EK-A
TEKFEN İNŞAAT VE TESİSAT A.Ş.
ŞANTİYELERDE GÖZLEMLENEN MALZEME DURUMU

İş No	Proje Adı	Para Birimi	Stok Tutarı	Tekfen Payı	USD Karşılığı*
225	NTY Ortaklığı Karadeniz Otoyolu - Perşembe Bolaman (%33)	YTL	0	0	0
230	Tekfen Tubin Özdemir Ortaklığı Çiftehan Pozantı Otoyolu (%70,65)	YTL	842.000	594.873	458.000
252	Tekfen Tubin Özdemir Ortaklığı Gaziantep Birecik Otoyolu (%25)	YTL	0	0	0
269	Sangachal Azerbaycan	USD	4.006.000	4.006.000	4.006.000
286	Fas Tanca Otoyol Projesi	MAD	6.634.000	6.634.000	799.000
287	PCWU Platform (Bayıl)	USD	890.000	890.000	890.000
288	Bursaray Projesi	YTL	69.000	69.000	53.000
289	Kazakistan KIB (%50)	USD	130.000	65.000	65.000
292	Samir Rafineri Projesi	MAD	17.756.000	17.756.000	2.138.000
293	Kazakistan KPP (%50)	USD	337.000	168.500	169.000
295	Kazakistan KMW (%50)	USD	7.239.000	3.619.500	3.620.000
296	Kuveyt Tank Projesi	USD	1.382.000	1.382.000	1.382.000
297	Katar Gaz + Umm Bab Boru Hattı Projeleri	USD	1.410.000	1.410.000	1.410.000
298	Bulgaristan Maritza Kuvvet Santrali Projesi (%50)	EUR	449.000	224.500	314.000
299	Umman Boru Hattı Projesi	USD	0	0	0
300	Libya Tekfen TML JV (%67)	USD	499.000	334.330	334.000
301	Rabigh İş 301 UOU	SAR	658.000	658.000	175.000
302	Rabigh İş 302 UO1	SAR	326.000	326.000	87.000
305	Khurais Projesi	SAR	68.000	68.000	18.000
	TOPLAM			**663.873 YTL 1.052.000 SAR 11.875.330 USD 24.390.000 MAD 224.500 EUR**	**15.918.000 USD**

YTL - USD Kuru = 0,7692
SAR - USD Kuru = 0,2666
MAD - USD Kuru = 0,1204
EUR - USD Kuru = 1,4 kullanılmıştır.

(*) Proje bazında icmal tabloları ekte bilgilerinize sunulmuştur.

Tekfen Taahhüt Grubunun devam etmekte olan projelerinin 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yasal mizanlarında yer alan stok kalemlerinin Uluslarası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan mali tablolarda inşaat maliyetlerine aktarılan ya da UFRS'de yoldaki mal olarak düzeltmeleri yapılan tutarları aşağıdaki gibidir;

JV	İş No	Proje	Açıklama	%100 Yasal Stok (USD)	Tekfen Payı Yasal Stok (USD)	Silinen Stoklar Yönetim	Silinen Stoklar UFRS USD	Yoldaki Mallar USD	Final USD
% 33,33	225	Perşembe-Bolaman Yolu İnşaatı	NTY JV Türkiye	-	-	-	-	-	-
% 35	230	Ankara-Pozantı Otoyolu, Çiftehan-Pozantı Kesimi	TTO JV Türkiye	-	-	-	-	-	-
% 25	252	Gaziantep-Şanlıurfa Otoyolu, Gaziantep-Birecik	TOT JV Türkiye	-	-	-	-	-	-
% 100	269	ACG Field Development Phase 1,2&3, Onshore Terminal, Main Construction Works (Contract FFD-C-024)	Bakü Ofis Azerbaycan	4.114.782	4.114.782	(4.114.782)	-	-	-
% 40	269	ACG Field Development Phase 1,2&3, Onshore Terminal, Main Construction Works (Contract FFD-C-024)	Projenin Azfen kısmı	500.770	200.308	-	(200.308)	2.403.821	2.403.821
% 100	276	BTC Terminal İnşaatı	Titaş Türkiye	90.891	90.891	-	-	-	90.891
% 100	286	Tanca - Oued Rmel Otoyolu, RN2-Lechba Kesimi İnşaatı	Titaş Fas	1.079.704	1.079.704	(1.079.704)	-	-	-
% 100	287	PCWU Topside Construction	Bakü Ofis Azerbaycan	1.825.908	1.825.908	(1.825.908)	-	-	-
% 40	287	PCWU Topside Construction (Kompresör & Su Enjeksiyon Platformu, Deniz Üstü Tesisleri)	Projenin Azfen kısmı	2.386.640	954.656	-	(954.656)	-	-
% 100	288	Bursa Hafif Raylı Sistem Projesi - Faz 2 İşleri	Titaş Türkiye	6.205	6.205	-	-	-	6.205
% 50	289-290	Kashagan Field Development Project, Construction of Industrial Area Buildings, Onshore	Gate JV	-	-	-	-	-	-
% 100	292	Samir Upgrade Project (Rafineri Modernizasyon Projesi)	Titaş Fas	-	-	-	-	-	-
% 50	293	Kashagan Field Development Project, Construction of Power Generation Plant (Enerji Santrali Yapımı)	Gate JV	-	-	-	-	-	-
% 50	294-295	Kashagan Field Development Project, Main Construction Works, Onshore	Gate JV	8.392.355	4.196.178	(4.196.178)	-	2.290.524	2.290.524
% 100	296	Enhancement of Crude Export Facilities	Titaş Kuveyt	-	-	-	-	211.395	211.395
% 100	297	Engineering, Procurement, Installation and Commissioning of Ras Laffan to Mesaieed Ethane Transmission Pipeline	Titaş Katar	-	-	-	-	7.429.190	7.429.190
% 50	298	Maritza Doğu-1, Enerji Santrali	TGO JV	739.573	369.787	-	(369.787)	-	-
% 100	299	Harweel Cluster Phase 2 Facilities Project (Harweel Cluster Petrol / Gaz Boru Hattı Yapımı)	Titaş Umman	207.655	207.655	-	-	-	207.655
% 66,6	300	Kufra-Tazerbo Conveyance System (Al Khufra - Tazerbo Su İletim Hattı Projesi)	TML JV	-	-	-	-	-	-
% 100	301	PetroRabigh (Utilities and Offsites Umbrella, UOU)	Titaş Suudi Arabistan	-	-	-	-	1.639.304	1.639.304
% 100	302	PetroRabigh (Utilities and Offsites Project Division, UO-1)	Titaş Suudi Arabistan	-	-	-	-	-	-
% 100	304	Engineering, Procurement, Installation and Commissioning for New 20" Main Oil Pipeline from Umm Bab to mile 32 and from mile 42 to Mesaieed Tank Farm (Umm Bab - Mesaieed Boru Hattı Yapımı)	Titaş Katar	-	-	-	-	-	-
% 100	305	Khurais Water Injection Facilities and Utilities	Titaş Suudi Arabistan	-	-	-	-	-	-
	306	Construction of Ma'aden Phosphoric Acid Plant	Proje mobilizasyon aşamasındadır	-	-	-	-	-	-
	307	Construction of Qatar Primary Routes, North Road Project	Proje mobilizasyon aşamasındadır	-	-	-	-	-	-
	308	BTC Expansion Project, Pre-Winter Works	Proje mobilizasyon aşamasındadır	-	-	-	-	-	-
				19.344.483	**13.046.073**	**(11.216.572)**	**(1.524.751)**	**13.974.234**	**14.278.985**

T.C. BAŞBAKANLIK 09 Kasım 2007
Sermaye Piyasası Kurulu
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığına

İlgi: 8/11/2007 tarihli, B.02.1.SPK.0.13-1746/27242 sayılı Tekfen Holding A.Ş. hakkındaki yazınız

Konu: Tekfen Holding A.Ş. Taahhüt Grubu'nun (Şirket) inşaat sahalarında bulunan envanterine ilişkin uygulanan muhasebe politikası hakkında.
Uygulanan Muhasebe Politikası: Şirket UMS 11 ("İnşaat Sözleşmeleri") uyarınca yapılan tamamlanma yüzdesi metodu hesaplamaları kapsamında inşaat sahasında bulunan inşaat malzemelerini inşaat maliyetlerine dahil etmekte ve inşaat sahalarında bulunan envanteri ayrı bir bilanço kalemi olarak görmemektedir.
Muhasebe uygulamasının nedenleri: Tekfen Holding'in Ekim 2007 tarihli 07/4752 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu, Ortaklıklar Finansman Dairesi'ne gönderdiği bilgi notunda söz konusu muhasebe politikasını benimsemesinin nedenleri aşağıdaki gibi özetlenmiştir:
a) Tekfen İnşaat projeleri genellikle yurt dışında endüstriyel projeler olup, konut veya işyeri türünde yap-sat işleri yapan inşaat şirketlerinden farklı olarak, stok ile çalışılmamaktadır.
b)Tekfen İnşaat'ın şu an devam eden tüm projeleri yüksek teknoloji içerikli projeler olup coğrafi bakımdan çok farklı lokasyonlarda bulunmaları sebebiyle proje sonlarında stok bırakılmamaya özen gösterilmektedir. Diğer bir deyişle projede kullanılması düşünülmeyen hiçbir malzemenin satınalımı yapılmamaktadır. Stok olarak vasıflandırılabilecek malzemeler projeye özel imal edilen mallar olduğundan çoğunlukla başka projelerde kullanılması mümkün olmamaktadır. Bu nedenle proje sonlarında elde stok kalmamaktadır.
c)Tekfen İnşaat'ın projeleri genellikle endüstriyel projeler olup bu projelerde ana proje malzemesi olarak çelik, boru vb. malzemeler kullanılmaktadır. Bu çelikler belirli bir imalat sürecinden sonra projelerde montajı yapılabilir duruma gelmektedir. Bu imalat işlemleri Tekfen İnşaat'ın Adana – Ceyhan'da bulunan Çelik İmalat Fabrikasında yapılmakta ve monte edilmek üzere projelere gönderilmektedir. Bu imalat süreci nedeniyle Tekfen İnşaat'ın Çelik Stokları Adana – Ceyhan'da bulunan Çelik İmalat Fabrikasındadır.
d)Tekfen İnşaat projelerinde gelen malzemeler büyük hacimli ve yeniden taşınması çok zor ve taşınma maliyetleri yüksek malzemelerdir. Dolayısıyla projeye gelen proje malzemeleri, direkt olarak monte edileceği alanda teslim alınarak montajı yapılmaktadır.
e)Projelerde gelen malzemeler bir teslim alma süreci içerisinde teslim alınmaktadır. Bu süreçte malzemenin miktar ve kalite kontrolleri yapılmakta ve kontroller neticesinde verilen siparişe ve gelen irsaliyeye uygun olan malzemelerin teslim alınması gerçekleşmektedir. Bu teslim alma işlemleri esnasında Ambar Giriş Fişi tanzim edilmesine rağmen bu ambar fişleri malzemenin siparişe göre teknik ve miktarsal uygunluğunu tespit için düzenlenmektedir. İş programına göre siparişler son anda verilmekte ve gelen malzemeler direkt işin bünyesine girerek hakedişe dönüşmektedir.
f)Tekfen İnşaat'ın projelerinde, finansman şirket merkezinin bulduğu kaynaklardan veya projenin bulunduğu lokasyonlarda bankalardan temin edilen kredilerden sağlanmaktadır. Dolayısıyla, elde fazladan tutulan her stok finansman yükü olarak geri döneceğinden karlılığı olumsuz olarak etkileyecektir. Bu nedenle satın almalar projelerin ilerleme hızına bağlı olarak yapılmakta ve finansman maliyetleri en düşük düzeye indirilmeye çalışılmaktadır.
g)Türkiye'deki projelerde yapılan alımlar direkt olarak maliyete yansıtılmakta herhangi bir stok işlemine tabi tutulmamaktadır. Bunun nedeni yukarıda bahsettiğimiz şekilde malların direkt olarak kullanıma verilmesidir. Örnek olarak incelediğimiz Bursaray projesinin ana gider unsurları işçilik, taşeron ve beton giderleridir. Takdir edeceğiniz gibi, işçilik ve taşeron işleri hizmet olduğundan herhangi bir stoğu mümkün değildir. Beton ise beton pompalarından yaş olarak alınarak, inşaat sahasında ilgili yerlere boşaldığından stoğu yine mümkün olmamaktadır.
h)Zaman zaman gümrük işlemlerinin uzamasından ya da malların gümrükte beklemesinden dolayı farklar ortaya çıkmaktadır. Bunun ana nedeni malların geldiği ülkenin gümrüğünden çıkmış olmasına rağmen gideceği ülkenin gümrük hattından henüz girmemiş olmasıdır. Bu gibi durumlarda ilgili mallar Yoldaki Mallar olarak kayıt edilmektedir. Bu gümrük işlemleri bittiğinde yoldaki mallar hesabında gözüken mallar proje maliyetine aktarılmaktadır.
i)Tekfen İnşaat genellikle büyük endüstriyel projeler yapmakta ve projelerin gerekli olan çelik ve boru gibi proje malzemelerinin çoğunluğu işveren tarafından temin edilmektedir (Fas, Kazakistan, Suudi Arabistan, Bulgaristan, Umman). İşveren tarafından temin edilen proje malzemeleri (çelik, boru ve diğer proje malzemeleri) işverenin ambarından teslim alınmakta ve Tekfen İnşaat kayıtlarına hiçbir zaman girmemektedir
j)Tekfen İnşaat'ta taşeronlara yaptırılan işler taşeronlarla yapılan sözleşmeler ile takip edilmekte ve tanzim edilen hakedişlerin proje yöneticileri tarafından onaylanmasını müteakip taşeron tarafından tanzim edilen faturalardan sözleşmede belirtilen kesintiler (teminat, stopaj, vb.) yapıldıktan sonra kalan net tutar ödenmektedir. Taşeronlara ödenen tutarlar doğrudan proje maliyetine kaydedilmekte, stok hesapları ile ilişkilendirilmemektedir.
k)Genel prensip olarak taşeronlara avans verilmemeye çalışılmaktadır. Şartlar gereği avans verilse bile bu avanslar karşılığında mutlaka banka teminat mektubu alınmaktadır. Her halükarda taşeronlara avans verilirse de bunlar hiçbir şekilde maliyet hesapları ile ilişkilendirilmemekte bilançoda Verilen Avans hesabında takip edilmektedir. Verilen bu avanslar sözleşmedeki şartlara göre taşeronun tanzim ettiği faturadan tenzil edilerek kalan tutar taşerona ödenmektedir.
İlgili muhasebe standartları: UMS 11 ("İnşaat Sözleşmeleri") paragraf 31'de açıklandığı üzere "Tamamlanma aşamasının hesaplanma gününe kadar katlanılmış olan inşaat maliyetleri esas alınarak belirlenmesi durumunda, hesaplama gününe kadar katlanılan maliyetler içine yalnızca yapılan işi yansıtan sözleşme maliyetleri dahil edilmelidir. Özellikle sözleşme konusu iş için imal edilen malzemeler hariç olmak üzere, sözleşme kapsamında gelecekte yapılacak işlere ilişkin olarak inşaat alanına teslim edilen veya kullanılmak üzere ayrılmış ancak henüz kullanıma yönelik olarak kurulmamış, kullanılmamış veya uygulanmamış malzeme maliyetleri; ve yapılan ikincil sözleşme gereği, henüz iş yapılmadan taşeronlara yapılan ödemeler ise inşaat maliyetlerine dahil edilmemelidir".

Şirket'in inşaat sahasında bulunan materyal tutardaki envanterlerin gerçekleşen inşaat maliyetlerine dahil edilmesi UMS 11'in 31 nolu paragrafında belirtilen hallerde yapılmakta ve standart ile uyum göstermektedir. Bununla beraber, sahada fiziksel olarak bulunan sarf malzemeleri benzeri düşük değerli stokların doğrudan proje maliyetlerine dahil edilmesi ilk bakışta standart ile çelişmesine rağmen, Şirket UMS 1 ("Mali tabloların prezentasyonu") standardının 17'nci paragrafında belirtilen *"Çok ender koşullarda yönetim standart veya yorum kurallarıyla uyumlaştırmanın finansal tablolarının çerçevede belirtilen hedefleriyle çelişki yaratacak biçimde yanlış uygulamalara neden olacağı sonucuna ulaşmışsa, geçerli mevzuat izin verdiği takdirde veya engellemiyorsa işletme 18. paragrafta belirtilen şekilde maddenin uygulanmasından kaçınacaktır"* hükmü uyarınca, mali tabloların daha doğru ve güvenilir olması açısından yukarıda açıklanan nedenler dolayısıyla ölçülmesi çok zor olan inşaat sahalarında bulunan envanteri inşaat maliyetlerine dahil etmeyi bir muhasebe politikası olarak belirlemiştir.

UMS 1 Paragraf 18 *İşletme bir Standart veya Yorum kuralını 17. paragrafa göre uygulamaktan kaçınırsa, aşağıdaki açıklamaları yapacaktır:*
a)yönetimin, işletmenin finansal tablolarının finansal durumu, finansal performansı ve nakit akışlarını gerçekçi bir biçimde gösterdiğine dair karar;
b)uygulanabilir standart ve yorumla uyumlu olunduğu ancak gerçekçi bir sunuluş sağlamak için bir kuraldan ayrılındığı;
c)uygulamaktan kaçınılan Standardın veya Yorumun başlığı, standart veya yorumun gerektirdiği işlemi de içeren standardı veya yorumu uygulamaktan kaçınmanın niteliği, uygulamanın çerçevede belirtilen finansal tabloların hedefleriyle çelişki yaratacak şekilde yanlış bir uygulama olmasının nedenleri ve tercih edilen uygulama; ve
d)standart uygulanmış olsaydı finansal tablolarda yayınlanmış olacak olan kalemler üzerinde, bu kuralın uygulanmasından kaçınmanın dönemler itibarıyla yapacağı finansal etki;
hükmündedir.

Grup konsolide mali tablolarında yukarıda UMS 1'in 18. paragrafında belirtilen dipnotlarda açıklanması gereken hususları konsolide mali tabolarının dipnotlarında açıklamamıştır.

İnşaat sahasında bulunan söz konusu sarf malzemesine ait stok tutarları UMS 11'in 31 no'lu paragrafında belirtildiği gibi inşaat maliyetlerine dahil edilmek yerine bilançoda ayrı bir kalem olarak takip edilse idi, Grubun özkaynakları 2.892.113 YTL daha az (30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla konsolide özkaynakların %0,3'ü) net dönem karı ise 46.765 YTL (30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla konsolide karın %0,02'si) daha fazla olacak idi. Bu dipnotların verilmemesinin etkisinin mali tabloların bütünü ile karşılaştırıldığında gözardı edilebilecek kadar önemsiz tutarlarda olduğu sonucuna varılmıştır. Bu etkiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Yasal mizanlardaki stok kalemi olarak nitelendirilen ancak inşaat maliyeti olarak sınıflandırılan sarf malzemelerinin UFRS mali tablolarına etkilerinin gösterildiği tablo aşağıda (Bin YTL) olarak sunulmaktadır.

VARLIKLAR	30 Haziran 2007 Düzeltme öncesi	30 Haziran 2007 Düzeltme sonrası	31 Aralık 2006 Düzeltme öncesi	31 Aralık 2006 Düzeltme sonrası
İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	259.953	241.017	205.903	184.150
İnşaat Sahaları Envanteri	-	16.354	-	18.914
Stoklar (net)	207.273	207.273	237.749	237.749
Net Dönem Karı/Zararı	194.545	194.592	80.975	80.975
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	178.603	175.764	221.043	218.204

Net Dönem Karı/Zararı etkisi	47
İnşaat Alacaklarına etkisi	(18.936)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(2.839)

Tekfen Holding A.Ş. Taahhüt Grubu'nun 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla devam etmekte olan toplam 26 projesinin 7'sinin yasal mizanlarında yer alan ve proje başlangıcından itibaren toplam inşaat maliyeti olarak gösterilen stok tutarları yaklaşık 13 Milyon ABD Dolarıdır.

Sonuç: Kanaatimizce, Grubun inşaat sahalarında bulunan envanter tutarlarını inşaat maliyeti olarak görmesi yukarıda belirtilen nedenler dolayısıyla mali tabloların daha doğru ve güvenilir olması açısından önemli bir etki doğurmayan bir uygulamadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Ömer Tanrıöver
Sorumlu Ortak Başdenetçi

5. Bağımsız Denetim
a) 31.12.2004, 31.12.2005, 31.12.2006 hesap dönemlerine ve 30.06.2007 ara hesap dönemine ilişkin mali tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Bağımsız denetçi görüşü aşağıdadır.
2004 yılı hesap dönemine ilişkin UFRS hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar DENETİM SERBEST MUHASEBECİ VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir. 2005 yılı hesap dönemine ilişkin UFRS hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar DENETİM SERBEST MUHASEBECİ VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir. 2006 yılı hesap dönemine ilişkin UFRS hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir. 30/06/2007 tarihine ilişkin UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.
b) Şartlı görüş bildiren ve açıklama paragrafı içeren (görüşü etkilemediği halde ilgililerin dikkatine sunulması istenen hususları içeren) 30/06/2007 tarihine ilişkin denetim raporu özeti:
30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla Grubun mali tablolarını tam kapsamlı denetlemek üzere, Şirket tarafından görevlendirilmediğimiz için bu tarih itibariyle yapılan stok sayımlarına katılamamış bulunuyoruz. 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla envanter miktarlarının doğruluğu hakkında diğer denetim teknikleri vasıtasıyla da görüş oluşturulamamış ve bu tarih itibarıyla Grubun mali durumuna ve aynı tarihte sona eren altı aylık ara döneme ait faaliyet sonuçlarına herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekip gerekmediği tespit edilememiştir.
Bu şartlı görüş ile ilgili denetim şirketinin görüşü de aşağıdaki gibidir:
Tekfen Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 1 Ocak - 30 Haziran ara hesap dönemine ait konsolide mali tablolarının denetim görüşü bölümünde; 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla Grubun mali tablolarını tam kapsamlı denetlemek üzere, Şirket tarafından görevlendirilmediğimiz için bu tarih itibarıyla yapılan stok sayımlarına katılamamış olduğumuzdan ve 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla envanter miktarlarının doğruluğu hakkında diğer denetim teknikleri vasıtasıyla da görüş oluşturulamadığından dolayı şartlı görüş bildirilmiştir.
30 Haziran 2006 itibarıyla Tekfen Holding A.Ş. mali tablolarında yer alan 207.273 Bin YTL toplam stok tutarının 122.625 Bin YTL'lik kısmı Toros Tarım San. ve Tic. A.Ş.'den kaynaklanmaktadır. Bu tarih itibarıyla Toros Tarım bünyesinde bulunan toplam 122.625.587 YTL tutarındaki stok tutarı 154 çeşit ilk madde ve malzeme; 108 çeşit yarı mamul; 17 çeşit mamul ve 247 çeşit ticari mal olmak üzere toplam 526 çeşit stoktan oluşmaktadır. Toros'un stok devir hızları yaklaşık olarak ilk madde ve malzeme için 40 gün; mamuller için 32 gün ve ticari mallar için 31 gün olarak hesaplanmıştır. Bu da 6 aylık dönem için ilk madde ve malzemelerin yaklaşık olarak 4,5 kez; mamullerin ve ticari mamullerin ise 6 kez devir ettiğini göstermektedir.
Toros Tarım A.Ş.'nin 2006 yılının ilk altı aylık dönemine ilişkin toplam hammadde alımı yaklaşık 107 Milyon YTL ve ticari mal alımı ise 75 Milyon YTL; hammadde ve ticari mamul tüketimi ve satışı da sırasıyla 116 Milyon YTL ve 107 Milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2006 yılının ikinci altı aylık dönemine ilişkin olarak da hammadde ve ticari mal alımı sırasıyla 148 Milyon YTL ve 83 Milyon YTL; hammadde ve ticari mamul tüketimi ve satışı da sırasıyla 144 Milyon YTL ve 47 Milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarlar göz önüne alındığında sadece hammaddeyi 31 Aralık 2006 tarihinde yapılan stok sayımlarından stok kartlarındaki giriş ve çıkışları test ederek ileriye doğru 30 Haziran 2007 tarihine kadar yürütmek için 154 çeşit üründen 107 Milyon YTL'lik alıma ve 116 Milyon YTL'lik kullanıma ilişkin örnekleme yapılması gerekmektedir. Yine benzer şekilde hammadde için stok kartlarını geriye dönük olarak giriş ve çıkışları test edebilmek için 154 çeşit üründen 148 Milyon YTL'lik alma ve 144 Milyon YTL'lik kullanıma ilişkin örnekleme yapılması gerekmektedir. Aynı durum yarı mamul; mamul ve ticari mallar için de geçerlidir. Ancak uygulamada, bir bağımsız denetim tekniği olarak, stok sayımına katılınamadığı durumlarda stok miktar ve tutarının teyidi kayıt ve anılan döneme ilişkin belge incelemesi gibi alternatif yöntemler kullanılmaktadır. Bu bilgiler ışığında; stokların çok çeşitli olması, devir hızlarının yüksek olması, sene içi hareketlerinin planlama aşamasında belirlenen önemlilik seviyesinin çok üzerinde olması ve stokların finansal tablolar için önemlilik kavramı çerçevesinde önem arz etmesinden dolayı, alternatif yöntemler kullanılarak stok miktarının teyidi yapılamamış, bağımsız denetçi olarak stokların mevcudiyeti ve durumuna dair yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı olarak; alternatif denetim tekniklerinin yetersiz kalacağı; yeterli ve sağlıklı kanıtın ancak stokların fiziki sayımına katılarak elde edilebileceği düşünüldüğünden şartlı görüş bildirilmiştir. Zira Bağımsız Denetim Kuruluşumuz 31.12.2006 ve 30.06.2007 dönemlerinde stok sayımına katılmış ve anılan hususa ilişkin herhangi bir şart bildirmemiştir. Diğer taraftan, 30.06.2007 tarihli mali tablolara ilişkin olarak Bağımsız Denetim Kuruluşu tarafından aşağıdaki hususa dikkat çekilmiştir: Görüşümüzü etkilememekle birlikte, finansal tablolara ilişkin 13 ve 19 numaralı rapor dipnotlarına dikkat çekmek isteriz:
Grubun 3 Eylül 2007 tarihli, 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren ilk altı aylık ara döneme ilişkin bağımsız denetim raporunda, bilanço tarihinden sonra çeşitli kaynaklardan Grubun Kazakistan'da faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklıklarının işvereni konumunda bulunan Agip Kazakhstan North Caspian Operating Company N.V.'nin ("Agip Kco") Kazakistan'daki faaliyetlerinin çevreye zarar verdiği ve ekolojik dengeyi bozduğunu ileri süren Kazakistan hükümetiyle bazı hukuki ihtilaflar yaşadığı ve üç ay süreyle proje lisansının iptal edildiği konularında haber ve duyumlar alındığı ancak bu haberlerin Agip Kco tarafından 3 Eylül 2007 tarihi itibarıyla teyit edilemediği belirtilmiştir. 3 Eylül 2007 tarihini izleyen dönemde Grup Kazakistan operasyonlarından 49,5 Milyon ABD Doları tutarında avans ödemesi almış ve Dipnot 34'te daha detaylı açıklandığı üzere Grubun Kazakistan'da faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklıkları Agip Kco'nun ana taşeronu durumuna gelmiştir. Grubun 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren ilk altı aylık ara döneme ilişkin 22 Ekim 2007 tarihi ile yeniden düzenlenen bağımsız denetim raporunda yine aynı kaynaklara dayanılarak Agip Kco ile Kazakistan hükümeti arasında anlaşmaya varılacağı yönünde olumlu gelişmeler yaşandığına dair duyumlar alınmış ve basında bu yönde haberler çıkmıştır. Ancak bu rapor tarihi itibarıyla söz konusu anlaşma Agip Kco ile teyit edilememiştir
Bağımsız Denetim Kuruluşunun bu görüşü ile ilgili olarak Şirketimizin yorumu aşağıdaki gibidir:
30 Haziran 2007 tarihli denetim raporunun hazırlanması sırasında çeşitli yayınlardan derlenen bazı bilgilere göre Kazakistan Hükümeti ile Agip Kco arasında Kazakistan Çevre Koruma Kanunu'na ilişkin bir uyumsuzluk nedeniyle Agip Kco'nun Kazakistan'daki işlerinin durdurulacağı haberleri çıkmıştır. Agip Kco, Tekfen Holding A.Ş.'nin iştiraklerinden Gate A.Ş.'nin Kazakistan'da yüklenmiş olduğu KMW ve KIB projelerinin işverenidir. (Söz konusu projeler ile ilgili detaylı bilgi izahnamenin 7. Bölüm 1. kısmında yer almaktadır) Bu haberlerin gerçek olması durumunda KMW (Kashagan Main Construction Works) projemizin etkileneceği denetim şirketi tarafından bir risk olarak görüş sayfasına taşınmıştır. Ancak raporun imzalanmasını takip eden günlerde İtalya Başbakanı Kazakistan'ı ziyaret ederek bu problemin çözülmesi yönünde önemli bir katkı sağlamıştır. 15 – 19 Ekim 2007 tarihleri arasında çıkan çeşitli yayınlarda Agip Kco'nun Kazakistan'daki işlerine devam edeceği belirtilmiş olup çalışmalar herhangi bir değişiklik olmadan sürdürülmektedir. Söz konusu gelişmelere ek olarak Gate A.Ş. 100 Milyon ABD Doları tutarındaki ek teminat mektubu iade alınmış ve 49,5 Milyon ABD Doları tutarında yeni avans alınmış, Gama – Tekfen ortaklığı olarak işlerin yapımına hız verilmiştir.
6. En son yıllık veya ara mali tabloların yayım tarihinden sonra meydana gelen, mali veya ticari pozisyonu etkileyebilecek önemli değişiklikler (son mali tabloların ilanından itibaren üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir): YOKTUR.
XVII. HUKUKİ DURUMA İLİŞKİN BİLGİLER:
TEKFEN'in önemli bir hukuki sorunu bulunmamakta olup, ayrıntılı bilgi izahnamenin VII. Faaliyetler Hakkında Bilgiler bölümünün 23. maddesinde yer almaktadır.
XVIII. DİĞER HUSUSLAR:
Konu: Son dönemlerde bazı basın yayın organlarında, Feridun Ziver Gökyiğit ile ilgili çıkan haberler
Son dönemlerde bazı basın yayın organlarında, Feridun Ziver Gökyiğit tarafından ortaya atılan ve Tekfen Holding A.Ş. ile Tekfen Holding A.Ş. ortaklarından Ali Nihat Gökyiğit ve Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin adının geçtiği çeşitli iddia ve beyanlara yer verilmiştir. İddiaların sahibi olan mirasçı Feridun Ziver Gökyiğit ve murisi İsmet Gökyiğit, hiçbir zaman Tekfen Holding A.Ş.'nin hissedarı olmamış ve Tekfen Holding A.Ş.'de çalışmamıştır. Söz konusu haberlere konu iddialar, Şirketimiz ortakları arasında yer alan Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin hissedarları arasındaki miras ihtilafına ilişkin olup, bu ihtilafa ilişkin olarak ortaya atılan iddialar ile devam eden davaların Tekfen Holding A.Ş.'nin tüzel kişiliğiyle herhangi bir ilgisi bulunmamaktadır.
Konu: 25.10.2007 tarihinde Reuters Haber Ajansında Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş ile ilgili çıkan haber
25.10.2007 tarihinde Reuters Haber Ajansında çıkan haberde, Şirketimiz Grup Şirketler Başkanı Erhan Öner'in tarımsal sanayide stratejik ortaklık için 1-2 çok uluslu firma ile görüşüldüğüne, anlaşıldığı takdirde Şirketimizin tercihinin kontrol hissesinin kendisinde kalması yönünde olduğuna, finansal değil stratejik ortak arandığı ve görüşmelerin yakında görüleceğine ilişkin açıklamalar yer almıştır. Şirketimizin Tarımsal Sanayi Grubu ana şirketi Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Toros) doğal olarak zaman zaman yabancı şirketlerin ilgisi olmakla birlikte, Şirketimizin Toros'un mevcut paylarının satışı konusunda Şirket yetkili organlarınca alınmış bir karar ve somut bir plan bulunmamaktadır. Bu çerçevede, bugüne kadar yabancı birkaç firmayla fikir teatisinden öteye gitmeyen görüşmeler gerçekleşmiş olup, mevcut durum itibarıyla konu ile ilgili olarak atılmış somut bir adım veya yapılmış herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Reuters Haber Ajansı ile yapılan söyleşide yer alan açıklamalar da bu kapsamda yapılmıştır.

PAYLARI HALKA ARZ EDİLECEK ORTAKLIK
TEKFEN HOLDİNG A.Ş.

PAYLARI HALKA ARZ EDİLECEK HİSSEDARLAR
FEYYAZ BERKER
ALEV BERKER
NECATİ AKÇAĞLILAR
CANSEVİL AKÇAĞLILAR
ALİ NİHAT GÖKYİĞİT
GÜNAY ÜNLÜSOY
NECDET BOZDOĞAN
NAİM ÖZKAZANÇ
ELÇİN ERKTİN
MEHMET ERKTİN
EMİNE ERKTİN
ERHAN ÖNER
KONSORSİYUM LİDERİ
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KONSORSİYUM EŞ LİDERLERİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KONSORSİYUM ÜYELERİ
ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TURKISH YATIRIM A.Ş.
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ATA ONLINE YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.
İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bu sirkülerde yer alan 31.12.2004, 31.12.2005 ve 31.12.2006 hesap dönemlerine ve 30.06.2007 ara hesap dönemine ait mali duruma ilişkin bilgilerin kuruluşumuzca denetlenen 31.12.2004, 31.12.2005 ve 31.12.2006 hesap dönemlerine ve 30.06.2007 ara hesap dönemine ait konsolide mali tablolara uygunluğunu onaylarız.
BAĞIMSIZ DENETLEME KURULUŞU
DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sun Plaza Dereboyu Sok. No:24 34398 Maslak, İSTANBUL

TEKFEN HOLDİNG A.Ş.

www.tekfenhalkaarz.com