



**01 Ocak 2011 – 31 Mart 2011 Dönemi**  
**FAALİYET RAPORU**

**GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A. Ş.**

ESENTEPE, KASAP SOKAK, NO:22, ŞİŞLİ/İSTANBUL

T: (+90 212) 376 50 27

F: (+90 212) 272 56 78

E: [byi@gubretas.com.tr](mailto:byi@gubretas.com.tr)

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

## I GİRİŞ

### A. RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2011 - 31.03.2011

### B. ORTAKLIĞIN ÜNVANI

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi

### C. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

#### Dönemde Görev Yapanlar:

Başkan	: Bedrettin YILDIRIM	(11.08.2005 tarihinden itibaren)
Başkan Vekili	: Necdet DİRİK	(25.10.2005 tarihinden itibaren)
Üye	: Hamdi GÖNÜLLÜ	(31.03.2005 tarihinden itibaren)
Üye	: Dr. Erol DEMİR	(10.04.2009 tarihinden itibaren)
Üye	: Yusuf YEŞİL	(30.03.2007 tarihinden itibaren)
Üye	: Veli ÇELEBİ	(26.09.2008 tarihinden itibaren)
Üye	: Mehmet KOCA	(31.03.2006 tarihinden itibaren)

### D. DENETİM KURULU

Selahattin AYDOĞAN	(31.03.2005 tarihinden itibaren)
Namık Kemal BAYAR	(10.04.2009 tarihinden itibaren)

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

### E. SERMAYE YAPISI

Şirketimizin kayıtlı sermayesi 31.03.2011 tarihi itibariyle 200.000.000 TL, ödenmiş sermayesi ise 83.500.000 TL'dir.

Şirketimizin ortaklık yapısı Tablo 1'de gösterilmiştir.

Tablo 1		
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Sermaye Yapısı		
Ortaklarımız	Hisse Tutarı	Pay
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	63.421.152	75,95%
Diğer	20.078.848	24,05%
<b>Toplam</b>	<b>83.500.000</b>	<b>100,00%</b>

## F. TESİSLERİMİZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

Şirketimiz tesis, depo ve idari binalar ile geliştirmeye müsait arazilerden oluşan, 139.761 m<sup>2</sup>'si kapalı alan olmak üzere toplamda 340.634 m<sup>2</sup>'lik gayrimenkul varlığına sahiptir. Bu gayrimenkullerin yer aldığı, arsa ve kapalı alanların dağılımı bölgesel olarak aşağıda listelenmiştir.

<b>Tablo 2</b>		
<b>Gayrimenkuller</b>		
<b>Kapalı Alanlar (m<sup>2</sup>)</b>		<b>139.761</b>
<b>Yönetim :</b>		<b>4.067</b>
Genel Müdürlük		1.592
Yarımca Tesisleri - Ofis		2.145
Ankara Bölge - Ofis		120
Samsun - Ofis		210
<b>Üretim Tesisleri</b>		<b>77.559</b>
Yarımca Tesisleri	Kocaeli	41.754
İzmir Tesisleri	İzmir	1.750
İskenderun Tesisleri	İskenderun	34.055
<b>Depolar</b>		<b>58.135</b>
Yarımca Deposu	Kocaeli	9.813
Samsun Deposu	Samsun	6.324
Köseköy Deposu	Kocaeli	6.664
Helvacı Deposu	İzmir	14.720
Akçay Deposu	İskenderun	10.923
Tekirdağ Depo	Tekirdağ	7.189
İzmir Foça Deposu	İzmir	2.502

Gübretaş Yarımca tesisleri 685.000 ton/yıl kimyevi gübre, İzmir tesisleri 25.000 ton/yıl sıvı ve toz gübre üretim kapasitesine sahiptir.

<b>Tablo 3</b>	
<b>Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Gübre Üretim Kapasitesi (Ton)</b>	
<b>TESİSLER</b>	<b>2010</b>
<b>YARIMCA</b>	
<b>TSP</b>	185.000
Kompoze Gübre NPK.1	200.000
Kompoze Gübre NPK.2	300.000
<b>TOPLAM</b>	<b>685.000</b>
<b>İZMİR</b>	
Sıvı & Toz Gübre	<b>25.000</b>
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>710.000</b>

Gübretaş'a ait olan depoların toplam kapasitesi 394.000 tondur.

<b>Tablo 4</b>	
<b>Depolama Kapasiteleri</b>	
<b>Bölge</b>	<b>Kapasite (Ton)</b>
Yarımca Depoları	140.000
İskenderun Depoları	119.000
İzmir Depoları	62.000
Samsun Depoları	30.000
Tekirdağ Depo	40.000
İzmir Sıvı Deposu	3.000
<b>TOPLAM</b>	<b>394.000</b>

## G. BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER

### Razi Petrochemical Co.:

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

Gübretaş %48,88 paya sahip olduğu Razi Petrochemical Co. şirketi ile 2008 Haziran'dan itibaren mali tablolarını konsolide olarak çıkarmaktadır.

### Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.:

2008 yılında kurulan Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. deniz taşımacılığı sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket hizmetlerini hali hazırda kendisine ait 4 gemi ile yürütmektedir.

### Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.:

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

### İmece Prefabrik Yapı Tarım Makineleri Temizlik ve Güvenlik Hizmetleri San.Tic A.Ş.:

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

### Tarnet Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hizmetleri A.Ş.:

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

Bağlı ortaklığımız olan Razi Petrochemical Co.'daki hisse oranımız ve ödenmiş sermaye tutarı Tablo 5'te gösterilmiştir.

<b>Tablo 5</b>		
<b>BAĞLI ORTAKLIK</b>		
<b>Şirket Adı</b>	<b>Hisse Oranı (%)</b>	<b>Ödenmiş Sermaye (TL)</b>
Razi Petrochemical Co.	48,88	424.807.554

İştiraklerimizdeki hisse oranımız ve ödenmiş sermaye tutarı Tablo 6'da gösterilmiştir.

<b>Tablo 6</b>		
<b>İŞTİRAKLER</b>		
<b>Şirket Adı</b>	<b>Hisse Oranı (%)</b>	<b>Ödenmiş Sermaye (TL)</b>
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	40,00	4.200.000
Tarkim Bitki Koruma San. ve Tic. A.Ş.	40,00	4.000.000
Tarnet Tar. Kre.Bil .Hiz.San Tic .A.Ş.	17,00	311.128
İmece Pref Yapı Tar.Mak.Tem.Güv. Hiz.San.Tic.A.Ş.	15,00	2.013.888

## H. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketimize ait İskenderun Tesisleri, daha verimli işletilmek amacıyla 2007 yılında Denizciler Birliği Deniz Nakliyatı ve Ticaret A.Ş.'ye yıllık sabit kira bedeli ve gelir paylaşımı yöntemine göre 30 yıl süre ile kiralanmıştır. Şirketimizin bölgede yapılan gübre elleçleme işi işletici tarafından gerçekleştirilmektedir.

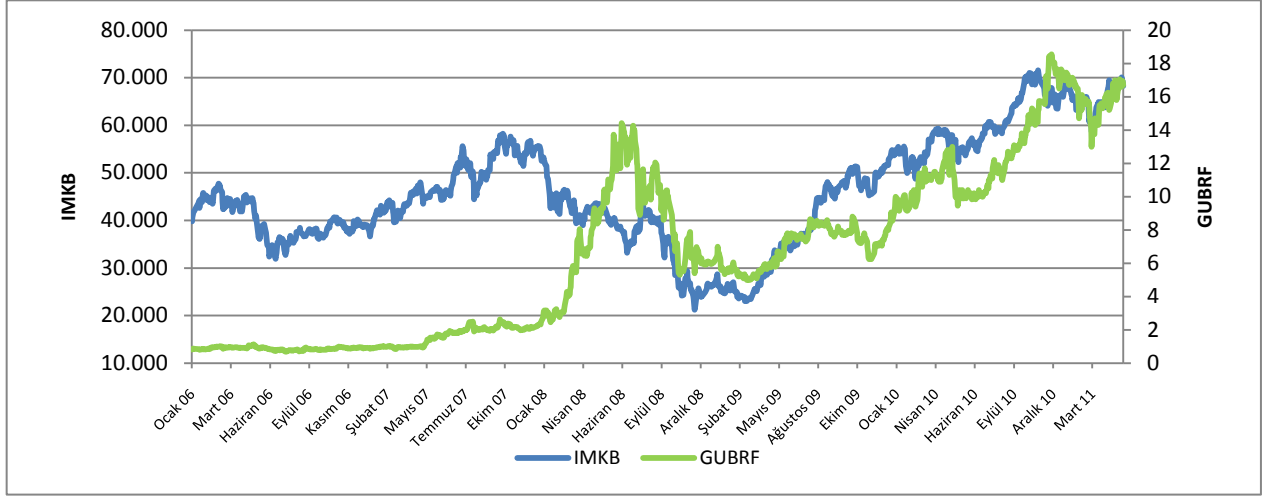
## I. KÂR PAYI DAĞITIMI:

Son 5 yılın hisse başına dağıtılan kâr oranları aşağıdaki gibidir:

<b>Tablo 7</b>				
<b>HİSSE BAŞINA KÂR DAĞITIM ORANLARI (%)</b>				
<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
-	-	-	30,07	22,65

## J. HİSSE SENEDİ PERFORMANSIMIZ

Grafik 1- Hisse Senedi Performansımız

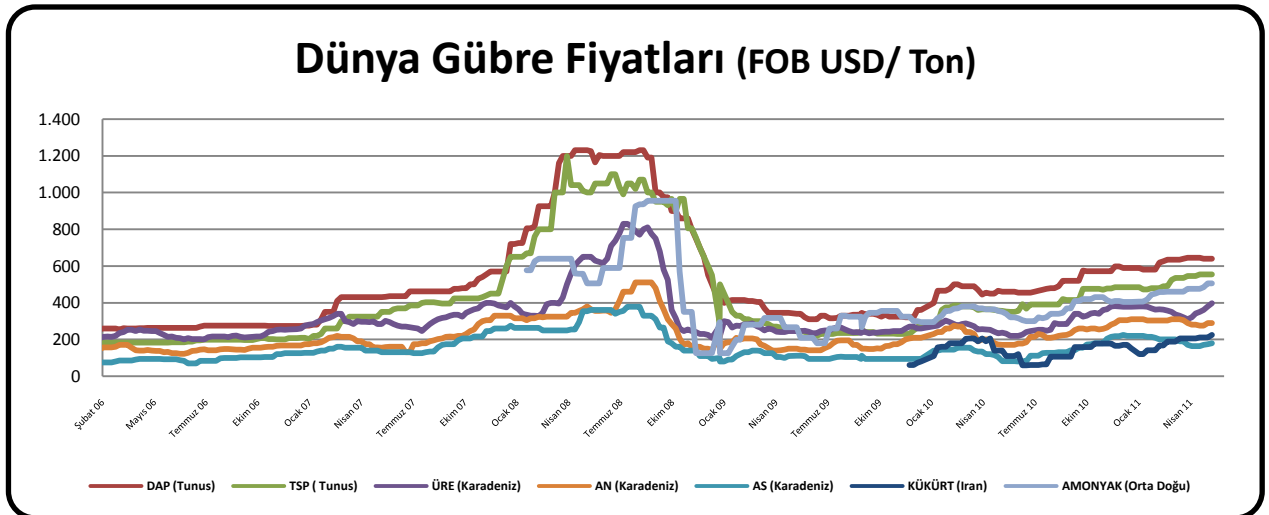


## K. TÜRKİYE'DE GÜBRE SEKTÖRÜ ve GÜBRETAS'ın SEKTÖRDEKİ YERİ

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

### Uluslararası Pazarlardaki Gübre Fiyatları

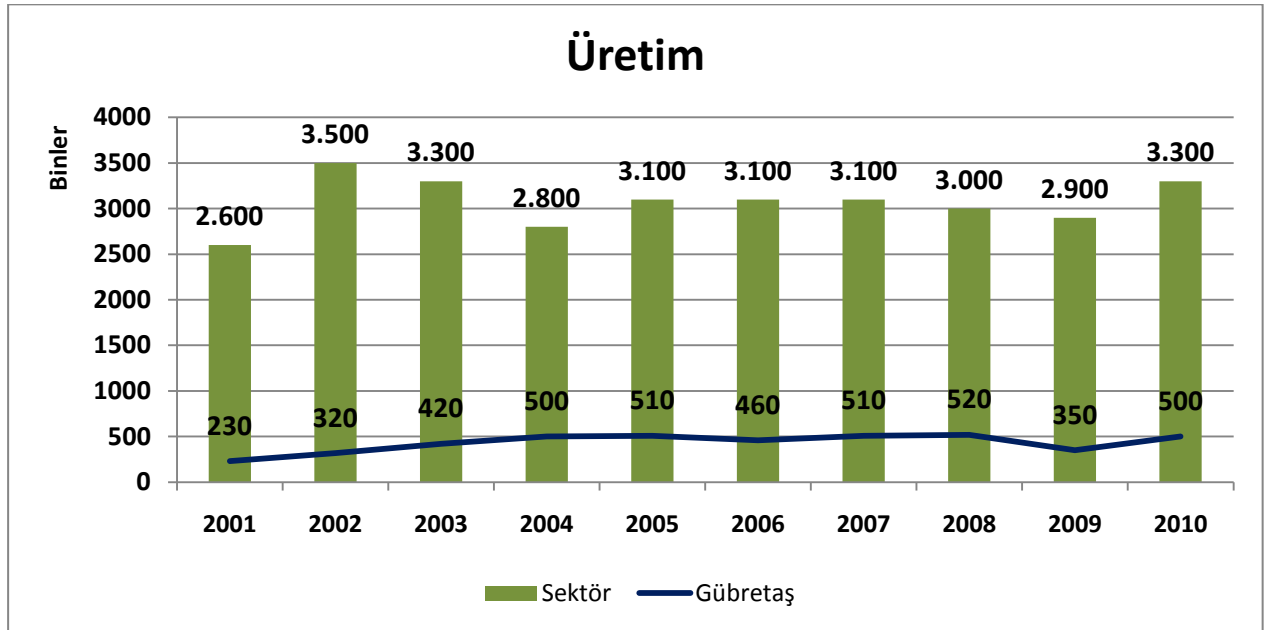
Grafik 2 - Uluslararası Pazarlardaki Gübre Fiyatları



**Üretim:**

Gübre üretimi için gerekli doğal kaynaklara sahip olmayan ülkemizde ara malı ve kompoze gübre üretimi yapılmakta fakat bunun için gerekli girdiler ithal edilmektedir. Türkiye’de kurulu üretim kapasitesi Tablo 7’de gösterilmiştir.

Tablo 8					
Türkiye Gübre Sektörü Üretim Kapasitesi (Ton)					
Yıllar	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Kapasite</b>	5.474.000	5.474.000	5.553.200	5.556.200	5.850.000

**Grafik 3 - Türkiye Gübre Üretimi ve GÜBRETAS’ın Üretimdeki Payı**

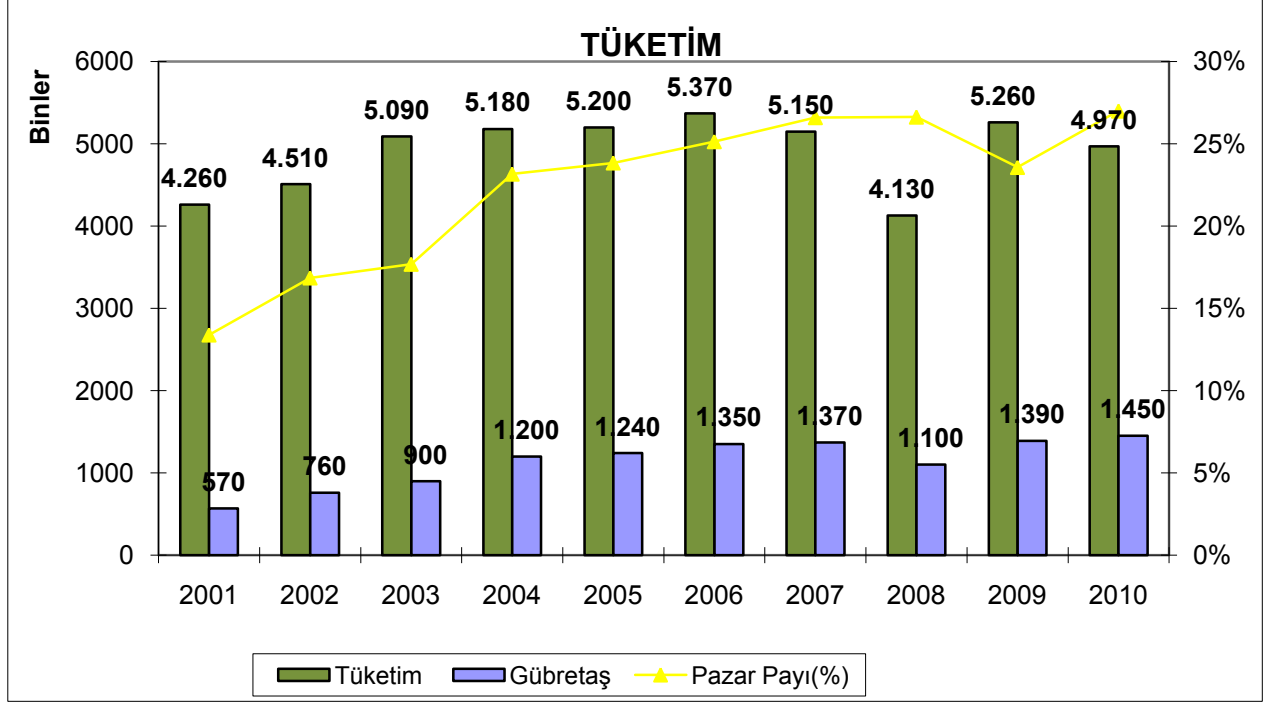
Tablo 9			
Sektörün Ürün Bazında Mart Sonu Üretim Miktarları (Ton)			
ÜRÜN	2011	2010	Değişim (%)
AS	71.673	71.189	0,68%
CAN	320.826	244.439	31,25%
AN	68.708	116.103	-40,82%
ÜRE	136.725		
TSP	26.540	37.866	-29,91%
DAP	54.667	139.476	-60,81%
KOMPOZE	370.335	283.989	30,40%
<b>TOPLAM</b>	<b>1.049.474</b>	<b>893.062</b>	<b>17,51%</b>

2011 yılının ilk üç ayında üretim 1.049.474 ton olarak gerçekleşmiştir. Üretimin %35,29'unu kompoze ürünler oluşturmaktadır.

**Satış:**

2010 yılı ilk üç ayında gübre tüketimi 1.849.405 iken 2011 yılı ilk üç ayında bu rakam %1,3 artarak 1.873.537 ton olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte şirketimizin 2011 yılı ilk üç ayında satışları %4,24 oranında artış göstermiş olup sektördeki Pazar payı %27,59 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılının ilk üç ayında ihracat %24,40 artarak 142.005 ton, ithalat ise %12,73 azalarak 603.217 ton olarak gerçekleşmiştir.

**Grafik 4 – Türkiye Gübre Tüketimi ve Gübretaş'ın Payı**

Sektörün Ürün Bazında Mart Sonu Satış Miktarları (Ton)			
ÜRÜN	2011	2010	Değişim (%)
AS	145.555	170.053	-14,41%
CAN	428.465	421.789	1,58%
AN	399.407	397.963	0,36%
ÜRE	339.554	387.336	
TSP	8.939	6.282	42,31%
NSP	1.287		
DAP	83.810	70.651	18,63%
KOMPOZE	466.520	395.331	18,01%
<b>TOPLAM</b>	<b>1.873.537</b>	<b>1.849.405</b>	<b>1,30%</b>



## II. 2011 FAALİYETLER

### A. YATIRIMLAR

#### 2011 YILI GERÇEKLEŞTİRİLEN YATIRIMLAR

Yatırım	TL
<b>İzmir Tesisleri</b>	
Laboratuvar Yapımı	105.500
<b>TOPLAM</b>	<b>105.500</b>

### B.GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. 2011 FAALİYETLERİ

#### GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A.Ş.:

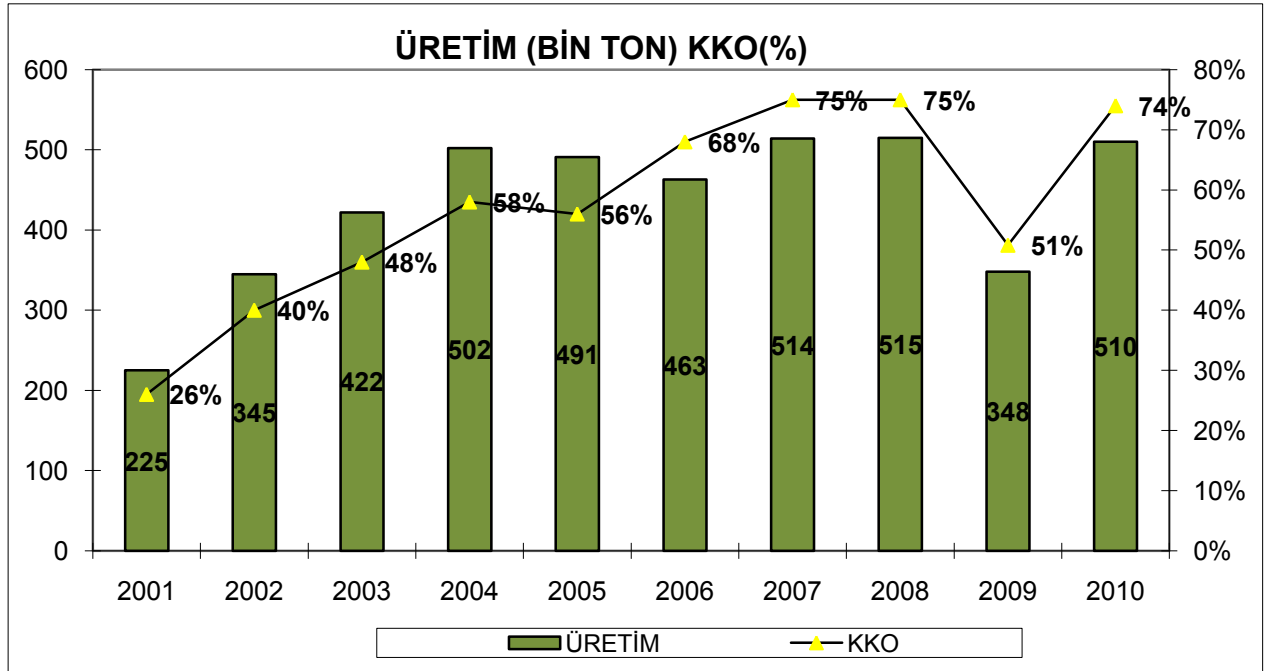
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Türkiye'nin kimyevi gübre sektöründe faaliyet gösteren ilk ve öncü firmasıdır. Sektörde yüzde 27,59'luk bir pazar payına sahip olan şirketin satışlarının önemli bir kısmı Tarım Kredi Kooperatifleri aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Türkiye genelinde altı bölge satış müdürlüğü bulunmaktadır. 1.775'i Tarım Kredi Kooperatifi, 925'si özel olmak üzere 2.700 bayisi ile Türkiye'nin tarımsal üretim yapılan her noktasında satış yapmaktadır.

#### 1-) Üretim

Şirketimiz 2011 yılı ilk üç ayında 26.540 ton TSP ve 103.302 Ton Kompoze gübre olmak üzere toplam 129.842 Ton gübre üretmiştir. 2011 yılı ilk üç ayında kapasite kullanım oranı %76 olarak gerçekleşmiştir. Üretilen ürünün 117.885 tonu satılmış, 11.957 tonu ise ara ürün olarak üretimde kullanılmıştır. 289.348 litre sıvı - toz ve 521.190 kg toz gübre üretimi gerçekleşmiştir. 2010 yılı aynı dönemde 136.151 ton katı, 187.785 litre sıvı ve 210.194 kg toz gübre üretilmiştir.

Tablo 11			
Üretim Miktarları (Ton)			
Ürün	2011	2010	Değişim (%)
TSP	26.540	37.860	-29,9%
15.15.15	8.858	6.255	41,6%
15.15.15+ZN	15.692	13.065	20,1%
20.20.0	11.623	45.383	-74,4%
20.20.0+ZN	7.264	9.932	-26,9%
13.24.12	12.534	7.332	70,9%
25.5.10	15.248	16.324	-6,6%
12.30.12	25.972	0	
10.25.20	2.092	0	
23.12.9	4.019	0	
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>129.842</b>	<b>136.151</b>	<b>-4,63%</b>
<b>Sıvı Gübre (lt)</b>	<b>289.348</b>	<b>187.785</b>	<b>54,08%</b>
<b>Toz Gübre (kg)</b>	<b>521.190</b>	<b>210.194</b>	<b>147,96%</b>

Grafik 5 – Yıllar İtibariyle Üretim Miktarları ve Kapasite Kullanım Oranları (%)



## 2-) Satış ve Alımlar

Şirketimiz 2011 yılı ilk üç ayında 540.4001 ton katı, 450.588 litre sıvı, 3.476.065 kg toz gübre satışı gerçekleştirmiştir. 2010'da ayın dönemde ise 518.409 ton katı, 2.204.954 kg toz, 381.523 litre sıvı gübre satışı gerçekleştirmiştir.

2010 - 2011 ürün bazında karşılaştırmalı satış miktarları tablo 12'deki gibidir.

<b>Tablo 12</b>			
<b>Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Mamul Gruplarına Göre Satışlar (Ton)</b>			
<b>Katı Kimyevi Gübreler</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Değişim %</b>
<b>TSP</b>	<b>8.284</b>	<b>24.480</b>	<b>(66,2)</b>
15.15.15	42.591	37.396	13,9
15.15.15 Zn	17.369	14.961	16,1
20.20.0	37.810	48.147	<b>(21,5)</b>
20.20.0 Zn	7.510	9.658	<b>(22,2)</b>
25.5.10	14.329	15.511	<b>(7,6)</b>
13.24.12	13.275	7.519	76,6
10.25.20	2.430	0	
12.30.12	23.173	0	
15.20.10		776	<b>(100,0)</b>
23.12.9	3.893		
13.25.5	517		
10.25.5		841	100,0
<b>Kompoze Gübre</b>	<b>162.897</b>	<b>134.809</b>	20,8
ÜRE	98.591	77.908	26,5
AS	41.889	44.360	<b>(5,6)</b>
CAN	96.258	91.993	4,6
AN	104.253	127.981	<b>(18,5)</b>
DAP	23.548	14.663	60,6
PS	4.178	1.664	151,1
MAP	88	67	31,2
Diğer	415	484	<b>(14,3)</b>
<b>Toplam</b>	<b>369.220</b>	<b>359.120</b>	2,8
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>540.401</b>	<b>518.409</b>	4,2
<b>Sıvı Gübre (lt)</b>	450.588	381.523	18,1
<b>Toz Gübre (kg)</b>	3.476.065	2.204.954	57,6

<b>Tablo 13</b>			
<b>Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satış, İthalat ve İç Alım Bilgileri (Ton)</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Değişim %</b>
<b>Satışlar</b>	540.401	518.409	4,24
<b>İç Alımlar</b>	97.529	191.953	(49,19)
<b>İthalat</b>	344.040	317.071	8,51

2010 yılı ilk üç ayında 509.024 ton alım yapılırken 2011 aynı dönemde bu miktar %13 azalarak 441.569 ton olmuştur. 2010 yılında 20.708 ton ihracat yapılırken 2011'de ihracat 1.267 ton olarak gerçekleşmiştir.

<b>Tablo 14</b>			
<b>Gübre Fabrikaları T.A.Ş. Satışları (Ton)</b>			
<b>Müşteri Grubu</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Değişim %</b>
<b>Bayi Satışları</b>	111.287	124.113	(10,33)
<b>Kurum Satışları</b>	381.246	358.713	6,28
<b>İhracat</b>	1.267	20.552	(93,84)
<b>Diğer</b>	46.601	15.031	210,03
<b>TOPLAM</b>	<b>540.401</b>	<b>518.409</b>	<b>4,24</b>

## **RAZİ PETROCHEMICAL CO. FAALİYETLERİ:**

### **Üretim ve Satış:**

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

<b>Tablo 15</b>					
<b>RAZİ Kapasite, Üretim (ton) ve KKO (%)</b>					
<b>Ürün</b>	<b>Kapasite</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Değişim %</b>	<b>KKO (%)</b>
Amonyak	1.336.500	240.141	251.488	-5%	72%
Üre	594.000	111.220	84.571	32%	75%
Kükürt	508.000	100.992	106.035	-5%	80%
Sülf.Asit	627.000	52.576	27.940	88%	34%
DAP	450.000	16.040			14%
Fosf.Asit	255.000				
<b>Toplam</b>	<b>3.770.500</b>	<b>520.969</b>	<b>470.034</b>	<b>11%</b>	<b>55%</b>

Razi'de 2011 yılının ilk çeyreğinde 520.969 ton muhtelif cinslerde mamül üretilmiş, kapasite kullanım oranı %55,27 olarak gerçekleşmiştir.

<b>Tablo 16</b>				
<b>Satışlar (Ton)</b>				
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>İç Satışlar</b>	<b>İhracat</b>	<b>İç Satışlar</b>	<b>İhracat</b>
Amonyak		168.341		202.243
Üre	64.922		79.045	
Kükürt		118.914		88.438
Sülf.Asit	54.710		18.950	
DAP	6.144			
<b>Toplam</b>	<b>125.776</b>	<b>287.255</b>	<b>97.995</b>	<b>290.681</b>
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>413.031</b>		<b>388.676</b>	

Razi'de 2011 yılında 413.031 Ton ürün satılarak 178.429.015 TL hasılat elde edilmiştir.

### 3-) Araştırma Geliştirme Faaliyetleri;

#### a)- Türkiye Toprak Verimliliği Haritası:

Türkiye toprakları verimlilik haritasının oluşturulmasını amaçlayan Toprak Haritası Projesi kapsamında çalışmalar devam etmektedir. Bu doğrultuda, mevcut nitelik ve nicelik bilgileri, konumsal verilerle sınıflandırılarak harita programı vasıtasıyla konumlar altındaki alt alanlara veriler şeklinde girilmektedir. Bugüne kadar GPS ile konum tayini yapılarak alınan toplam 3.400 noktanın analizi yapılmıştır.

#### b)- Ürün ve Kalite Geliştirme Çalışmaları:

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

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

Yeni formülasyon çalışmaları ve kullanılan hammaddelerde çeşitli değişiklikler yapılmıştır.

Üniversite ve Araştırma Enstitüleri ile birlikte deneme çalışmaları yürütülmektedir.

İzmir laboratuvarının fiziki altyapısı tamamlanmıştır. Cihaz alımları yapılan laboratuvarımız gübre ve toprak analizi konusunda hizmet verecektir.

**D. İDARİ FAALİYETLER****Şirket Üst Yönetimi****Genel Müdür**

Lisans

**Mehmet KOCA**İstanbul Teknik Üniversitesi / Sakarya Mühendislik Fakültesi  
Endüstri Mühendisliği Bölümü**Genel Müdür Yardımcısı**

Lisans

**Ferhat ŞENEL**

İstanbul Üniversitesi / İşletme Fakültesi

**Genel Müdür Yardımcısı**

Lisans

Lisans

Yüksek Lisans

**Tahir OKUTAN**

Atatürk Üniversitesi / Ziraat Fakültesi

Anadolu Üniversitesi / İktisat Fakültesi

Dumlupınar Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü

**Genel Müdür Yardımcısı**

Lisans

Yüksek Lisans

**İsmail BABACAN**

Marmara Üniversitesi / İlahiyat Fakültesi

Marmara Üniversitesi / İlahiyat Fakültesi

**Genel Müdür Yardımcısı**

Lisans

**Osman BALTA**İstanbul Teknik Üniversitesi / Sakarya Mühendislik Fakültesi  
Makine Mühendisliği Bölümü**Tablo 17****PERSONEL DURUMU**

PERSONEL	2011			2010			Değişim %
	Kapsam Dışı	Kapsam İçi	Toplam	Kapsam Dışı	Kapsam İçi	Toplam	
<b>Genel Müdürlük</b>	85		85	77		77	10 %
<b>Yarımcı Tesisleri</b>	43	218	261	44	204	248	5 %
<b>Bölge Satış Müdürlükleri</b>	61		61	48		48	27 %
<b>TOPLAM</b>	<b>189</b>	<b>218</b>	<b>407</b>	<b>169</b>	<b>204</b>	<b>373</b>	<b>9 %</b>

**Eğitim faaliyetlerimiz;**

Eğitimlerimiz çalışanlarımızın yönetsel, bireysel ve mesleki yetkinlikleri geliştirmeye yönelik olmuştur. 192 personelimizin katılımıyla toplam 5.992 saat eğitim gerçekleştirilmiştir.

## 17. Sosyal Sorumluluk

### Bursiyer ve burs miktarı

Türkiye genelinde Ziraat Fakültesi bulunan 25 üniversitede toplam 81 ziraat fakültesi öğrencisine karşılıksız eğitim bursu verilmektedir.

### Eğitim :

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

## 18. Bilanço Tarihinden Sonra Gerçekleşen Olaylar

Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Bedrettin YILDIRIM, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkanlığı görevlerinden istifa etmiş ve boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkanlığı görevlerine Sayın Abdullah KUTLU seçilmiştir.

## SONUÇ

### SAYIN ORTAKLARIMIZ,

2011 yılı ilk üç ayında tesislerimizde 129.842 ton çeşitli bileşimdeki kimyevi gübre üretilmiş (üretilen ürünün 11.957 tonu hammadde olarak kullanılmıştır.), tesislerimizde üretilmeyen ve ülkemizde yoğun olarak tüketimi yapılan azotlu gübreler başta olmak üzere toplam 441.569 ton çeşitli mamul gübre ve hammadde de iç ve dış piyasalardan temin edilmiştir. Buna karşılık 2011 yılı ilk üç ayında 540.401 ton katı, 450.588 litre sıvı, 3.476.065 kg toz gübre satışı gerçekleştirmiştir. Toplam net satış hasılat tutarı 348.327.190 TL olmuştur.

Ayrıca bağlı ortaklığımız Razi Petrochemical Co.'da 520.969 ton gübre ve gübre hammaddesi üretilmiş ve 413.031 ton gübre ve gübre hammaddesi satışı yapılarak 178.429.015 TL hasılat elde edilmiştir.

Şirketimiz konsolide olarak 523.334.306 TL satış gelirin'e ulaşmıştır. Buna karşılık, 382.465.185 TL satılan malın maliyeti, 44.683.617 TL faaliyet giderleri, 30.216.130 TL net finansman gideri oluşmuştur. Diğer gelir ve giderlerin etkisi (net 2.278.617 TL ) eklenerek 72.926.529 TL vergi öncesi kar oluşmuştur. Bu tutara 28.756.450 TL ertelenmiş vergi gideri eklendikten ve diğer yasal yükümlülükler karşılığı ayrıldıktan sonra 44.170.079 TL konsolide kar oluşmuştur. Bu kardan diğer ortaklarımıza isabet eden TL azınlık payları düşüldüğünde konsolide karımız 5.852.858 TL olmaktadır.

2010 yılı ilk 3 aylık dönemde faaliyetlerimiz ile ilgili olarak yukarıda takdim edilen neticeleri değerlendirmelerinize sunarız.

Saygılarımızla,  
YÖNETİM KURULU



# GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 MART 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Not	Cari Dönem Geçmiş Dönem	
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>893.613.686</b>	<b>974.299.118</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	165.161.285	212.432.811
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar	10	401.550.739	279.200.385
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	37	99.724.276	42.640.090
- Diğer ticari alacaklar	10	301.826.463	236.560.295
Diğer Alacaklar	11	20.234.132	88.717.394
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	37	3.434.616	76.869.564
- Diğer alacaklar	11	16.799.517	11.847.830
Stoklar	13	261.787.692	347.816.042
Diğer Dönen Varlıklar	26	44.879.838	46.132.486
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>1.163.608.813</b>	<b>1.202.055.279</b>
Diğer Alacaklar	11	12.576.194	12.850.458
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	37	-	-
- Diğer alacaklar	11	12.576.194	12.850.458
Finansal Yatırımlar	7	2.525.015	2.525.016
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	6.667.869	5.485.518
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	60.169.595	60.169.595
Maddi Duran Varlıklar	18	819.360.185	837.029.929
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	157.854	190.242
Şerefiye	20	246.006.129	246.672.361
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	0	13.113.155
Diğer Duran Varlıklar	26	16.145.972	24.019.005
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.057.222.499</b>	<b>2.176.354.397</b>

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 MART 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Not	Cari Dönem Geçmiş Dönem	
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.000.242.776</b>	<b>1.045.000.658</b>
Finansal Borçlar	8	249.632.398	240.749.114
Ticari Borçlar	10	520.770.542	568.439.200
- İlişkili taraflara ticari borçlar	37	34.985	4.038
- Diğer ticari borçlar	10	520.735.557	568.435.162
Diğer Borçlar	11	146.847.988	139.551.012
- İlişkili taraflara diğer borçlar	37	10.856.131	-
- Diğer borçlar	11	135.991.857	139.551.012
Çalışanlara Sağlanan Fay. İlişkin Karşılıklar	24	12.192.309	12.696.511
Borç Karşılıkları	22	31.894.160	46.647.865
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	18.801.722	8.965.530
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	20.103.657	27.951.426
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>326.708.548</b>	<b>314.058.037</b>
Finansal Borçlar	8	120.288.013	112.663.941
Diğer Borçlar	11	107.619.282	107.910.836
- Diğer borçlar	11	107.619.282	107.910.836
Çalışanlara Sağlanan Fay. İlişkin Karşılıklar	24	93.000.641	92.939.893
Borç Karşılıkları		13.807	397.637
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	5.786.805	145.730
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>730.271.175</b>	<b>817.295.702</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>461.445.232</b>	<b>452.513.120</b>
Ödenmiş Sermaye	27	83.500.000	83.500.000
Değer Artış Fonları		136.760.862	136.760.862
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	68.513.530	65.434.276
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	6.526.448	6.526.448
Yasal Yedekler		5.645.297	5.645.297
Sermayeye Eklenecek		881.151	881.151
Gayrimenkul Satış Kazancı			
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)		160.291.534	40.392.144
Net Dönem Karı / (Zararı)		5.852.858	119.899.390
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		<b>268.825.943</b>	<b>364.782.582</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>2.057.222.499</b>	<b>2.176.354.397</b>

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri (net)	28	523.334.306	408.114.996
Satışların Maliyeti (-)	28	-382.465.185	-272.722.797
<b>BRÜT KAR</b>		<b>140.869.121</b>	<b>135.392.199</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	-28.860.262	-14.590.628
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	-5.369.934	-4.366.724
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	8.174.804	3.908.003
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	-10.453.421	-8.102.317
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>104.360.308</b>	<b>112.240.533</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırımların kar/zararındaki paylar	16	-1.217.649	222.522
Finansal Gelirler	32	11.010.576	25.702.241
Finansal Giderler (-)	33	-41.226.706	-31.502.895
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>		<b>72.926.529</b>	<b>106.662.401</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>	35	<b>-28.756.450</b>	<b>-21.367.084</b>
- Dönem Vergi Gideri (-)		-9.947.357	-4.094.536
- Ertelenmiş Vergi Gideri (-)		-18.809.093	-17.272.548
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>44.170.079</b>	<b>85.295.317</b>
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>44.170.079</b>	<b>85.295.317</b>
<b>Dönem Karı / (Zararı)’nın Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		38.317.221	50.981.447
Ana Ortaklık Payları		5.852.858	34.313.871
<b>Hisse Başına (Kayıp) / Kazanç</b>	36	<b>0,07009</b>	<b>0,41094</b>

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2010
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>44.170.079</b>	<b>85.295.317</b>
- Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		
- Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	3.079.254	5.483.487
- Diğer Kapsamlı Gel. Kalemlerine İliş. Vergi Giderleri		
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	<b>3.079.254</b>	<b>5.483.487</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>	<b>47.249.333</b>	<b>90.778.804</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin / (Giderin) Dağılımı:</b>		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	38.317.221	50.981.447
Ana Ortaklık Payları	8.932.112	39.797.357

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Not	Ödenmiş Sermaye	Değer Artış Fonları	Yabancı para çevrim farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul Satış Kazancı	Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	Net Dönem Karı/Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
<b>01.Oca.10</b>	<b>27</b>	<b>83.500.000</b>	<b>89.303.889</b>	<b>76.639.105</b>	<b>5.645.297</b>	-	<b>103.466.732</b>	<b>-59.057.268</b>	<b>299.497.755</b>	<b>305.794.708</b>	<b>605.292.463</b>
Geçmiş yıl kar / (zararına) transfer		-	-	-	-	-	-59.057.268	59.057.268	0	0	0
Sermayeye eklenecek gayrimenkul satış kazancı		-	-	-	-	881.151	-881.151	-	0	0	0
Dağıtılan temettü		-	-	-	-	-	-	-	0	-66.083.965	-66.083.965
Azınlık payları hisse satın alımı		-	-	-	-	-	-3.136.169	-	-3.136.169	0	-3.136.169
Toplam kapsamlı gelir		-	47.456.973	-11.204.829	-	-	-	119.899.390	156.151.534	125.071.839	281.223.373
<b>31.Ara.10</b>	<b>27</b>	<b>83.500.000</b>	<b>136.760.862</b>	<b>65.434.276</b>	<b>5.645.297</b>	<b>881.151</b>	<b>40.392.144</b>	<b>119.899.390</b>	<b>452.513.120</b>	<b>364.782.582</b>	<b>817.295.702</b>
<b>01.Oca.11</b>	<b>27</b>	<b>83.500.000</b>	<b>136.760.862</b>	<b>65.434.276</b>	<b>5.645.297</b>	<b>881.151</b>	<b>40.392.144</b>	<b>119.899.390</b>	<b>452.513.120</b>	<b>364.782.582</b>	<b>817.295.702</b>
Geçmiş yıl kar / (zararına) transfer		-	-	-	-	-	119.899.390	-	0	0	0
Sermayeye eklenecek gayrimenkul satış kazancı		-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Dağıtılan temettü		-	-	-	-	-	-	-	0	-134.273.860	-
Azınlık payları hisse satın alımı		-	-	-	-	-	0	-	0	0	0
Toplam kapsamlı gelir		-	0	3.079.254	-	-	-	5.852.858	8.932.112	38.317.221	47.249.333
<b>31.Mar.11</b>	<b>27</b>	<b>83.500.000</b>	<b>136.760.862</b>	<b>68.513.530</b>	<b>5.645.297</b>	<b>881.151</b>	<b>160.291.534</b>	<b>5.852.858</b>	<b>461.445.232</b>	<b>268.825.943</b>	<b>730.271.175</b>

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

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

		<b>Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2010</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı</b>	<b>Not</b>		
Net dönem karı / (zararı)		44.170.079	85.295.317
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan veya faaliyetlerde kullanılan net nakit tutarının net dönem karı / (zararı) ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa payları	18-19	19.630.062	17.071.810
Özsermaye yöntemi ile değerlendirilen iştirak gelir/gideri	16	1.217.649	-222.522
Kıdem tazminatı, erken emeklilik maaş karşılığı	24	7.075.306	10.106.208
Faiz geliri/gideri		14.587.581	14.660.154
İzin ve Kıdem Teşvik Karşılığı / İptali		-504.202	308.339
Kur farkı geliri/gideri		10.607.897	-8.490.421
Maddi duran varlık satış karı	31	-31.484	-55.627
Stok değer düşüş karşılığı iptali		0	
Çevrim farkı		4.920.776	-7.510.444
Vergi	35	28.756.450	22.167.084
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları / İptali		0	
Ertelenmiş finansman geliri		5.011.061	-352.602
Diğer Konusu Kalmayan Karşılıklar ve İndirimler		0	-391.853
Menkul kıymet (hisse senedi) satış kar/zararı		0	-16.476
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı		0	
Şüpheli alacak karşılığı / iptali	10		-6.784
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımı</b>		<b>135.441.175</b>	<b>131.762.183</b>
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>			16.954.834
Ticari Alacaklardaki Artışlar / Azalışlar	10	-125.510.706	-69.845.142
Diğer Alacaklardaki Artışlar / Azalışlar	11	71.917.878	755.364
Stoklardaki Artış / Azalış	13	86.028.350	-14.605.603
Diğer Dönen/ Duran Varlıklardaki Artışlar / Azalışlar	26	9.125.676	6.706.352
Ticari Borçlarda Artış / Azalış	10	-37.135.028	40.035.945
Diğer Borçlarda Artış / Azalış	11	-3.528.209	65.935.555
Borç Karşılıklarında Artış / Azalış	22	-15.303.562	-5.331.760
Diğer Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerde Artış / Azalış	26	-7.847.768	-6.695.877
<b>İşletme sermayesindeki değişim sonrası faaliyetlerde (kullanılan) / kaynaklanan nakit</b>		<b>113.187.806</b>	<b>148.717.017</b>
Ödenen faiz	35	34.311.259	-6.596.394
Ödenen vergiler	35		
Ödenen kıdem tazminatı	33	-6.776.967	-6.922.288
<b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit</b>		<b>-135.878.461</b>	<b>135.198.335</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı	18	-3.442.414	-1.800.131
Maddi ve maddi olm. duran varlık satış. elde edilen nakit girişi	19	133.093	40.512
Finansal Yatırımlarla İlgili Alımlar	7		-26.005.590
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar sermaye artış ödemeleri		-2.400.000	
Finansal Yatırımlarla İlgili Satışlardan elde edilen nakit		0	183.436
Tahsil edilen faizler		4.104.720	3.052.730
Dağıtılan Temettü		134.273.860	
İştirak sermaye arttırımı		0	881.151
Azınlık payı hisse alımı	32		-59.116.562
<b>Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit</b>		<b>-135.878.461</b>	<b>-82.764.454</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
Finansal Borçlarla İlgili Nakit Girişleri	8	16.507.355	9.759.858
Finansal Borçlarla İlgili Anapara Ödemeleri	8	0	-12.782.913
<b>Finansal faaliyetlerde (kullanılan)/sağlanan net nakit</b>		<b>16.507.355</b>	<b>-3.023.055</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış</b>		<b>-47.271.526</b>	<b>49.410.826</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>212.432.811</b>	<b>21.238.159</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>165.161.285</b>	<b>70.648.985</b>

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 1. GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

<b>Birim</b>	<b>Faaliyet Durumu</b>
Yarımca Tesisleri	Üretim / Liman / Depolama
İskenderun Tesisleri	Liman / Depolama (Kirada)
İzmir Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Sıvı-Toz Gübre Üretimi / Depolama
Samsun Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Depolama
İskenderun Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Depolama
Tekirdağ Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama / Depolama
Ankara Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama
Diyarbakır Bölge Satış Müdürlüğü	Satış – Pazarlama
Konya Bölge Satış Müdürlüğü	Satış-Pazarlama

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla şirketin ve bağlı ortaklığının toplam 1.517 (31 Aralık 2010: 1.511) çalışanı bulunmaktadır.

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

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

<b>Adı</b>	<b>31 Mart 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Pay Oranı</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı</b>	<b>Pay Tutarı</b>
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	75,95%	63.421.152	75,95%	63.421.152
Diğer	24,05%	20.078.848	24,05%	20.078.848
<b>TOPLAM</b>	<b>100,00%</b>	<b>83.500.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>83.500.000</b>

#### Bağlı Ortaklıklar

Gübretaş, 24 Mayıs 2008 tarihinde İran’da kimyevi gübre ve gübre hammaddeleri üretim ve satışı faaliyetinde bulunan Razi Petrochemical Co. (“Razi”)’ye iştirak etmiştir. Gübretaş’ın Razi’nin sermayesindeki payı bilanço tarihi itibarıyla %48,88’dir (31 Aralık 2010: %47,81). Razi’nin 5 kişilik yönetim kurulunun 3 üyesini Gübretaş belirlemekte ve operasyonel yönetiminde kontrol gücü Gübretaş’ta bulunduğundan dolayı Razi bağlı ortaklık olarak değerlendirilmiştir.

#### İştirakler

Şirket, 30 Haziran 2008 tarihinde Türkiye’de deniz taşımacılığı faaliyetinde bulunan Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş. (“Negmar”)’ye iştirak etmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla iştirak oranı %40’tır (31 Aralık 2010: %40).

Şirket 13 Nisan 2009 tarihinde Türkiye’de zirai ilaç üretimi ve satışı faaliyetinde bulunan Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Tarkim”)’ye iştirak etmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla iştirak oranı %40’tır (31 Aralık 2010: %40).

#### Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 31 Mart 2011 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul’un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 Sunuma İlişkin Esaslar

###### Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ” (“Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ”) yürürlükten kaldırılmıştır. Bu Tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Şubat 2009 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

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

###### Kullanılan Para Birimi

Grup’un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket’in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket’in İran’da faaliyet gösteren bağlı ortaklığının fonksiyonel para birimi İran Riyali’dir (“IRR”). UMS 21 “Döviz Kurlarındaki Değişikliklerin Etkileri”ne göre konsolidasyonda Grup’un yabancı ülkelerdeki iştiraklerinin aktif ve pasifleri bilanço günündeki parite ile Türk Lirası’na çevrilir. Gelir ve gider kalemleri ise dönemde gerçekleşen ortalama kur ile Türk Lirası’na çevrilir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında takip edilmektedir. Oluşan çevrim farkları faaliyetin sona erdiği döneme gelir ya da gider yazılır.

31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarında İran’da yapılan para transferlerinde EURO kullanıldığı için Riyal’in TL’ye çevrilmesinde Riyal, önce EURO’ya sonrada TL’ye çevrilmiştir. Bu nedenle Razi’nin finansal tablolarının TL’ye çevrilmesinde EURO / Riyal ve TL / EURO kurları kullanılmıştır. Ancak, 31 Mart 2011 finansal tablolarının oluşturulmasında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (“TCMB”) 2010 yılı içerisinde İran Riyali kuru açıklamaya başladığı için TCMB kuru kullanılmıştır.

Kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

Döviz Cinsi	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Dönem Sonu	Dönem Ortalaması	Dönem Sonu	Dönem Ortalaması
IRR	0,0001477000	0,0001506090	0,0001481000	0,0001465100



## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.1 Sunuma İlişkin Esaslar (devamı)

###### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“UMS/TMS 29”) uygulanmamıştır.

###### Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Grup, cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından önceki dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

Grup, 2009 yılında iştirak ettiği Tarkim'in 4.000.000 TL tutarındaki iştirakini cari dönemle karşılaştırılabilir olması amacıyla duran varlıklar içerisindeki finansal varlıklar hesabından özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar hesabına sınıflamıştır. Bu sınıflamanın gelir tablosuna etkisi bulunmamaktadır.

###### Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, satın alım tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

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

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

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

Ekteki konsolide finansal tablolarda önemli derecede etkide bulunduğu iştiraklerin faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide bilançoda iştirakler, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir.

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

## **GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

### **31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

Grup şirketlerinden biri ile Grup’un bir iştiraki arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kar ve zararlar, Grup’un ilgili iştirakteki payı oranında elimine edilir.

**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

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

**2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup’un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Grup cari dönemde şerefiye hesabının muhasebeleştirilmesini gözden geçirmiş ve şerefiyenin 21 Numaralı Uluslararası Muhasebe Standardı “Kur Değişiminin Etkileri”nin 47’nci paragrafı kapsamında kapanış kurundan çevrilmesi gerektiğini tespit etmiştir. Bu kapsamda Grup, şerefiyenin olduğu 2008 yılından itibaren finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir. Yapılan yeniden düzenleme sonucunda, 2008 yılı için toplam 25.335.908 TL çevrim farkı hesaplanmıştır. 2008 yılı ve 2009 yılı kapanış kurları birbirine eşit olduğundan herhangi bir çevrim farkı hesaplanmamıştır.

**2.4 Netleştirme / Mahsup**

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

**2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

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

**(a) Grup’un sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar**

**UFRS 3 (2008) İşletme Birleşmeleri**

UFRS 3 (revize), “İşletme Birleşmeleri” ve UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”, UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar” ve UMS 31, “İş Ortaklıklarındaki Paylar” standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibidir:

- önceden ‘azınlık payları’ olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,
- koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,
- edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirilme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştuğu dönemde gider olarak kaydedilmesi,
- aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirme sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi,
- UFRS 3 (2008) standardı uyarınca, Grup ile satın alınan işletme arasında işletme birleşmesi öncesinde bir ilişkinin olduğu durumda, bu ilişkinin işletme birleşmesi sonrasında sonlandırılarak, birleşme sonucu oluşan kar/zararın muhasebeleştirilmesi.

Grup, 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde herhangi bir işletme birleşmesi işlemi gerçekleştirmediği için bu değişikliği uygulamamaktadır.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

###### UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar

UMS 27 (2008) standardının uygulanmasıyla Grup’un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında oluşan değişikliklere ilişkin muhasebe politikalarında değişiklik olmuştur.

Yeniden düzenlenen bu standardın, özellikle, Grup’un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde etkisi olmuştur. Önceki dönemlerde, UFRS standartlarında bu konuya ilişkin kuralların olmadığı durumlarda, mevcut bağlı ortaklıkların payındaki artışlar, bağlı ortaklık satın alımında kullanılan aynı yöntemle, şerefiye ya da pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç ile sonuçlanacak şekilde muhasebeleştirilmekteydi; mevcut bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan azalışlarda ise alınan ücret ile kontrol gücü olmayan paylarda yapılan düzeltmeler arasındaki fark kapsamlı gelir tablosu içinde muhasebeleştirilmekteydi. UMS 27(2008) standardı uyarınca tüm artış ve azalışların özkaynak içinde muhasebeleştirilmesi ve şerefiye ya da kar/zarar üzerinde bir etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir bağlı ortaklığın bir işlem, olay ya da bir başka neden sonucu kontrolünün kaybedilmesi durumunda Grup, bu Standart uyarınca tüm varlıklarını, yükümlülüklerini ve kontrol gücü olmayan paylarını defter değerleriyle bilanço dışı bırakmalı ve karşılığında alınan bedeli gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirmelidir. İlgili bağlı ortaklıkta kalan pay, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilmelidir. Aradaki fark, kazanç ya da zarar olarak kar/zarar içinde gösterilmelidir.

Muhasebe politikalarındaki bu değişiklikler, ilgili geçiş hükümlerine uygun olarak 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla uygulanmaya başlanmıştır.

Grup’un bağlı ortaklığındaki sermaye payında herhangi bir değişiklik olmadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

#### (b) Grup’un finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

#### (c) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup’un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 7 *Nakit Akım Tablosu* (2009 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir kısmı olarak)

UMS 7 standardında yapılan değişiklikler, yalnızca finansal durum tablosunda/bilançoda varlık olarak muhasebeleştirilen harcamaların yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları olarak sınıflandırılabilceğini belirtir.

UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu* (2010 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir kısmı olarak)

UMS 1’e yapılan değişiklik, Grup’un diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanacaktır.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

###### UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar

UMS 28'e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, Grup kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar/zarar içinde muhasebeleştirilir.

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir bölümünde, yatırımcının bir iştirak üzerinde önemli etkisini kaybettiği işlemlerle ilgili UMS 28 (2008) standardındaki değişikliklerin ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirilmiştir.

Grup'un herhangi bir iştiraki bulunmadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler Standardındaki Değişiklikler (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak), 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup'un satış amaçlı elde tutulan duran varlık veya durdurulan faaliyeti bulunmadığı için, bu değişikliği uygulamamaktadır.

UFRYK 17 “Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Grup, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

“UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar” (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Grup, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

UFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler – Grup'un nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar”, 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup'un hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerle sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

**(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

#### UFRS 1 (değişiklikler) *UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar*

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1'e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sunulması amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

Grup halihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Grup için geçerli değildir.

#### UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar” standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### UFRS 9 ‘Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme’

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayınlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin yerine kullanılacaktır. Bu standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### UMS 12 “Gelir Vergisi”

UMS 12 “Gelir Vergisi” standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş verginin hesaplanması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 ‘Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller’ standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### UMS 24 (2009) ‘İlişkili Taraf Açıklamaları’

Kasım 2009'da UMS 24 “İlişkili Taraf Açıklamaları” güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

###### UMS 32 (Değişiklikler) *Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu*

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

###### UFRYK 14 (Değişiklikler) *Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi*

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkileneyecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Grup, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

###### UFRYK 19 ‘Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi’

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

###### Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar; UMS 1 Finansal Tablo Sunumu; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFRYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27’deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Grup, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Ekteki finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

##### Hasılat

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

Malların satışı

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

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

Temettü ve faiz geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır

Kira geliri

Gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi boyunca doğrusal yönteme göre muhasebeleştirilir.

##### Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yönteme göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkartma yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen



## **GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

### **31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

Borçlanma maliyetlerinden stoklara pay verilmemektedir.

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

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

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

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

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

###### Maddi Duran Varlıklar

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

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

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

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

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlendirilmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

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

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	5-50 Yıl
Makine, tesis ve cihazlar	3-40 Yıl
Taşıt araçları	4-10 Yıl
Döşeme ve demirbaşlar	3-25 Yıl

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

Özel maliyetler

5 Yıl

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

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

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

###### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

###### Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### Finansal Araçlar

###### Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

#### Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

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

#### Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

#### Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### **Finansal Araçlar (devamı)**

##### Finansal varlıklar (devamı)

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

##### Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

#### Nakit ve nakit benzerleri

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### **Finansal Araçlar (devamı)**

##### Finansal yükümlülükler

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

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

##### Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

##### Diğer finansal yükümlülükler

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

#### Türev finansal araçlar

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

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

#### Kiralama - kiralayan durumunda Grup

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

Grup'un cari dönemde finansal kiralama işlemi bulunmamaktadır.

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

Şirketin İskenderun Sarıseki'de bulunan tesisleri 30 Nisan 2007 tarihinden itibaren 25 yıllığına kiraya verilmiş, daha sonra yapılan ilave sözleşme ile 30 yıla çıkarılmıştır. Bu tesisten elde edilen kira geliri dönemsel olarak muhasebeleştirilmektedir. (Dipnot 17)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Kiralama - kiracı durumunda Grup

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

Grup'un cari dönemde finansal kiralama işlemi bulunmamaktadır.

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

#### **Kur Değişiminin Etkileri**

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

Grup’un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket’in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

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

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

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

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

#### Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

#### **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun yurt dışında kurulu bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

#### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

#### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)**

#### Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki



## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlanacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup’un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup’un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

#### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alınımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

#### **Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

##### Kıdem tazminatları

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. İran’da uygulanan kıdem tazminatı uygulaması Türkiye’deki uygulama ile benzerlikler göstermekte, herhangi önemli bir fark bulunmamaktadır. Buna ek olarak Razi’nin özelleştirilmesi sürecinde çalışanlara erken emeklilik hakkı tanınmış ve bu hakka ilişkin yükümlülük Razi tarafından UMS 19 kapsamında kayıtlara alınmıştır.

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

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

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

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

###### Nakit Akım Tablosu

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup’un gübre ve petrokimya ürünleri satışı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

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

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

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

###### Sermaye ve Temettüleri

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

###### Önemli Muhasebe Tahmin ve Varsayımları

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

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### Şerefiye değer düşüklüğü

Şerefiye Grup tarafından her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Bilanço tarihi itibarıyla şerefiye Razi’nin satın alımı sonucu oluşmuştur ve Razi şerefiye değer düşüklüğü testi için nakit üreten birim olarak tanımlanmıştır. Bu kullanım değeri hesaplamaları iskonto edilmiş vergi sonrası nakit akım tahminlerini içermekte olup Türk Lirası bazında tespit edilen bu projeksiyonlar Grup yönetimi tarafından onaylanan yıllık bütçelere dayanmaktadır. Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %14, olarak kullanılmıştır. Kullanılan iskonto oranı vergi sonrası

## **GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

### **31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

iskonto oranı olup şirkete özgü riskleri de içermektedir. Grup, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla yukarıdaki varsayımları kullanarak yapmış olduğu değer düşüklüğü testleri sonucunda şerefiye tutarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit etmemiştir.

#### **Net gerçekleştirilebilir değer**

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

#### **Maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıklar faydalı ömürleri**

Maddi ve maddi olmayan varlıklar elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Faydalı ömürler yönetimin en iyi tahminlerine dayanır, her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve gerekirse düzeltme yapılır.

#### **Ertelenmiş Vergi**

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

### **3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Bilanço tarihi itibarıyla herhangi bir işletme birleşmesi gerçekleşmemiştir. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır)

### **4. İŞ ORTAKLIKLARI**

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır)

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

Grup’un karar almaya yetkili mercii, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla sonuçları ve faaliyetleri coğrafi bölümler bazında incelemektedir. Şirketin Türkiye’de, bağlı ortaklık durumundaki Razi’nin ise İran’da faaliyeti bulunmaktadır. Şirket Türkiye genelinde kimyevi gübre üretim ve satış faaliyetleri yürütmektedir. Razi şirketi ise kimyevi gübre ve gübre hammaddeleri imalatı ve satışını yapmaktadır.

Şirket yönetimi, faaliyet sonuçlarını ve performansını UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tablolar üzerinden değerlendirdiğinden dolayı, bölümlere göre raporlama hazırlanırken UFRS finansal tablolar kullanılmaktadır.

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren döneme ilişkin yurtiçi/yurt dışı satış tutarları Not 28’de verilmiştir. 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait bölüm varlıklarının ve yükümlülüklerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

#### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle bilançoların bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>Türkiye</b>	<b>İran</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Toplam</b>
	31 Mart 2011	31 Mart 2011	31 Mart 2011	31 Mart 2011
<b>VARLIKLAR</b>				
Dönen Varlıklar	447.315.084	463.328.988	(17.030.385)	893.613.686
Duran Varlıklar	631.949.397	710.460.840	(178.801.425)	1.163.608.812
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.079.264.481</b>	<b>1.173.789.828</b>	<b>(195.831.810)</b>	<b>2.057.222.499</b>

#### **KAYNAKLAR**

Kısa Vadeli Yükümlülükler	524.285.233	492.987.928	(17.030.385)	1.000.242.775
Uzun Vadeli Yükümlülükler	164.992.666	161.715.882		326.708.548
Özkaynaklar	389.986.582	519.086.018	(178.801.425)	730.271.175
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.079.264.481</b>	<b>1.173.789.828</b>	<b>(195.831.810)</b>	<b>2.057.222.499</b>

	<b>Türkiye</b>	<b>İran</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Toplam</b>
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>				
Dönen Varlıklar	503.194.679	548.023.316	(76.918.877)	974.299.118
Duran Varlıklar	644.220.999	735.969.473	(178.135.193)	1.202.055.279
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.147.415.678</b>	<b>1.283.992.789</b>	<b>(255.054.070)</b>	<b>2.176.354.397</b>

#### **KAYNAKLAR**

Kısa Vadeli Yükümlülükler	695.070.306	426.849.229	(76.918.877)	1.045.000.658
Uzun Vadeli Yükümlülükler	159.971.243	154.086.794	-	314.058.037
Özkaynaklar	292.374.129	703.056.766	(178.135.193)	817.295.702
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.147.415.678</b>	<b>1.283.992.789</b>	<b>(255.054.070)</b>	<b>2.176.354.397</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait gelir tablolarının bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>Türkiye</b>	<b>İran</b>	<b>Konsolidasyon düzeltilmeleri</b>	<b>Toplam</b>
	01 Ocak 2011- 31 Mart 2011	01 Ocak 2011- 31 Mart 2011	01 Ocak 2011- 31 Mart 2011	01 Ocak 2011- 31 Mart 2011
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>				
Satış gelirleri (Net)	348.327.190	178.429.015	(3.421.898)	523.334.307
Satışların maliyeti (-)	(309.580.435)	(76.306.649)	3.421.898	(382.465.186)
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>38.746.755</b>	<b>102.122.366</b>	<b>-</b>	<b>140.869.121</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(20.437.173)	(8.423.089)	-	(28.860.262)
Genel yönetim giderleri	(2.855.898)	(2.514.036)	-	(5.369.934)
Diğer faaliyet gelirleri	1.762.927	6.411.877	-	8.174.804
Diğer faaliyet giderleri	(919.720)	(9.533.701)	-	(10.453.421)
<b>Faaliyet karı</b>	<b>16.296.891</b>	<b>88.063.417</b>	<b>-</b>	<b>104.360.308</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	(1.217.649)	-	-	(1.217.649)
Finansal gelirler	135.731.746	6.142.323	(130.863.493)	11.010.576
Finansal giderler	(28.261.568)	(15.427.771)	2.462.633	(41.226.706)
<b>Sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi kar</b>	<b>122.549.420</b>	<b>78.777.969</b>	<b>(128.400.860)</b>	<b>72.926.529</b>
Vergi gideri	(8.947.916)	(999.441)	-	(9.947.357)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(15.989.051)	(2.820.042)	-	(18.809.093)
<b>Dönem karı</b>	<b>97.612.453</b>	<b>74.958.486</b>	<b>(128.400.860)</b>	<b>44.170.079</b>

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)**

	<b>Türkiye</b>	<b>İran</b>	<b>Konsolidasyon düzeltmeleri</b>	<b>Toplam</b>
	01 Ocak 2010- 31 Mart 2010	01 Ocak 2010- 31 Mart 2010	01 Ocak 2010- 31 Mart 2010	01 Ocak 2010- 31 Mart 2010
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>				
Satış gelirleri (Net)	249.164.000	158.954.598	(3.603)	408.114.995
Satışların maliyeti (-)	(219.858.187)	(52.868.212)	3.603	(272.722.796)
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>29.305.813</b>	<b>106.086.386</b>	-	<b>135.392.199</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(13.472.041)	(1.118.587)		(14.590.628)
Genel yönetim giderleri	(3.198.485)	(1.168.239)	-	(4.366.724)
Diğer faaliyet gelirleri	1.511.523	2.396.480	-	3.908.003
Diğer faaliyet giderleri	(224.804)	(7.877.513)	-	(8.102.317)
<b>Faaliyet karı</b>	<b>13.922.006</b>	<b>98.318.527</b>	-	<b>112.240.533</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	222.522	-	-	222.522
Finansal gelirler	72.617.039	13.606.504	(60.521.302)	25.702.241
Finansal giderler	(26.384.274)	(5.118.621)	-	(31.502.895)
<b>Sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi kar</b>	<b>60.377.293</b>	<b>106.806.410</b>	<b>(60.521.302)</b>	<b>106.662.401</b>
Vergi gideri	-	(4.094.536)	-	(4.094.536)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(12.246.209)	(5.026.339)	-	(17.272.548)
<b>Dönem karı</b>	<b>48.131.084</b>	<b>97.685.535</b>	<b>(60.521.302)</b>	<b>85.295.317</b>

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)**

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait bölüm varlıklarına ilişkin yatırım harcamaları aşağıdaki gibidir:

<b>Yatırım Harcamaları</b>	<b>01 Ocak 2011- 31 Mart 2011</b>	<b>01 Ocak 2010- 31 Aralık 2010</b>
Türkiye	534.374	6.588.679
İran	6.569.106	13.380.539
	<b>7.103.480</b>	<b>19.969.218</b>

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait bölüm varlıklarına ilişkin amortisman ve itfa payları aşağıdaki gibidir:

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

Amortisman/İtfa Payları	01 Ocak 2011-	01 Ocak 2010-
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Türkiye	944.486	3.650.868
İran	18.644.458	69.278.427
	<b>19.588.944</b>	<b>72.929.295</b>

Satışların coğrafi dağılımı ve satılan ürünlere ilişkin açıklamalar Not 28’de sunulmuştur.

#### 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kasa	181.013	106.126
Alınan Çekler	125.728	54.068
Banka- Vadesiz mevduatlar	5.587.996	3.709.615
Banka- Vadeli mevduatlar (< 3 ay)	157.016.781	189.064.829
Devlet Tahvili ve Hazine Bonoları	590.800	18.956.800
Diğer Hazır Değerler	1.658.967	541.373
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>165.161.285</b>	<b>212.432.811</b>

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların vadeleri üç aydan kısa olup, etkin faiz yöntemi ile değerlendirilmiş değerleri aşağıdaki gibidir.

#### Vadeli Mevduatlar: TL

Faiz Oranı (%)	Vade	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
7,9-8,10	Nisan.11	14.952.000	91.311.876
<b>Toplam</b>		<b>14.952.000</b>	<b>91.311.876</b>

#### Vadeli Mevduatlar: Döviz

Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
			Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
0,5 - Libor + 0,5		EUR	8.303.724	18.303.724	96.645	14.313.125
6,00 - 9,00		Mil. IRR	161.551	23.861.083	191.304	28.332.122
6,00		YEN	13.026	700.393		
1 -2,60	Ocak.11	USD			35.645.347	55.107.706
0,4-4,3	Nisan.11	USD	64.070.000	99.199.581	35.645.347	55.107.706
<b>Toplam</b>				<b>142.064.781</b>		<b>152.860.659</b>
				<b>157.016.781</b>		<b>244.172.535</b>

#### 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

#### Devlet Tahvilleri

Faiz Oranı (%)	Döviz Cinsi	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
		Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
15,00 - 17,00	Mil. IRR	4.000	590.800	128.000	18.956.800
<b>Toplam</b>			<b>590.800</b>		<b>18.956.800</b>

Şirket’in 31 Mart 2011 tarihleri itibariyle bloke mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

##### Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

###### a) Hisse Senetleri

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla hisse senedi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur) .

##### Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Satılmaya hazır finansal varlıklar		31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
		Pay (%)	İştirak Tutarı	Pay (%)	İştirak Tutarı
Ünvanı	Faaliyet Konusu				
İmece Prefabrik Yapı Tarım Makineleri Temizlik ve Güvenlik Hiz. San. Tic. A.Ş	Çelik Konteynır, Kule, Vinç ve Parça Yapımı	15,00	2.013.888	15,00	2.013.888
Tarım Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hiz. A.Ş	İnternet Servis Sağlayıcı vb.	17,00	311.128	17,00	311.128
Tareksav	Tarım Kredi Kooperatifi Eğitim Vakfı		200.000		200.000
<b>Toplam</b>			<b>2.525.016</b>		<b>2.525.016</b>

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

#### 8. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Banka Kredileri (Gübretaş)	59.908.646	56.391.568
Diğer Finansal Borçlar (Razi)	189.723.752	184.357.546
<b>Kısa Vadeli Finansal Borçlar Toplamı</b>	<b>249.632.398</b>	<b>240.749.114</b>
Uzun Vadeli Banka Kredileri (Gübretaş)	49.709.863	46.690.723
Diğer Finansal Borçlar (Razi)	70.578.150	65.973.218
<b>Uzun Vadeli Finansal Borçlar Toplamı</b>	<b>120.288.013</b>	<b>112.663.941</b>



## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

##### Kısa Vadeli Finansal Borçlar

###### Banka Kredileri

Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
			Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
2,59-8	Nisan 2011 - Ekim 2011	EUR			10.012.333	20.516.273
8,22-9	Mayıs 2011 - Ağustos 2011	TL			-	35.875.295
2,59-8	Nisan 2011 - Ekim 2011	EUR	10.646.669	23.226.773		
8,22-9	Mayıs 2011 - Ağustos 2011	TL		- 36.681.873		
<b>Toplam TL</b>			<b>10.646.669</b>	<b>59.908.646</b>	<b>-</b>	<b>56.391.568</b>

###### Diğer Finansal Borçlar

Oran	Vade	Döviz Cinsi	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
			Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
(*) Libor+0,5	Mart 2011	EUR	69.378.000	151.355.044	72.114.000	146.325.022
16%	Ocak 2011	Milyon IRR	264.884	38.368.708	256.803	38.032.524
		<b>Toplam</b>		<b>189.723.752</b>		<b>184.357.546</b>

##### Uzun Vadeli Finansal Borçlar

###### Banka Kredileri

Faiz Oranı (%)	Vade	Döviz Cinsi	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
			Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
2,589-8	Nisan 2014	EUR	22.785.966	49.709.863	22.785.966	46.690.723
<b>Toplam</b>			<b>22.785.966</b>	<b>49.709.863</b>	<b>22.785.966</b>	<b>46.690.723</b>

###### Diğer Finansal Borçlar (\*)

Oran	Vade	Döviz Cinsi	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
			Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
Libor+0,5	Mart 2014	EUR	32.513.000	70.578.150	32.513.000	65.973.218
		<b>Toplam</b>	<b>32.513.000</b>	<b>70.578.150</b>	<b>32.513.000</b>	<b>65.973.218</b>

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

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

#### 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Mart 2011: Bulunmamaktadır).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 10. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### Ticari Alacaklar

##### **Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Ticari alacaklar	241.014.117	159.698.639
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 37)	88.094.140	42.640.090
Alacak senetleri	1.152.865	1.564.197
National Petrochemical Company'den ("NPC") Alacaklar (Razi)	71.623.718	75.631.560
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(334.101)	(334.101)
<b>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>401.550.739</b>	<b>279.200.385</b>

İlişkili taraflarla ilgili işlemlerin ayrıntısına Dipnot 37'de yer verilmiştir.

Ticari alacakların kredi riski ile ilgili açıklamalara Dipnot 38'de yer verilmiştir.

Grup'un vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakları toplamı 128.485.365 TL olup, risk açısından 3 grupta incelenmektedir. Bu gruplara göre ticari alacakların kalitesine ilişkin bilgi aşağıda verilmiştir.

Vadesi geçmemiş alacaklara ilişkin teminatlar:

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Teminat Mektupları	124.324.397	117.411.922
Teminat Çekleri/Senetleri	750.829	1.455.779
<b>Toplam Tutar</b>	<b>125.075.226</b>	<b>118.867.701</b>

##### **Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış alacakların analizi:**

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

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

##### **Şüpheli Alacaklar**

<b>Vadeden sonra geçen süre</b>	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
0 - 3 ay arası		-
9 aydan fazla	334.101	334.101
<b>Toplam</b>	<b>334.101</b>	<b>334.101</b>

##### **Şüpheli alacaklar karşılığı**

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Açılış bakiyesi	334.101	305.017
Dönem gideri		29.084
Dönem içi tahsilat/düzeltilme		-
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>334.101</b>	<b>334.101</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 10. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

##### Ticari Borçlar

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Satıcılar (Gübretaş)	329.329.517	406.859.770
Satıcılar (Razi)	51.337.861	22.260.319
İlişkili Taraflara Borçlar (Not 37)	34.985	4.038
NPC'ye Borçlar (Razi)	138.852.770	136.517.099
Diğer Ticari Borçlar	1.215.409	2.797.974
<b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>	<b>520.770.542</b>	<b>568.439.200</b>

#### 11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	13.212	
Personelden Alacaklar	2.728.487	2.613.749
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahiplerinden Alacaklar (Razi) (*)	3.434.616	76.869.564
Diğer Çeşitli Alacaklar	14.057.817	9.234.081
<b>Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>20.234.132</b>	<b>88.717.394</b>

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

##### Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	21.529	24.554
Personelden Alacaklar (*)	12.554.665	12.825.904
<b>Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>12.576.194</b>	<b>12.850.458</b>

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

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İran Özelleştirme İdaresi'ne Borçlar (*)	94.156.908	120.543.913
Personele Borçlar	12.483.639	11.219.687
Ödenecek Vergi,Fonlar,Diğ.Kes.	4.144.958	1.782.592
Alınan Avanslar	662.088	2.407.473
İlişkili Taraflara Borçlar	10.856.131	-
Diğer Borç ve Yükümlülükler	24.544.264	3.597.347
<b>Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>146.847.988</b>	<b>139.551.012</b>

##### Uzun Vadeli Diğer Borçlar

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İran Özelleştirme İdaresi'ne Borçlar (*)	107.619.281	107.910.836
<b>Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>	<b>107.619.281</b>	<b>107.910.836</b>

(\*) 2008 yılı içinde Şirketin de içinde bulunduğu konsorsiyum, İran Özelleştirme İdaresi'nin açtığı ihaleye katılarak Razi şirketinin hisselerini satın almış olup, satış bedelinin % 20'si peşin ödenmiş, kalan tutar 6'şar aylık taksitler halinde ödenmektedir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla toplam 201.776.189 TL (31 Aralık 2010; 228.454.749 TL) tutarındaki anapara borcununun 94.156.908 TL'si diğer kısa vadeli borçlarda, kalan 107.619.281 TL kısmı ise diğer uzun vadeli borçlarda gösterilmiştir.

#### 12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

#### 13. STOKLAR

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İlk madde ve malzeme	125.888.469	142.288.200
Mamüller	52.800.770	30.105.593
Ticari mal	69.613.511	162.450.301
Diğer Stoklar	13.484.942	12.971.948
<b>Toplam</b>	<b>261.787.692</b>	<b>347.816.042</b>

Cari dönemde stoklara ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı ayrılmamıştır (2010: Yoktur).

#### 14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

#### 15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin bilançoda yer alan net varlık tutarları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.	1.473.808	1.841.651
Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.194.061	3.643.867
<b>Toplam</b>	<b>6.667.869</b>	<b>5.485.518</b>

	<b>Negmar Denizcilik Yatırım A.Ş.</b>		<b>Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>	
	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Toplam varlıklar	94.728.592	82.812.277	21.021.590	15.497.246
Toplam yükümlülükler	91.044.073	78.208.151	8.036.436	6.387.577
<b>Net varlıklar</b>	<b>3.684.519</b>	<b>4.604.126</b>	<b>12.985.154</b>	<b>9.109.669</b>

Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerin dönem faaliyet sonuçlarına etkisi aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Negmar Denizcilik Yatırım A.	(367.842)	(813.947)
Tarkim Bitki Koruma Sanayi	(849.805)	(356.133)
<b>Toplam</b>	<b>(1.217.647)</b>	<b>(1.170.080)</b>

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Net varlıklarda Grup'un payı</b>	<b>1.473.809</b>	<b>1.841.651</b>	<b>5.194.061</b>	<b>3.643.867</b>

#### 17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Grup'un 31 Mart 2011 tarihindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Grup ile ilişkisi olmayan, bağımsız bir ekspertiz şirketi olan Yetkin Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 2010 Haziran ayı içerisinde gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız gayrimenkul ekspertiz şirkettir.

Bilanço tarihi itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin satılabilirliği konusunda herhangi bir kısıtlama ve satın alma, inşa etme ya da geliştirme, bakım, onarım veya iyileştirme sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler bulunmamaktadır.

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Dönem Başı Net Değeri	60.169.595	44.401.769
Makul Değer Artışı	0	15.767.826
<b>Dönem Sonu Net Değeri</b>	<b>60.169.595</b>	<b>60.169.595</b>

Grup, 31 Mart 2011 tarihinde sona eren dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerinden 402.908 TL kira geliri elde etmiştir, herhangi bir bakım maliyetine katlanmamıştır (31 Aralık 2010: 1.563.060 TL).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla hesapladığı amortisman ve itfa gideri 944.486 TL olup, ayrıntısı aşağıda verilmiştir.

	<b>Gübretaş</b>	<b>Razi</b>	<b>Toplam Tutar</b>
Amortisman Gideri	944.486	18.644.458	19.588.944
İtfa Gideri	41.118	-	41.118
<b>Toplam Tutar</b>	<b>944.486</b>	<b>18.644.458</b>	<b>19.630.062</b>

19.630.062 TL amortisman ve itfa giderinin; 18.957.687 TL'si Genel Üretim Giderlerine, 160.409 TL'si Satış ve Pazarlama Giderlerine, 405.033 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dahil edilmiş, 106.933 TL ise stoklarda kalmıştır.

(31 Mart 2010: 17.071.699 TL amortisman ve itfa giderinin; 16.565.525 TL'si Genel Üretim Giderlerine, 83.592 TL'si Satış ve Pazarlama Giderlerine, 351.893 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dahil edilmiş, 70.689 TL ise stoklarda kalmıştır.)

#### Varlıklar Üzerinde Rehin ve İpotekler

Grup'un 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)**

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet Değeri</b>								
<b>01 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi</b>	<b>105.296.758</b>	<b>9.857.737</b>	<b>118.557.977</b>	<b>1.118.913.890</b>	<b>7.213.506</b>	<b>10.962.187</b>	<b>14.676.484</b>	<b>1.385.478.540</b>
<b>Çevrim Farkı</b>	<b>-8.657</b>	<b>0</b>	<b>-119.377</b>	<b>-2.835.083</b>	<b>-15.522</b>	<b>-23.374</b>	<b>-39.105</b>	<b>-3.041.118</b>
<b>Değerleme Farkı</b>								-
Alımlar	0	26.994	89.672	53.370	88.083	204.955	6.640.407	7.103.480
Satışlar	0	0	0	-169.768	-33.667	-395.199	0	-598.634
Yapılmakta Olan Yatırımlardan								
Transfer	0	0	0	0	0	0	-3.669.796	-3.669.796
<b>31 Mart 2011 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>105.288.101</b>	<b>9.884.731</b>	<b>118.528.272</b>	<b>1.115.962.409</b>	<b>7.252.399</b>	<b>10.748.569</b>	<b>17.607.990</b>	<b>1.385.272.471</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
<b>01 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi</b>	<b>0</b>	<b>-9.095.976</b>	<b>-68.699.472</b>	<b>-459.702.370</b>	<b>-4.913.608</b>	<b>-5.984.891</b>	<b>0</b>	<b>-548.396.317</b>
<b>Çevrim Farkı</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.064</b>	<b>1.519.059</b>	<b>13.519</b>	<b>19.595</b>	<b>0</b>	<b>1.628.237</b>
<b>Değerleme Farkı</b>								
Dönem gideri	0	-28.423	-1.198.800	-17.783.343	-148.311	-430.067	0	-19.588.944
Satışlar	0	0	0	37.724	31.031	375.984	0	444.738
<b>31 Mart 2011 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>0</b>	<b>-9.124.399</b>	<b>-69.822.208</b>	<b>-475.928.930</b>	<b>-5.017.370</b>	<b>-6.019.379</b>	<b>0</b>	<b>-565.912.286</b>
<b>31 Mart 2011 Net Değer</b>	<b>105.288.101</b>	<b>760.332</b>	<b>48.706.064</b>	<b>640.033.479</b>	<b>2.235.030</b>	<b>4.729.190</b>	<b>17.607.990</b>	<b>819.360.185</b>

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)**

	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet Değeri</b>								
<b>01 Ocak 2010 Açılış Bakiyesi</b>	<b>67.248.091</b>	<b>9.741.169</b>	<b>83.247.815</b>	<b>1.127.661.497</b>	<b>6.214.115</b>	<b>10.148.952</b>	<b>9.687.920</b>	<b>1.313.949.558</b>
<b>Çevrim Farkı</b>	<b>64.368</b>	-	<b>906.190</b>	<b>21.302.793</b>	<b>105.261</b>	<b>160.620</b>	<b>204.455</b>	<b>22.743.687</b>
Alımlar	-	-	-	610.454	115.007	329.725	744.944	<b>1.800.131</b>
Satışlar / İptal	-	-	-	91.827	-109.946	-268.376	-	<b>-286.495</b>
Yapıl.Olan Yat.dan Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>31 Mart 2010 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>67.312.459</b>	<b>9.741.169</b>	<b>84.154.005</b>	<b>1.149.666.571</b>	<b>6.324.437</b>	<b>10.370.745</b>	<b>10.637.319</b>	<b>1.338.206.705</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
<b>01 Ocak 2010 Açılış Bakiyesi</b>	-	<b>-8.973.492</b>	<b>-44.866.509</b>	<b>-396.968.954</b>	<b>-4.534.356</b>	<b>-5.288.989</b>	-	<b>-460.632.300</b>
<b>Çevrim Farkı</b>	-	-	<b>-466.478</b>	<b>-7.180.672</b>	<b>-82.396</b>	<b>-85.869</b>	-	<b>-7.815.415</b>
Dönem gideri	-	-30.352	-906.306	-15.769.807	-100.723	-264.511	-	<b>-17.071.699</b>
Satışlar / İptal	-	-	-	-55.096	89.671	267.175	-	<b>301.750</b>
<b>31 Mart 2010 Kapanış Bakiyesi</b>	-	<b>-9.003.843</b>	<b>-46.239.293</b>	<b>-419.974.529</b>	<b>-4.627.804</b>	<b>-5.372.159</b>	-	<b>-485.217.621</b>
<b>31 Mart 2010 Net Değer</b>	<b>67.312.459</b>	<b>737.325</b>	<b>37.914.712</b>	<b>729.692.042</b>	<b>1.696.633</b>	<b>4.998.586</b>	<b>10.637.319</b>	<b>852.989.084</b>



## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Haklar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak Açılış Bakiyesi	213.292	23.050
Alımlar	8.730	190.242
<b>30 Mart Kapanış Bakiyesi</b>	<b>222.022</b>	<b>213.292</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	(23.050)	(22.716)
Cari Dönem İtfa Gideri	(41.118)	(334)
<b>30 Mart Kapanış Bakiyesi</b>	<b>(64.168)</b>	<b>(23.050)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>157.854</b>	<b>190.242</b>

#### 20. ŞEREFİYE

Grup cari dönemde şerefiye hesabının muhasebeleştirilmesini gözden geçirmiş ve şerefiyenin 21 Numaralı Uluslararası Muhasebe Standardı “Kur Değişiminin Etkileri”nin 47’nci paragrafı kapsamında kapanış kurundan çevrilmesi gerektiğini tespit etmiştir. Bu kapsamda Grup, şerefiyenin olduğu 2008 yılından itibaren finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir. Yapılan yeniden düzenleme sonucunda, 2008 yılı için toplam 25.335.908 TL çevrim farkı hesaplanmıştır. 2008 yılı ve 2009 yılı kapanış kurları birbirine eşit olduğundan, 2009 yılında herhangi bir çevrim farkı hesaplanmamıştır (Not 2.6).

	Şerefiye
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bakiye	249.836.962
Çevrim farkı	(3.164.601)
31 Aralık 2010 tarihi itibariyle bakiye	246.672.361
01 Ocak 2011 tarihi itibariyle bakiye	246.672.361
Çevrim farkı	(666.232)
31 Mart 2011 tarihi itibariyle bakiye	246.006.129

#### 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

#### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### Borç Karşılıkları

##### Kısa Vadeli Borç Karşılığı

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Maliyet Giderleri Karşılığı	30.276.307	45.004.271
Dava ve Tazminat Karşılıkları	1.617.853	1.643.594
<b>Toplam</b>	<b>31.894.160</b>	<b>46.647.865</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### Kısa Vadeli Borç Karşılığı (devamı)

##### Dava karşılığı:

	<u>31 Mart 2011</u>
1 Ocak 2011 itibariyle	1.643.594
İlave karşılık iptali	(25.741)
31 Mart 2011 itibariyle	<u>1.617.853</u>

##### Teminat-Rehin-İpotekler (“TRİ”)

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup’un teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011			31 Aralık 2010		
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler						
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (Teminat)	TL		148.105.644	TL	9.910.810	9.910.810
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-			-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	EUR	31.111.104	67.871.989	EUR	31.111.104	63.749.763
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-			-	-	-
i. Ana Ortak lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-			-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (Teminat)	EUR	1.454.784	3.173.757	EUR	1.606.007	3.290.870
	USD	17.852.865	27.641.591	USD	17.780.889	27.488.830
	TL		1.060.232			
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-		-	-		-
<b>Toplam</b>			<u>247.853.213</u>			<u>104.440.273</u>

(\*) Grup’un, Razi satın alımı sırasında konsorsiyum ortakları adına bankalar adına verdiği müşterek müteselsil kefalet tutarıdır.

Grup’un vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Grup’un özkaynaklarına oranı 31 Mart 2011 tarihi itibariyle %4’tür (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### Şarta Bağlı Yükümlülükler

Razi'nin 2006, 2007 ve 2008 yılı kurumlar vergisi beyannameleri İran İslam Cumhuriyeti vergi otoritesi tarafından incelenmiştir. Bu inceleme sonucunda Razi'nin gerçekleştirdiği ihracatların vergi hesabında vergiden istisna gelir olarak kayıtlara alındığı tespit edilmiştir. Vergi otoritesi bu gelirleri de vergiye tabi kabul edip yaklaşık 18 Milyon TL ilave vergi gideri tahakkuk ettirmiştir. Grup yönetimi bu ilave vergi talebine itiraz etmiş, hukuk müşavirleri ve vergi uzmanlarının görüşleri doğrultusunda, nihai hukuki sürecin henüz tamamlanmamış olmasını ve bu konudaki belirsizliği dikkate alarak konsolide finansal tablolarda karşılık ayırmamıştır.

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

#### 23. TAAHHÜTLER

##### Forward Sözleşmeleri

Grup, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile 2 adet döviz alım sözleşmesi yapmış bulunmaktadır. Sözleşmelerin vadesi Nisan 2011 olup toplam sözleşme nominal tutarı USD 7.500.000'dir.

(Grup 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kur riskine karşı finansal kuruluşlar ile 10 adet döviz alım sözleşmesi yapmış bulunmaktadır. Sözleşmelerin vadesi Ocak 2011 olup toplam sözleşme nominal tutarı USD 28.500.000'dir.

##### Operasyonel Kiralama

Grup'un toplam 61.469 TL ile 29.997 Euro tutarında operasyonel kiralama sözleşmesi mevcuttur (31 Aralık 2010:61.469 TL). Tamamı araç kiralamasından ibaret olan bu işlemlere ait gelecek dönemlere ilişkin ödeme vadeleri ve tutarları aşağıdaki gibidir:

Yıl	TL	Euro
2011	30.876	14.153
2012	12.136	5.563
2014	12.136	5.563
<b>Toplam</b>	<b>55.149</b>	<b>25.279</b>

##### Satın Alım Taahhütleri

Grup'un, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla USD 9.849.495 tutarında satın alım taahhüdü mevcuttur (31 Aralık 2010: USD 50.082.793).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

##### Kısa vadeli

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İzin ve Kıdem Teşvik Karşılıkları	3.862.915	3.766.229
Erken Emeklilik Maaş Karşılıkları (*)	8.329.394	8.930.282
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülük</b>	<b>12.192.309</b>	<b>12.696.511</b>

##### Uzun vadeli

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kıdem Tazm.Karşılığı (Gübretaş)	4.773.818	4.972.047
Kıdem Tazm.Karşılığı (Razi)	21.837.002	19.823.794
Erken Emeklilik Maaş Karşılıkları (*)	66.389.821	68.144.052
<b>Toplam</b>	<b>93.000.641</b>	<b>92.939.893</b>

31 Mart 2011 itibariyle Grup'a ait kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık % 5,10 enflasyon ve % 10 iskonto oranı tahmin edilerek belirlenen yıllık % 4,66 reel iskonto oranı (31 Aralık 2010: %5,92) kullanılarak hesaplanmıştır. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir belirlendiği için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623 TL (31 Aralık 2010: 2.517 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Razi'ye ait kıdem tazminatı yükümlülüğü tutarı ise % 4,28 iskonto oranı (31.12.2010: % 4,28) ile iskonto edilmiştir.

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

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

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
1 Ocak itibariyle	92.939.893	85.952.232
Çevrim Farkları	(237.591)	1.934.341
Yıl içinde ödenen	(6.776.967)	(6.922.288)
Yıl içindeki artış	7.075.306	10.106.208
<b>31 Mart itibariyle</b>	<b>93.000.641</b>	<b>91.070.493</b>

#### 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 26. DİĞER VARLIKLAR VE DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

##### Diğer Varlıklar

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Verilen Sipariş Avansları	39.676.941	35.878.794
Gelecek Aylara Ait Giderler	1.077.511	227.553
Gelir Tahakkukları	16.419	235.075
Devreden KDV	-	3.935.572
Peşin Öd. Vergi ve Fonlar	564.006	368.639
İş Avansları	-	4.066.130
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	3.544.961	1.420.723
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>44.879.838</b>	<b>46.132.486</b>

##### Diğer Duran Varlıklar

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Verilen Sipariş Avansları	12.543.473	13.170.532
Diğer Çeşitli Duran Varlıklar	3.602.499	10.848.473
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>16.145.972</b>	<b>24.019.005</b>

##### Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Alınan Avanslar	8.484.634	23.290.001
Gelecek Aylara Ait Gelirler	96.102	96.102
Gider Tahakkukları	11.522.921	4.565.323
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülük</b>	<b>20.103.657</b>	<b>27.951.426</b>

#### 27. ÖZKAYNAKLAR

##### Ödenmiş Sermaye

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	<b>31 Mart 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Pay Oranı</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı</b>	<b>Pay Tutarı</b>
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	75,95%	63.421.152	75,95%	63.421.152
Diğer	24,05%	20.078.848	24,05%	20.078.848
<b>TOPLAM</b>	<b>100,00%</b>	<b>83.500.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>83.500.000</b>

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabidir. Bilanço tarihi itibariyle kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dir (2009: 200.000.000 TL). Şirket'in sermayesi 8.350.000.000 adet hisseden oluşmaktadır (2009: 8.350.000.000 adet). Hisselerin itibari değeri 0,01 TL'dir (2010: 0,01 TL).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

##### Değer Artış Fonu

Değer artış fonu toplamı 136.760.862 TL olup, bu tutarın 136.697.263 TL kısmı duran varlık değer artış fonuna, 63.599 TL kısmı ise finansal varlık değer artış fonuna aittir (31 Aralık 2010: 136.760.862 TL).

##### Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kâr yedekleri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur.

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Yasal Yedek	5.645.297	5.645.297
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul Satış Kazancı	881.151	881.151
<b>Toplam</b>	<b>6.526.448</b>	<b>6.526.448</b>

##### Çevrim Farkları

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Dönem başı bakiyesi	63.956.817	76.639.105
Yurtdışındaki işletmenin net varlıklarının çevriminden kaynaklanan kur farkları	4.556.713	(11.204.829)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>68.513.530</b>	<b>65.434.276</b>

#### 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

##### Satış Gelirleri

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Yurt İçi Satışlar	384.601.765	279.467.088
Yurt Dışı Satışlar	140.962.333	131.036.292
Diğer Satışlar	-	-
Satış İadeleri(-)	(205.531)	(9.831)
Satış İskontoları (-)	(1.983.752)	(1.386.658)
Satışlardan Diğ. İndirimler (-)	(40.509)	(991.895)
<b>Net Satışlar</b>	<b>523.334.306</b>	<b>408.114.996</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### Satış Miktarları

		01.01.2011	01.01.2010
a) Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	Birim	31.03.2011	31.03.2010
TSP Triple Süperfosfat	Ton	8.284	24.480
NKP Kompoze Gübre	Ton	162.897	134.809
Üre	Ton	98.591	77.908
Amonyum Nitrat	Ton	104.253	127.981
DAP	Ton	23.548	14.663
Amonyum Sülfat	Ton	41.889	44.360
CAN	Ton	96.258	91.993
Potasyum Sülfat	Ton	4.178	1.664
Map	Ton	88	67
Diğer	Ton	415	484
<b>Toplam</b>		<b>540.401</b>	<b>518.409</b>
Sıvı Gübre	Lt	<b>450.588</b>	<b>381.523</b>
Toz Gübre	Kg	<b>3.476.065</b>	<b>2.204.954</b>

		01.01.2011	01.01.2010
b) Razi Co.	Birim	31.03.2011	31.12.2010
Kükürt	Ton	118.914	88.438
Amonyak	Ton	168.341	202.243
Sülfürik Asit	Ton	54.710	18.950
Üre	Ton	64.922	79.045
Dap	Ton	6.144	0
<b>Toplam</b>		<b>413.031</b>	<b>388.676</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)

##### Satışların Maliyeti (-)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
<b>Üretilen Mamul Maliyeti</b>	<b>184.138.907</b>	<b>107.371.250</b>
Mamul Stoklarında Değişim	(22.362.904)	2.182.959
-Dönem başı mamül	31.336.899	16.672.518
-Dönem sonu mamül	(53.699.803)	(14.485.956)
-Çevrim Farkı	322.803	-
<b>Satılan Mamül Maliyeti</b>	<b>162.098.806</b>	<b>109.554.209</b>
-Dönem başı ticari mal	96.325.038	54.136.895
-Alımlar	196.991.778	168.878.606
-Dönem sonu ticari mal	(69.613.511)	(60.660.302)
<b>Satılan Ticari Mal Maliyeti</b>	<b>223.703.305</b>	<b>162.355.199</b>
<b>Diğer Satışların Maliyeti</b>	<b>84.972</b>	<b>813.389</b>
<b>Eliminasyon</b>	<b>(3.421.898)</b>	<b>-</b>
<b>Toplam Satışların Maliyeti</b>	<b>382.465.185</b>	<b>272.722.797</b>

##### Üretim Miktarları

		01.01.2011	01.01.2010
	Birim	31.03.2011	31.03.2010
a) Gübre Fabrikaları T.A.Ş.			
TSP Triple Süperfosfat	Ton	26.540	37.860
NKP Kompoze Gübre	Ton	103.302	98.291
<b>Toplam</b>	<b>Ton</b>	<b>129.842</b>	<b>136.151</b>
Sıvı Gübre	Lt	<b>289.348</b>	<b>187.785</b>
Toz Gübre	Kg	<b>521.190</b>	<b>210.194</b>
b) Razi Co.			
Kükürt	Ton	100.992	106.035
Amonyak	Ton	240.141	251.488
Sülfürik Asit	Ton	52.576	27.940
Üre	Ton	111.220	84.571
Dap	Ton	0	0
<b>Toplam</b>	<b>Ton</b>	<b>504.929</b>	<b>470.034</b>



## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 29. ARAŞTIRMA GELİŞTİRME / PAZARLAMA-SATIŞ VE DAĞITIM VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (-)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
<b>Pazarlama, Satış ve Dağ.Gid.(-)</b>	<b>28.860.262</b>	<b>14.590.628</b>
- Personel Giderleri	959.848	736.101
- Dışarıdan Sağ.Fayda.-Hizm.	18.672.223	13.242.492
- Amortisman	160.409	83.592
- Vergi, Resim ve Harçlar	132.623	19.362
- Çeşitli Giderler	8.935.159	509.081
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>	<b>5.369.934</b>	<b>4.366.724</b>
- Personel Giderleri	3.377.066	2.605.357
- Dışarıdan Sağ.Fayda.-Hizm.	893.040	1.181.201
- Amortisman	551.425	351.862
- Vergi, Resim ve Harçlar	131.549	48.949
- Çeşitli Giderler	416.854	179.355
<b>Faaliyet Giderleri Toplamı</b>	<b>34.230.196</b>	<b>18.957.352</b>

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

#### 30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (-)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
- Personel Giderleri	4.336.914	3.341.458
- Dışarıdan Sağ.Fayda.-Hizm.	19.565.263	14.423.693
- Amortisman	711.834	435.454
- Vergi, Resim ve Harçlar	264.172	68.311
- Çeşitli Giderler	11.352.013	688.436
<b>Toplam</b>	<b>36.230.196</b>	<b>18.957.352</b>

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER****Diğer Faaliyetlerden Gelirler**

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Konusu Kalmayan Karşılıklar	175.618	391.853
Despatch ve Surprim Gelirleri	146.197	530.206
Ambar ve Stok Sayım Fazlalığı	252.916	80.899
Hurda Satış Gelirleri	276.082	264.057
Sabit Kıymet Satış Karı	32.166	54.678
Sevkiyat Fazlalıkları	2.175	832
Diğer Olağan Gelir ve Karlar	455.140	215.825
Önceki Dönem Gelir ve Karları	21.843	156.364
İşletim Hakkı Devir ve Kira Gelirleri	17.006	429.410
Sigorta Hasar Bedelleri	115.176	3.997
Elektrik-Buhar ve Karbon Satış Geliri	2.596.499	722.274
Diğer Olağanüstü Gelir ve Karlar	4.083.986	1.057.608
<b>Toplam</b>	<b>8.174.804</b>	<b>3.908.003</b>

**Diğer Faaliyetlerden Giderler (-)**

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Emekli Ödemeleri	942.103	485.296
Önceki Dönem Gider ve Zararları	2.365	295
Sabit Kıymet Satış Zararı	682	949
Sevkiyat Noksanlıkları	16.840	16.353
Stok Sayım Noksanlığı	275.535	128.309
Demoraj ve Despatch Giderleri	78.084	13.870
Diğer Olağanüstü Gider. ve Zarar.	9.137.812	7.457.244
<b>Toplam</b>	<b>10.453.421</b>	<b>8.102.317</b>

**32. FİNANSAL GELİRLER**

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Faiz Gelirleri/Vade Farkı Geliri	4.104.720	3.052.730
Kambiyo Karları	4.827.887	20.476.342
Menkul Kıymet Satış Karı	0	16.476
Reeskont Faiz Gelirleri	2.077.969	2.156.693
<b>Toplam</b>	<b>11.010.576</b>	<b>25.702.241</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 33. FİNANSAL GİDERLER (-)

	01.01.2010	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
<b>Borçlanma Giderleri (-)</b>	<b>31.191.345</b>	<b>24.420.489</b>
<b>Kısa Vadeli</b>	<b>7.697.270</b>	<b>5.392.415</b>
- Kur Farkları	5.629.055	3.555.081
- Kredi Faizi	2.068.215	1.837.334
<b>Uzun Vadeli</b>	<b>23.494.075</b>	<b>19.028.074</b>
- Kur Farkları	6.869.989	5.778.593
- Kredi Faizi	16.624.086	13.249.481
<b>Ahşlar Wade Farkı</b>	<b>3.741.529</b>	<b>2.626.069</b>
<b>Kambiyo Zararları (-)</b>	<b>2.946.331</b>	<b>2.652.247</b>
<b>Reeskont Faiz Giderleri (-)</b>	<b>3.347.501</b>	<b>1.804.091</b>
<b>Toplam</b>	<b>41.226.706</b>	<b>31.502.896</b>

#### 34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

#### 35. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

##### Kurumlar vergisi

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

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2011 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2010: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2010: %20).

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

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1 - 25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1 - 25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı % 20 olarak uygulanmaktadır (2010 yılı: % 20). İran mevzuatına göre hesaplanan kurumlar vergisi oranı ise % 25’tir (2010 yılı: % 25).

31 Mart 2011 tarihinde sona eren döneme ait bilançoda yer alan vergi karşılığı aşağıdaki gibidir.

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kurumlar Vergisi Karşılığı	8.947.916	10.023.335
Peşin Ödenen Vergi	-	(1.057.805)
<b>Toplam</b>	<b>8.947.916</b>	<b>8.965.530</b>

**35. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)****Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri**

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

<b>Gelir Tablosuna Yansıtılan</b>	<b>31 Mart 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Geçici Farklar</b>	<b>Ert.Vergi Varlık ve Yük.</b>	<b>Geçici Farklar</b>	<b>Ert.Vergi Varlık ve Yük.</b>
<b>Ertelenmiş Vergi</b>				
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.773.818	954.764	4.972.047	994.409
Gider tahakkukları	888.958	177.792	750.140	150.028
Alacak reeskontları	2.901.386	580.277	1.834.311	366.862
Stoklar Değ.Düş.ile XI/29 Farkı	2.034.741	406.948	3.267.515	653.503
Maddi duran varlıklar	13.763.949	2.752.790	13.714.602	2.742.920
Diğer	1.432.668	286.534	1.447.574	289.517
Geçmiş Yıl Zararı	-	-	80.021.236	16.004.247
<b>Ertelenen Vergi Varlıkları</b>	<b>25.795.520</b>	<b>5.159.105</b>	<b>106.007.425</b>	<b>21.201.486</b>
Rayiç Bedel Değerleme Farkı	143.891.911	7.194.596	143.891.911	7.194.596
Borç reeskontları	243.658	48.732	446.116	89.223
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul değer artışı	15.767.833	788.392	15.767.833	788.392
Diğer	16.419	3.284	80.612	16.120
<b>Ertelenen Vergi Yükümlülükleri</b>	<b>159.919.821</b>	<b>8.035.004</b>	<b>160.186.472</b>	<b>8.088.331</b>
<b>Net Ertelenen Vergi Varlığı</b>		<b>(2.875.899)</b>		<b>13.113.155</b>
<b>Razi Co. Ertelenen Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)</b>		<b>(2.910.906)</b>		<b>(145.730)</b>
<b>Toplam Ertelenen Vergi Varlığı/ Yükümlülüğü</b>		<b>(5.786.805)</b>		<b>12.967.425</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 35. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelemiş vergi hesabında dikkate alınan geçmiş yıl mali zararlarının olduğu yıllar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir.

	<b>1 Ocak 2011</b>	<b>1 Ocak 2010</b>
	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
2013 yılına kadar kullanılacak	-	53.025.673
2014 yılına kadar kullanılacak	-	26.995.563
	-	<b>80.021.236</b>

Ertelemiş vergi hareket tablosuna ilişkin bilgiler:

#### Gelir Tablosuna yansıtılan

<b>Ertelemiş vergi varlık/ yükümlülük hareketi</b>	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Mart 2010</b>
1 Ocak açılış bakiyesi	12.967.425	40.787.360
Razi ertelenmiş vergi çevrim farkı etkisi	54.863	-240.179
<b>Ara Toplam</b>	<b>13.022.288</b>	<b>40.547.181</b>
Ertelemiş vergi (geliri) / gideri	(18.809.093)	(17.032.369)
<b>Dönem sonu bilanço bakiyesi</b>	<b>(5.786.805)</b>	<b>23.514.812</b>

Vergi karşılığının mutabakatı:

	<b>1 Ocak 2011</b>	<b>1 Ocak 2010</b>
	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Vergi öncesi kar / (zarar)	72.926.529	280.033.357
	20%	20%
Hesaplanan vergi	(14.585.306)	(56.006.671)
Farklı Vergi Oranlarına Tabi Yurtdışı İştirakler Etkisi	(3.938.898)	(10.968.451)
Kanunen kabul edilmeyen gider vergi etkisi	(9.983.545)	(66.210.543)
İndirim ve istisnaların vergi etkisi	4.097	98.771.197
Diğer vergiye konu olmayan farklar	(252.798)	(647.660)
<b>Vergi geliri / gideri</b>	<b>(28.756.450)</b>	<b>(35.062.128)</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir.

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.12.2010
Net Dönem Karı / (zararı)	5.852.858	119.899.390
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	83.500.000	83.500.000
<b>Hisse Başına Düşen Kar/Zarar (TL)</b>	<b>0,0701</b>	<b>1,4359</b>

#### 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### İlişkili Taraflarla Dönem İçinde Gerçekleştirilen İşlemler

##### **Ticari Alacak ve Borçlar**

Ticari Alacaklar (Ana ortak)	31.03.2011	31.12.2010
Türkiye Tarım Kredi Kooperatif Merkez Birliği	88.094.140	42.640.090
<b>Toplam</b>	<b>88.094.140</b>	<b>42.640.090</b>

##### **Diğer Alacaklar (Kontrol gücü olmayan pay sahipleri)**

Kontrol gücü olmayan pay sahipleri	0	76.869.564
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>76.869.564</b>

##### **Ticari Borçlar (İştirakler)**

Tarnet A.Ş	34.985	4.038
<b>Toplam</b>	<b>34.985</b>	<b>4.038</b>

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

##### **Satışlar – Alışlar**

Satışlar (Ana ortak)	Cinsi	31.03.2011	31.12.2010
Tarım Kredi Koop.Merkez Birliği	Mal	239.649.123	585.406.889
Satışlar (İştirakler)			
Tarkim Bitki Koruma San.ve Tic.A.Ş.	Mal	52.370	1.586.276
Negmar Denizcilik A.Ş.	Hizmet	-	-
<b>Toplam</b>		<b>239.701.493</b>	<b>586.993.165</b>

Alışlar (İştirakler)	Cinsi	31.03.2011	31.12.2010
Tarkim Bitki Koruma San.ve Tic.A.Ş.	Mal	122.082	713.125
Negmar Denizcilik A.Ş.	Hizmet	516.072	12.251.700
Tarnet A.Ş	Hizmet	89.152	234.651

##### **Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar**

31 Mart 2011 tarihinde sona eren yılda şirketin üst düzey yöneticilerine sağladığı maaş, prim ve benzeri diğer faydaların toplam tutarı Gübretaş için 250.947 TL ve Razi için 302.813 TL olmak üzere toplam 553.760 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.879.463 TL).

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### **Finansal Risk Yönetimi Hedefleri, Amaçları ve Politikaları**

Grup finansal araçlarını, finansman bölümü ve üst yönetim aracılığıyla yönetmektedir. Piyasalardaki tüm gelişmeler anlık olarak izlenmekte, günlük olağan toplantılarda, ulusal ve uluslararası piyasalar değerlendirilerek, nakit giriş ve çıkışlar da dikkate alınmak suretiyle finansal araçlar yönetilmektedir. Grup günlük nakit raporu hazırlamakta, söz konusu bilgiler yöneticiler tarafından dikkate alınarak nakit yönetimi stratejilerini belirlemektedir. Grup ileriye dönük nakit akım raporları aracılığıyla nakit planlaması yapmaktadır.

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

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

##### **Kredi Riski**

Grup vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları nedeniyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Yönetim müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini (ilişkili taraflar hariç) alınan teminatlar (banka teminat mektubu, ipotek gibi) ile minimum düzeye indirmektedir. Bu kredi riskleri Grup tarafından sürekli izlenmekte ve ticari alacakların kalitesi, geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum dikkate alınarak değerlendirilmekte ve tahsil edilmeyecek olan alacaklara şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net tutarı ile gösterilmektedir (Not:10). Grup satışlarının yaklaşık %41'i ana ortağı olan Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nedir.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri**

31.03.2011	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)</b>	<b>99.724.276</b>	<b>301.826.463</b>	<b>3.434.616</b>	<b>29.375.711</b>	<b>158.854.213</b>	<b>11.666.850</b>	<b>6.307.072</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	0	301.826.463	0	29.375.711	0	0	0
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>99.420.752</b>	<b>227.740.408</b>	<b>3.434.616</b>	<b>29.375.711</b>	<b>158.854.213</b>	<b>0</b>	<b>5.113.177</b>
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	227.740.408	0	29.375.711	0	0	0
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların değeri (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)</b>	<b>0</b>	<b>2.462.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.193.895</b>
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	2.462.337	0	0	0	0	0
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	0	334.101	0	0	0	0	0
- Değer düşüklüğü (-)	0	-334.101	0	0	0	0	0
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	0	0	0	0	0	0	0
- Değer düşüklüğü (-)	0	0	0	0	0	0	0
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.666.850</b>	<b>0</b>

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

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



**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

31.12.2010	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)</b>	<b>42.640.090</b>	<b>236.560.295</b>	<b>76.869.564</b>	<b>11.847.830</b>	<b>192.774.444</b>	<b>80.612</b>	<b>701.567</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	122.558.362	-	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>42.640.090</b>	<b>232.535.533</b>	<b>76.869.564</b>	<b>11.847.830</b>	<b>192.774.444</b>	-	<b>647.499</b>
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	118.867.701	-	-	-	-	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	<b>3.690.661</b>	-	-	-	-	<b>54.068</b>
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.690.661	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	334.101	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(334.101)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	<b>80.612</b>	-

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

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

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

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

Cari Dönem (31.03.2011)	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	970.584	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	587.649	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	904.104	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-	-	-	-
Toplam	2.462.337	-	-	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	2.462.337	-	-	-	-
Önceki Dönem (31.12.2010)	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.638.295	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.331.576	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	720.790	-	-	-	-
Toplam	3.690.661	-	-	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	3.690.661	-	-	-	-

#### Likidite Riski

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

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

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

Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir. Tabloda gösterilen tutarlar 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akımı tutarlarını göstermektedir:

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****31.03.2011**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>1.181.963.594</b>	<b>1.182.404.307</b>	<b>461.676.790</b>	<b>281.812.500</b>	<b>368.583.270</b>	<b>70.331.747</b>
Finansal borçlar	369.920.411	370.116.127	39.482.479	0	260.301.901	70.331.747
Ticari Borçlar	0	0	0	0	0	0
Diğer Borçlar	0	0	0	0	0	0
Diğer Yükümlülük	520.770.542	521.015.540	301.007.177	220.008.363	0	0
<b>Türev Finansal Yükümlülükler</b>	<b>254.467.270</b>	<b>254.467.270</b>	<b>84.381.764</b>	<b>61.804.137</b>	<b>108.281.369</b>	<b>0</b>
Türev Nakit Girişleri	20.103.658	20.103.658	20.103.658	0	0	0
Türev Nakit Çıkışları	16.419	16.419	16.419	0	0	0

**31.12.2010**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>1.197.265.529</b>	<b>1.197.910.459</b>	<b>337.341.552</b>	<b>435.930.980</b>	<b>358.577.795</b>	<b>66.060.132</b>
Finansal Yükümlülükler	353.413.055	353.611.844	37.220.948	-	250.330.764	66.060.132
Ticari Borçlar	568.439.200	568.885.341	222.726.381	346.158.960	-	-
Diğer Borçlar	247.461.848	247.461.848	49.442.797	89.772.020	108.247.031	-
Diğer Yükümlülük	40.647.937	40.647.937	40.647.937	-	-	-
<b>Türev Finansal Yükümlülükler</b>	<b>80.612</b>	<b>80.612</b>	<b>80.612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Türev Nakit Girişleri	44.332.262	44.332.262	44.332.262	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	(44.251.650)	(44.251.650)	(44.251.650)	-	-	-

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### **Piyasa ve Yabancı Para Riski**

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

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

Satış fiyatları TL üzerinden olmakla birlikte sektör büyük ölçüde ithal girdilere bağlı olduğundan döviz kurundaki değişimler ürün satış fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu nedenle döviz kurundaki önemli değişiklikler satış fiyatına eşzamanlı yansıtılmaktadır. Diğer taraftan mevduatların bir kısmı döviz tevdiat hesaplarında tutulmaktadır. Ayrıca forward ve opsiyon işlemleri gibi finansal araçlar kullanılarak şirketin kur riski asgariye indirilmeye çalışılmaktadır. Razi de ise; girdiler ağırlıklı olarak yerli para birimi olan İran Riyali cinsinden olmakta, satış gelirleri ise ağırlıklı olarak döviz cinsinden (USD) oluşmaktadır. Cari yılda şirketin maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri ölçme yöntemlerinde önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

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

Şirketin 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı varlık ve yükümlülüğü orjinal para birimi ve Türk Lirası cinsinden döviz pozisyon tablosu aşağıdaki gibidir;

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Döviz Pozisyonu Tablosu**

Cari Dönem (31.03.2011)	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi )	ABD Doları	Euro	Milyon IRR	YEN
1.Ticari Alacaklar	149.131.397	41.563.888	1.465	573.966	0
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	240.264.382	64.149.302	19.266.463	664.942	37.715.101
2b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	0	0	0	0	0
3.Diğer	0	0	0	0	0
<b>4.Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>389.395.779</b>	<b>105.713.190</b>	<b>19.267.928</b>	<b>1.238.909</b>	<b>37.715.101</b>
5.Ticari Alacaklar	12.554.393	0	0	84.999	0
6a.Parasal Finansal Varlıklar	0	0	0	0	0
6b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	0	0	0	0	0
7.Diğer	0	0	0	0	0
<b>8.Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>12.554.393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.999</b>	<b>0</b>
<b>9.Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>401.950.172</b>	<b>105.713.190</b>	<b>19.267.928</b>	<b>1.323.908</b>	<b>37.715.101</b>
10.Ticari Borçlar	506.358.690	200.041.811	5.484.105	1.250.304	0
11.Finansal Yükümlülükler	212.950.525	0	80.024.669	259.775	0
12a.Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	138.784.393	59.502	92.329	937.650	0
12b.Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0
<b>13.Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>858.093.609</b>	<b>200.101.313</b>	<b>85.601.103</b>	<b>2.447.728</b>	<b>0</b>
14.Ticari Borçlar	179.365.471	0	0	1.214.390	0
15.Finansal Yükümlülükler	120.640.224	0	55.298.966	0	0
16a.Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0
16b.Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>300.005.695</b>	<b>0</b>	<b>55.298.966</b>	<b>1.214.390</b>	<b>0</b>
<b>18.Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.158.099.303</b>	<b>200.101.313</b>	<b>140.900.069</b>	<b>3.662.118</b>	<b>0</b>
<b>19.Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>44.061.000</b>	<b>28.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>44.061.000</b>	<b>28.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20.Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>-756.149.132</b>	<b>-94.388.123</b>	<b>-121.632.141</b>	<b>-2.338.210</b>	<b>37.715.101</b>
<b>21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük)Pozisyonu (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>-756.149.132</b>	<b>-94.388.123</b>	<b>-121.632.141</b>	<b>-2.338.210</b>	<b>37.715.101</b>
22.Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	0	0	0	0	0
23.Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	0	0	0	0	0
24.Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	0	0	0	0	0
25.İhracat	135.182.625	93.121.052	0	0	0
26.İthalat	179.985.679	113.612.818	1.869.707	0	0

**GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

Önceki Dönem (31.12.2010)	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi )	ABD Doları	EURO	Milyon IRR
1.Ticari Alacaklar	268.821.237	10.671.521	10.866.498	1.454.792
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	148.121.421	38.535.519	8.092.552	485.310
2b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3.Diğer	-	-	-	-
<b>4.Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>416.942.658</b>	<b>49.207.040</b>	<b>18.959.050</b>	<b>1.940.102</b>
5.Ticari Alacaklar	12.825.904	-	-	86.603
6a.Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7.Diğer	-	-	-	-
<b>8.Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>12.825.904</b>	-	-	<b>86.603</b>
<b>9.Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>429.768.562</b>	<b>49.207.040</b>	<b>18.959.050</b>	<b>2.026.705</b>
10.Ticari Borçlar	415.192.224	252.974.790	894.481	150.306
11.Finansal Yükümlülükler	250.417.677	-	104.669.416	242.671
12a.Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	324.811.799	300.867	8.463	2.189.935
12b.Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13.Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>990.421.700</b>	<b>253.275.657</b>	<b>105.572.360</b>	<b>2.582.912</b>
14.Ticari Borçlar	-	-	-	-
15.Finansal Yükümlülükler	65.973.218	-	32.196.192	-
16a.Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	107.910.736	-	-	728.634
16b.Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>173.883.954</b>	-	<b>32.196.192</b>	<b>728.634</b>
<b>18.Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.164.305.654</b>	<b>253.275.657</b>	<b>137.768.552</b>	<b>3.311.546</b>
<b>19.Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	-	-	-	-
<b>19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>44.061.000</b>	<b>28.500.000</b>	-	-
<b>19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>20.Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(734.537.092)</b>	<b>(204.068.617)</b>	<b>(118.809.502)</b>	<b>(1.284.841)</b>
<b>21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a))</b>	<b>(734.537.092)</b>	<b>(204.068.617)</b>	<b>(118.809.502)</b>	<b>(1.284.841)</b>
<b>22.Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	-	-	-	-
<b>23.Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>24.Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>25.İhracat</b>	<b>480.204.750</b>	<b>330.390.077</b>	-	-
<b>26.İthalat</b>	<b>642.310.869</b>	<b>403.818.554</b>	<b>8.787.948</b>	-

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

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

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 sona eren yıllarda Şirketin bilançosunda net döviz pozisyonuna göre diğer değişkenler sabit tutulduğunda döviz kurlarında (+) / (-) % 10 değişim olması durumunda vergi öncesi karda meydana gelecek değişim aşağıdaki gibidir:

#### -Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Cari Dönem (31.03.2011)		Cari Dönem (31.12.2010)	
	Kar/Zarar		Kar/Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(14.614.113)	14.614.113	(31.549.008)	31.549.008
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)			-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(14.614.113)</b>	<b>14.614.113</b>	<b>(31.549.008)</b>	<b>31.549.008</b>
<b>Euro'nun kurunun %10 değişmesi halinde:</b>				
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(26.535.268)	26.535.268	(24.345.255)	24.345.255
5- Euro riskinden korunan kısım (-)			-	-
<b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(26.535.268)</b>	<b>26.535.268</b>	<b>(24.345.255)</b>	<b>24.345.255</b>
<b>İran Riyali döviz kurunun %10 değişmesi halinde:</b>				
7- İran Riyali net varlık/yükümlülüğü	(34.535.366)	34.535.366	(19.028.499)	19.028.499
8- İran Riyali riskinden korunan kısım (-)			-	-
<b>9- İran Riyali Net Etki (7+8)</b>	<b>(34.535.366)</b>	<b>34.535.366</b>	<b>(19.028.499)</b>	<b>19.028.499</b>
<b>12-Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>69.833</b>	<b>(69.833)</b>	<b>1.469.053</b>	<b>(1.469.053)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9+12)</b>	<b>(75.614.914)</b>	<b>75.614.914</b>	<b>(73.453.709)</b>	<b>73.453.709</b>

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

#### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Faiz Oranı Riski ve Faiz Oranı Duyarlılığı

Şirketin değişken faizli varlık ve yükümlülükleri faiz oranlarındaki değişimlerden etkilendiğinden faiz riskine maruz kalmaktadır. Ancak şirketin almış olduğu banka kredilerinin büyük bir kısmı sabit faizli olduğundan bu değişimin etkisi çok önemli tutarlara ulaşmamaktadır. Şirketin ilişkili şirketlerle olan dövizli alacak/ borç ilişkisi de sabit faizlidir. 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

Faiz Pozisyonu Tablosu		Cari Dönem	Önceki Dönem
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>			
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler		296.983.774	286.206.059
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>			
Finansal Varlıklar		-	-
Finansal Yükümlülükler		72.936.636	67.221.299

Raporlama tarihi itibarıyla değişken faizli yükümlülükler faiz hadlerindeki değişikliklere duyarlı olduğundan sadece bu finansal araçlar için duyarlılık analizi yapılmıştır. Yapılan duyarlılık analizinde 31.12.2010 tarihinde Euro para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar/zarar 6.521.915 TL (31.12.2010-146.508 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

##### Sermaye Yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Şirketin sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve 27 numaralı Dipnotta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri ve kar yedeklerini içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Toplam borçlar	1.326.951.324	1.359.058.695
Hazır değerler (-)	(165.161.285)	(212.432.811)
<b>Net Borç</b>	<b>1.161.790.039</b>	<b>1.146.625.884</b>
Toplam öz sermaye	730.271.175	817.295.702
<b>Net Borç/Toplam Sermaye oranı</b>	<b>159%</b>	<b>140%</b>



## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

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

##### Finansal araçların kategorileri ve makul değerleri

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
<b>31 Mart 2011</b>							
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	165.161.285	-	-	-	-	165.161.285	6
Ticari alacaklar	-	301.826.463	-	-	-	301.826.463	10
İlişkili taraflardan alacaklar	-	99.724.276	-	-	-	99.724.276	37
Diğer alacaklar	-	20.234.132	-	-	-	20.234.132	11
Diğer finansal varlıklar	-	-	2.525.015	-	-	2.525.015	7
Türev finansal varlıklar	-	-	-	19.416	-	19.416	26
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	-	369.920.411	369.920.411	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	520.770.542	520.770.542	10
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	-	10.891.116	10.891.116	37
Diğer Borçlar	-	-	-	-	243.611.139	243.611.139	11
<b>31 Aralık 2010</b>							
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	212.432.811	-	-	-	-	212.432.811	6
Finansal yatırımlar	-	236.560.295	-	-	-	236.560.295	10
Ticari alacaklar	-	42.640.090	-	-	-	42.640.090	37
İlişkili taraflardan alacaklar	-	88.717.394	-	-	-	88.717.394	11
Diğer alacaklar	-	-	2.525.016	-	-	2.525.016	7
Diğer finansal varlıklar	-	-	-	80.612	-	80.612	26
Türev finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-	-
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	-	353.413.055	353.413.055	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	568.435.162	568.435.162	10
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	-	4.038	4.038	37
Diğer Borçlar	-	-	-	-	247.461.848	247.461.848	11
Diğer Borçlar	212.432.811	-	-	-	-	212.432.811	6

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

## GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası “TL” olarak ifade edilmiştir.)

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

##### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

	31 Mart 2011	Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Türev araçlar	16.419	-	16.419	-
<b>Toplam</b>	16.419	-	16.419	-

	31 Aralık 2010	Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Alım satım amaçlı			-	-
Türev araçlar	80.612	-	80.612	-
<b>Toplam</b>	80.612	-	80.612	-

#### 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.