.2006 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço; ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2006 - 31.12.2006 dönemine ait gelir tablosu; anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını, gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Saygılarımızla,

DENETİM KURULU
Selahattin AYDOĞAN / Hüseyin GENÇ



AUDITORS REPORT

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

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:

Erdal ER
Date of Leaving of work: 31.03.2006

Selahattin AYDOĞAN
Date of Beginning of work : 01.01.2006

Hüseyin GENÇ
Date of Beginning of work : 31.03.2006

Auditors are not shareholders in the company.

3. Number of Board meetings attended by the Auditors:

Auditors have attended 10 of the Boards meetings in 2006. In addition the Board of Auditors have held 6 meetings.

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

The accounting entries are examined to find out whether they are duly and properly made documented in the following dates; 31.03.2006, 28.04.2006, 22.06.2006, 11.08.2006, 11.09.2006 and 30.11.2006. It is confirmed that all records are in conformity with the prescribed procedures and all administrative decisions are duly entered in the proper Board resolution book.

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

Cash was counted 6 times on the following dates:
31.03.2006, 28.04.2006, 22.06.2006, 11.08.2006, 11.09.2006 and 30.11.2006. Each count showed the actual cash content to be same as what recorded.

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

The books of the company were examined on the following dates; 31.03.2006, 28.04.2006, 22.06.2006, 11.08.2006, 11.09.2006 and 30.11.2006. It was confirmed that actually assets are present in full and are in accordance with records.

7. Reported complaints and abusiveness and operations taken in this respect: There have been no complaints.

We have examined the accounts and transactions of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. for the period covering December 31, 2006 in accordance with the Turkish Commercial Law, Company's Article of Association and other legislation, as well as generally accepted accounting principles and standards.

We have approved the contents of the Financial Statements of the Company in our opinion, the enclosed Balance Sheet as of December 31, 2006 the Statement of Income for the period covering January 1, 2006 - December 31, 2006, present faithfully position and the results of its operation, the suggestion to distribution of the profit is appropriate to law and articles of association of partnership.

We hereby present the Balance Sheet and the Statement of Income for your approval and recommend discharge of the Executive Committee.

Respectfully Yours,

THE AUDITORS COMMITTEE
Selahattin AYDOĞAN / Hüseyin GENÇ

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 14 Mart 2007

KAVRAM BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Ö. FAİK YILMAZ
Sorumlu Ortak Başdenetçi



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

INDEPENDENT AUDIT REPORT ABOUT
FINANCIAL STATEMENTS FOR
JANUARY 1 – DECEMBER 31, 2006 ACCOUNTING PERIOD

We have audited the balance sheet of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. as of December 31, 2006, the income statement and related statement of income and cash flow statement for the year then ended and the summary of financial policies and footnotes.

The Responsibility of Management of Administration About The Financial Statements

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

The Responsibility of Independent Audit Firm

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

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to below present fairly, in all material respects, the financial position of Gübre Fabrikaları T.A.Ş. as of December 31, 2006 and the results of its financial operations and cash flows, in the frame of financial reporting standards issued by Capital Markets Board.

İstanbul, March 14, 2007

KAVRAM BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Ö. FAİK YILMAZ
PARTNER



Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Bilanço (Balance Sheet) (YTL)

(Bağımsız Denetimden Geçmiş / Independent Audit)

VARLIKLAR / ASSETS	"Dipnot Referansları" References	Cari Dönem Current Period 31.12.2006	Önceki Dönem Last Period 31.12.2005
Dönen Varlıklar / Current Assets		170.779.139	133.537.726
Hazır Değerler / Liquid Assets	4	20.482.829	12.040.640
Menkul Kıymetler (net) / Marketable Securities	5	0	0
Ticari Alacaklar (net) / Trade Receivables	7	7.235.908	15.026.740
Finansal Kiralama Alacakları (net) / Leases	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) / Trade Receivables	9	71.785.083	47.995.856
Diğer Alacaklar (net) / Other Receivables	10	333.777	87.762
Canlı Varlıklar (net) / Alive Assets	11	0	0
Stoklar (net) / Inventories	12	63.488.139	53.911.765
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net) Rec. From Cons. Cont. and Prog. Payments Received	13	0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları / Different Tax Assets	14	586.933	729.208
Diğer Cari/Dönen Varlıklar / Other Current Assets	15	6.866.471	3.745.754
Cari Olmayan / Duran Varlıklar / Fixed Assets		27.960.584	26.570.783
Ticari Alacaklar (net) / Trade Receivables	7	7.984	7.418
Finansal Kiralama Alacakları (net) / Leases	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) / Trade 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-Negative Goodwill	17	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net) / Investment Property	18	0	0
Maddi Varlıklar (net) / Tangible Assets	19	21.581.016	17.984.436
Maddi Olmayan Varlıklar (net) / Intangible Assets	20	11.981	16.591
Ertelenen Vergi Varlıkları / Defferred Tax Assets	14	4.169.026	6.371.761
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar Other Fixed Assets	15	0	0
TOPLAM VARLIKLAR / TOTAL ASSETS		198.739.723	160.108.509

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

YÜKÜMLÜLÜKLER / LIABILITIES	"Dipnot Referansları" References	Cari Dönem Current Period 31.12.2006	Önceki Dönem Last Period 31.12.2005
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Short-Term Liabilities		124.853.618	95.594.391
Finansal Boçlar (net) / Financial Liabilities	6	0	4.964.660
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net) / Short-Term Inst. of Long-Term Financial Liabilities	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net) / Financial Liabilities	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net) / Other Financial Liabilities	10	0	0
Ticari Borçlar (net) / Trade Payables	7	120.650.489	83.076.525
İlişkili Tarafra Borçlar (net) / Payables Due to related Parties	9	4.899	9.774
Alınan Avanslar / Advances Received	21	314.490	5.755.149
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net) / Righth from Cons.Cont. and Prog.Payment Received	13	0	0
Borç Karşılıkları / Provision for Liabilities and Expenses	23	1.946.990	568.189
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü / Defered tax Liabilities	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (net) / Other Liabilities	10	1.936.750	1.220.094
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Long-Term Liabilities		6.995.671	7.430.209
Finansal Borçlar (net) / Financial Liabilities	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net) / Leases	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net) / Other Financial Liabilities	10	0	0
Ticari Borçlar (net) / Trade Payables	7	0	0
İlişkili Tarafra Borçlar (net) / Payables Due to related Parties	9	0	0
Alınan Avanslar / Advance Received	21	0	0
Borç Karşılıkları / Provision for Liabilities and Expenses	23	6.995.671	7.430.209
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü / Defered tax Liabilities	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (net) / Other Liabilities	10	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR / MINORITY INTEREST	24	0	
ÖZSERMAYE / SHAREHOLDERS EQUITY		66.890.434	57.083.908
Sermaye / Capital	25	22.498.573	22.498.573
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi / Capital Adjustment of Mutual Participation	25	0	0
Sermaye Yedekleri / Capital Reserves	26	18.665.897	18.665.897
Hisse Senetleri İhraç Primleri / Emission Premium		0	0
Hisse Senedi İptal Karları / Cancellation Premium of Share		0	0
Yeniden Değerleme Fonu / Revaluation Fund		0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu / Increase in Value Financial Assets		63.599	63.599
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları / Equity Translation Differences		18.602.298	18.602.298
Kar Yedekleri / Profit Reserves	27	6.487.962	4.597.471
Yasal Yedekler / Legal Reserved		998.899	942.923
Statü Yedekleri / Statutory Reserves		0	0
Olağanüstü Yedekler / Extraordinary Reserves		4.804.103	3.654.548
Özel Yedekler / Special Reserves		0	0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları / Participation Added to Capital and Real Estate Sale Profit		684.960	0
Yabancı Para Çevrim Farkları / Foreign Currency Translation Differences		0	0
Net Dönem Karı / Zararı / Net Period Profit / Loss		9.121.565	1.205.531
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları / Prior Year Profit / Loss	28	10.116.437	10.116.437
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER / TOTAL LIABILITY and SHAREHOLDERS EQUITY		198.739.723	160.108.509



Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Gelir Tablosu (Income Statement) (YTL)

(Bağımsız Denetimden Geçmiş / Independent Audit)

	"Dipnot Referansları" References	Cari Dönem Current Period 01.01.2006 31.12.2006	Önceki Dönem Last Period 01.01.2005 31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ / OPERATING INCOME			
Satış Gelirleri (net) (Sales Revenue (net))	36	480.485.025	413.616.906
Satışların Maliyeti (-) (Cost Of Sales (-))	36	(420.627.301)	(370.476.349)
Hizmet Gelirleri (net) (Service Income (Net))	36	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net) (Other Income From Opera. / Interest+Divid.+Rent (Net))	36	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI / ZARARI (GROSS OPERATING PROFIT / LOSS)		59.857.724	43.140.557
Faaliyet Giderleri (-) (Operating Expenses (-))	37	(37.669.377)	(36.106.074)
NET ESAS FAALİYET KARI / ZARARI (NET OPERATING PROFIT / LOSS)		22.188.346	7.034.483
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar (Income and Profit From Other Operations)	38	4.273.813	3.705.980
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) (Expenses and Losses From Other Operations (-))	38	(9.851.506)	(8.851.417)
Finansman Giderleri (-) (Financial Expenses (-) /Income (+))	39	(1.767.638)	(491.344)
FAALİYET KÂRI / ZARARI (OPERATING PROFIT / LOSS)		14.843.015	1.397.701
Net Parasal Pozisyon Kar / Zararı (Net Monetary Gain / Loss)	40	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR / ZARAR (MINORITY PROFIT / LOSS)	24	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR / ZARAR (EARNINGS BEFORE TAX)		14.843.015	1.397.701
Vergiler (Taxes)	41	(5.721.450)	(192.170)
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI (NET OPERATING PROFIT / LOSS)		9.121.565	1.205.531
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (EARNINGS / LOSS PER SHARE)	42	0,405	0,054

İlişikteki dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. 31 ARALIK 2006 TARİHLİ NAKİT AKIM TABLOSU (CASH FLOW TABLE) (YTL)

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

	Cari Dönem / Current Period		
	31.12.2006		
"A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI (CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES)"			18.178.662
Vergi öncesi net kar (+) / Net Profit before tax		14.843.015	
Düzeltilmeler / Adjustment		1.802.360	
Amortisman / İtfa (+) / Depreciation	1.495.647		
Karşılıklar (+) (Provision)	(106.224)		
Kur farklarından doğan zarar (+) (Loss from currency differences)			
"Menkul kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-) (Gain from marketable securities or long-term investments)"			
Reeskont Faiz Geliri (-) (Rediscount Income)	(2.484.326)		
Reeskont Faiz gideri (+) (Rediscount Loss)	2.897.263		
"İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (Profit before Change in Capital)"		16.645.376	
Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişiklikler Changes in Assets and Liabilities		3.637.809	
"Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar(+) (Increase (-) / Decrease (+) in Com. Transact. and Other Receivables)"	7.826.997		
"İlişkili Kuruluşlardan Alacaklarda Artışlar (-) / Azalışlar (+) (Increase (-) / Decrease (+) in Receivables from Related Parties)"	(25.089.483)		
"Stoklardaki Artış (-) / Azalış (+) (Increase (-) Decrease (+) in Inventories)"	(9.428.648)		
"Diğer Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) (Increase (-) Decrease (+) in Other Receivables)"	(246.015)		
"Diğer Dönen / Duran Varlıklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) (Increase (-) / Decrease (+) in Other Current and non-Current Assets)"	(3.120.716)		
"Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+) (Increase (-) / Decrease (+) in Other Current and non-Current Assets)"	(566)		
"Ticari Borçlarda Artış(+)/Azalış (-) (Increase (-) / Decrease (+) in Trade Payables)"	38.425.118		
"İlişkili Kuruluşlardaki Borçlarda Artış(+)/ Azalış (-) (Increase (-) / Decrease (+) in Payables to Related Parties)"	(4.875)		
"Kısa Vadeli Diğer Borçlar ve Yükümlülüklerde Artış(+)/Azalış (-) (Increase (-) / Decrease (+) in Short-term other Payables)"	(4.724.003)		
"Esas faaliyetlerle ilgili olarak oluşan nakit akımları (Cash Flows From Main Operations)"		20.283.184	
Faiz ödemeleri (-) (Interest Payments)		(2.104.523)	
Vergi ödemeleri (-) (Tax payments)		(2.104.523)	
"Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımı (Net Cash Flows sourced from main operations)"		18.178.662	
"B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI (CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES)"			(3.417.112)
"Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (Net Cash from investement activities)"		(3.417.112)	
"Maddi varlık alımı, alış tutarının neti (-) (Purchase of Tangible Asset. Net of purchase price)"	(4.725.914)		
"Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+) (Cash entries for from tangible asset sales)"	1.308.802		
Tahsil edilen faizler (+) (Interests Gathered)			
Tahsil edilen temettüleri (+) (Dividens Gathered)	0		
"C. FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI (CASH FLOWS FROM FINANCIAL ACTIVITIES)"			(6.319.361)
"Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (Net Cash sourced Financial operations)"		(6.319.361)	
"Hisse senedi nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+) (Cash Entries for share)"	0		
"Kısa vadeli finansal borçlarla ilgili ödemeler (Payments About Financial Debts)"	(4.964.660)		
"Faiz ve Diğer Finansman Giderleri (Interest and Other Financial Payables)"	(11.979.121)		
"Faiz ve Diğer Finansman Gelirleri (Interest and other Financial income)"	10.624.420		
Ödenen temettüleri (-) (Paid Dividends)	0		
"D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN ARTIŞ / AZALIŞ (INCREASE / DECREASE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS)"			8.442.189
"Dönem başındaki nakit ve benzerleri mevcudu (Beginning balance of cash and cash equivalents)"			12.040.640
"Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (Ending Balance of cash and cash equivalents)"			20.482.829

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

	Sermaye (Capital)	"Yeniden Değerleme Fonu (Re-evaluation fund)"	"Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları (Difference Correction of Essantial Capital Inflation)"	"Yasal Yedekler (Legal Reserves)"	Ser.Akl.İşt.His. ve Gayrimenkul Sat. Kazancı	"Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar (Other Reserves & Undistributed Profits)"	"Net Dönem Karı / Zararı (Net Profit or Loss of Term)"	"Geçmiş Yıllar Karı / Zararı (Net Profit or Loss of Past Years)"	Toplam (Total)
"31.12.2004 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
"Dönem net karı (veya zararı) (Net Profit of Term)"							1.205.531		1.205.531
Temettümler (Dividends)							(2.460.841)		(2.460.841)
Yedeklere Aktarılan (Transfers to reserves)				571.330		3.654.548	(4.225.878)		
"31.12.2005 İtibariyle Yeni 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
Sermaye Artırımı (Profit Appropriation)									
Nakit (Cash)									
İç Kaynaklardan (Inner Sources)									
"İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri (Repurchase Of Shares Issued)"									
"Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıpları (Profit or loss which is not disclosed income Statement)"									
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)"							9.121.565		9.121.565
Ser.Ekl.İşt.His. Ve G.menkul Sat.Kaz. Temettümler (Dividends)									
Yedeklere Aktarılan (Transfers to reserves)									
"Geçmiş Yıl Zararlarına Mahsup (Offsetting Entry to Prior Years Losses)"				55.976		1.149.555	(1.205.531)		684.960
"31.12.2006 İtibariyle Bakiye (Balance of December 31, 2006)"	22.498.573	63.599	18.602.298	998.899	684.960	4.804.103	9.121.565	10.116.437	66.890.434



GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.
31 ARALIK 2006 TARİHLİ MALİ TABLOLARA
İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR
(Tutar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL"
olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Halka açık olan şirketin hisselerinin %15,44'lük kısmı İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) işlem görmekte olup, Sermaye Piyasası Kuruluna (ŞPK) 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. Samsun ve İzmir'de depoları bulunmaktadır. 31.12.2006 tarihi itibarıyla şirketin 452 (31 Aralık 2005 : 446) çalışanı bulunmaktadır. Ayrıca geçici işçi statüsünde görev yapan 23 personeli vardır.

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

GÜBRE FABRİKALARI TA.Ş.
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF
DECEMBER 31,2006
(Amounts are expressed in New Turkish Liras)

NOTE 1- THE ORGANIZATION AND THE OPERATIONS OF THE COMPANY

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

The Company is publicly held, the 15,44 % of the shares of the Company are traded in İstanbul Stock Exchange and recorded in Capital Markets Board. The Company carries most of its operations with Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği. The legal centre of The Company is in İstanbul, and the plant facility is located in Yarımca and İskenderun. The Company has a depot in Samsun and in İzmir. As of December 31,2006 the number of employees of the Company is 452, of which 23 is employed with temporary labour agreement. (December 31,2005:446).

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

Adı / Name Of The Company	31 Aralık 2006 December 31, 2006		31 Aralık 2005 December 31, 2005	
	Pay Oranı Share Rate	Pay Tutarı Share Amount	Pay Oranı Share Rate	Pay Tutarı Share Amount
T.Tarım Kredi Koop.Merk.Birl. T.Tarım Kredi Koop.Merk.Birl.	%83,85	18.865.053	%83,85	18.865.053
Diğer Others	%16,15	3.633.520	%16,15	3.633.520
Toplam Total	%100,00	22.498.573	%100,00	22.498.573



NOT 2- MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

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

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

Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevsimsel veya dönemsel değişiklikler bulunmamaktadır.

SPK'nın Seri XI No 25 Sayılı tebliğine göre 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olan Muhasebe Standartları esas alınarak mali tablo düzenlenmesi için 31.12.2006 tarihli bilanço da söz konusu tebliğ hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Şirket Bilanço, Gelir Tablosu, Özsermaye Değişim Tablosu ve Nakit Akım Tablosunu 01.01.2006-31.12.2006 ve 01.01.2005-31.12.2005 tarihleri itibarıyla karşılaştırmalı 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 sunulabilmesi amacıyla sınıflandırmalar yapılmıştır.

NOT 3-UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

NOTE 2-THE FUNDAMENTALS OF THE DISCLOSURE OF FINANCIAL STATEMENTS

The Accounting Principles Implemented

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

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

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

According to The Communique Serial: XI Number: 25, for the preparation of financial statements by taking the Accounting Principles valid as of January 1,2005, the balance sheet as of December 31,2006 is prepared according to the communique.

The Company has prepared the balance sheet, the income statement, statement of changes in equity and statement of cash flow as of January 1,2006-December 31,2006 and January 1,2005-December 31,2005.

Offsetting

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

Classifications

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

NOTE 3- ACCOUNTING PRINCIPLES AND VALUATION METHODS IMPLEMENTED

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

Hasılat

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

Stoklar

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 en son 31.12.2004 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 tablolarda ilgili gelir ve gider hesaplarına dahil edilmiştir.

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

Revenue

Revenue is recognized when the delivery is performed, when the amount of revenue can be measured reliably, and when it's probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity. Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable on accrual basis. Net sales item is calculated as the deduction of sales returns and sales discounts from sales item. In export sales the significant risks and rewards are transferred with delivery. However in domestic sales, the significant risks and rewards are transferred with delivery or when the legal title passes to the buyer. Interest revenue is recognized using effective interest method, dividend revenue is recognized when the shareholder's right to receive payment is established. In the revenue item of the Company, there are no probable losses like revenue carried by barter and guarantee costs. (Note:36)

Inventories

Inventories are measured at the stage cost system and valued with FIFO.

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

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

Tangible Assets

The tangible assets are disclosed with their inflation adjusted values (to December 31,2004) according to acquisition date and/or the production and cost items' capitalization. Tangible assets are carried with cost method according to the 7. section of The Communiqué Serial: XI Number: 25. Tangible assets are carried at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment loss. Depreciation is calculated over the adjusted values of tangibles ,excluding land having an infinite useful life, on straight-line basis. Tangible assets are depreciated over the following years by taking into consideration the economic lives in 333. and 339. notification of Tax Procedure Law. (Note:19)

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

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



Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren en son 31.12.2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi olmayan varlıklar XI/25 sayılı tebliğin 7. kısmı uyarınca temel yöntemle göre değerlendirilmiş, elde etme maliyetinden birikmiş amortisman indirildikten sonraki değeri üzerinden gösterilmiştir. Maddi olmayan varlıklara ekonomik ömrüne göre eşit tutarlı amortisman yöntemi uygulanmaktadır. Bilançoda yer alan tutar özel maliyetlerden ibaret olup, 5 yılda itfa edilmektedir. (Not: 20)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

Borçlanma Maliyetleri

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

Finansal Araçlar

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

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

Finansal enstrümanların makul değeri Şirket tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır. Bu nedenle, 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 rayiçleri 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.

Intangible Assets

The intangible assets are disclosed with their inflation adjusted values (to December 31,2004) according to acquisition date and/or the production and cost items' capitalization. Intangible Assets are carried with cost method according to the 7th section of The Communiqué Serial: XI Number: 25. Intangible assets are carried at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment loss. Depreciation is calculated over the adjusted values of intangibles on straight-line basis. The amount in balance sheet comprise of special costs, and they're depreciated in 5 years.

Impairment

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

Borrowing Costs

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

Financial Instruments

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

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

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

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

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

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

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

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



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 rayiç 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 dövize endeksli ve YTL krediler kullanılmıştır. (Not: 6)

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

Dövizli İşlemler

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

Tahsilat Riski

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

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

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

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

Credits

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

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

Foreign Currency Denominated Transactions

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

Risk of Collection

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



Fiyat Riski

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

Likidite Riski

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

Netleştirme

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

İşletme Birleşmeleri

Yoktur. (31 Aralık 2005 - 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 Tarihten 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.

Price Risk

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

Liquidity Risk

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

Offsetting

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

Business Combinations

None. (December 31,2005;None.)

The Effects Of Changes In Foreign Exchange Markets

In the legitimate records of the Company, the transactions recorded with foreign exchanges (currency units other than YTL) are translated into New Turkish Liras at the exchange rates at the dates of the transactions. Assets and liabilities in foreign exchange are translated into New Turkish Liras at the closing rate. The outcoming foreign exchange gains and losses of the translation and the collection and payment of foreign currency transactions are disclosed in the income statement. (Note.39)

Earnings Per Share

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

Events After The Balance Sheet Date

Events after the balance sheet date are those events, favourable and unfavourable, that occur between the balance sheet date and the date when the financial statements are authorized for issue.

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

Muhasebe politikasında değişiklik cari dönemi ya da önceki dönemleri etkilediğinde, söz konusu politika hep 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 Aralık 2005 - Yoktur.)

İlişkili Taraflar

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

Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets

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

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

Accounting Policies, Changes In Accounting Estimates and Errors

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

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

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

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

Leases

None. (December 31,2005-None)

Related Party Disclosures

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



Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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

Devlet Teşvik ve Yardımları

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

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

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 dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

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)

Segment Reporting

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

Government Grants and Government Assistance

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

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

Income Taxes

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

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

Deferred tax assets and liabilities are the amounts of corporate income taxes that should be realized in respect of the taxable temporary differences. Deferred tax liability, is recognized for every taxable temporary differences, whereas, deferred tax asset is recognized only if the resultant asset is expected to be recovered or settled, and a taxable profit is expected to be realized in the future. Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates that have been enacted by the balance sheet date and they are recorded as revenue or loss.

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

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 Aralık 2005 - Yoktur.)

Tarımsal Faaliyetler

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

Nakit Akım Tablosu

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

Employee Benefits

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

Accounting and Reporting by Retirement Benefit Plans

None. (December 31,2005;None.)

Agriculture

None. (December 31,2005;None.)

Cash Flow Statement

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

NOT 4: HAZIR DEĞERLER

NOTE 4: LIQUID ASSETS

	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Kasa Cash	19.943	15.477
Vadesiz Mevduatlar Demand Deposits	300.432	378.026
Vadeli Mevduatlar Time Deposits	19.460.794	10.444.889
Alınan Çekler Cheques Received	701.621	1.202.209
Diğer Hazır Değerler Other Liquid Assets	39	39
Toplam Total	20.482.829	12.040.640



Vadeli Mevduatlar: Döviz

Time Deposits: Foreign Currency

Faiz Oranı % Inter Rate %	Vade Maturity	Döviz Cinsi Current Type	31 Aralık 2006 December,31 2006		31 Aralık 2005 December,31 2005	
			Döviz Tutarı For. Cur.	YTL NTL	Döviz Tutarı For. Cur.	YTL NTL
5,00	Ocak 2007 January 2007	USD	4.125.000	5.798.100	0	0
5,00	Ocak 2007 January 2007	USD	2.270.000	3.190.712	0	0
5,00	Ocak 2007 January 2007	USD	4.820.370	6.775.512	0	0
5,00	Ocak 2007 January 2007	USD	410.000	576.296	0	0
4,25	Ocak 2006 January 2006	USD	0	0	1.000.000	1.341.800
3,35	Ocak 2006 January 2006	USD	0	0	760.000	1.019.768
3,00	Ocak 2006 January 2006	USD	0	0	285.677	383.321
Toplam Total			11.625.370	16.340.620	2.045.677	2.744.889
Gelir Tahakkuku Income Accruals			4.777	6.715	0	0
Toplam Total			11.630.147	16.347.335	2.045.677	2.744.889

Vadeli Mevduatlar: YTL

Time Deposits: YTL

Faiz Oranı % Inter Rate %	Vade Maturity	31 Aralık 2006 December,31 2006	31 Aralık 2005 December,31 2005
17,00	Ocak 2007 January 2007	117.000	0
23,92	Ocak 2007 January 2007	1.500.000	0
19,15	Ocak 2007 January 2007	1.491.000	0
18,00	Ocak 2006 January 2006	-	5.000.000
18,00	Ocak 2006 January 2006	-	2.000.000
14,00	Ocak 2006 January 2006	-	700.000
Toplam Total		3.108.000	7.700.000
Gelir Tahakkuku Income Accruals		5.459	0
Toplam Total		3.113.459	7.700.000

Alınan çekler hesabında yer alan tutar 31.12.2006 ve öncesine ilişkin olarak tahsile verilen çeklerden henüz tahsil edilmemiş tutarları göstermektedir.

The amount in "Cheques Received" discloses the uncollected portion at the date December 31,2006 and before.

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

a. Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Kıymetler:

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

b. Alım Satım Amaçlı Menkul Kıymetler :

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

c. Satılmaya Hazır Menkul Kıymetler:

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

NOTE 5 – MARKETABLE SECURITIES

a. Marketable Securities To Be Held Until Maturity:

None. (December 31,2005-None)

b. Marketable Securities For Purchase and Sale:

None. (December 31,2005-None)

c. Marketable Securities For Sale

None. (December 31,2005-None)

NOT 6- FİNANSAL BORÇLAR

31.12.2006 itibariyle kısa vadeli döviz endeksli banka kredisi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2005 - 4.964.660 YTL)

NOTE 6- FINANCIAL PAYABLES

As of December 31,2006 the Company does not have short-term bank credits foreign exchange indexed. (December 31,2005-4.964.660 YTL)

Döviz Cinsi Current Type	Faiz Oranı % Inter Rate %	Döviz Miktarı Amount Of CURRENCY	31 Aralık 2006 December,31 2006	Döviz Miktarı Amount Of CURRENCY	31 Aralık 2005 December,31 2005
USD	4,89	0	0	3.700.000	4.964.660
	Toplam Total	0	0	3.700.000	4.964.660

**NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR****NOTE 7: TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES**

TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET) TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES (NET)	Ticari Alacaklar / Trade Receivables	
	31 Aralık 2006 December,31 2006	31 Aralık 2005 December,31 2005
Ticari alacaklar Trade Receivables	6.549.528	8.207.698
Alacak senetleri Notes Receivables	760.479	6.578.213
Alacak reeskontu Rediscount On Receivables	(218.414)	(254.578)
Verilen depozito ve teminatlar Deposits and Guarantees Given	952	0
Diğer ticari alacaklar Other Trade Receivables	143.363	495.407
Şüpheli ticari alacaklar Doubtful Receivables	625.325	606.644
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı Allowance For Doubtful Receivables	(625.325)	(606.644)
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar Short-Term Trade Receivables	7.235.908	15.026.740
Verilen depozito ve teminatlar Deposits and Guarantees Given	7.984	7.418
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar Long-Term Trade Receivables	7.984	7.418

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

Provision is calculated for unexpected calculations. The movements of provision for doubtful receivables are as follows:

	31 Aralık 2006 December,31 2006	31 Aralık 2005 December,31 2005
Açılış bakiyesi Beginning Balance	606.644	587.570
Dönem gideri Period Expense	18.681	19.074
Dönem içi tahsilat Periodic Collection	0	0
Kapanış bakiyesi Ending Balance	625.325	606.644

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:

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



	31 Aralık 2006 / December 31, 2006			31 Aralık 2005 / December 31, 2005		
	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount
Alınan Çekler Cheques/Bonds Rec.	760.479	DİSB / Lib The Eff. Int. Ra. Of Sec and LIBOR	4.567	6.578.213	DİSB / Lib The Eff. Int. Ra. Of Sec and LIBOR	197.521
Vadeli Alacak Term Receivables	4.768.628	DİSB / Lib The Eff. Int. Ra. Of Sec and LIBOR	213.847	2.553.244	DİSB / Lib The Eff. Int. Ra. Of Sec and LIBOR	57.057
Toplam Total	5.529.107		218.414	9.131.457		254.578

Reeskont hesaplamalarında vade tarihlerine en yakın DİBS oranları; dövizli alacaklarda LIBOR oranları kullanılmıştır.

In rediscount calculations, The Effective Rate of Government Securities and Libor most close to the maturity dates; for receivables in foreign exchange LIBOR rate is used.

Ticari Borçlar / Trade Payables

	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Kısa Vadeli Ticari Borçlar Short-Term Trade Payables	107.050.410	82.301.775
Borç Senetleri Notes Payable	15.000.000	0
Borç Reeskontu (-) Redicount on Payables (-)	(1.534.552)	(683.398)
Alınan Depozito ve Teminatlar Deposits and Guarantees Received	131.063	229.182
Diğer Ticari Yükümlülükler Other Trade Payables	3.568	1.228.966
Toplam Total	120.650.489	83.076.525

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

In rediscount calculations, interest rates with sellers is taken. In case there is no interest rate, the Effective Rate of Government Securities and Libor most close to the maturity dates is used.

	31 Aralık 2006 / December 31, 2006			31 Aralık 2005 / December 31, 2005		
	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount
Vadeli Borçlar Term Payable	96.909.481	Libor	1.096.155	71.337.259	Libor	683.398
Borç Senetleri Notes Payables	15.000.000	DİSB The Eff. Int. Ra. Of	438.398	0		0
Toplam Total	111.909.481		1.534.553	71.337.259		683.398

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Şirket cari dönemde finansal kiralama işlemi yapmamıştır.

NOTE 8: LEASES

None, (December 31, 2006: None.)

NOT 9- İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a. İlişkili Kuruluşlardan Olan Alacak ve Borç Bakiyeleri

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

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

a. Receivables Due to/Payables Due From Related Parties

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

İlişkili Şirket / Taraflardan Alacaklar Other Current Assets	Ortaklığın/Tarafın Niteliği / Nature Of Relationship	31 December 2006 December 31, 2006	31 December 2005 December 31, 2005
Tarım Kredi Koop. Merk. Birl.	Ortak Shareholder	73.780.534	48.691.051
Alacak Reeskontu Rediscount On Receivables		(1.995.451)	(695.195)
Toplam Total		71.785.083	47.995.856
İlişkili Şirket / Taraflara Borçlar Payables Due to Related Parties	Ortaklığın/Tarafın Niteliği / Nature Of Relationship	31 December 2006 December 31, 2006	31 December 2005 December 31, 2005
Tarım Tar. Kr. Bil. İlet. Hiz. A.Ş.	İştirak Participation	170	2.342
Diğer Ortaklar Other Shareholder	Diğer	4.729	7.432
Toplam Total		4.899	9.774

	31 Aralık 2006 / December 31, 2006			31 Aralık 2005/ December 31, 2005		
	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount	Reeskont Matrahı Redis. Base	Reeskont Oranı Redisc. Rate	Reeskont Tutarı Redisc. Amount
Vadeli Alacaklar Term Receivables	73.780.534	DİBS The Eff. Int. Ra. Of	1.995.451	48.691.451	DİBS The Eff. Int. Ra. Of	695.195

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

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

e. İlişkili Kuruluşa Yapılan Mal ve Hizmet Satışları

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

None (December 31,2005 – None)

c. Amount Of Guarantees, Warranties and Subscriptions Received or Given In The

Favor Of Related Parties;

None (December 31,2005 – None)

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

None (December 31,2005 – None)

e. Sales To Related Parties;

İlişkili Şirket Related Company	Ortaklığın Niteliği Nature of Relation	Mal/Hizmet/Faiz/Kira/Diğer Good/Service/Interest/Rent/Other	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	Ana Ortak Main Shareholder	Mal Satış Goods Sale	394.476.360	335.441.832

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

İlişkili Şirket Related Company	Ortaklığın Niteliği Nature of Relation	Mal/Hizmet/Faiz/Kira/Diğer Good/Service/Interest/Rent/Other	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Tarım T. Kredi Bil. ve İlt. Hiz. San. Tic. A.Ş.	İştirak Participation	Mal ve Hizmet Alışı Goods and Services Received	132.837	113.071

NOT 10- DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar

NOTE 10- OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

Other Receivables

Diğer Alacaklar / Other Receivables and Payables

	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Personelden Alacaklar Receivables Due from Personnel	324.172	86.140
Diğer Çeşitli Alacaklar Other Miscellaneous Receivables	9.605	1.622
Kısa Vadeli Alacaklar Short-Term Other Receivables	333.777	87.762
Personelden Alacaklar Receivables Due from Personnel	0	0
Uzun Vadeli Alacaklar Long-Term Other Receivables	0	0

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler / Other Short-Term Payables

	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Personele Borçlar Payables Due from Personnel	42.521	24.865
Ödenecekler Vergiler ve Fonlar ve Diğ. Kesinti Taxes and Fund to be Paid	950.167	880.345
Gelecek Aylara Ait Gelirler Deferred Income	260	663
Gider Tahakkukları Expense Accruals	943.802	314.221
Toplam Total	1.936.750	1.220.094

NOT 11- CANLI VARLIKLAR / NOTE 11- ALIVE ASSETS

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.) / None. (December 31,2005;None.)

NOT 12- STOKLAR / NOTE 12- INVENTORIES

	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
İlk Madde ve Malzeme Raw Materials	15.870.796	18.337.481
Mamuller Finished Goods	8.160.287	10.275.663
Emtia Merchandise	40.385.055	26.317.713
Diğer Stoklar Other Inventories	10.269	66.993
Verilen Sipariş Avansları Advances Given	11.010	10.919
Stok Değer Düşüklüğü Karş. (-) Allowance for Impair. of Inv. (-)	(949.278)	(1.097.004)
Toplam Total	63.488.139	53.911.765

NOT 13- DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

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

NOTE 13- RECEIVABLES FROM CONSTRUCTION CONTRACTS AND PROGRESS PAYMENTS RECEIVED

None. (December 31,2005;None.)

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 tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, aşağıda açıklanmaktadır.

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

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

NOTE 14- DEFERRED TAX RECEIVABLES AND PAYABLES

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

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

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



	31 Aralık 2006 December 31, 2006		31 Aralık 2005 December 31, 2005	
	Geçici Farklar Temporary Differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük. Defer. Tax Assets/Liab.	Geçici Farklar Temporary Differences	Ert. Vergi Varlık ve Yük. Defer. Tax Assets/Liab.
Ertelenen Vergi Varlıkları Deferred Tax Assets	25.470.234	5.094.047	24.353.298	7.305.989
a- Kıdem Tazminatı Karşılığı a- Employee Termination Benefit	6.650.724	1.330.145	6.979.228	2.093.768
b- Gider Tahakkuk ve Karşılıkları b- Expense Accruals and Provisions	839.725	167.945	550.000	165.000
c- Alac.Rees.(Tah.Etm.Fin.Gid.) c- Rediscount On Receivables	2.213.865	442.773	949.774	284.932
d- Stoklar Değ.Düş.Karşılığı d- Impairment Of Inventories	949.278	189.856	1.097.004	329.101
e- Stoklar Değ.ile XI/25 Farkı e- Differ. Betw. Inv. Valuation and XI/25	710.164	142.033	9.752	2.925
f- Duran Var.Kayıtlı Değ.ile XI/25 Farkı f- Differ. Between Recorded Value Of Inven. and XI/25	14.087.281	2.817.456	14.259.976	4.277.994
g- Son.Yıl.Faydalanılacak Yat.İnd. g- Inv. Allowances Ben. In Last Year	-	-	507.564	152.269
h- Diğer h- Others	19.197	3.839	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri Deferred Tax Liabilities	1.690.437	338.087	683.398	205.019
a- Menkul Kıymetler a- Marketable Securities	-	-	-	-
b- Borç Rees.(Tah.Etm.Fin.Gel.) b- Rediscount On Payables	1.534.552	306.910	683.398	205.019
c- Gelecek Aylara İlişkin Giderler c- Prepaid Expenses	155.885	31.177		
Net Ertelenen Vergi Varlığı Net Deferred Tax Assets	23.779.797	4.755.959	23.669.900	7.100.970

4.755.959 YTL (31 Aralık 2005 : 7.100.970 YTL) tutarındaki ertelenen vergi varlığının 586.933 YTL (31 Aralık 2005 : 729.208 YTL) kısmı dönen varlıklar grubunda, 4.169.026 YTL (31 Aralık 2005 : 6.371.761 YTL) kısmı ise duran varlıklar grubunda gösterilmiştir.

4.755.959 YTL (December 31,2005: 7.100.970 YTL) deferred tax asset is 586.933 YTL (December 31,2005: 729.208 YTL) is disclosed in current assets, 4.169.026 YTL (December 31,2005: 6.371.761 YTL) is disclosed in non-current assets.

NOT 15- DİĞER CARİ / CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER
NOTE 15- OTHER CURRENT/LONG-TERM ASSETS AND SHORT/LONG TERM LIABILITIES

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR Other Current Asstes	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Gelecek Aylara Ait Giderler Prepaid Expenses	358.751	153.707
Gelir Tahakkukları Income Acruals	45	
Devreden KDV VAT Transferred	1.330.975	1.691.930
Peşin Öd. Vergi ve Fonlar Prepaid Taxes and Funds	103.154	302.242
İş Avansları Job Advances	4.862.109	1.419.587
Personel Avansları Advance Given to Personel	211.437	178.196
DİĞER ÇEŞİTLİ DÖNEN VARLIKLAR Other Current Assets	-	92
Kısa Vadeli Varlıklar Total Current Assets	6.866.471	3.745.754
DİĞER DURAN VARLIKLAR Other Long-Term Assets	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Gelecek Yıllara Ait Giderler Prepaid Expenses	-	-
Uzun Vadeli Varlıklar Total Long-Term Assets	-	-

NOT 16- FİNANSAL VARLIKLAR / NOTE 16- FINANCIAL ASSETS

Finansal Varlık / Financial Assets	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
İştirak, Bağ. Ort. Müş. Y. Tabi Ort. Participation, Affiliated Com.	3.159.803	3.159.803
Değer Düşüklüğü Karşılığı Impairmet Loss	(969.227)	(969.227)
Toplam Total	2.190.576	2.190.576



a. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

İştirakler ve Bağlı Ortaklıkların sermaye payları ve oranları aşağıdaki gibidir:

a. Participations and Affiliated Companies

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

Şirket Ünvanı Name Of The Company	Ortaklığın Niteliği Nature Of Relationship Share %	Payı % Share %	31 Aralık 2006 December 31,2006	Payı % Share %	31 Aralık 2005 December 31,2005
Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş.(*)	İştirak Participation	% 16,38	969.227	% 16,38	969.227
İmece Torba Tar.Alet Mak.San.TicA.Ş.	İştirak Participation	% 15,00	2.013.887	% 15,00	2.013.887
Tarnet Tar.Kre.Bil.ve İlet.Hiz.San.TicA.Ş.	İştirak Participation	% 15,44	176.689	% 15,44	176.689
Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş.(*)	İşt.D.D.K. (-) All. For Impair. Of Inventories (-)		(969.227)		(969.227)
Toplam / Total			2.190.576		2.190.576

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

(*) Gönen Gıda San. ve Tic. A.Ş. is in case of bankruptcy. As of balance sheet date, the bankruptcy transactions are over, and For this participation, impairment loss is calculated.

NOT 17- POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

NOTE 17- POSITIVE/NEGATIVE GOODWILL

None. (December 31,2005 - None.)

NOT 18- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

NOT 18- INVESTMENT PROPERTY

The Company does not have any investment property (December 31,2005 - None.)

NOT 19- MADDİ VARLIKLAR

Şirketin 31.12.2006 tarihi itibariyle hesapladığı amortisman gideri 1.491.037 YTL, itfa gideri ise 4.610 YTL'dir.

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

(31 Aralık 2005 : 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.)

NOTE 19- TANGIBLE ASSETS

1.491.037 YTL depreciation and 4.610 YTL amortization is calculated as of December 31,2006.

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

(December 31,2005 : Of the total depreciation expense 1.325.286 YTL; the transfers to specific accounts are as follows: YTL 424.598 to Cost Of Goods Sold, YTL 31.495 to Inventories, YTL 188.049 to General and Administrative Expenses, YTL 78.814 to Sales and Marketing Expenses, YTL 602.330 to Expenses and Losses Of Idle Capacity.

Maliyet değeri / Book Value

	Arazi ve Arsalar Land	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri Land Improvements	Binalar Buildings	Tesis, Makine ve Çihazlar Property, Plant and Equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and Fixtures	Yapılmakta Olan Yatırımlar Construction in Progress	Ver. Sipariş Avansları Advances Given	Toplam Total
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	4.429.197	49.209.844	30.066.698	83.712.757	1.174.926	2.029.826	163.964		170.787.212
Alımlar / Purchases	2.534.469	0	1.194.000	27.308	226.270	276.580	982.939		5.241.566
Satışlar / Disposals	(66.762)	(9.397)	(522.128)	(404.770)	(224.869)	(80.876)			(1.308.802)
Elden Çıkar.S. Kıym. / Tangible assets Disposed		(24.707)		(258.569)	(521)	(120.372)			(404.169)
Yapılm.olan yatırım.transfer / Transfer from Const. in Progress	0	128.913	301.327	24.071		61.341	(515.652)		0
Verilen Sipariş Avansları / Order Advances Given	0	0	0	0	0	0	0	269.270	269.270
31.12.2006 Kapanış Bakiyesi / December 31, 2006 End. Balance	6.896.904	49.304.653	31.039.897	83.100.797	1.175.806	2.166.499	631.251	269.270	174.585.077
Birikmiş amortismanlar / Accumulated Depreciation									
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi / January 1, 2006 Beg. Balance	0	(48.193.120)	(21.889.086)	(81.124.867)	(710.948)	(884.755)	0		(152.802.776)
Dönem gideri / Period Expense	---	(117.477)	(582.229)	(356.436)	(132.145)	(302.750)			(1.491.037)
Satışlar / Sales	---	6.657	285.208	363.706	174.585	75.250			905.406
Yapılmakta olan yatırım.transfer / Transfer From Const. in Progress	---	24.707	0	257.588	521	101.530			384.346
31.12.2006 kapanış bakiyesi / December 31, 2006 End. Balance	0	(48.279.233)	(22.186.107)	(80.860.009)	(667.987)	(1.010.725)	0		(153.004.061)
31.12.2006 Net Değer / December 31, 2006 End. Balance	6.896.904	1.025.420	8.853.790	2.240.788	507.819	1.155.774	631.251	269.270	21.581.016

NOT 20- MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR
NOTE 20- INTANGIBLE ASSETS

Özel Maliyet / Special Cost	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Açılış Bakiyesi / Beginning Balance	23.050	20.822
Alışlar / Purchases	0	2.228
Kapanış Bakiyesi / Ending Balance	23.050	23.050
Birikmiş Amortisman / Accumulated Depreciation	(11.069)	(6.459)
- Önceki Dön.Birikmiş Amortisman - Accumulated Depreciation In Prior Periods	(6.459)	(2.183)
- Cari Dönem Amortisman Gideri - Accumulated Depreciation In This Period	(4.610)	(4.276)
Net Defter Değeri / Net Book Value	11.981	16.591

NOT 21- ALINAN AVANSLAR

Müşterilerden siparişlerine karşılık riskleri çerçevesinde kısa vadeli avans alınmaktadır.

NOTE 21- ADVANCES RECEIVED

Short-term advances are received in the frame of their risks in provision of the customers' orders.

	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Kısa Vadeli Avanslar Short-Term Advances	314.490	5.755.149
Toplam / Total	314.490	5.755.149

NOT 22- EMEKLİLİK PLANLARI

Emeklilik planı uygulaması bulunmamaktadır. (31 Aralık 2005; Emeklilik planı uygulaması bulunmamaktadır.)

NOTE 22- ACCOUNTING AND REPORTING BY RETIREMENT BENEFIT PLANS

None. (December 31,2005; None.)

NOT 23- BORÇ KARŞILIKLARI / NOT 23- PROVISION FOR LIABILITIES AND EXPENSES**Kısa Vadeli Yükümlülükler / Short Term Liabilities**

	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Kurumlar Vergisi Karşılığı Corporate Income Tax Provision	3.376.439	0
Dönem Karının Peşin Ödenen Verg ve diğ. Prepaid Tax Of Period Profit	(2.104.523)	0
Ödenecek Gider ve Tazminat Karşılıkları Expense and Indemnity Provision	675.074	568.189
Toplam Total	1.946.990	568.189

Şirket, Türkiye’de geçerli olan mevzuata göre kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için mali tablolarda karşılık ayrılmaktadır. 31.12.2006 dönemi için hesaplanan kurumlar vergisi 3.376.439 YTL’dir. İlgili tutardan mahsup edilebilecek olan geçici vergi ve diğer peşin vergiler toplamı 2.104.523 YTL’dir. Ödenecek gider ve tazminat karşılığı olarak görünen tutarın 650.000 YTL kısmı şarta bağlı zararlar karşılığına, kalan kısımda diğer borç ve gider karşılıklarına aittir.

The Company is subject to corporate income tax according to tax legislation. Tax provision is calculated in the attached financial statements for the estimated tax burden resulting from current operations. As of December 31,2006 the Corporate Income Tax calculated is 3.376.439 YTL. The temporary tax and other prepaid taxes to be deducted from relevant amount is 2.104.523 YTL. 650.000 YTL amount of expenses paid and provision of damage equals contingent losses, the residual amount belongs to other liabilities and expenses.



a) Kurumlar Vergisi Karşılığı:

Kurumlar Vergisi Hesaplamaları Hakkında Bilgi: 2006 yılının ilk geçici vergi döneminde de yürürlükte olan 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu; 21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı resmi gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 sayılı yeni kurumlar vergisi kanunu ile yürürlükten kaldırılmıştır. 5520 sayılı yeni kurumlar vergisi kanununa göre kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere % 20 olarak belirlenmiştir. (2005 yılı % 30). Kurumlar vergisinin yanı sıra Türkiye'de yerleşik tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla gelir elde eden dar mükellef kurumlara ödenen kar payları hariç olmak üzere, bunların dışında kalan kişi ve kurumlara dağıtılan kar paylarından % 15 oranında stopaj yapılacaktır. Karın sermayeye ilavesi kar dağıtımı sayılmamaktadır.

Kurumlar vergisi mükelleflerince 3'er aylık dönemlerde kurumlar vergisinden mahsup edilmek üzere % 20 oranında geçici vergi hesaplanacak ve gelir vergisi kanunundaki düzenlemeler uyarınca izleyen ayın 10. gününe kadar beyan edilerek 17. günü akşamına kadar ödenecektir. Yıl içinde ödenen vergiler beyanname üzerinden hesaplanan kurumlar vergisinden fazla olduğu takdirde aradaki farkın iadesi veya başka vergilere mahsubu da mümkün bulunmaktadır.

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

5520 sayılı kanunda yer alan istisnalardan şirkette uygulanabilecek olanlar iştirak kazançları istisnası, emisyon primi istisnası, kurumların iki tam yıl süre ile aktiflerinde yer alan taşınmaz ve iştirak hisselerinin satışından doğan kazanç istisnası (kazancın % 75'lik kısmı istisnadır), Ar-Ge indirimi olarak sayılabilir. Yatırım indirimi istisnasına ise 30 Mart 2006 tarih ve 5479 sayılı kanun ile son verilmiştir. Ancak ilgili kanuna eklenen 69.madde hükmüne göre kurumlar vergisi mükelleflerinin ;

- 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup 2005 yılı kazançlarından indirmedikleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile

- 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında daha önce başlanılmış olan ve 01.01.2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları

a) Corporate Tax Provision:

Information About Corporate Tax Calculations: The 5422 numbered Corporate Tax Law valid for 2006 first temporary tax period, is abolished with 5520 Corporate Tax Law June 21, 2006 and 26205 dated official gazette. According to Corporate Tax Law 5520, this rate is determined as 20% valid for the second three month period of 2006 and the periods after (2005:%30). Also, exterior for the complete tax-payers settled in Turkey and local corporations having income by its business place or its permanent attorney, the other persons and corporations will be subject to 15% stoppage in the profit distributed. The addition to capital of profit is not recognized as profit distribution.

Temporary tax is to be calculated at 20% at periods of three months. According to the Income Tax Law, it will be declared in the 10.day of consequent month, and paid until 17th day. In case the taxes paid are bigger than corporate tax, the difference will be refunded or deducted from other taxes.

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

In the 5520 Law, from the exceptions to be implemented in the Company are participation profit exception, emission premium exception, the sale from profit of real estate and participation shares sales staying in the assets side for two years (the 75% fragment is exceptional) can be recorded as Search and Development Allowance. The investment allowance exception is ended with March 30, 2006 and 5479 numbered law. But, with the insertion of 69. article to the related principle, the tax payers are:

- The investment allowance exception valid as of December 31, 2006; not to be deducted from 2005 profit.

- The investment allowance exception started with applications before April 24, 2003 and the dates after January 1, 2006.

- G.V.K.'nun 19. maddesi kapsamında 1 Ocak 2006'dan önce başlanan yatırımların devamı niteliğinde olup bu tarihten sonra yapılan yatırımları

Yatırım indirimi uygulamasından yararlanacak ve hesaplanan yatırım indirimi tutarları 2006-2007-2008 yıllarına ait kazançlarından indirim konusu yapılabilecektir. Devreden yatırım indirimi tutarı önceki yılın ÜFE artış oranında artırılmak suretiyle kullanılacaktır. Ancak G.V.K.'nun Geçici 69. maddesi hükmünden yararlanacak mükellefler için kurumlar vergisi oranı % 30 olarak uygulanacaktır.

Şirketin 31.12.2006 dönemine ilişkin ticari kar-zararına 5520 sayılı kurumlar vergisi kanununun ilgili hükümleri uygulanarak kurumlar vergisi matrahı hesaplanmıştır.

Enflasyon Uygulaması: 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Vergi usul kanunu, gelir vergisi ve kurumlar vergisi kanununda yapılan değişiklik sonrasında kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin 2004 yılından başlamak üzere mali tablolarını enflasyon düzeltmesine tabi tutmaları zorunlu hale gelmiştir. Bu kanun hükmü gereğince enflasyon düzeltmesinin yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının % 100'ü ve 12 aylık enflasyon oranının % 10'u aşması şartı bulunmaktadır. Şirket gerekli şartların oluşmaması sebebiyle 31.12.2006 tarihli mali tablolarını VUK'nun enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahı mevcut değerler üzerinden hesaplanmıştır.

b) Ödenecek Gider ve Tazminat Karşılıkları:

31 no.lu notta ayrıntısı verildiği üzere şirketin aleyhine devam etmekte olan davalar için kaybetme riskine karşılık cari dönem için ilave 100.000 YTL, diğer giderler için de 25.074 YTL olmak üzere toplam 125.074 YTL karşılık ayrılmış bulunmaktadır. Önceki dönemden devreden karşılık tutarı 550.000 YTL olup, cari dönem karşılığı ile birlikte toplam karşılık tutarı 675.074 YTL'ye ulaşmıştır.

In the Income Tax Law 19. article the continuation of investments started before January1, 2006 and the investments made after.

The investment allowance exception will be benefited and the investment allowance amounts calculated will be rebated from 2006-2007-2008 profits. The transferred investment allowance amount is to be used after the increase of the previous year's ÜFE increase. But for the tax payers to be benefited from 69. article of Income Tax Law, the rate will be implemented as 30%.

To the profit-loss of the Company as of December 31,2006, 5520 Income Tax Law is implemented and corporate tax is calculated.

Inflation Application: In the year 2003 and the previous years, the tangible and intangible assets' book value and depreciation is not calculated over the inflation adjusted amounts, but they were preferably subject to revaluation. The numbered 5024 Law that is issued in December 30,2003 dated and 25332 numbered Official Gazette obliges the application of inflation accounting when the inflation rate meets the inflation rate specified in the law. Since the mentioned criteria is not met, the Company has not adjusted its financial statements as of December 31,2005 in the frame of Inflation Accounting of Tax Procedure Law and the tax base of current period is calculated over unadjusted financial statements.

b) Payable Expense and Damage Provisions:

As the detail is given in 31. note, for the lawsuits disadvantageous of the Company, 100.000 YTL is calculated additionally for this period, 25.074 YTL is calculated for other expenses, total 125.074 YTL provision is calculated. The prior period's expense is 550.000 YTL, and with the current period provision, the total provision is 675.074 YTL.

Uzun Vadeli Yükümlülükler Long Term Liabilities	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Kıdem Tazminatı Karşılığı Employee Termination Benefit	6.650.724	6.979.228
Kıdeme Teşvik İkramesi Karşılığı Incentive For Priority	290.755	450.181
Kullanılmayan İzin Ücretleri Karşılığı Provision For Unused Vacation	54.192	-
Gelecek Yıllara Ait Gelirler Prepaid Income	-	800
Toplam / Total	6.995.671	7.430.209



a) Kıdem Tazminatı Karşılığı

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 iş sözleşmesi hükümleri çerçevesinde hesaplanmaktadır. Bu tutar yasal olarak 31.12.2006 tarihi itibarıyla 1.857,44 YTL (31 Aralık 2005 : 1.727.15 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü için yasal olarak herhangi bir fon oluşturma zorunluluğu bulunmadığından mali tablolarında 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 31.12.2006 itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık % 5 enflasyon ve % 11 iskonto oranı tahmin edilerek belirlenen yıllık % 5,71 reel iskonto oranı kullanılarak hesaplanmıştır. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2006 tarihinden itibaren geçerli olan 1.857,44 YTL (31 Aralık 2005 : 1.727.15 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

a) Employee Termination Benefit

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

The benefit payable is one month wage for every year of the employment. The ceiling for the benefit is YTL 1.857,44 (December 31,2005; 1.727,15 YTL).

There is not a special fund item in financial statements since it's not compulsory to constitute a fund for employee termination benefit.

The provision for employee termination benefit is calculated as the settlement of the present value of the probable benefit obligation in case of retirement of employees.

In parallel with the definitions in The Communiqué Serial: XI Number: 25, while calculation of employee termination benefit, the actuarial assumptions taken into consideration in calculation of employee termination benefit are as follows:

The basic assumption is that the ceiling determined for every year of employment is increased with the inflation rate. By this way, the discount rate implemented indicates the real rate. In this frame, the total employee termination benefit liability as of December 31,2006 is calculated over the real discount rate, 5 % by using the inflation rate, 10 % discount rate and the estimated real discount rate 5,71 %.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

1 Ocak 2006 January 1,2006	6.979.228
Yıl içinde ödenen (-) Amount Paid Within The Year	(1.632.542)
Yıl içindeki artış Amount Increased Within The Year	1.304.038
31 Aralık 2006 December 31,2006	6.650.724

b) Kıdem Teşvik İkramiyesi

Yürürlükteki toplu iş sözleşmesi uyarınca sözleşme kapsamındaki personele belirli kıdem sürelerini tamamladıkları yıllarda kıdem teşvik primi ödenmektedir. Bu ilke çerçevesinde 31.12.2006 tarihi itibarıyla hesaplanan yükümlülük tutarı 290.755 YTL'dir. (31 Aralık 2005 - 450.181 YTL)

b) Incentive For Priority

The incentive for priority is paid to the personnel in the frame of labour agreement in the years of priority. In this frame, the liability as of December 31,2006 is 290.755 YTL (December 31,2005-450.181 YTL)

c) Kullanılmayan İzin Ücretleri Karşılığı

Şirket personelinin önceki yıllarda kullanmadığı izinler neticesinde oluşmuş bulunan izin ücretleri için 54.192 YTL izin ücretleri karşılığı ayrılmıştır.

c) Provision For Unused Vacation

54.192 YTL provision for unused vacation is diverged.

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

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

NOTE 24- MINORITY INTERESTS / MINORITY PROFIT / LOSS

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

NOT 25- SERMAYE

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

NOTE 25- CAPITAL

The constitution of capital of the Company as of December 31,2006 and December 31,2005 is as follows:

Ortaklar Shareholders	Pay (%)	31 Aralık 2006 December 31,2006	Pay (%)	31 Aralık 2005 December 31,2005
Tarım Kredi Koop. Merk.Bir Tarım Kredi Koop. Merk.Bir.	% 83,85	18.865.053	% 83,85	18.865.053
Diğer Others	% 16,15	3.633.520	% 16,15	3.633.520
Toplam Sermaye Total Capital	%100,00	22.498.573	%100,00	22.498.573

NOT 26- SERMAYE YEDEKLERİ

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

NOTE 26- CAPITAL RESERVES

The Company has made a deduction of its prior years' losses amount in the year 2004. After the deduction transaction of capital reserves from prior years' losses the equity translation differences is as follows in 2006:

	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Özel Yedek (İştirak. Değer Artışı) Special Reserves	63.599	63.599
Özsermaye Enf.Düzeltilme Farkları Equity Translation Differences	18.602.298	18.602.298
Toplam Total	18.665.897	18.665.897

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

After the detail of translation differences because of first inflation adjustment, the residual equity translation differences are as follows:

Mahsup Sonrası Balance Sheet After Offsetting	Düzeltilmiş Değer Amended Value	Kayıtlı Değer Recorded Value	Özsermaye Enf. Düz. Farkları Equity Translation Differences
Sermaye Capital	41.065.223	22.498.573	18.566.650
Özel Yedek (İşt. Değ. Artışı) Special Reserve	73.649	63.599	10.050
Yasal Yedek Legal Reserve	397.191	371.593	25.598
Toplam / Total	41.536.063	22.933.765	18.602.298

NOT 27- KÂR YEDEKLERİ

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

NOTE 27-PROFIT RESERVES

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

31.12.2006 tarihi itibarıyla kar yedekleri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur.
As of December 31,2006 the profit reserves are as follows:

	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Yasal Yedek Legal Reserves	998.899	942.923
Olağanüstü Yedekler Extraordinary Reserves	4.804.103	3.654.548
Sermaye Ekl. İşt. Hiss. ve Men. Sat. Kaz. Part. Added to Cap. and Real Est. Sale. Proof	684.960	0
Toplam Total	6.487.962	4.597.471

NOT 28- GEÇMİŞ YIL KÂR / ZARARLARI

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

NOTE 28- PRIOR YEARS' PROFIT/LOSS

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

NOT 29- YABANCI PARA POZİSYONU
NOTE 29- POSITION OF FOREIGN EXCHANGE BALANCES

31 Aralık 2006 December 31, 2006	USD	YTL	EURO	YTL	GBP	YTL	TOPLAM TOTAL
Kasa ve Bankalar Cash and Banks	11.762.871	16.533.891	1.166	2.159			16.536.050
Alınan Çekler Cheques Received	99.879	140.390					140.390
Ticari Alacaklar Trade Received	21.867	30.736					30.736
Ticari Borçlar Trade Payables	70.995.751	99.791.628			2.200	6.065	99.797.693
31 Aralık 2005 December 31, 2005	USD	YTL	EURO	YTL	GBP	YTL	TOPLAM TOTAL
Kasa ve Bankalar Cash and Banks	2.156.423	2.893.489	1.390	2.206			2.895.695
Alınan Çekler Cheques Received	203.464	273.008					273.008
Ticari Alacaklar Trade Received	838.655	1.125.307					1.125.307
Kısa Vd. Mali Borç. Short-Term Fin. Pay.	3.700.000	4.964.660					4.964.660
Ticari Borçlar Trade Payables	53.165.344	71.337.259					71.337.259

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.

NOTE 30- GOVERNMENT INCENTIVES AND GOVERNMENT ASSISTANCE

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

Teşvik Belge No.su Inv. Inc. Cert. Number	Yatırım Niteliği Type	Başlama Tarihi Starting Date	Bitiş Tarihi Ending Date	Toplam Tutar Total Amount	Tamamlama Derecesi Degree Of Completion
82775	Tevsi Yenileme Renewal	26.12.2005	-	5.901.833	% 9

NOT 31- KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

NOTE 31- PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES



Alınan ve Verilen Teminatlar: Guarantees Received Or Given:

Verilen Teminatlar Guarantees Given	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Verilen Teminat Mektupları Letter Of Guarantees Given	15.308.308	14.551.830
Toplam Total	15.308.308	14.551.830
Alınan Teminatlar Guarantees Given	31 Aralık 2006 December 31,2006	31 Aralık 2005 December 31,2005
Teminat Çekleri Cheques Received	277.829	
Teminat Senetleri Bonds Received	109	
Teminat Mektupları Letter Of Guarantees	42.751.054	31.540.445
Alınan İpotekler Mortgages Received	140.890	600.890
Toplam Total	43.169.882	32.141.335

Devam Etmekte Olan Davalar

31.12.2006 tarihi itibariyle Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların toplam riski 650.000 YTL olup, cari ve önceki dönemlerde karşılık ayrılmıştır.(31 Aralık 2005: 550.000 YTL)

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

b) Personelle ilgili uyuşmazlıklar ve diğer davalar: Şirket tarafından muhtelif tarihlerde işten ayrılan personelin açmış olduğu kıdem ve ihbar tazminatı davaları ile iş kazası, işe iade nedeniyle açılan davalar için toplam 507.000 YTL tutarında karşılık hesaplanmıştır. Ayrıca Körfez belediye başkanlığı tarafından Yarımca fabrikası ile ilgili olarak kesilen idari para cezasının iptaline ilişkin şirket tarafından karşı dava açılmasına rağmen kaybetme riski göz önünde bulundurularak 143.000 YTL karşılık hesaplanmıştır. Toplam 650.000 YTL olarak hesaplanan karşılık tutarının 550.000 YTL kısmı 2005 ve önceki yıllarda, 100.000 YTL kısmı ise cari dönemde giderleştirilmiştir.

Pasifte Yer Almayan Diğer Taahhütler:

Şirket 31.12.2006 tarihi itibariyle kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile 2 adet döviz alım sözleşmesi yapmış bulunmaktadır. Toplam sözleşme tutarı 4.000.000 USD olup, 31.12.2006 tarihi itibariyle 82.600 YTL karşılık ayrılmış ve gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Litigations In Continuity:

The total risk as of total litigations prosecuted and in continuity as of December 31,2006 is 650.000 YTL. Provision is calculated in current and previous periods.(December 31,2005:550.000 YTL)

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

b) Other litigations and disagreements about personnel: 507.000 YTL provision is calculated for cases of employee termination benefit and termination pay opened by personnel divergent from work. Also, 143.000 YTL provision is calculated for loss risk for Körfez mayor's cancellation of administrative money discipline of Yarımca plant although opposite lawsuit is opened. Of the total provision 650.000 YTL, 550.000 YTL is expensed in 2005 and before, 100.000 YTL is expensed in the current period.

Subscriptions Not Followed In Liabilities:

The Company, as of December 31,2006 has made 2 foreign exchange contracts against foreign exchange risk. The total contract amount is 4.000.000 USD, and as of December 31,2006 82.600 YTL provision is separated and reflected in income statement.



NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço tarihi itibarıyla herhangi bir işletme birleşmesi olmamıştır. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Söz konusu değildir. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31.12.2006

a. 01.01.2007 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 1.961 YTL'ye yükselmiştir.

b. İskenderun Sarıseki Tesislerinin uzun dönemli değerlendirilmesi projesiyle ilgili olarak; Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş. ile 08.03.2007 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.

Bu sözleşme kapsamında; İskenderun Sarıseki Tesislerinin işletme hakkı 25 yıllığına sözkonusu şirkete devredilmiş olup, her yıl için 1.000.000 USD sabit bedel ve şirketin yıllık net satış hasılatının %5'i kadar hasılat payı elde edilecektir. Ayrıca İskenderun Sarıseki tesislerinden sevk edilecek kimyevi gübrelerin elleçleme işlemi (Gemi tahliye, depolama, torbalama ve araçlara yükleme) Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş. tarafından bedeli karşılığında gerçekleştirilecektir.

Sözleşme döneminde İskenderun Sarıseki tesislerinde tahminen 80 Milyon USD tutarında: mevcut konveyör sisteminin modernizasyonu ve kapasite artırımı, Ro-Ro gemilerine hizmet verebilen iskele, yeni gemi inşası ve gemi bakım/onarım hizmeti veren havuz, Post Panamax gemilerin elleçlenmesi hizmeti verecek konteyner limanı yatırımları gerçekleştirilecek ve sözleşme bitiminde bedelsiz olarak Gübretaş'a devredilecektir.

Sözkonusu sözleşme ile İskenderun Sarıseki tesislerinden sevk edilen gübrelere ait elleçleme maliyetlerinde yaklaşık % 50'lik tasarruf sağlanması, yıllık sabit bedele ilave olarak hasılattan alınacak %5'lik payla gelir artışı ve tesislere yapılacak bedelsiz yatırım ile varlıklarda artış hedeflenmektedir. Tesislerin devri 16 Nisan 2007 tarihinde gerçekleştirilecektir.

c. Şirket tarafından 16.01.2007 tarihinde, Petrol İş Sendikası ile 01.01.2007 - 31.12.2008 dönemini kapsayacak olan toplu iş sözleşmesi görüşmelerine başlanmıştır.

31 Aralık 2005

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.

NOTE 32 - BUSINESS COMBINATIONS

None. (December 31,2005;None.)

NOTE 33 - SEGMENT REPORTING

None. (December 31,2005;None.)

NOTE 34 - EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

December 31,2006

a. Effective from January 1,2007, the ceiling of the employment termination benefit is increased to YTL 1.961.

b. Related with long-term project of İskenderun Sarıseki Tesisleri; contract in 08.03.2007 is signed with Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş.

In the scope of this contact, the operation right of İskenderun Sarıseki Tesisleri is transferred to the said company for 25 years. For every year, 1.000.000 USD fixed amount and %5 revenue of yearly net sale revenue is obtained. Also, the handling operations (boat discharging, warehousing and loading with vehicles) of chemical fertilizers to be dispatched from İskenderun Sarıseki plant is realized with Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş.

In the contract period, in İskenderun Sarıseki plants, presumably in 80 Million USD amount; modernization of existent conveyor system and capacity increase, port servicing Ro-Ro ships, pool servicing new port construction and pool maintenance/repair, container harbours investment of handling of Post Panamax ships. The above is to be transferred to Gübretaş in the end of contract.

With the above mentioned administration, nearly % 50 saving in handling costs, additionally % 5 share increase additional for the fixed compensation is planned on. The turnover of plants will be realized in April 16,2007.

c. By the Company, in January 16,2007, the aggregated labour agreement is commenced with Petrol İş Sendikası which is going to cover the period 01.01.2007-31.12.2008.

December 31,2005

a. Effective from January 1,2006, the ceiling of the employment termination benefit is increased to YTL 1.770,63.

b. The law suit opened about the money penalty of Turkish Competition Of Authority and resulted in State Council's 13. Chamber, the paid amount 100.000 YTL in reservation, is returned to the Company in March 9,2006.



c. Şirket, mülkiyetinde bulunan iskele, katı ve sıvı maddeler depolama ve paketlenme 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. (31 Aralık 2005 - Yoktur.)

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

c. The Company, has signed a service buying agreement with Türkiye Sınai Kalkınma Bank in February 27,2006. The agreement comprises of third party turnover method other than sale (rent, build-operate-turnover model) İskenderun facility comprising of ladders, warehousing and packaging of solid and liquid materials and servicing alternative models.

d. The Company has received an investment incentive certificate in February 6,2006 with the number 82775. The investment place is in Hatay-İskenderun, the subject of investment is renewal and bottleneck correction. The total investment amount is predicted as 5.901.833 YTL. In the scope of certificate, a contract to buy a crane in the amount of 2.255.000 EURO is signed in December 27,2005, and 338.250 EURO is paid as an advance.

NOTE 35 - DISCONTINUING OPERATIONS
none. (December 31,2005;None.)

NOTE 36 - OPERATING INCOME

Satış Gelirleri / Sales Revenue	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Yurt İçi Satışlar Domestic Sales	486.659.434	423.203.797
Yurt Dışı Satışlar Non-domestic Sales	3.521.838	1.893.701
Diğer Satışlar Other Sales	739.403	1.067.036
Satış İadeleri (-) Sales Returns (-)	(99.416)	(162.307)
Satış İskontoları (-) Sales Discounts (-)	(3.613.651)	(2.879.547)
Satışlardan Diğer İndirimler (-) Other Sale Allowances	(6.722.583)	(9.505.774)
Net Satışlar Net Sales	480.485.025	413.616.906

Cinsi	Birim/ Unit	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
		31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
		Satış Miktarı / Sales Amount	Satış Miktarı / Sales Amount
TSP Triple Süperfosfat TSP Triple Superfosfat	Ton	35.612	52.889
NPK Kompoze Gübre NPK Kompoze Fertilizer	Ton	420.102	444.402
ÜRE Urea	Ton	157.384	137.290
Amonyum Nitrat Ammonium Nitrate	Ton	206.123	186.443
DAP	Ton	217.333	225.493
Amonyum Sülfat Ammonium Sulphate	Ton	96.852	42.679
CAN	Ton	210.671	137.103
Potasyum Sülfat Potasyum Sulphate	Ton	6.907	5.880
Diğer Other	Ton	2.945	5.817
Toplam Total		1.353.929	1.237.996
Sıvı Gübre Liquid Fertilizer	Lt.	219.514	205.989
Toz Gübre Powder Fertilizer	Kg.	230.702	1.480

Satışların Maliyeti (-)

Cost Of Sales (-)

	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Dolaysız İlk Madde ve Mal. Gid. Direct Material	104.328.856	109.340.061
Dolaysız İşçilik Gideri Direct Labour	2.295.704	2.356.955
Genel Üretim Gideri Manufacturing Overhead	9.234.704	10.718.863
Üretilen Mamul Maliyeti Cost of Products Produced	115.858.690	122.415.879
Mamul Stoklarında Değişim Change In Product Inventory	2.115.375	-4.399.949
Satılan Mamul Maliyeti Cost of Products Produced	117.974.065	118.015.930
Satılan Emtia Maliyeti Cost of Merchandise Sold	302.176.758	252.411.639
Diğer Satışların Maliyeti Cost of Other Sales	292.012	31.211
Satılan Hizmet Maliyeti Cost Of Services Sold	184.466	17.569
Satışların Maliyeti Toplamı Cost Of Total Sales	420.627.301	370.476.349

Üretim Miktarları Amount Production

		1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
		31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Cinsi	Birim/ Unit	Üretim Miktarı / ProductionAmount	Üretim Miktarı / Production Amount
TSP Triple Süperfosfat TSP Triple Superfosfat	Ton	114.200	125.980
NPK Kompoze Gübre NPK Kompoze Fertilizer	Ton	348.300	365.484
Toplam Total		462.500	491.464
Sıvı Gübre Liquid Fertilizer	Lt.	199.969	98.546
Toz Gübre Powder Fertilizer	Kg.	202.069	---

NOT 37- FAALİYET GİDERLERİ (-) / NOTE 37- OPERATING EXPENSES (-)

		1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
		31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Pazarlama, Satış ve Dağ. Gid. (-) Marketing Sales and Distribution Expenses (-)		30.501.725	29.364.591
Personel Giderleri Personel Expenses		1.067.778	837.050
Dışarıdan Sağ. Fayda. Hizm. Utilities and Services Outsourced		27.495.359	27.180.966
Amortisman Amortization		204.802	78.814
Vergi, resim ve harçlar Taxes and Other Formal Expenses		283.011	197.650
Diğer Giderler Other Expenses		1.450.775	1.070.111
Genel Yönetim Giderleri (-) General Administrative (-)		7.167.652	6.741.483
Personel Giderleri Personel Expenses		5.120.791	4.897.760
Dışarıdan Sağ. Fayda. Hizm. Utilities and Services Outsourced		463.812	504.071
Amortisman Amortization		299.653	188.049
Vergi, resim ve harçlar Taxes and Other Formal Expenses		214.769	301.435
Diğer Giderler Other Expenses		1.068.627	850.168
Faaliyet Giderleri Toplamı Total of Operating Expenses		37.669.377	36.106.074

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

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

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar / Income/Profit From Other Operations

	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Konusu Kalmayan Karşılıklar Rec. of Valua Losses and Other Allow	688.589	164.105
İştiraklerden Temettü Geliri Dividend Income from Participations	15.000	0
Menkul Kıymet Satış ve Kârı Sale of Marketable Securities	4.279	0
Despatch ve Surprim Gelirleri Despatch ve Suprim Income	810.753	1.356.172
Sabit Kıymet Satış Karı Profit of Tangible	519.483	67.770
Hurda Satış Gelirleri Income of Scrap Sales	222.776	129.940
Sözleşmelerden Doğan Gelirler Income of Scrap Sales	406.461	380.092
Stok Sayım Fazlalığı Excess of Inventory Count	387.443	809.638
Şigorta Hasar Bedelleri Insurance Damage	166.561	0
Alış İskontoları Purchasing Discounts	78.352	0
Önceki Dönem Gelir ve Kârları Income of Previous Period	290.103	0
Diğer Gelir ve Kârlar Other Extraor. Expenses and Losses	684.013	798.263
Toplam Total	4.273.813	3.705.980

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar / Expenses And Losses From Other Operations

	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Karşılık Giderleri Provision Losses	146.145	166.801
Menkul Kıymat Satış Zararları Loss On Security Sale	230.918	-
Çalışmayan Kısım Gid. ve Zararları Expenses and Losses Of Idle Capacity	6.280.760	7.290.364
İşçilik Labour Cost	1.548.866	1.633.877
Endirekt İşçilik Indirect Labour Cost	2.380.155	2.889.131
Amortisman Amortization	387.043	602.329
Diğer Others	1.964.696	2.165.027
Önceki Dönem Gider ve Zararları Expenses and Loses pf Prior Period	27.217	10.437
Rekabet Kurulu Cezası Pen. of Turkish Competition of Authority	1.409.115	-
Sabit Kıymet Satış Zararları Loss On Sale of Marketable Securities	618.351	4.003
Stok Sayım Noksanlığı Shortage of Inventory Count	219.133	186.890
Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar Other Extraordinary Exp. and Losses	919.867	1.192.922
Toplam Total	9.851.506	8.851.417



NOT 39- FİNANSMAN GİDERLERİ / FİNANSMAN GELİRLERİ NOTE 39- FINANCIAL EXPENSES / FINANCIAL REVENUE

	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Finansman Gelirleri Financial Income	13.108.746	12.877.476
1) Faiz Gelirleri Interest Income	8.680.946	7.162.680
2) Kambiyo Kârları Foreign Exchange Gain	1.943.474	3.852.367
3) Reeskont Faiz Gelirleri Rediscount Income	2.484.326	2.132.429

	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Finansman Giderleri (-) Financial Losses (-)	(14.876.384)	(13.368.820)
1) Kısa Vadeli Borçlanma Gider (-) Short-Term Financial Losses (-)	(10.034.969)	(11.613.800)
2) Uzun Vadeli Borçlanma Gid. (-) Long-Term Financial Losses (-)	0	0
3) Kambiyo Zararları Foreign Exchange Loss	(1.944.152)	(265.633)
4) Reeskont Faiz Giderleri Rediscount Loss	(2.897.263)	(1.489.387)
Finansman Giderleri Net (-) Financial Losses Net (-)	(1.767.638)	(491.344)

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI

SPK, 17.03.2005 tarihinde 2006 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiğini açıklamıştır. 01.01.2006 tarihinden itibaren enflasyon düzeltilmesi uygulaması yapılmadığı için 2006 yılında parasal kazanç kayıp oluşmamaktadır.

NOT 41 - VERGİLER

Kurumlar vergisi oranı 2006 yılı için %20'dir. (2005: %30) Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim 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 2006 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosunda yer alan vergi karşılığı aşağıdaki gibidir.

NOTE 40 - NET MONETARY GAIN/LOSS

In March 17,2005 CMB has declared that the adjustment of financial statements according to inflation is no longer obligatory for the year 2006. Since, the financial statements are not adjusted as of January 1,2006, the monetary gain or loss does not occur as of December 31,2006.

NOTE 41 - TAXES

The corporate income tax for 2006 is 20%. (2005:30%) The corporate tax to be accrued over the company profit is calculated over the tax base after the below mentioned additions and deductions: the expenses that are not deductible from tax base are added; the exceptions and allowances are taken into consideration.

The tax provision amount disclosed in financial statements for the period ended in January 1-December 31,2006 and January 1-December 31,2005 is as follows:

	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Vergiler / Taxes		
Cari Yıl Kurumlar Vergisi (-) Corporate Income Tax of Curr. Year (-)	(3.376.439)	0
Ertelenen Vergi Gid. (-) Gel. (+) Deferred Tax Loss (-) / Income (+)	(2.345.011)	(192.170)
Toplam Vergi Gideri / Geliri Total Tax Income / Loss	(5.721.450)	(192.170)



NOT 42- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

2006 ve 2005 yılları için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kâr hesaplamaları aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak 2006 January 1, 2006	1 Ocak 2005 January 1, 2005
	31 Aralık 2006 December 31, 2006	31 Aralık 2005 December 31, 2005
Net Dönem Kârı Net Period Profit	9.121.565	1.205.531
1. Tertip Yasal Yedek 1. Level Legal Reserve	(628.752)	(55.976)
Dağıtılabilir Net Dönem Kârı Profit Distributable	8.492.813	1.149.555
Asgari Dağıtılabilir Kâr Sales Minimum Profit Distributable	1.698.563	-
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı Weighted Average Number of Shares	22.498.573	22.498.573
Hisse Başına Düşen Kâr / Zarar (YTL) Distributable Profit / Loss Per Share in YTL	0,41	0,05

SPK'nın Kâr Dağıtım esaslarına ilişkin Seri:IV No:27 tebliğine göre asgari 1. temettü tutarı hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi fon ve mali ödemeler ve geçmiş yıl zararı düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Yine kurulun kâr dağıtım esasları hakkındaki 19.01.2007 tarih ve B.02.1.SPK 13 sayılı yazısına göre bu şekilde hesaplanan 1. temettü tutarının mevcut ödenmiş sermayenin %5'inden az olması durumunda sözkonusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde tutulması mümkün bulunmaktadır. 2006 yılı sonuçlarına göre dağıtılabilir kârın %20'si (8.492.813 x %20 =) 1.698.563 YTL ödenmiş sermayenin %5 i (22.498.573x %5=) 1.124.928 YTL olmaktadır. Bu durumda Şirket asgari 1.698.563 YTL kârı dağıtmak zorundadır.

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu mali tablolar ile birlikte gösterilmiştir.

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

a) 21.06.2006 tarihinde yürürlüğe giren yeni kurumlar vergisi kanunu gereğince kurumlar vergisi oranı 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere % 30'dan % 20'ye indirilmiştir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla % 30 oranı ile 7.100.970 YTL olarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı, 31.12.2006 tarihi itibarıyla % 20 oranı üzerinden 4.755.959 YTL olarak hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi hesabında cari dönemde meydana gelen farkın en büyük nedeni kurumlar vergisi oranındaki değişikliktir. Toplam 2.345.011 YTL tutarındaki vergi gideri XI/25 no.lu tebliğ gereğince cari dönem gelir tablosuna yansıtılmıştır.

b) 31.12.2006 tarihi itibarıyla aktif değerlerin toplam sigorta tutarı 160.689.639 YTL'dir. (31 Aralık 2005: 158.104.422 YTL)

NOTE 42- LOSS / EARNINGS PER SHARE

For the year 2005 and 2006, the weighted average of Company shares and unit earnings per share is as follows:

According to the notification of CMB about profit distribution Serial:IV Number:27, the minimum first dividend rate, can not be lower than % 20 of accounting period profit less legal reserves and taxes and financial payments and less prior period's loss. According to writing of CMB dated 19.01.2007 and B.02.1.SPK 13 of profit distribution; in case the first dividend payment is less than %5 of available paid capital, the amount is kept in partnership without distribution. According to 2006 resultings, %20 of distributable profit (8.492.813 x %20=) is 1.698.563 YTL. The %5 of paid capital is (22.498.573 X %5=) 1.124.928 YTL. In this case, the Company has to distribute minimum 1.698.563 YTL.

NOTE 43 - CASH FLOW STATEMENT

Cash flow statement is disclosed with other financial statements.

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

a) With the new Corporate Tax Law as of June 21,2006 the corporate tax law is decreased from 30% to 20% as of January 1,2006. The deferred tax asset with 30% is 7.100.970 YTL as of December 31,2006 , is calculated with 20% as of December 31,2006 as 4.755.959 YTL.The main difference of current period in deferred tax asset is change in corporate tax. The total tax loss of 2.345.011 YTL is reflected according to XI/25 communique.

b) As of December 31,2006 the total insurance of assets is 160.689.639 YTL. (December 31,2005:158.104.422 YTL)



TÜRKİYE TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ İŞTİRAKİDİR

Kasap Sokak No: 22 Esentepe - İSTANBUL
Tel:(0212) 274 28 82 - www.gubretas.com.tr