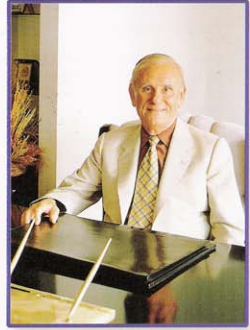




2003

FAALİYET RAPORU

ALKİM KAĞIT A.Ş.



Saygıdeğer Ortaklarımız,

2003 yılı faaliyetlerimizle ilgili Olağan Genel Kurul toplantımıza hoş geldiniz, hepinize Yönetim Kurulumuzun saygı ve sevgilerini sunuyoruz. Bilindiği üzere, 2003 yılında memleketimizde ekonomik yönde olumlu gelişmeler yaşanmıştır. Sanayi üretimi, ihracat ve ithalat artmış, enflasyon büyük oranda gerilemiştir. Buna karşılık Türk Lirasının USD ve kısmen EURO karşısında aşırı değerlenmesi. Yurt içi ve ihracat karlılıklarını olumsuz etkilemiştir.

2003 yılında Avrupa'da ve Türkiye'de kağıt sektörü... Üretim ve satış yönlerinden olumlu geçmiştir.

Ofset - Kuşe Kağıt tesislerimizde;

- En gelişmiş teknoloji yakından takip edilerek uygulanmış, kaliteli kağıt üretimine devam edilmiştir.
- Kapasite kullanımı %90 seviyelerinde gerçekleşmiştir.
- İnsan kaynaklarına en üst düzeyde önem verilmeye devam edilmiş, kişi başına eğitim süresi Türkiye ortalamalarının üzerinde gerçekleştirilmiştir.

Yatırımlarımız;

- Top Former - üst formasyon eleği devreye alınmış ve bunun sonucunda önemli kalite artışları sağlanmıştır.
- Atlas marka ikinci ebat kesme makinesi satın alınmış ve ebat kesme kapasitesi %80 arttırılmıştır.
- Yeni Fotokopi kesme ve paketleme ünitesi satın alınmıştır. Sisteminin otomasyon ağırlığı %98'e çıkarılmış, kapasitesi %50 arttırılmıştır.
- Kojenarasyon tesisinde nafta sisteminden doğalgaza geçilerek, doğalgaz istasyonları yatırımları tamamlanmış, naftaya göre 120 milyar TL/ay avantaj sağlanmıştır.
- Buhar kondens sisteminde modifikasyon işlemleri kısmen tamamlanmış ve buhar kullanımında önemli tasarruf sağlanmıştır.
- Devam eden yatırımlar sonucu kuşe kağıt kalitemiz en üst düzeye erişmiş...
- Memleketimizde ve Yurt dışında büyük taktir toplamıştır. Bu doğrultuda kuşe kağıt üretimimiz, 2003 yılında %50 artmış , 2004 yılında artmaya devam edecektir.

Genel değerlendirme;

Türk lirasının USD ve EURO karşısında değer kazanması nedeniyle ihracat gelirlerimizi olumsuz etkilemiştir. Buna rağmen ürettiğimiz kaliteli kağıtlarımızın tanınması için ihracata devam edilmiştir... Türkiye'nin toplam beyaz kağıt ihracatının %85 'i şirketimiz tarafından gerçekleştirilmiştir.

Üretimimiz ofset - fotokopi ve kuşe kağıtlarına yurt genelinde büyük talep olduğundan Bölge Bayiliği yerine Türkiye genelinde yöresel bayilikler geçerli hale getirilmiştir.

%100 bedelsiz sermaye arttırımı yapılarak sermayemiz 35 trilyon TL.'ye yükseltilmiş ortaklarımızın menfaatleri korunmuştur.

Fabrikamızda kapasite artırımına ve kalite yükseltilmesine yönelik 6 trilyon TL. yatırım yapılmasına 5,6 trilyon TL. amortisman ile 350 milyar TL. kıdem tazminatı ayrılmasına rağmen hazırlanan mali tablolara göre 4,745 trilyon TL. brüt kar elde edilmiştir.

2004 Yılı Beklentilerimiz;

- 2003 yılında yaptığımız yatırımlar doğrultusunda... %25 kapasite artışı gerçekleştirerek ve artan kuşe kalitesinin üretime ve satışa yansımalarıyla, genel üretim içindeki kuşe üretim payı %50 'nin üzerine çıkacağını tahmin ediyoruz.
- Yine 2003 yılında hazırlıklarını ve çalışmalarını büyük ölçüde tamamladığımız e-iş sistemlerinin hayata geçirilmesi ile müşterilerimize ve şirketimize katma değer yaratmayı hedeflemekteyiz.
- Başarılarımızda büyük katkıları bulunan en değerli varlığımız çalışanlarımıza teşekkürlerimizi sunarken... Bizlere güven gösteren ortaklarımızı en iyi dileklerimizle, saygı ile selamlıyoruz.

CİHAT KORA
Yön. Kur. Başkanı

M.REHA KORA
Yön. Kur. Başk. Vekili

FERİT KORA
Yön. Kur. Üyesi

A.HALUK KORA
Yön. Kur. Üyesi

HÜSEYİN A. KORA
Yön. Kur. Üyesi

MİTHAT KORA
Yön. Kur. Üyesi

KADRİ ÖNEL
Yön. Kur. Üyesi

NİHAT ERKAN
Yön. Kur. Üyesi

İSMAİL ALTILAR
Yön. Kur. Üyesi

1-GİRİŞ

- 1.1. RAPORUN DÖNEMİ : 01.01.2003 - 31.12.2003
- 1.2. ORTAKLIĞIN ÜNVANI : ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
- 1.3. YÖNETİM KURULU :

a) Ana sözleşmemizin 7 ve 9'uncu maddeleri gereğince, 2 yıl müddetle seçilmiş bulunan Yönetim Kurulu ve 1 yıl müddetle seçilmiş bulunan Denetim Kurulu üyelerimizin ad ve soyadları ile görev süreleri aşağıda belirtilmiştir:

Ünvanı	Adı Soyadı	Görev Süreleri	
Yönetim Kurulu Başkanı	CİHAT KORA	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	M. REHA KORA	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Üyesi	FERİT KORA	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Üyesi	A. HALUK KORA	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Üyesi	HÜSEYİN A. KORA	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Üyesi	MİTHAT KORA	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Üyesi	KADRİ ÖNEL	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Üyesi	NİHAT ERKAN	21.03.2002	21.03.2004
Yönetim Kurulu Üyesi	İSMAİL ALTILAR	21.03.2002	21.03.2004
Denetçi	M.YÜKSEL KADIOĞLU	27.03.2003	27.03.2004

b) Yetki sınırları:

T.T.K. ve Şirket Ana Sözleşmesinde belirtilmiştir.

1.4. Dönem İçinde Ana sözleşmede yapılan değişiklikler:

1.4.1 Şirketin Ana sözleşmesinin 6. maddesinin tadil edilmesine, 30.06.2003 tarihli olağanüstü Genel Kurul Toplantısında karar verilmiştir. Ana sözleşme değişikliği, sermaye artırımını nedeniyle yapılmıştır. Tadil metni ektedir. (EK-1)

1.5. Şirketin sermayesi ve ortak durumu (Hisse Senetleri)

1.5.1 Sermaye Durumu

Şirketin 17.500.000.000.000.- TL olan Sermayesi 17.500.000.000.000.-TL arttırılarak 35.000.000.000.000.- TL' sine çıkartılmıştır. İç kaynaklar sağlanmak suretiyle %100 oranında arttırılan sermayeyi temsil eden 17.500.000.000 adet hisse senedi, mevcut ortaklara bedelsiz olarak verilmiştir. Sermayesinin % 20'sine tekabül eden hisse senetleri İ.M.K.B. de işlem görmektedir.

Yıllar itibariyle ödenmiş sermaye ve temettü tutarları ile temettü oranları aşağıda gösterilmiştir.

Ödenmiş Sermaye (TL)	Yıl	Temettü (TL.)	Temettü Oranı
11.200.000.000.000	1999	3,330	% 0,33
14.000.000.000.000	2000	(Kar dağıtımı yapılmamıştır.)	
17.500.000.000.000	2001	90,000	% 9
17.500.000.000.000	2002	165,000	% 16,5
35.000.000.000.000	2003	—	—

1.5.2. Hisse Senetleri:

Şirket sermayesini temsil eden hisse senetleri, beheri 1000.-TL nominal değerde olmak üzere; Grup, tertip ve pay sayıları itibari ile aşağıdaki gibidir.

A Grubu	Nama	Yazılı	1.Tertip	3.750.000	Pay	% 0,0001
B Grubu	Nama	Yazılı	1.Tertip	3.000.000	Pay	% 0,0001
C Grubu	Nama	Yazılı	1.Tertip	3.138.000	Pay	% 0,0001
D Grubu	Nama	Yazılı	1.Tertip	112.000	Pay	% 0
E Grubu	Nama	Yazılı	1.Tertip	1.190.000.000	Pay	% 0,0340
F Grubu	Nama	Yazılı	1.Tertip	10.000.000.000	Pay	% 0,2857
F Grubu	Hamiline	Yazılı	2.Tertip	2.800.000.000	Pay	% 0,0800
F Grubu	Hamiline	Yazılı	3.Tertip	3.500.000.000	Pay	% 0,1000
F Grubu	Hamiline	Yazılı	4.Tertip	17.500.000.000	Pay	% 0,5000
TOPLAM				35.000.000.000	Pay	

1.5.3. Ortak Durumu:

Nama yazılı hisse senedi sahiplerinden oluşan ortak adedi: 13'tür. Hamiline yazılı ve halka arz edilen hisse senedi sahiplerinden oluşan ortak sayısı bilinmemektedir.

Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortaklarımız:

Adı Soyadı	Pay Miktarı (1000.-TL/Pay)	Sermayedeki Oranı %
ALKİM ALKALİ KİMYA A.Ş.	27.975.000.000	79,93
HALKA ARZ EDİLEN	7.000.000.000	20

1.6. Menkul Kıymetler

Faaliyet dönemi içerisinde; tahvil, kar ortaklığı belgesi, finansman bonusu, intifa senedi ve benzeri menkul kıymet çıkarılmamıştır.

1.7. Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör:

Şirketimiz kağıt imalatı sektöründe faaliyet göstermektedir. Ürettiğimiz Ofset, Kuşe, Fotokopi ve Ofis kağıtları yurt içi ve yurt dışında matbaa, basımevleri, kirtasiye ve yazılı basın tarafından kullanılmaktadır.

2. FAALİYETLER

2.A. YATIRIMLAR

31 Aralık 2003

Yapılmakta olan yatırımın adı	Toplam Tutarı milyon TL.	Harcama toplamı milyon TL.	Aktifleştirilen tutar milyon TL.	Başlangıç tarihi	Bitiş tarihi	Tamam- lanma derecesi
Tevzi-Modernizasyon	5,382,812	4,217,621	4,001,964	26.02.2003	Devam Ediyor	% 78
*Bina	100,745	100,745				
*Forklift	66,522	66,522				
*Formasyon Üst Eleği	1,181,267	1,181,267				
*Vakum Kontrol Sistemi	47,937	47,937				
*Vakum Sistemi Popaları	173,623	173,623				
*Basınçlı Elek Sistemi	215,657	215,657				
*Fotokopi Makinası	1,319,913	1,319,913				
*Drenaj Elemanları	77,299	77,299				
*Çemberleme Makinası	103,680	103,680				
*Buhar Konden. Sistemi	289,589	289,589				
*Diğer	641,389	641,389				
Yangın Hattı	143,624	143,624	143,624	18.12.2002	31.10.2003	% 100
Elek Ünitesi Devranizer	54,498	54,498	54,498	11.12.2002	28.02.2003	% 100
Çivit Optik Sistemi	2,804	2,804	2,804	31.03.2003	31.12.2003	% 100
Kemalpaşa Org. San. Altyapı	13,632	13,632	13,632	27.01.2003	31.12.2003	% 100
Ebat Mak. Yatırımı	307,779	307,779	307,779	04.04.2003	31.12.2003	% 100
Doğalgaz İstasyonu	84,590	84,590	84,590	27.08.2003	31.12.2003	% 100
Elek Kontrol Panosu	7,148	7,148	7,148	01.09.2003	31.12.2003	% 100
Regüle Sistemi(Fotokopi Mak.)	68,424	68,424	68,424	27.08.2003	31.12.2003	% 100
MCC-A4 Panosu	40,776	40,776	40,776	18.06.2003	31.12.2003	% 100
	6,106,087	4,940,896	4,725,239			

2-B) MAL VE HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER

2-B-1) Tesislerimizin net üretim kapasitesi 60.000 ton/yıl dır. Yıllar itibari ile net üretim miktarı net kapasite kullanım oranı aşağıda belirtilmiştir.

KAPASİTE		
2002 yılı toplam üretim : 51.093 Ton	60.000Ton	Kapasite Kullanım Oranı : % 85
2003 yılı toplam üretim : 50.152 Ton	60.000Ton	Kapasite Kullanım Oranı : % 84

2-B-2) Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere , şirket'in yıl içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarları ;

	Birimi	31.12.2002 miktarı	31.12.2003 miktarı
a-) 1. Hamur kağıt	Ton	15.727	20.322
b-) Kuşe kağıt	Ton	7.023	10.299
c-) Fotokopi kağıdı	Ton	28.343	19.531
TOPLAM		51.093	50.152

2-B-3) Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere , şirket'in yıl içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarları ;

	Birimi	31.12.2002 miktarı	31.12.2003 miktarı
a-) 1. Hamur kağıt	Ton	13.630	18.826
b-) Kuşe kağıt	Ton	6.449	9.362
c-) Fotokopi kağıdı	Ton	26.778	19.098
TOPLAM		46.857	47.286

2.B.4. SATIŞ FAALİYETLERİNDEKİ GELİŞMELER

2003 yılı faaliyet dönemi içerisinde gerçekleşen satışların toplamı 47,286 ton 'dur. Bu satışların 31,524 tonu iç piyasa (%67) satışı , 15,762 tonu (%33) ihracat satışı olarak gerçekleşmiştir.2003 yılı net satışlarımızın toplamı 58,613,149 milyon - TL 'dir.

2003 yılı mamul satış dağılımının % 40 'nı ofset kağıdı , %20 'sini kuşe kağıdı , % 40'nı fotokopi kağıtları oluşturmaktadır.

İÇ PİYASA SATIŞLARI

	SATIŞ MİKTARI TON	İÇ PİYASA İÇİNDE %	GENEL SATIŞ İÇİNDE %	ORT. SATIŞ FİYATI (Milyon.TL/TON)	SATIŞ TUTARI (MİLYON TL)
1. HAMUR	16,614	53	35	1,149	19,083,805
KUŞE	8,553	27	18	1,289	11,021,599
FOTOKOPİ	6,297	20	13	1,191	7,497,820
BLOKNOT	4	0	0	1,516	6,063
SÜREKLİ FORM	56	0	0	1,298	72,689
DİĞER	0	0	0	0	30,871
İÇ PİYASA TOPLAMI	31,524	100	66		37,712,847

İHRACAT SATIŞLARI

	SATIŞ MİKTARI TON	İHRACAT İÇİNDE %	GENEL SATIŞ İÇİNDE %	ORT. SATIŞ FİYATI (Milyon.TL/TON)	SATIŞ TUTARI (MİLYON TL)
1. HAMUR	2,136	14	5	1,119	2,390,830
KUŞE	809	5	2	1,300	1,051,298
FOTOKOPİ	12,813	81	27	1,362	17,451,455
SÜREKLİ FORM	4	0	0	1,272	5,086
DİĞER	0	0	0	0	1,633
İHRACAT TOPLAMI	15,762	100	34		20,900,303

TOPLAM TONAJ	47,286	TOPLAM SATIŞ TUTARI	58,613,149
---------------------	---------------	----------------------------	-------------------

2-C) FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER:

Aşağıda listelenen tablo ve açıklamalar, Şirketin finansal yapısını göstermek üzere ekte sunulmaktadır.

2-C-1) TARİHİ MALİYETLİ AYRINTILI BİLANÇO VE DİPNOTLARI

ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**GENEL KURUL'A SUNULACAK
AYRINTILI BİLANÇO (Milyon TL)**

I. KISA VADELİ BORÇLAR

- A. Finansal Borçlar
1. Banka Kredileri
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler
5. Diğer Finansal Borçlar

B. Ticari Borçlar

1. Satıcılar
2. Borç Senetleri
3. Alınan Depozito ve Teminatlar
4. Diğer Ticari Borçlar
5. Borç Reeskontu (-)
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar
1. Ortaklara Borçlar
2. İştiraklere Borçlar
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar
4. Ödenecek Giderler
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar
8. Borç Reeskontu (-)

D. Alınan Sipariş Avansları

- E. Borç ve Gider Karşılıkları
1. Vergi Karşılıkları
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları

II. UZUN VADELİ BORÇLAR

A. Finansal Borçlar

1. Banka Kredileri
2. Çıkarılmış Tahviller
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler
4. Diğer Finansal Borçlar

B. Ticari Borçlar

1. Satıcılar
2. Borç Senetleri
3. Alınan Depozito ve Teminatlar
4. Diğer Ticari Borçlar
5. Borç Reeskontu (-)
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar
1. Ortaklara Borçlar
2. İştiraklere Borçlar
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar
6. Borç Reeskontu (-)

D. Alınan Sipariş Avansları

- E. Borç ve Gider Karşılıkları
1. Kadem Tazminatı Karşılıkları
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları

III. ÖZ SERMAYE

A. Sermaye

B. Sermaye Taahhütleri (-)

C. Emisyon Primi

D. Yeniden Değerleme Değer Artışı

1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı
2. İştiraklerdeki Değer Artışı
3. Borsa'da Olusan Değer Artışı

E. Yedekler

1. Yasal Yedekler
2. Statü Yedekleri
3. Özel Yedekler
4. Olağanüstü Yedek
5. Maliyet Artış Fonu
6. Serm. Eklenecek İst. His. ve Gayr. Satış Kazançları
7. Geçmiş Yıl Karı

F. Net Dönem Karı

G. Dönem Zararı (-)

H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)

1. Yılı Zararı
2. Yılı Zararı

PASİF TOPLAMI

**Tarihi Maliyetli(Seri XI No:1)
Bağımsız Denetim'den**

Geçmiş	Geçmiş
31.12.2003	31.12.2002
16.690.203	20.459.493
8.101.060	12.859.876
611.938	123.293
7.489.122	12.736.583
0	0
0	0
6.379.272	4.635.511
5.231.831	3.443.012
1.153.302	1.098.636
0	0
0	118.493
(5.861)	(24.630)
732.155	520.899
0	2
0	0
0	0
0	0
261.145	214.795
0	0
471.010	306.104
0	0
66.936	0
1.410.780	2.443.207
1.379.917	2.437.905
30.863	5.302
5.203.269	7.387.689
4.220.901	6.701.675
4.220.901	6.701.675
0	0
0	0
7.199	59.016
7.199	59.016
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
975.169	626.998
975.169	626.998
0	0
70.894.807	57.824.577
35.000.000	17.500.000
0	0
0	5.757.998
27.409.774	26.551.487
27.409.774	26.551.487
0	0
0	0
5.015.039	2.013.592
815.050	278.858
0	0
0	0
4.199.989	1.734.734
0	0
0	0
0	0
3.469.994	6.001.500
0	0
0	0
0	0
0	0
92.788.279	85.671.759

1. İşletmenin fiili faaliyet konusu

Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu, birinci hamur kağıt, kuşe ve fotokopi kağıdı imalatı ve satışlarıdır.

2. Sermayenin % 10 ve daha fazlasına sahip ortaklar

Hissedar	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Pay oranı (%)	Pay tutarı Milyon TL	Pay oranı (%)	Pay tutarı Milyon TL
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	79.93	27,975,000	79.93	13,987,500
Halka arz	20.00	7,000,000	20.00	3,500,000
Diğer	0.07	25,000	0.07	12,500
	100.00	35,000,000	100.00	17,500,000

3. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

a. Yönetim kurulu seçimi ile ilgili imtiyazlar:

Yönetim kurulu üyelerinden üçü A grubu, ikisi B grubu, ikisi C grubu, biri E grubu ve biri F grubu 2. tertip hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir.

b. Denetim seçimi ile ilgili imtiyazlar:

Genel kurul gerek hissedarlar arasından gerekse dışardan en çok üç yıl için bir veya birden fazla denetçi seçer. Bunların sayısı üçü geçemez. Denetçilerden bir tanesi F grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir.

c. Oy hakkı ile ilgili imtiyazlar:

Genel kurul toplantılarında A, B, C, D ve E nevi hisse senedi sahiplerinin her hisse için 100 oy, F nevi hissedarların ise her hisse için 1 oy hakkı vardır.

4. Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklarda kayıtlı sermaye tavanı

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

30 Haziran 2003 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında. Şirketin 17.500.000 milyon TL tutarındaki sermayesinin 35.000.000 milyon TL. tutarına yükseltilmesine karar verilmiştir. İlgili sermaye artışının 11.742.002 milyon TL. 'si yeniden değerlendirme artış fonundan, 5.757.998 milyon TL.'si ise emisyon primlerinden karşılanmıştır. (31 Aralık 2002: Yoktur).

6. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

7. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

8. Cari dönemde duran varlık hareketleri

- a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti 5.446.733 milyon TL.'dir.
(31 Aralık 2002: 10.388.124 milyon TL)
- b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti 48,732 milyon TL.'dir.
(31 Aralık 2002: 27.020 milyon TL)
- c) Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları 12.630.244 milyon TL.'dir.
(31 Aralık 2002: 14.584.389 milyon TL)
- Varlık maliyetlerinde (+): 15.084.327 milyon TL (31 Aralık 2002: 16.526.750 milyon TL)
- Birikmiş amortismanlarda (-): 2.454.083 milyon TL (31 Aralık 2002:1.942.361 milyon TL)
- d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ile tamamlanma derecesi:

31 Aralık 2003

Yapılmakta olan yatırımın adı	Toplam Tutarı milyon TL.	Tutarı milyon TL.	Başlangıç tarihi	Bitiş tarihi	Tamamlanma derecesi %
Tevzi-Modernizasyon	5,382,812	215,657	26.02.2003	Devam Ediyor	78
	5,382,812	215,657			

Toplam harcama tutarı 4.217.621 milyon TL. olup, 31 Aralık 2003 itibariyle aktifleştirilerek kullanıma alınmış olan toplam 4.001.964 milyon TL.'dir.

31 Aralık 2002

Yapılmakta olan yatırımların adı	Toplam Tutarı milyon TL.	Tutarı milyon TL.	Başlangıç tarihi	Bitiş tarihi	Tamamlanma derecesi %
Yangın Hattı	71,500	21,767	18.11.2002	Devam Ediyor	30
Elek Ün. Devranizer	47,850	4,200	03.12.2002	Devam Ediyor	9
	119,350	25,967			

9. Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Cari dönemde yararlanılan yatırım indirimi tutarı 1.119.085 milyon TL'dir. (31 Aralık 2002: 3.638.092 milyon TL) Şirketin gelecek dönemlerde yararlanacağı yatırım indirimi yoktur.

10. Şirket' in ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve grup şirketleri ile olan alacak- borç ilişkisi

	31 Aralık 2003 Milyon TL				31 Aralık 2002 Milyon TL			
	Borçlar		Alacaklar		Borçlar		Alacaklar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Ortaklar/Kimya	42.389	—	—	—	—	—	8.658	—
İştirakler/Sigorta	215.810	—	—	—	550	—	—	—
	258.199	—	—	—	550	—	8.658	—

11. Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve Şirket'in sürekliliği ile dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri

Şirket, ilişkideki mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuata ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 29 Ocak 1989 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan XI/ I sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle (seri XI No 20 ve 21 tebliğleri hariç), Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından 31 Aralık 1988 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara (bundan sonra "SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır.) uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, ayrıca, 27 Haziran 2003 tarih ve 363 sayılı yazısı ile , şirketlerin, SPK'nın seri XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" tebliği ("Enflasyon Tebliği") uyarınca düzeltilmiş mali tabloları ile SPK'nın muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanan mali tablolarının her ikisinin de hazırlanarak bağımsız denetimden geçmesi gerekliliğini bildirmiştir. Söz konusu yazıya istinaden, şirketin 31. Aralık. 2003 tarihi itibarı ile düzenlenmiş olan ilişikteki mali tabloları SPK'nın enflasyon tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Önemli muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir.

a) Menkul Kıymetler

Geri alım taahhütlerinden (repo) oluşan menkul kıymetler portföyü, elde etme maliyeti ile kaydedilmektedir. Bu menkul kıymetlerin vadelerinde elde edilecek gelirin, söz konusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmı için gelir tahakkuk ettirilmekte ve menkul kıymetler içerisinde gösterilmektedir.

b) Stoklar

Stoklar, elde etme maliyeti ve net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Ürün stok maliyeti içinde satın alma maliyeti, işçilik ve uygun genel imalat giderleri gibi işletme giderleri vardır. Şirket, mamül, yarı mamül ve ilk madde stok maliyeti hesaplama yöntemini olarak ağırlıklı ortalama maliyet yöntemini kullanmaktadır. (Gelir tablosu dipnotu 9) Ayrıca Şirket, 31 Aralık 2003 tarihi itibarı ile stokların satın alınmasında kullanılan vadeli akreditif ve benzer nitelikteki krediler ile ilgili olan ve bu varlıkların satışa hazır hale gelene kadar biriken kur farkı ve faiz giderlerinden oluşan borçlanma maliyetleri sipariş avansları maliyetine, dolayısıyla stok maliyetine vermektedir. Stokların satın alınmasında kullanılan vadeli akreditif ve benzeri krediler ile ilgili olan borçlanma maliyeti ile stoklar arasında varolan doğrudan ilişki nedeniyle kur farkları ilgili olduğu sipariş avansları maliyetine dahil edilmiştir. (Gelir tablosu dipnotu 3)

c) Borçlar ve Alacaklar

Borçlar ve alacaklar kayıtlı değerleri ile değerlendirilmekte, depozito ve teminat niteliğinde olanlar hariç olmak üzere, Türk Lirası borç ve alacak senetleri T.C. Merkez Bankası'nca belirlenen reeskont oranı olan % 48 (31 Aralık 2002: % 64), yabancı paralı borç ve alacak senetleri ise değerlendirme gününde geçerli olan ve ilgili vadeye göre hesaplanan Libor oranı kullanılarak reeskonta tabi tutulmaktadır. Ayrıca, Şirket 3 aydan daha uzun vadeli avans, depozito ve teminat niteliğinde olmayan senetsiz alacak ve borçları için de aynı reeskont oranları kullanılarak reeskonta tabi tutulmaktadır. Ancak, 31 Aralık 2003 itibarıyla Şirket'in vadesi 3 ayı geçen borç ve alacağı bulunmamaktadır.

d) Maddi Duran Varlıklar

Amortisman tabi maddi duran varlıklar elde etme maliyeti ile gösterilmekte ve ilgili birikmiş amortismanları ile birlikte 3 aylık dönemlerde T.C. Maliye Bakanlığı'nın tesbit ettiği esaslara göre yeniden değerlemeye (arsa ve arazi hariç olmak üzere) tabi tutulmaktadır. 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla esas alınan yeniden değerlendirme oranı % 28,5 olup, mali tablolara yansıtılmıştır (31 Aralık 2002: %59). Maddi duran varlıkların iktisap edilmesinde kullanılan kredilerle ilgili olan ve bu varlığın aktifleştirildiği tarihe kadar birikmiş bulunan finansman gideri elde etme maliyeti olarak kabul edilmektedir. Maddi duran varlıkların aktifleştirilmesinden sonra ortaya çıkan ve bu varlıkların iktisabında kullanılan kredilerden kaynaklanan kur farkları ilgili duran varlığın maliyet bedeline eklenmekte ve kalan amortisman süresi içerisinde itfa edilmektedir. Şirketin, cari yıl içinde devam etmekte olan yatırımları üzerine aktifleştirilen faiz gideri yoktur (2002:89,379 milyon TL.), kur farkı gideri ise 65.695 milyon TL'dir (2002: 667.867 milyon TL)(Gelir tablosu dipnotu 3). Şirket doğrusal itfa yöntemi ile amortisman ayırmaktadır. Şirket, duran varlıkları için Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre tespit edilmiş olan aşağıdaki ömürlere göre amortisman ayırmaktadır:-

	Ömür
Binalar	25-50 yıl
Yerüstü ve yeraltı düzenleri	50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	5-10-20 yıl
Taşıt araç ve gereçleri	10 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	5-10 yıl

e) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde yer alan haklar, elde etme maliyet bedelleriyle yansıtılıp %20 oranı kullanılarak doğrusal itfa yöntemine tabi tutulmaktadır. Özel maliyetler ise elde etme maliyeti ile gösterilmekte ve %20 oranı kullanılarak doğrusal itfa yöntemine tabi olmakla birlikte ilgili birikmiş amortismanları ile yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır. 31 Aralık 2003 tarihi itibarı ile esas alınan yeniden değerlendirme oranı %28,5 olup mali tablolara yansıtılmıştır(31 Aralık 2002 : %59).

f) Yabancı Para Varlık ve Borçlar

Dönem içerisinde yabancı para cinsinden gerçekleşen işlemler, işlem tarihinde geçerli kurlar esas alınarak Türk lirasına çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para cinsinden varlıklar T.C. Merkez Bankası (TCMB) döviz alış kuru, borçlar ise TCMB döviz satış kuru esas alınarak Türk lirasına çevrilmiştir (bilanço dipnotu 30). Yabancı para cinsinden işlem ve bilanço kalemlerinin Türk lirasına çevrilmesinden doğan kur farkı gelir ve giderleri cari dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır.

g) Kıdem Tazminatı

Yürürlükte olan iş kanunu, Şirket'te bir yılını doldurmuş olan her personele sebepsiz olarak işten çıkarma, emekliliğe hak kazanma, askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarındır ve 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla tazminat tavanı 1.389.950.000 TL'dir. (31 Aralık 2002: 1.260.150.000 TL)

h) Kar Dağıtımı

Türk Ticaret Kanununa göre yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci yasal yedekler ticari karın %5'i ödenmiş sermayenin %20'sine varana dek ayrılır. İkinci yasal yedekler ise sermayenin %5'ini aşan temettüleri üzerinden %10 oranında ayrılır. Enflasyon tebliği gereklerince öz sermayenin düzeltme işlemine tabi tutulmasında ortaya çıkan artışlar kar dağıtımına konu edilemeyecektir. Enflasyon tebliğine göre düzeltilmiş mali tablolarda bulunan net dönem karının, SPK'nın muhasebe standartları ile ilgili diğer düzeltmelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde (SPK XI , No:20 hariç olarak) hazırlanan mali tablolarındaki net dönem karından daha az olması durumunda kar dağıtımı için daha az olan tutar esas alınacaktır.

i) Vergi Karşılığı

5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre kurumlar vergisi oranı fon dahil olmak üzere % 33 olarak uygulanmaktadır (4842 sayılı yasa gereği 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren fon payı uygulamadan kalkmış olacağından dolayı, kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır). Bu kanun uyarınca, Şirket'in kar dağıtımı yapması şartına bağlı olarak stopaj hesaplaması gerekmektedir. Şirket 2002 yılı karını dağıtmadığı sürece yukarıda belirtilen % 33 kurumlar vergisi dışında ayrıca stopaj hesaplamayacaktır. Karın dağıtılması halinde ise dağıtılan kar üzerinden fon dahil % 11 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Şirket'in, kurumlar vergisinden istisna edilmiş ve Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimini düzenleyen maddelerinde 4842 sayılı kanun ile yapılan düzenleme öncesi hükümlerinden yararlanan yatırım indirimi istisnası bulunması halinde, bu kazançlar üzerinden yukarıdaki uygulamadan farklı olarak, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın, Gelir Vergisi Kanunu Geçici 61. maddesi uyarınca %19.8 oranında stopaj hesaplanacaktır. Karın sermayeye ilave edilmesi hali kar dağıtımı sayılmayacak ve stopaj uygulanmayacaktır.

Aynı kanun çerçevesinde şirket üçer aylık mali tabloları üzerinden % 30 (Ocak-Mart 2003-birinci geçici vergi döneminde %25) oranında geçici vergi hesaplayacak ve o dönemi izleyen ikinci ayın 15 inci günü akşamına kadar o yılın kurumlar vergisinden mahsup edilmek üzere ödeyecektir.

Kurumlar Vergisi Kanununa göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurumlar vergisi matrahından indirilebilirler.

Bu esaslar altında bilançoda kısa vadeli borç ve gider karşılıkları altında gösterilen vergi karşılıkları 1,379,917 milyon TL olup, ilişikteki mali tablolarda karşılık gideri olarak faaliyet sonuçlarına yansıtılmıştır.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan, parasal olmayan varlık ile yükümlülüklerin vergi değerinin tespiti yöntemlerine değişiklikler getirecek olan 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin kanuni mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş bilançolarını hazırlamakla yükümlüdürler. Mükellefler, 2004 yılı Mart veya Haziran dönemlerine ait geçici vergi hesaplamalarını ve beraberinde 31 Aralık 2003 tarihli açılış bilançosunu 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği uyarınca düzenleyip beyan edeceklerdir. Bunun yanı sıra, 5024 sayılı Kanun'da belirtildiği üzere SPK'nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını düzeltmek zorunda olan mükellefler söz konusu bilançolarını 5024 sayılı Kanun'da belirtilen esaslar uyarınca yeniden düzeltmek zorunda değildir. Ancak düzeltme sonrası 31 Aralık 2003 tarihli bilançoda görünen birikmiş amortismanların, Vergi Usul Kanunu'nda yer alan amortisman ayırma sürelerine göre bulunan değerler üzerinden kanuni düzeltilmiş açılış bilançosunda yer alması gerekmektedir.

j) Diğer Bilanço Kalemleri

Diğer bilanço kalemleri esas olarak kayıtlı değerleriyle yansıtılmıştır.

k) Satışlar

Satış hasılatı mallar sevkedildiği anda belirlenmektedir.

l) Gelir ve Gider Tahakkukları

Dönem gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmiştir.

12. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı 1,485,430,000 TL'ye yükseltilmiştir. Buna göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü 1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla 991,374 milyon TL'dir.

13. Şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi

a) Şirket'in "davacı" olduğu ve devam etmekte olan davalar :

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Muhtelif alacak davaları	6.670	6.670

b) Şirket'in "davalı" olduğu ve devam etmekte olan davalar : Yoktur.

(31 Aralık 2002: Şirket aleyhine davacı tarafından Asliye (iş) hukuk mahkemesinin 2001/705E sayılı dosyasında 501,354,000 TL ihbar tazminatı ile 824,275,000 TL kıdem tazminatı alacağı olduğu gerekçesiyle dava açılmış olup mahkeme davacı lehinde karar vermiştir. Bu karar, Şirket tarafından temyiz edilmiştir).

14. Şirket'in gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkiye bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

15. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat tutarları Şirket'in Kemalpaşa kağıt fabrika binası üzerinde Türkiye İş Bankası İzmir Şubesi'nden alınan kredi nedeniyle banka lehine ve 11 Aralık 2001 tarihinde tesis edilmiş olan 2.derece 5,000,000 milyon TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2002: 6,000,000 milyon TL).

16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı

	31 Aralık 2003 Sigorta Tutarı milyon TL.	31 Aralık 2002 Sigorta Tutarı milyon TL.
Hazır Değerler	805.000	700.000
Stoklar	12.142.369	12.338.848
Maddi Duran Varlıklar	100.938.709	99.492.982
	113.886.078	112.531.830

17. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı
Şirket'in bayilerinden almış olduğu toplam teminat tutarı 3.199.960 milyon TL'dir. (31 Aralık 2002: 3.181.083 milyon TL). Ayrıca Şirket'in bayilerinin taşınmazları üzerinde 100.000 milyon TL (31 Aralık 2002: 1.080.000 milyon TL) tutarında Şirket lehine ipotek bulunmaktadır.

18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı

Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla, ithal ettiği mallar için ilgili gümrüklere vermiş olduğu toplam 1.022.725 milyon TL (31 Aralık 2002: 946.891 milyon TL) alınmış olan kredi için Türkiye İş Bankası'na 3.287.617 milyon TL (31 Aralık 2002: 3.849.748 milyon TL) , ihale amacı ile Tekel Tütün İşletmeleri'ne 70.140 milyon TL. , Tedaş A.Ş.'ye 177.100 milyon TL. (31 Aralık 2002: 82.600 milyon TL), KDV iadesi karşılığı için Hasan Tahsin Vergi Dairesi'ne 135.000 milyon TL. (31 Aralık 2002: 275.000 milyon TL), Opet Petrol A.Ş.'ne verilen 175.320 milyon TL. (31 Aralık 2002: 205.298 milyon TL) tutarlarında verilmiş teminat mektupları bulunmaktadır.

19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

20. Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayıçlerine göre, borsa rayıçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi

Şirket'in borsada işlem gören menkul kıymet veya finansal duran varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2002: Yoktur).

21. Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıklar ve grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

22. Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları

a) Diğer kısa vadeli alacaklar grubu içindeki "Kısa Vadeli Diğer Alacaklar" :-

	31 Aralık 2003 milyon TL.	31 Aralık 2002 milyon TL.
İade Alınacak KDV	269.915	469.109
Personelden Alacaklar	8.138	4.016
Diğer	—	982
	269.053	474.107

b) Diğer Dönen Varlıklar :

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.598.371	836.455
Peşin ödenen giderler	398.680	107.722
Devreden KDV	369.327	129.711
Diğer KDV	191.229	93.425
Personel avansları	50.612	30.410
İş avansları	800	9.568
Diğer	86	35
	2.609.105	1.207.326

c) Diğer Kısa Vadeli Borçlar grubu içindeki "Kısa Vadeli Diğer Borçlar"

	31 Aralık 2003 milyon TL.	31 Aralık 2002 milyon TL.
Personele Olan Borçlar	279.781	212.679
Diğer KDV	191.229	93.425
	471.010	306.104

d) Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar grubu içindeki "Faaliyetle ilgili Diğer Gelirler ve Karlar"

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Kambiyo karları	7.723.303	7.411.586
Reeskont faiz geliri	2.392.750	1.117.106
Araç Satış Geliri	18.953	7.524
Diğer	301.291	227.607
	10.436.297	8.763.823

e) Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar:

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Kambiyo zararları	4.023.558	3.288.534
Reeskont faiz gideri	2.485.053	1.056.792
Şüpheli alacak giderleri	—	6.670
Diğer	119.593	3.674
	6.628.204	4.355.670

f) Olağanüstü Gelirler ve Karlar grubu içindeki “Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar”

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Sigorta hasar geliri	40.212	34.982

g) Olağanüstü Giderler ve Zararlar grubu içindeki “Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar”ın tamamı imha edilen kimyasallardan oluşmaktadır.

23. “Diğer alacaklar” ile “diğer kısa veya uzun vadeli borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1’ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamı
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

24. Ortaklar, iştirakler bağlı ortaklıklar ve grup şirketlerinden alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları
Yoktur (31 Aralık 2002 : Yoktur).

25. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları
Şirketin vadesi geçmiş ticari alacakları için toplam 6.670 milyon TL. karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2002: 6.670 milyon TL.).

26. Şirket ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, Sermaye Piyasası Kurulu standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği

31 ARALIK 2003

İştirak	İştirak oranı %	İştirak tutarı	Net Dönem Karı / Zararı	Bürüt Dönem Karı / Zararı	Ait Olduğu Dönem	Mali Tabloların SPK Standartlarına uygunluğu	Bağımsız Denetimden Geçti/Geçmedi	Bağımsız Denetim Raporundaki Görüş türü
Alkim Sigorta Aracılık Hiz. Ltd.Şti	50	10.000	27.219	45.604	31.12.2003	Uygun Değil	Geçmedi	—

31 ARALIK 2002

İştirak	İştirak oranı %	İştirak tutarı	Net Dönem Karı / Zararı	Bürüt Dönem Karı / Zararı	Ait Olduğu Dönem	Mali Tabloların SPK Standartlarına uygunluğu	Bağımsız Denetimden Geçti/Geçmedi	Bağımsız Denetim Raporundaki Görüş türü
Alkim Sigorta Aracılık Hiz. Ltd.Şti	50	10.000	3.486	5.205	31.12.2002	Uygun Değil	Geçmedi	—
İştirake Sermaye Taahhüdü		(7.500)	—	—	—	—	—	—
		2.500						

27. İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımı nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri tutarları

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL	31 Aralık 2001 Milyon TL
Maliyetteki artış	15.084.327	16.526.750	9.607.285
Birikmiş amortisman artışı	(2.454.083)	(1.942.361)	(690.385)
Yeniden değerlendirme fonu net artışı	12.630.244	14.584.389	8.916.900

30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürülme kurları

31 Aralık 2003

VARLIKLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.
Kasa	USD	21	1.395.835	29
	EUR	13	1.745.072	23
Banka	USD	3,069,421	1.395.835	4.284.405
	EUR	4,047	1.745.072	7.062
	GBP	49	2.476.610	121
	SEK	3	191.222	
Ticari Alacaklar	USD	61.26	1.395.835	85.461
	EUR	1,831,106	1.745.072	3.195.411
Alacak senetleri	USD	78,414,00	1.395.835	109.453
	EUR	40,561,13	1.745.072	70.782
Verilen Depozito ve Teminatlar	USD	50	1.395.835	70
Verilen Sipariş Avansı	USD	190.000,00	1.372.096	260.698
				8.013.515

31 Aralık 2003

BORÇLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.
Kısa vadeli krediler	EUR	138.146	1.753.489	242.237
K.V. Kredilerin taksitleri	USD	5.010.342,07	1.402.567	7.027.340
	EUR	263.350,28	1.753.489	461.781
Kısa vadeli ticari borçlar	USD	2.835.420,36	1.402.567	3.976.867
	EUR	498.327	1.753.489	873.811
	GBP	25.400,04	2.489.556	63.235
	CHF	20,25	1.123.942	22
Uzun vadeli krediler	USD	2.946.022,39	1.402.567	4.131.993
	EUR	50.703,12	1.753.489	88.907
Uzun vadeli ticari borçlar	USD	5.133,00	1.402.567	7.199
				16.873.392

31 Aralık 2002

VARLIKLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.
Kasa	GBP	1.120	2.618.888	2.933
Banka	USD	7.704.490	1.634.501	12.592.997
	EUR	345.206	1.703.477	588.050
	SEK	2,3	184.825	1
Ticari Alacaklar	USD	472.054	1.634.501	771.573
	EUR	2.234.138	1.703.477	3.805.802
Alacak Senetleri	USD	135.000	1.634.501	220.658
Depozito ve Teminatlar	USD	50	1.634.501	82
Diğer Ticari Alacaklar	USD	21.439,25	1.634.501	35.042
	EUR	2.422	1.703.477	4.126
İş Avansları	EUR	3.000,00	1.703.477	5.110
				18.026.373

31 Aralık 2002

BORÇLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.
Kısa vadeli krediler	USD	7.477.776	1.642.384	12.281.380
	EUR	265.938	1.711.693	455.254
Kısa vadeli ticari borçlar	USD	1.170.074	1.642.384	1.921.711
	EUR	369.657	1.711.693	632.739
	GBP	1.261	2.632.577	3.320
	CHF	20	1.177.166	24
Diğer Ticari Borçlar	USD	5.700	1.642.384	9.362
	EUR	18.705	1.711.693	32.017
Uzun vadeli krediler	USD	3.755.095	1.642.384	6.167.308
	EUR	312.186	1.711.693	534.367
Uzun vadeli ticari borçlar	USD	35.933.00	1.642.384	59.016
				22.096.448

31. Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı

	31 Aralık 2003 Kişi	31 Aralık 2002 Kişi
Dönem başı toplam personel	226	225
İdari personel (sendikasıız)	39	35
Diğer personel (sendikasıız)	187	190
Dönem sonu toplam personel	226	226
İdari personel (sendikasıız)	39	39
Diğer personel (sendikasıız)	187	187

33. Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

Şirket'in 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibari ile bankalar ve diğer finansal kurumlara karşı olan kredi yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2003

Finansal Kurum	Para Cinsi	Faiz Oranı %	Kısa Vade Yabancı Para	Uzun Vade Yabancı Para	Kur TL.	Kısa Vade Milyon TL.	Uzun Vade Milyon TL.
Pamukbank	MTL	—	—	—	—	19.695	—
Dışbank	MTL	—	—	—	—	97.008	—
TEB	MTL	—	—	—	—	50.000	—
Koç bank	MTL	—	—	—	—	28.000	—
YKB	MTL	—	—	—	—	175.000	—
TEB	EUR	—	138.146	—	1.753.489	242.237	—
İşbankası	USD	1.35-4.66	1.558.233	1.627.823	1.402.567	2.285.526	2.283.131
Pamukbank	USD	1.44	334.948	—	1.402.567	469.788	—
Dışbank	USD	1.34-1.37	832.493	612.168	1.402.567	1.167.627	858.607
TEB	USD	1.32	214.670	212.490	1.402.567	301.089	298.031
TEB	EUR	2.82-2.90	263.350	50.703	1.753.489	461.781	88.907
Garanti	USD	1.28	499.262	493.541	1.402.567	700.248	692.224
Koç bank	USD	1.29-1.38	1.570.736	—	1.402.567	2.203.063	—
						8.101.062	4.220.900

31 Aralık 2002

Finansal Kurum	Para Cinsi	Faiz Oranı %	Kısa Vade Yabancı Para	Uzun Vade Yabancı Para	Kur TL.	Kısa Vade Milyon TL.	Uzun Vade Milyon TL.
Pamukbank	MTL	—	—	—	—	54.707	—
Dışbank	MTL	—	—	—	—	55	—
Garanti	MTL	—	—	—	—	68.531	—
Pamukbank	USD	1.58-1.89	2.027.193,72	334.295,43	1.642.384	3.329.431	549.041
Dışbank	USD	1.62-1.82	1.150.436,07	215.550,77	1.642.384	1.889.458	354.017
Koçbank	USD	1.82-2.10	2.476.529,65	1.561.387,55	1.642.384	4.067.413	2.564.398
İşbankası	USD	1.54-4.66	1.450.089,03	1.643.860,90	1.642.384	2.381.603	2.699.851
TEB	USD	1.63	373.526,05	0,00	1.642.384	613.473	—
TEB	EUR	3.51-4.11	265.938,75	312.187,29	1.711.693	455.205	534.368
						12.859.876	6.701.675

ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

GENEL KURUL'A SUNULACAK AYRINTILI GELİR TABLOSU (Milyon TL)

A. Brüt Satışlar	
1. Yurtiçi Satışlar	
2. Yurtdışı Satışlar	
3. Diğer Satışlar	
B. Satışlardan İndirimler (-)	
1. Satıştan İndirimler (-)	
2. Satış İskontoları (-)	
3. Diğer İndirimler (-)	
C. Net Satışlar	
D. Satışların Maliyeti (-)	
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	
E. Faaliyet Giderleri (-)	
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	
H. Finansman Giderleri (-)	
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	
FAALİYET KARI (ZARARI)	
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	
2. Önceki Dönem Gelir ve Zararları	
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	
1. Çalışmayan Kısm Giderleri ve Zararları (-)	
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararları (-)	
DÖNEM KARI (ZARARI)	
K. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	

Tarihi maliyetli (seriXI No:1)

Bağımsız Denetim'den

Geçmiş	Geçmiş
31.12.2003	31.12.2002
59.232.353	58.535.630
37.779.988	31.533.889
21.209.891	26.831.986
242.474	169.755
(619.204)	(759.746)
(256.085)	(291.968)
(363.119)	(467.778)
0	0
58.613.149	57.775.884
(48.535.483)	(43.707.880)
10.077.666	14.068.004
(6.237.112)	(5.588.321)
(81.429)	(62.463)
(3.324.651)	(3.653.550)
(2.831.032)	(1.872.308)
3.840.554	8.479.683
10.837.897	9.152.398
0	0
0	0
401.640	388.575
10.436.297	8.763.823
(6.628.204)	(4.355.670)
(3.239.311)	(4.864.230)
(2.554.833)	(3.518.809)
(684.478)	(1.345.421)
4.810.956	8.412.181
440.739	34.982
0	0
400.527	0
40.212	34.982
(401.764)	(7.758)
369.637	0
0	0
(32.127)	(7.758)
4.849.911	8.439.405
(1.379.917)	(2.437.905)
3.469.994	6.001.500

1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları

Dönemin tüm amortisman gideri 8.066.254 milyon TL'dir. (31 Aralık 2002: 5.550.389 milyon TL)

a) Amortisman giderleri:-

- Normal amortisman giderleri 5.527.195 milyon TL'dir
(31 Aralık 2002: 3.541.272 milyon TL).
- Yeniden değerlemeden doğan amortisman gideri 2.454.083 milyon TL'dir
(31 Aralık 2002: 1.942.361 milyon TL).

b) İtfa ve tükenme payları 84.976 milyon TL'dir (31 Aralık 2002: 66.756 milyon TL).

2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri

	1 Ocak-31 Aralık 2003 Milyon TL	1 Ocak-31 Aralık 2002 Milyon TL
Dönemin Vergi Karşılık Gideri	1.379.917	2.437.905
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	348.171	365.661
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı*	295.380	—
Reeskont Gideri(Geliri)-Net	92.303	(60.314)
	2.115.771	2.743.252

* 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla aktifleştirilen kalite arttırım (Tevzi-Modernizasyon bakımız bilanço dipnotu 8-d) yatırımının 2003 yılına ait amortisman tutarından dönem sonu envanteri üzerine pay verilmesi sonucu mevcut stoklarda değer düşüklüğü meydana gelmektedir. İlgili değer düşüklüğü tutarı için karşılık ayrılmış ve genel yönetim giderleri içerisinde dönemin sonuçlarına yansıtılmıştır.

3. Dönemin tüm finansman giderleri

	1 Ocak-31 Aralık 2003		1 Ocak-31 Aralık 2002	
	Kur farkı Milyon TL	Faiz gideri Milyon TL	Kur farkı Milyon TL	Faiz gideri Milyon TL
Doğrudan gider yazılanlar	2.448.573	790.738	4.096.457	767.773
Sabit varlıkların maliyetine verilenler	65.695	—	637.867	89.379
Üretim maliyetine verilenler				
• Satılan malın maliyetinde yer alan	116.555	426	744.509	67.917
• Stoklarda yer alan	199.537	—	155.476	2.621
	2.830.360	791.164	5.634.309	927.690

4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleri ile ilgili kısmın tutarı

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

5. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ile grup şirketleri ile yapılan alışlar ve satışlar

Ticaret ünvanı

Alkim Alkali Kimya A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2003			1 Ocak - 31 Aralık 2002		
Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL	Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL
Ortaklar	243.484	65.274	Ortaklar	214.163	13.196

Alkim Sigorta Ltd. Şti.

1 Ocak - 31 Aralık 2003			1 Ocak - 31 Aralık 2002		
Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL	Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL
İştirak	541.476	—	İştirak	—	—

Şirket, Alkim Alkali Kimya A.Ş.'ye kağıt satışı yapmaktadır ve ayrıca bir araç satışı da yapmıştır. Şirket iştiraki konumundaki Alkim Sigorta LTD.'den sigorta hizmeti satın almıştır. Şirket, ortağı konumundaki Alkim Alkali Kimya A.Ş.'den yapmış olduğu bu döneme ait alışlar ise leasing sözleşmesini Alkim Alkali Kimya A.Ş.'nin yaptığı paketleme makinası ile ilgilidir.

6. Ortaklar, bağlı ortaklık iştirakler ile grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri

Ticaret ünvanı

Alkim Alkali Kimya A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2003			1 Ocak - 31 Aralık 2002		
Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL	Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL
Ortaklar	13.687	47.790	Ortaklar	—	35.310

Alkim Sigorta Ltd. Şti.

1 Ocak - 31 Aralık 2003			1 Ocak - 31 Aralık 2002		
Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL	Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL
İştirak	—	—	İştirak	—	—

Şirket, Alkim Alkali Kimya A.Ş. ile karşılıklı olarak birbirlerinden depo kiralama ve kiralama giderlerini faturalandırmaktadır.

7. Yönetim kurulu başkan ve üeleriyle, genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi Şirket üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı

519.244 milyon TL (31 Aralık 2002: 355.424 milyon TL)'dir.

8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-)

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

9. Stok maliyeti hesaplama sistemleri ve yöntemleri

Bilanço dipnotu 11'de belirtildiği üzere stokların değerlendirilmesinde Şirket mamul, yarı mamul ve ilk madde stok maliyeti hesaplama yöntemini ağırlıklı ortalama maliyet yöntemini seçmiştir.(Bakınız Bilanço dipnotu 11-b).Ürün stok maliyeti içinde satın alma maliyeti, işçilik ve uygun genel imalat giderleri gibi işletme giderleri vardır.

10. Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılmamasının gerekçeleri

Şirket, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla stok sayımı yapmıştır.
(31 Aralık 2002: Stok Sayımı Yapılmıştır)

11. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışları ayrı ayrı toplamalarının ve brüt satışların %20'sini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları

	1 Ocak31 Aralık 2003	1 Ocak-31 Aralık2002
Ürün Cinsi	Milyon TL	MilyonTL
Birinci hamur kağıt (yurt içi)	18.910.799	14.515.049
Kuşe (yurt içi)	11.221.129	8.122.320
Fotokopi (yurt içi)	6.963.925	8.747.944
Birinci hamur kağıt (yurt dışı)	1.801.333	1.919.621
Fotokopi (yurt dışı)	17.715.263	24.739.032

12. Şirket'in varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

13. Önceki döneme ilişkin gelir ve karlar ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını

ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not

22 Nisan 2003 tarihli yatırım teşvik belgesi kapsamında öngörülen yatırım tutarı dolayısıyla 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla ayrılmış olan vergi karşılığı tutarı 400,527 milyon TL daha az tahakkuk etmiş, dolayısıyla ilgili tutar dönemin önceki döneme ait gelir ve karları hesabında yer almıştır (31 Aralık 2002: Yoktur).

14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla hisse başına kar ve kar payı oranları

Yönetim kurulunca henüz bir kar payı oranı önerilmemiş ve buna bağlı olarak hisse başına kar payı tutarı hesaplanmamıştır. Aşağıda belirtilen hisse başına net dönem karı henüz genel kurul onayından geçmemiştir.

	1 Ocak-31 Aralık 2003	1 Ocak-31 Aralık 2002
Net Kar(milyon TL.)	3.469.994	6.001.500
Hisse Adedi	35.000.000.000	17.500.000.000
Hisse Başına Kar (TL.)	99	342
Hisse Başına Kar Payı Oranı (%)	—	—

15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere, Şirket'in yıl içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler

Ürün Cinsi	Birimi	1 Ocak- 31 Aralık 2003 Miktar	1 Ocak-31 Aralık 2002 Miktar
Birinci hamur kağıt	Kg	20.321.937	15.727.266
Kuşe kağıt	Kg	10.298.702	7.023.499
Fotokopi kağıdı	Kg	19.531.884	28.342.737

16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, Şirket'in yıl içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler

Ürün Cinsi	Birimi	1 Ocak- 31 Aralık 2003 Miktar	1 Ocak-31 Aralık 2002 Miktar
Birinci hamur kağıt	Kg	18.825.854	13.630.477
Kuşe kağıt	Kg	9.361.745	6.448.685
Fotokopi kağıdı	Kg	19.098.300	26.778.089

2-C-3) a - Tarihi Maliyet Esasına Göre Fon Akım Tablosu

A - FON KAYNAKLARI		28.319.279
1 - Faaliyetlerden sağlanan kaynaklar		12.601.003
a) Olağan kar	4.791.983	
b) Amortismanlar (+)	5.612.170	
c) Fon çıkışı gerektirmeyen diğer giderler (+)	4.308.522	
d) Fon girişi sağlanmayan gelirler (-)	-2.111.672	
2 - Olağandışı faaliyetlerden sağlanan kaynaklar		459.692
a) Olağandışı kar (zarar)	459.692	
b) Fon çıkışı gerektirmeyen giderler (+)	0	
c) Fon girişi sağlanmayan gelirler (-)	0	
3 - Dönen varlıklar tutarındaki azalışlar		12.621.776
4 - Duran varlıklar tutarındaki azalışlar		26.486
5 - Kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artışlar (Borç ve gider karşılıklarını kapsamaz)		2.610.322
6 - Uzun vadeli yabancı kaynaklardaki artışlar (Borç ve gider karşılıklarını kapsamaz)		0
7 - Sermaye artırım (nakit karşılığı veya dışarıdan getirilen diğer varlıklar)		0
8 - Hisse senetleri ihraç primleri		0
B - FON KULLANIMLARI		28.319.279
1 - Faaliyetler ile ilgili kullanımlar		0
a) Olağan zarar	0	
b) Amortismanlar (+)	0	
c) Fon çıkışı gerektirmeyen diğer giderler (+)	0	
d) Fon girişi sağlanmayan diğer gelirler (-)	0	
2 - Olağandışı faaliyetler ile ilgili kullanımlar		401.764
a) Olağandışı zarar	401.764	
b) Fon çıkışı gerektirmeyen giderler (+)	0	
c) Fon girişi sağlanmayan gelirler (-)	0	
3 - Ödenen vergi ve benzerleri		4.017.710
4 - Ödenen temettüleri		2.995.527
5 - Dönen varlıkların tutarındaki artışlar		6.542.795
6 - Duran varlıkların tutarındaki artışlar (yeniden değerlemeyi kapsamaz)		5.449.280
7 - Kısa vadeli yabancı kaynaklardaki azalışlar		6.379.612
8 - Uzun vadeli yabancı kaynaklardaki azalışlar		2.532.591
9 - Sermayedeki azalışlar		0

b - Tarihi Maliyet Esasına Göre Nakit Akım Tablosu

	Önceki Dönem 31.12.2002	Cari Dönem 31.12.2003
A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	6.018.196	13.917.048
B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	80.719.669	70.704.802
1- Satışlardan elde edilen nakit	57.121.660	58.726.265
a) Net satışlar	57.775.884	58.613.149
b) Ticari alacaklardaki azalışlar	1.657.262	1.365.387
c) Ticari alacaklardaki artışlar(-)	-2.311.486	-1.252.271
2- Diğer faaliyetlerden olağan gelir ve karlardan dolayı sağlanan nakit	9.062.257	10.787.778
3- Olağandışı gelir ve karlardan sağlanan nakit	125.123	490.858
4- Kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artışlardan sağlanan nakit	5.618.616	699.901
(Alımlarla ilgili olmayan)		
a) Menkul kıymet ihraçlarından	0	0
b) Alınan krediler	5.487.194	488.645
c) Diğer artışlar	131.422	211.256
5- Uzun vadeli yabancı kaynaklardaki artışlardan sağlanan nakit	0	0
(Alımlarla ilgili olmayan)		
a) Menkul kıymet ihraçlarından	0	0
b) Alınan krediler	0	0
c) Diğer artışlar	0	0
6- Sermaye artışıdan sağlanan nakit	0	0
7- Hisse senedi ihraç primlerinden sağlanan nakit	0	0
8- Diğer nakit girişleri	8.792.013	0
C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	72.820.817	80.080.769
1- Maliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışlar	40.377.468	43.334.439
a) Satışların maliyeti	43.707.880	48.535.483
b) Stoklardaki artışlar	3.722.983	4.175.357
c) Ticari borçlardaki(alımlardan kaynaklanan)azalışlar	0	99.724
d) Ticari borçlardaki(alımlardan kaynaklanan)artışlar(-)	-1.385.804	-1.849.184
e) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen giderler(-)	-3.972.527	-5.960.341
f) Stoklardaki azalışlar(-)	-1.695.064	-1.666.600
2- Faaliyet giderlerine ilişkin nakit çıkışları	5.528.051	5.823.855
a) Araştırma ve geliştirme giderleri	62.463	81.429
b) Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	3.653.550	3.330.350
c) Genel yönetim giderleri	1.872.208	2.535.652
d) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen diğer giderler(-)	-60.270	-123.576
3- Diğer faaliyetlerden olağan gider ve zararlarla ilişkin nakit çıkışları	2.941.851	4.143.151
a) Diğer faaliyetlerle ilgili olağan gider ve zarar	4.005.313	6.628.204
b) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen diğer gider ve zararlar(-)	-1.063.462	-2.485.053
4- Finansman giderlerinden dolayı nakit çıkışları	5.210.913	3.239.311
5- Olağandışı gider ve zararlarından dolayı nakit çıkışı	11.432	401.764
a) Olağandışı gider ve zararlar	11.432	401.764
b) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen diğer gider ve zararlar(-)	0	0
6- Duran varlık yatırımlarına ilişkin nakit çıkışları	10.449.927	5.449.280
7- Kısa vadeli yabancı kaynak ödemeleri(alımlarla ilgili olmayan)	4.986.185	5.247.461
a) Menkul kıymetler anapara ödemeleri	0	0
b) Alınan krediler anapara ödemeleri	4.986.185	5.247.461
c) Diğer ödemeler	0	0
8- Uzun vadeli yabancı kaynak ödemeleri(alımlarla ilgili olmayan)	0	2.480.774
a) Menkul kıymetler anapara ödemeleri	0	0
b) Alınan krediler anapara ödemeleri	0	2.480.774
c) Diğer ödemeler	0	0
9- Ödenen vergi ve benzerleri	1.676.434	4.017.710
10- Ödenen temettüleri	1.638.556	2.995.527
11- Diğer nakit çıkışları	0	2.947.497
D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU (A+B-C)	13.917.048	4.541.081
E- NAKİT ARTIŞ VEYA AZALIŞ (B-C)	7.898.852	-9.375.967

ALKİM KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.
01.01.2003 - 31.12.2003 DÖNEMİ
SATIŞLARIN MALİYET TABLOSU

	Önceki Dönem - 31.12.2002		Cari Dönem - 31.12.2003	
ÜRETİM MALİYETİ				
A- Direkt İlk Madde ve Malz.Gid.		29.886.620		29.891.497
B- Direkt İşçilik Giderleri		1.518.493		1.913.044
C- Genel Üretim Giderleri		17.725.971		28.654.888
D- Yan Mamül Kullanımı		-2.754.336		1.405.255
1- Dönem Başı Stok (+)	493.426		3.247.762	
2- Dönem Sonu Stok (-)	-3.247.762		-1.842.507	
ÜRETİLEN MAMÜL MALİYETİ		46.376.748		61.864.654
E- Mamül Stoklarında Değişim		-853.133		-2.231.367
1- Dönem Başı Stok (+)	1.302.666		2.155.799	
2- Dönem Sonu Stok (-)	-2.155.799		-4.387.166	
F- Diğer		-1.945.793		-11.155.002
1- Girdiler (+)	353.880		-6.044.172	
2- Çıktılar (-)	-2.299.673		-5.110.830	
I- SATILAN MAMÜL MALİYETİ		43.577.822		48.478.285
TİCARİ FAALİYET				
A- D. Başı Tic. Mallar Stoku (+)	69.326		10.225	
B- Dönem İçi Alışlar (+)	41.366		18.686	
C- D. Sonu Ticari Mallar (-)	-10.225		-9.825	
II- SATILAN TİC. MAL. MALİYETİ		100.467		19.086
III- SATILAN HİZMET MALİYETİ		0		0
IV- DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ		29591		38112
SATIŞLARIN MALİYETİ (I+II+III+IV)		43.707.880		48.535.483

1.İşletmenin fiili faaliyet konusu

Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu, birinci hamur kağıt, kuşe ve fotokopi kağıdı imalatı ve satışlarıdır.

2.Sermayenin % 10 ve daha fazlasına sahip ortaklar

Şirket'in 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibarıyla, enflasyona göre düzeltme işlemine tabi tutulmamış kayıtlarına göre sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Pay oranı (%)	Pay tutarı Milyon TL	Pay oranı (%)	Pay tutarı Milyon TL
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	79.93	27,975,000	79,93	13,987,500
Halka arz	20.00	7,000,000	20,00	3,500,000
Diğer	0.07	25,000	0.07	12,500
	100.00	35,000,000	100.00	17,500,000
*Sermaye Düzeltmesi Hesabı		45,936,534		46,546,910
Toplam Sermaye		80,936,534		64,046,910

3.Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

a.Yönetim kurulu seçimi ile ilgili imtiyazlar

Yönetim kurulu üyelerinden üçü A grubu, ikisi B grubu, ikisi C grubu, biri E grubu ve biri F grubu 2. Tertip hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir.

b.Denetçi seçimi ile ilgili imtiyazlar

Genel kurul gerek hissedarlar arasından gerekse dışardan en çok üç yıl için bir veya birden fazla denetçi seçer. Bunların sayısı üçü geçemez. Denetçilerden 1 tanesi F grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir.

c. Oy hakkı ile ilgili imtiyazlar

Genel kurul toplantılarında A, B, C, D ve E nevi hisse senedi sahiplerinin her hisse için 100 oy, F nevi hissedarların ise her hisse için 1 oy hakkı vardır.

4. Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklarda kayıtlı sermaye tavanı

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

30 Haziran 2003 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında, Şirket'in 17,500,000 milyon TL tutarındaki sermayesinin 35,000,000 milyon TL tutarına yükseltilmesine karar verilmiştir. İlgili sermaye artışının 11,742,002 milyon TL'si yeniden değerlendirme artış fonundan, 5,757,998 milyon TL'si ise emisyon primlerinden karşılanmıştır (31 Aralık 2002: Yoktur).

6. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

7. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

8. Cari dönemde duran varlık hareketleri

- a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti 5,449,822 milyon TL'dir (31 Aralık 2002: 13,848,034 milyon TL).
- b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti 57,550 milyon TL'dir (31 Aralık 2002: 13,140 milyon TL).
- c) Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları (Kayıtlı değer) *

	31 Aralık 2003 milyon TL.	31 Aralık 2002 milyon TL.
Varlık Maliyetlerinde (+)(Kayıtlı Değer)	15.084.327	16.526.750
Birikmiş Amortismanlarda -(Kayıtlı Değerler)*	(2.454.083)	(1.942.361)
Yeniden Değerleme Artışı(Net)(Kayıtlı Değerler)*	12.630.244	14.584.389

* Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları enflasyona göre düzeltilme işlemine tabi tutulmuş mali tablolardaki yasal yeniden değerlendirme tutarlarını göstermektedir.

d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ile tamamlanma derecesi:-

31 Aralık 2003

Yapılmakta olan yatırımın adı	Toplam Tutarı milyon TL.	Tutarı milyon TL.	Başlangıç tarihi	Bitiş tarihi	Tamamlanma derecesi %
Tevzi-Modernizasyon	6,297,976	215,657	26.02.2003	Devam Ediyor	78
	6,297,976	215,657			

Toplam harcama tutarı 4,904,450 milyon TL olup, 31 Aralık 2003 itibariyle aktifleştirilmiş tutar toplam 4,719,028 milyon TL' dir.

31 Aralık 2002

Yapılmakta olan yatırımın adı	Toplam Tutarı milyon TL.	Tutarı milyon TL.	Başlangıç tarihi	Bitiş tarihi	Tamamlanma derecesi %
Yangın Hattı	84,483	25,345	18.11.2002	Devam Ediyor	30
Elek Üni. Devranizer	54,311	4,888	03.12.2002	Devam Ediyor	9
	138,794	30,233			

9. Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Cari dönemde yararlanılan yatırım indirimi tutarı 1,119,085 milyon TL'dir. Şirket'in gelecek dönemlerde yararlanacağı yatırım indirimi yoktur (31 Aralık 2002: 4,145,329 milyon TL).

10. Şirket'in ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve grup şirketleri ile olan alacak- borç ilişkisi

	31 Aralık 2003 Milyon TL				31 Aralık 2002 Milyon TL			
	Borçlar		Alacaklar		Borçlar		Alacaklar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Ortaklar Alkım Alkali Kimya A.Ş.	42.389	—	—	—	—	—	9.865	—

11. Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve Şirket'in sürekliliği ile dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), XI/1 sayılı tebliğ ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle, Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarını belirlemiştir. Bununla beraber, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Enflasyon Tebliği") ve Seri XI, No:21 sayılı "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Konsolidasyon Tebliği") 1 Ocak 2003 tarihinden sonra sona eren yıllık ve bundan sonra gelecek ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bütün bu ilke ve kurallardan sonra SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri olarak anılacaktır. Şirket, Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğlerini ilk defa 1 Ocak - 31 Aralık 2003 hesap dönemine ait mali tabloları için ve bu mali tabloların açılış bakiyelerini oluşturan 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla uygulamıştır. Bunun sonucu olarak 2002 yılına ilişkin konsolide gelir tablosu ve ilgili dipnotları hazırlanmamış ve dolayısıyla 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu ve notları karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

a) Enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar:

Türk Lirası'nın dönem sonundaki alım gücündeki değişikliğe yönelik tarihi maliyetler esas alınarak düzenlenmiş mali tablolarla yapılacak düzeltmeler, Enflasyon Tebliği'ne dayanılmıştır. Bu ilkeler yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası'nın cari satın alma gücünü esas alarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçütleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Bu tebliğin uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır. İlişikteki mali tabloların yeniden düzenlenmelerinde kullanılan endeks ve dönüşüm faktörleri aşağıda açıklanmıştır:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2003	7,382.1	1.000
31 Aralık 2002	6,478.8	1.139
31 Aralık 2001	4,951.7	1.491

Yukarıda belirtilen mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesine ilişkin ana kurallar aşağıdaki gibidir:

Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle hazırlanan mali tablolar, bilanço günündeki cari satın alma gücünü esas alarak düzenlenmiştir.

Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar. Parasal olmayan varlık ve borçlar ile öz sermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Sabit kıymetli mülkleri, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.

Gelir tablosundaki tüm kalemler bilanço günündeki paranın satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak bulunan uygun düzeltme katsayısı (aylık, yıllık ortalama) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulur.

Şirket'in net parasal pozisyonu üzerindeki enflasyon etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon kar veya zararı olarak gösterilmektedir

b-) Konsolide mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar Şirket'in konsolide mali tablolarına dahil edilen müşterek yönetime tabi bağlı ortaklığın ünvan, sermayesi ve sermayesi içinde Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ana Ortaklık") sahip olduğu pay aşağıdaki gibidir;

Müşterek yönetime tabi Bağlı ortaklık	Nominal Sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklığın dolaylı payı (%)
Alkim Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti.	5,000	50.00	—

Mali tablolarda müşterek yönetim konsolidasyon yöntemi uygulanmıştır. Müşterek yönetime tabi olan Alkim Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti.'ye ait bilanço ve gelir tablosuna ait büyüklükler Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğrudan sahip olduğu Alkim Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti.'deki pay yüzdesi dikkate alınarak toplanmıştır. Bu işlemler sonucu oluşturulan konsolidemali tablolarda ana ortaklık dışı özsermaye ve ana ortaklık dışı kar-zarar tutarları ayrıca belirtilmemiştir.

Ana ortaklık Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile bağlı ortaklığın ödenmiş sermayesi ve özsermaye düzeltmeleri dışındaki bilanço kalemleri yukarıda belirtildiği gibi toplanmış ve yapılan toplama işleminde, müşterek yönetime tabi ortaklık ile karşılıklı alacaklar ve borçlar ve yine karşılıklı yapmış oldukları hizmet satışları, toplam satış tutarından ve satılan hizmet maliyetinden indirilmiştir.

Konsolide bilançonun ödenmiş/çıkarılmış sermayesi ilke olarak ana ortaklığın ödenmiş/ çıkarılmış sermayesidir; konsolide bilançoda bağlı ortaklıkların ödenmiş/ çıkarılmış sermayesi yer almamıştır

b) Menkul Kıymetler

Geri alım taahhütlerinden (repo) oluşan menkul kıymetler portföyü, elde etme maliyeti ile kaydedilmektedir. Bu menkul kıymetlerin vadelerinde elde edilecek gelirin, söz konusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmı için gelir tahakkuk ettirilmekte ve menkul kıymetler içerisinde gösterilmektedir.

c) Stoklar

Ürün stok maliyeti içinde satın alma maliyeti, işçilik ve uygun genel imalat giderleri gibi işletme giderleri vardır.

Şirket, Mamül, yarı mamül ve ilk madde stok maliyeti hesaplama yöntemi olarak ağırlıklı ortalama maliyet yöntemini kullanmaktadır (Gelir tablosu dipnotu 9). Stoklar ilgili stok değerlendirme politikası ile uyumlu olarak enflasyon düzeltme işlemine tabi tutulmuşlardır.

d) Borçlar ve Alacaklar

Alacaklar ve borçlar bilançoda kayıtlı değerleriyle gösterilmektedir. Alacak ve borçların içerdiği finansman maliyeti, ilgili borç veya alacağın vadesine uygun vadelerde devlet iç borçlanma senetleri için borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan faiz haddi dikkate alınarak hesaplanmış ve bulunan tutar finansman geliri veya gideri olarak muhasebeleştirilmiştir.

e) Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Amortisman tabi maddi duran varlıklar ile maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin Enflasyon Tebliği'nin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle satın alma senesine ait uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmek suretiyle yeniden düzenlenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir. İlgili amortisman ve tükenme ve itfa payları enflasyona göre düzeltilmiş yeni değerleri üzerinden geçmişe şamil olacak şekilde doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

Amortisman, aşağıda belirtilen ekonomik ömürler ve yöntemler esas alınarak ayrılmaktadır.

Ekonomik Ömür		
Binalar	25-50 yıl	Doğrusal Amortisman
Yerüstü ve yeraltı düzenleri	50 yıl	Doğrusal Amortisman
Makine, tesis ve cihazlar	5-10-20 yıl	Doğrusal Amortisman
Taşıt araç ve gereçleri	5-10 yıl	Doğrusal Amortisman
Döşeme ve demirbaşlar	5-10 yıl	Doğrusal Amortisman

f) Yabancı Para Varlık ve Borçlar

Dönem içerisinde yabancı para cinsinden gerçekleşen işlemler, işlem tarihinde geçerli kurlar esas alınarak Türk lirasına çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para cinsinden varlıklar T.C. Merkez Bankası (TCMB) döviz alış kuru, borçlar ise TCMB döviz satış kuru esas alınarak Türk lirasına çevrilmiştir (bilanço dipnotu 30). Yabancı para cinsinden işlem ve bilanço kalemlerinin Türk lirasına çevrilmesinden doğan kur farkı gelir ve giderleri cari dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır.

g) Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükte olan iş kanunu, şirkette bir hizmet yılını doldurmuş olan her personele sebpsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutandır ve 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 1.389.950.000 TL ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatına hak kazananlar için tahakkuk eden hizmet maliyetleri tahakkuk ettikleri dönem sonuçlarına itikale ettirilmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 2.999.827 milyon TL (31 Aralık 2002: 2.900.984 milyon TL) olup bu tutarın tamamı bilanço kalemleri arasında kıdem tazminatı karşılığı olarak ayrılmıştır. 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıl için oluşan 98,843 milyon TL kıdem tazminatı gideri Genel Yönetim Giderleri içinde sınıflandırılmıştır.

h) Kar Dağıtım

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci yasal yedekler ticari karın %5'i ödenmiş sermayenin %20'sine varana dek ayrılır. İkinci yasal yedekler ise sermayenin %5'ini aşan temettüleri üzerinden %10 oranında ayrılır. Enflasyon muhasebesi gereklerince özsermayenin ilgili tebliğ uyarınca düzeltme işlemine tabi tutulmasında ortaya çıkan artışlar kar dağıtımına konu edilemeyecektir. Enflasyon ve Konsolidasyon tebliğlerine göre düzeltilmiş mali tablolarda bulunan net dönem karının, SPK'nın Muhasebe Standartları ile ilgili diğer düzeltmelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde (SPK XI, No 20 ve 21 tebliğleri hariç olarak) hazırlanan mali tablolarındaki net dönem karından daha az olması durumunda kar dağıtımı için daha az olan tutar esas alınacaktır.

ı) Vergi Karşılıkları

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı %30'dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. 2004 mali yılı için kurumlar vergisi oranı %33'tür.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlarla ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %11 oranında stopaja tabidir (1 Ocak 2004 tarihinden itibaren %10). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2004 mali yılı için %33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10. gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayri menkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin 5 milyar TL'nin (2004 yılı için 6 milyar TL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40'ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19.8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Bu esaslar altında konsolide bilançoda kısa vadeli borç ve gider karşılıkları altında gösterilen vergi karşılıkları 1,389,739 milyon TL (31 Aralık 2002: 2,778,787 milyon TL) olup, ilişikteki konsolide mali tablolarda karşılık gideri olarak faaliyet sonuçlarına yansıtılmıştır.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olacak yeni vergi yasasına göre şirketler yasal mali tablolarını hazırlarken parasal olmayan aktif ve pasiflerini enflasyonun etkilerini giderecek şekilde düzeltme işlemine tabi tutacaklardır.

j) Satışlar

Satış hasılatı yurtiçi satışlar için mallar sevk edildiği anda, yurtdışı satışlarında ise gümrük çıkışı beyanmesine istinaden belirlenmektedir.

k) Özsermaye enflasyon düzeltmesi

Enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilme farkları toplu halde öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır (bakınız konsolide bilanço dipnotu 33(b)).

12. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı 1,485,430,000 TL'ye yükseltilmiştir. Buna göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü 1 Ocak 2004 tarihi itibarıyla 975,169 milyon TL'dir.

13. Şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi

a) Şirket'in "davacı" olduğu ve devam etmekte olan davalar :

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Muhtelif alacak davaları	6.670	7.600

b) Şirket'in "davalı" olduğu ve devam etmekte olan davalar :
Yoktur.

(31 Aralık 2002: Şirket aleyhine davacı tarafından Asliye (iş) hukuk mahkemesinin 2001/705E sayılı dosyasında 571 milyon TL ihbar tazminatı ile 939 milyon TL kıdem tazminatı alacağı olduğu gerekçesiyle dava açılmış olup mahkeme davacı lehinde karar vermiştir. Bu karar, Şirket tarafından temyiz edilmiştir).

14. Şirket'in gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

15. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat tutarları Şirket'in Kemalpaşa kağıt fabrika binası üzerinde Türkiye İş Bankası İzmir Şubesi'nden alınan kredi nedeniyle banka lehine ve 12 Aralık 2001 tarihinde tesis edilmiş olan 2.derece 5,000,000 milyon TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2002: 6,000,000 milyon TL).

16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı

	31 Aralık 2003 Sigorta Tutarı milyon TL.	31 Aralık 2002 Sigorta Tutarı milyon TL.
Hazır Değerler	805.000	908.642
Stoklar	12.142.369	16.013.405
Maddi Duran Varlıklar	100.938.709	129.122.379
	113.886.078	146.044.246

17. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı Şirket'in bayilerinden almış olduğu toplam teminat tutarı 3,199,960 milyon TL'dir (31 Aralık 2002: 3,623,253 milyon TL). Ayrıca Şirket'in bayilerinin taşınmazları üzerinde 100,000 milyon TL (31 Aralık 2002: 1,229,040 milyon TL) tutarında Şirket lehine ipotek bulunmaktadır.

18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla, ithal ettiği mallar için ilgili gümrüklere vermiş olduğu toplam 1,022,725 milyon TL (31 Aralık 2002: 1,078,509 milyon TL), alınmış olan kredi için Türkiye İş Bankası'na 3,287,617 milyon TL (31 Aralık 2002: 4,384,863 milyon TL), ihale amacı ile Tekel Tütün İşletmelerine 70,140 milyon TL, Tedaş A.Ş.'ye 177,100 milyon TL (31 Aralık 2002: 94,081 milyon TL), KDV iadesi karşılığı için Hasan Tahsin Vergi Dairesine 135,000 milyon TL (31 Aralık 2002: 313,225 milyon TL), Öpet Petrol A.Ş.'ne verilen 175,320 milyon TL (31 Aralık 2002: 233,834 milyon TL) tutarlarında verilmiş teminat mektupları bulunmaktadır.

19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

20. Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

21. Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıklar ve grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur)

22. Mali tablolardaki “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları

a) Diğer kısa vadeli alacaklar grubu içindeki “Kısa Vadeli Diğer Alacaklar”:

	31 Aralık 2003 milyon TL.	31 Aralık 2002 milyon TL.
İade Alınacak KDV	260.915	534.514
Personelden Alacaklar	8.138	4.576
Diğer	150	19.227
	269.203	558.317

b) Diğer dönen varlıklar:

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.598.371	953.077
Peşin ödenen giderler	398.680	122.741
Devreden KDV	369.327	147.796
Diğer KDV	191.229	106.451
Personel avansları	50.612	34.650
İş avansları	800	10.902
Diğer	5.938	44
	2.614.957	1.375.661

c) Diğer kısa vadeli borçlar grubu içindeki “Kısa Vadeli Diğer Borçlar”:

	31 Aralık 2003 milyon TL.	31 Aralık 2002 milyon TL.
Personele Olan Borçlar	279.781	242.331
Diğer KDV	191.229	106.451
	471.010	348.782

d) Diğer faaliyetlerden gelirler ve karlar grubu içindeki "Faaliyetle ilgili Diğer Gelirler ve Karlar":

	1 Ocak-31 Aralık 2003 Milyon TL
Kambiyo karları	7.920.760
Reeskont faiz geliri	2.452.011
Araç Satış Geliri	8.742
Diğer	319.349
	10.700.862

e) Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:-

	1 Ocak-31 Aralık 2003 Milyon TL
Kambiyo zararları	4.070.495
Reeskont faiz giderleri	2.542.868
Diğer	123.053
	6.736.416

f) Olağanüstü gelirler ve karlar grubu içindeki "Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar":

	1 Ocak-31 Aralık 2003 Milyon TL
Sigorta Hasar Geliri	40.863

g) Olağanüstü giderler ve zararlar grubu içindeki "Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar" ın tamamı imha edilen kimyasallardan oluşmaktadır.

23. "Diğer alacaklar" ile "diğer kısa veya uzun vadeli borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1'ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamaları: Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

24. Ortaklar, iştirakler bağlı ortaklıklar ve grup şirketlerinden alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları:Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

25. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları Şirketin vadesi geçmiş ticari alacakları için toplam 6,670 milyon TL karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2002: 7,600 milyon TL).

26. Şirket ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, Sermaye Piyasası Kurulu standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği: Bilanço dipnotu 11’de belirtildiği üzere Şirket, SPK’nın Konsolidasyon Tebliği uyarınca müşterek yönetime bağlı ortaklığı Alkim Sigorta Aracılık Hiz. Ltd. Şti.’yi (“Alkim Sigorta”) Konsolidasyon Tebliği’nin 10.maddesi uyarınca muhasebeleştirilmektedir. Mali tabloları SPK tebliğlerine uygundur. İlgili dönem sonu itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiştir.

27. İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırım nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri tutarları
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları

Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları enflasyona göre düzeltme yapılmamış tarihi mali tablolardaki yasal yeniden değerlendirme tutarlarını göstermektedir.

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL	31 Aralık 2001 Milyon TL
Maliyetteki artış	15.084.327	16.526.750	9.607.285
Birikmiş amortisman artışı	(2.454.083)	(1.942.361)	(690.385)
Yeniden değerlendirme fonu net artışı	12.630.244	14.584.389	8.916.900

30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürülme kurları

31 Aralık 2003

VARLIKLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.
Kasa	USD	21,00	1.395.835	29
	EUR	13,05	1.745.072	23
Banka	USD	3.069.421,25	1.395.835	4.284.406
	EUR	4.047,04	1.745.072	7.062
	GBP	48,58	2.476.610	120
	SEK	2,60	191.222	
Ticari Alacaklar	USD	61.225,83	1.395.835	85.461
	EUR	1.831.105,98	1.745.072	3.195.412
Alacak senetleri	USD	78.414,00	1.395.835	109.453
	EUR	40.561,13	1.745.072	70.782
Verilen Depozito ve Teminatlar	USD	50,00	1.395.835	70
Verilen Sipariş Avansı	USD	190.000,00	1.372.096	260.698
				8.013.516

31 Aralık 2003

BORÇLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.
Kısa vadeli krediler	EUR	138.145,70	1.753.489	242.237
K.V. Kredilerin taksitleri	USD	5.010.342,07	1.402.567	7.027.340
	EUR	263.350,28	1.753.489	461.782
Kısa vadeli ticari borçlar	USD	2.835.420,36	1.402.567	3.976.867
	EUR	501.578,68	1.753.489	879.513
	GBP	25.400,04	2.489.556	63.235
	CHF	20,25	1.123.942	23
Uzun vadeli krediler	USD	2.946.022,39	1.402.567	4.131.994
	EUR	50.703,12	1.753.489	88.907
Uzun vadeli ticari borçlar	USD	5.133,00	1.402.567	7.199
				16.879.097

31 Aralık 2002

VARLIKLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.	31 Aralık 2003 tarihindeki satınalma gücünden tutarlar milyon TL.
Kasa	GBP	1.120,00	2.618.888	2.933	3.340
Banka	USD	7.704.490,47	1.634.501	12.592.997	14.343.201
	EUR	345.206,01	1.703.477	588.050	669.788
	SEK	2,6	184.825		
Ticari Alacaklar	USD	472.053,88	1.634.501	771.573	878.821
	EUR	2.234.137,85	1.703.477	3.805.802	4.334.808
Alacak Senetleri	USD	135.000,00	1.634.501	220.658	251.329
Depozito ve Teminatlar	USD	50	1.634.501	82	93
Diğer Ticari Alacaklar	USD	21.439,25	1.634.501	35.042	39.913
	EUR	2.421,82	1.703.477	4.126	4.699
İş Avansları	EUR	3.000,00	1.703.477	5.110	5.820
				18.026.373	20.531.812

31 Aralık 2002

BORÇLAR

	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Milyon TL.	31 Aralık 2003 tarihindeki satınalma gücünden tutarlar milyon TL.
Kısa vadeli krediler	USD	7.477.775,50	1.642.384	12.281.379	13.988.490
	EUR	265.937,76	1.711.693	455.204	518.477
Kısa vadeli ticari borçlar	USD	1.170.074,21	1.642.384	1.921.711	2.188.829
	EUR	369.657,36	1.711.693	632.740	720.690
	GBP	1.261,04	2.632.577	3.320	3.781
	CHF	20,25	1.177.166	24	27
Diğer Ticari Borçlar	USD	5.700,00	1.642.384	9.362	10.663
	EUR	18.705,13	1.711.693	32.017	36.467
Uzun vadeli krediler	USD	3.755.094,65	1.642.384	6.167.307	7.024.562
	EUR	312.186,31	1.711.693	534.367	608.644
Uzun vadeli ticari borçlar	USD	35.933,00	1.642.384	59.016	67.219
				22.096.447	25.167.849

31. Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutar. Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı

	31 Aralık 2003 Kişi	31 Aralık 2002 Kişi
Dönem başı toplam personel	226	225
İdari personel (sendikası)	39	35
Diğer personel (sendikası)	187	190
Dönem sonu toplam personel	226	226
İdari personel (sendikası)	39	39
Diğer personel (sendikası)	187	187

33. Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

a) Şirket'in 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle bankalar ve diğer finansal kurumlara karşı olan kredi yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2003

Finansal Kurum	Para Cinsi	Faiz Oranı %	Kısa Vade Yabancı Para	Uzun Vade Yabancı Para	Kur TL.	Kısa Vade Milyon TL.	Uzun Vade Milyon TL.
Pamukbank	MTL	—	—	—	—	19.695	—
Dışbank	MTL	—	—	—	—	97.008	—
TEB	MTL	—	—	—	—	50.000	—
Koç bank	MTL	—	—	—	—	28.000	—
YKB	MTL	—	—	—	—	175.000	—
TEB	EUR	—	138.146	—	1.753.489	242.237	—
İşbankası	USD	1.35-4.66	1.558.233	1.627.823	1.402.567	2.185.526	2.283.131
Pamukbank	USD	1.44	334.948	—	1.402.567	469.787	—
Dışbank	USD	1.34-1.37	832.493	612.168	1.402.567	1.167.627	858.607
TEB	USD	1.32	214.670	212.490	1.402.567	301.089	298.031
TEB	EUR	2.82-2.90	263.350	50.703	1.753.489	461.781	88.907
Garanti	USD	1.28	499.262	493.541	1.402.567	700.248	692.225
Koç bank	USD	1.29-1.38	1.570.736	—	1.402.567	2.203.062	—
						8.101.060	4.220.901

31 Aralık 2002

Finansal Kurum	Para Cinsi	Faiz Oranı %	Kısa Vade Yabancı Para	Uzun Vade Yabancı Para	Kur TL.	Kısa Vade Milyon TL.	Uzun Vade Milyon TL.
Pamukbank	MTL	—	—	—	—	54.707	—
Dışbank	MTL	—	—	—	—	55	—
Garanti	MTL	—	—	—	—	68.531	—
Pamukbank	USD	1.58-1.89	2.027.193,72	334.295,43	1.642.384	3.329.431	549.041
Dışbank	USD	1.62-1.82	1.150.436,07	215.550,77	1.642.384	1.889.458	354.017
Koçbank	USD	1.82-2.10	2.476.529,65	1.561.387,55	1.642.384	4.067.413	2.564.398
İşbankası	USD	1.54-4.66	1.450.089,03	1.643.860,90	1.642.384	2.381.603	2.699.851
TEB	USD	1.63	373.526,05	0,00	1.642.384	613.473	—
TEB	EUR	3.51-4.11	265.938,75	312.187,29	1.711.693	455.205	534.369
						12.859.876	6.701.676

Kısa vadeli ve uzun vadeli finansal borçların enflasyon düzeltmesi sonrası miktarları sırasıyla 14,652,851 milyon TL ve 7,636,049 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

b) Şirket, Seri XI, No: 20 tebliğinin 14. maddesinde değişiklik yapan Seri XI, No: 26 tebliğine uygun olarak mali tablolarda özsermaye kalemlerini kayıtlı değerleri üzerinden göstermiş, bunların düzeltilmesi sonucunda oluşan farkları toplu halde "Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesap kaleminde göstermiştir. Bu hesap kaleminin 31 Aralık itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2003 Milyon TL	31 Aralık 2002 Milyon TL
Sermaye Düzeltmesi (Bilanço dipnotu 2)	45.936.534	46.546.910
Emisyon Primi	—	11.131.626
Yasal Yedek	142.855	135.470
Olağanüstü Yedek	1.180.908	1.146.952
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	47.260.298	58.960.958

2-D-2)ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE GELİR TABLOSU VE DİPNOTLARI

ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Bağımsız Denetim'den

GENEL KURUL'A SUNULACAK	Geçmiş
AYRINTILI GELİR TABLOSU (Milyon TL)	31.12.2003
A. Brüt Satışlar	60.740.695
1. Yurtiçi Satışlar	39.009.989
2. Yurtdışı Satışlar	21.730.706
3. Diğer Satışlar	0
B. Satışlardan İndirimler (-)	-644.398
1. Satıştan İadeler (-)	-273.362
2. Satış İskontoları (-)	-371.035
3. Diğer İndirimler (-)	0
C. Net Satışlar	60.096.298
D. Satışların Maliyeti (-)	-50.181.306
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	9.914.991
E. Faaliyet Giderleri (-)	-6.041.718
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-83.160
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3.390.482
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.568.076
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3.873.273
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	11.111.694
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	0
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	410.832
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	10.700.862
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-6.736.416
H. Finansman Giderleri (-)	-3.564.309
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-2.594.182
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-970.127
FAALİYET KARI (ZARARI)	4.684.242
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	439.161
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	409.556
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	40.863
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-329.749
1. Çalışmayan Kısm Giderleri ve Zararları (-)	-297.549
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	0
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-32.200
K. Net Parasal Pozisyon Karı(Zararı)	447.746
DÖNEM KARI (ZARARI)	5.261.400
L. Odenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler(-)	-1.429.809
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	3.831.591

1. **Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları**
Dönemin tüm amortisman gideri 4,258,344 milyon TL'dir.

a) Amortisman giderleri:-

- Normal amortisman giderleri 4,155,759 milyon TL'dir.
 - Yeniden değerlemeden doğan amortisman gideri yoktur.
- b) İtfa ve tükenme payları 102,585 milyon TL'dir.

2. **Dönemin reeskont ve karşılık giderleri**

	1 Ocak-31 Aralık 2003 Milyon TL
Dönemin Vergi Karşılık Gideri	1.429.809
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	356.020
Reeskont Gideri(Geliri)-Net	90.857
	1.876.686

3. **Dönemin tüm finansman giderleri**
Dönemin tüm finansman giderleri 3,564,309 milyon TL olup doğrudan gider yazılmıştır.

4. **Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleri ile ilgili kısmın tutarı**

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

5. **Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ile grup şirketleri ile yapılan alışlar ve satışlar**

Alkim Alkali Kimya A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2003		
Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL
Ortaklar	248.973	66.745

Şirket, ortağı konumundaki Alkim Alkali Kimya A.Ş.'den yapmış olduğu bu döneme ait alışlar Alkim Alkali Kimya A.Ş.'nin yaptığı leasing sözleşmesine ait paketleme makinası ile ilgilidir.

6. **Ortaklar, bağlı ortaklık iştirakler ile grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri**

Alkim Alkali Kimya A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2003		
Ortaklar/İştirakler / Bağlı Ortaklık/ Grup Şirketleri	Alış Tutar Milyon TL	Satış tutar Milyon TL
Ortaklar	13.996	48.867

Şirket, Alkim Alkali Kimya A.Ş. ile karşılıklı olarak birbirlerinden depo kiralama ve kiralama giderlerini faturalandırmaktadır.

7. Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi Şirket üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı

530,949 milyon TL'dir.

8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-)

Yoktur.

9. Stok maliyeti hesaplama sistemleri ve yöntemleri

Bilanço dipnotu 11'de belirtildiği üzere stokların değerlendirilmesinde Şirket, mamül, yarı mamül ve ilk madde stok maliyeti hesaplama yöntemi olarak ağırlıklı ortalama maliyet yöntemini kullanmaktadır (bakınız bilanço dipnotu 11-c). Ürün stok maliyeti içinde satın alma maliyeti, işçilik ve uygun genel imalat giderleri gibi işletme giderleri vardır.

10. Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılmamasının gerekçeleri

Şirket, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla stok sayımı yapmıştır.

11. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışları ayrı ayrı toplamalarının ve brüt satışların %20'sini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları

	1 Ocak - 31 Aralık 2003
Ürün Cinsi	Milyon TL
Birinci hamur kağıt (yurt içi)	19.499.328
Kuşe (yurt içi)	11.570.345
Fotokopi (yurt içi)	7.180.652
Birinci hamur kağıt (yurt dışı)	1.845.565
Fotokopi (yurt dışı)	18.150.266

12. Şirket'in varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi

Yoktur.

13. Önceki döneme ilişkin gelir ve karlar ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not
22 Nisan 2003 tarihli yatırım teşvik belgesi kapsamında öngörülen yatırım tutarı dolayısıyla 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla ayrılmış olan vergi karşılığı tutarı 409,556 milyon TL daha az tahakkuk etmiş, dolayısıyla ilgili tutar dönemin önceki döneme ait gelir ve karları hesabında yer almıştır (31 Aralık 2002: Yoktur).

14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla hisse başına kar ve kar payı oranları

Yönetim kurulunca henüz bir kar payı oranı önerilmemiş ve buna bağlı olarak hisse başına kar payı tutarı hesaplanmamıştır. Aşağıda belirtilen hisse başına net dönem karı, henüz genel kurul onayından geçmemiştir.

	1 Ocak-31 Aralık 2003
Net Kar(milyon TL.)	3.831.591
Hisse Adedi	35.000.000.000
Hisse Başına Kar (TL/ %)	109

(*) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Aralık 2003 tarih MSD-10/694-19161 sayılı kurul kararı uyarınca Enflasyon Tebliği'ne göre mali tabloların ilk defa düzeltilmesinde ortaya çıkan ve özsermaye grubu içinde "Geçmiş yıllar zararları"nda izlenen tutarların dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması gerektiği duyurulmuştur. Söz konusu kurul kararı uyarınca yapılan mahsup işlemi sonucunda Şirket 2003 yılına ilişkin kar dağıtımı gerçekleştirememektedir.

15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere, Şirket'in yıl içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler

Ürün Cinsi	Birimi	1 Ocak-31 Aralık 2003 Miktar
Birinci hamur kağıt	Kg	20.321.937
Kuşe kağıt	Kg	10.298.702
Fotokopi kağıdı	Kg	19.531.884

16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, Şirket'in yıl içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler

Ürün Cinsi	Birimi	1 Ocak-31 Aralık 2003 Miktar
Birinci hamur kağıt	Kg	18.825.854
Kuşe kağıt	Kg	9.361.745
Fotokopi kağıdı	Kg	19.098.300

2-D-3) a - Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide Fon Akım Tablosu

Milyon TL.

A - FON KAYNAKLARI		32.105.595
1 - Faaliyetlerden sağlanan kaynaklar		12.119.237
a) Olağan kar	4.684.242	
b) Amortismanlar (+)	4.258.344	
c) Fon çıkışı gerektirmeyen diğer giderler (+)	5.628.662	
d) Fon girişi sağlamayan gelirler (-)	-2.452.011	
2 - Olağandışı faaliyetlerden sağlanan kaynaklar		459.161
a) Olağandışı kar (zarar)	459.161	
b) Fon çıkışı gerektirmeyen giderler (+)	0	
c) Fon girişi sağlamayan gelirler (-)	0	
3 - Dönen varlıklar tutarındaki azalışlar		17.506.372
4 - Duran varlıklar tutarındaki azalışlar		42.085
5 - Kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artışlar		1.978.740
(Borç ve gider karşılıklarını kapsamaz)		
6 - Uzun vadeli yabancı kaynaklardaki artışlar		0
(Borç ve gider karşılıklarını kapsamaz)		
7 - Sermaye artırımları (nakit karşılığı veya dışarıdan getirilen diğer varlıklar)		0
8 - Hisse senetleri ihraç primleri		0
B - FON KULLANIMLARI		32.105.595
1 - Faaliyetler ile ilgili kullanımlar		0
a) Olağan zarar	0	
b) Amortismanlar (+)	0	
c) Fon çıkışı gerektirmeyen diğer giderler (+)	0	
d) Fon girişi sağlamayan diğer gelirler (-)	0	
2 - Olağandışı faaliyetler ile ilgili kullanımlar		329.749
a) Olağandışı zarar	329.749	
b) Fon çıkışı gerektirmeyen giderler (+)	0	
c) Fon girişi sağlamayan gelirler (-)	0	
3 - Ödenen vergi ve benzerleri		4.017.710
4 - Ödenen temettümler		2.995.527
5 - Dönen varlıkların tutarındaki artışlar		6.554.001
6 - Duran varlıkların tutarındaki artışlar		6.109.392
(yeniden değerlemeyi kapsamaz)		
7 - Kısa vadeli yabancı kaynaklardaki azalışlar		8.624.023
8 - Uzun vadeli yabancı kaynaklardaki azalışlar		3.475.193
9 - Sermayedeki azalışlar		0

b - Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide Nakit Akım Tablosu

Milyon TL.

	Cari Dönem 31.12.2003
A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	15.858.393
B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	73.772.091
1- Satışlardan elde edilen nakit	61.498.049
a) Net satışlar	60.096.298
b) Ticari alacaklardaki azalışlar	2.320.732
c) Ticari alacaklardaki artışlar(-)	-918.981
2- Diğer faaliyetlerden olağan gelir ve karlardan dolayı sağlanan nakit	11.111.694
3- Olağandışı gelir ve karlardan sağlanan nakit	459.161
4- Kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artışlardan sağlanan nakit	703.187
(Alımlarla ilgili olmayan)	
a) Menkul kıymet ihraçlarından	0
b) Alınan krediler	471.455
c) Diğer artışlar	231.732
5- Uzun vadeli yabancı kaynaklardaki artışlardan sağlanan nakit	0
(Alımlarla ilgili olmayan)	
a) Menkul kıymet ihraçlarından	0
b) Alınan krediler	0
c) Diğer artışlar	0
6- Sermaye artışıdan sağlanan nakit	0
7- Hisse senedi ihraç primlerinden sağlanan nakit	0
8- Diğer nakit girişleri	0
C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	85.070.766
1- Maliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışlar	45.380.567
a) Satışların maliyeti	50.181.306
b) Stoklardaki artışlar	4.395.724
c) Ticari borçlardaki(alımlardan kaynaklanan)azalışlar	211.729
d) Ticari borçlardaki(alımlardan kaynaklanan)artışlar(-)	-1.300.375
e) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen giderler(-)	-4.510.000
f) Stoklardaki azalışlar(-)	-3.597.817
2- Faaliyet giderlerine ilişkin nakit çıkışları	5.921.718
a) Araştırma ve geliştirme giderleri	83.160
b) Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	3.390.482
c) Genel yönetim giderleri	2.568.076
d) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen diğer giderler(-)	-120.000
3- Diğer faaliyetlerden olağan gider ve zararları ilişkin nakit çıkışları	4.070.495
a) Diğer faaliyetlerle ilgili olağan gider ve zarar	6.736.416
b) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen diğer gider ve zararlar(-)	-2.665.921
4- Finansman giderlerinden dolayı nakit çıkışları	3.564.309
5- Olağandışı gider ve zararlarından dolayı nakit çıkışı	329.749
a) Olağandışı gider ve zararlar	329.749
b) Amortisman ve nakit çıkışı gerektirmeyen diğer gider ve zararlar(-)	0
6- Duran varlık yatırımlarına ilişkin nakit çıkışları	6.109.392
7- Kısa vadeli yabancı kaynak ödemeleri(alımlarla ilgili olmayan)	7.023.246
a) Menkul kıymetler anapara ödemeleri	0
b) Alınan krediler anapara ödemeleri	7.023.246
c) Diğer ödemeler	0
8- Uzun vadeli yabancı kaynak ödemeleri(alımlarla ilgili olmayan)	3.415.148
a) Menkul kıymetler anapara ödemeleri	0
b) Alınan krediler anapara ödemeleri	3.415.148
c) Diğer ödemeler	0
9- Ödenen vergi ve benzerleri	4.017.710
10- Ödenen temettüleri	2.995.527
11- Diğer nakit çıkışları	2.242.905
D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU (A+B-C)	4.559.718
E- NAKİT ARTIŞ VEYA AZALIŞ (B-C)	-11.298.675

b - Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide Satışların Maliyeti Tablosu

		31.12.2003
ÜRETİM MALİYETİ		51.883.926
A- Direkt İlk Madde ve Malz.Gid.	26.732.460	
B- Direkt İşçilik Giderleri	1.916.805	
C- Genel Üretim Giderleri	23.234.661	
D- Yarı Mamül Kullanımı		
1- Dönem Başı Stok (+)	3.977.482	
2- Dönem Sonu Stok (-)	-1.855.411	
E- Hammadde Kullanımı		
1- Dönem Başı Stok (+)	4.915.526	
2- Dönem Sonu Stok (-)	-6.979.292	
ÜRETİLEN MAMÜL MALİYETİ		51.942.231
F- Mamül Stoklarında Değişim		
1- Dönem Başı Stok (+)	2.647.676	
2- Dönem Sonu Stok (-)	-4.467.201	
SATILAN MAMÜL MALİYETİ		50.122.706
TİCARİ FAALİYET		
A- D.Başı Tic.Mallar Stoku (+)		
B- Dönem İçi Alışlar (+)	58.600	
C- D.Sonu Ticari Mallar (-)		58.600
SATILAN TİC.MAL.MALİYETİ		
SATILAN HİZMET MALİYETİ		
SATIŞLARIN MALİYETİ		50.181.306

2.E FAALİYET DÖNEMİNE İLİŞKİN RASYOLAR

Şirketin varlık (aktif) ve kaynak (pasif) yapısını belirleyen oranların başlıcaları ile mali durum, karlılık ve borç ödeme durumunu gösteren rasyolar önceki dönemle karşılaştırılmalı olarak Milyon /TL. bazında aşağıda belirtilmiştir.

1.AKTİF BÖLÜMÜ	2003	%	2002	%
1.1 Dönen Varlıklar / Varlıklar	32.653.179/92.788.279	35	38.732.160/85.671.759	45
1.2 Duran Varlıklar / Varlıklar	60.135.100/92.788.279	65	46.939.599/85.671.759	55
1.1.1 Stoklar / Dönen Varlıklar	15.921.102/32.653.179	49	13.707.725/38.732.160	35
1.1.2 Alacaklar / Dönen Varlıklar	9.581.891/32.653.179	29	9.900.061/38.732.160	26
1.2.1 Net sab.kıym./Duran Varl.	60.120.835/60.135.100	100	46.932.743/46.939.599	100
2.PASİF BÖLÜMÜ				
2.1 Özkaynaklar / Kaynaklar	70.894.807/92.788.279	76	57.824.577/85.671.759	68
2.2 Kısa vd.kaynakl./kaynakl.	16.690.203/92.788.279	18	20.459.493/85.671.759	24
2.3 Uzun vd.kaynakl./kaynakl.	5.203.269/92.788.279	6	7.387.689/85.671.759	9
2.4 Dönem karı / kaynaklar	4.849.911/92.788.279	5	8.439.405/85.671.759	10
2.5. Net dön.karı / kaynakl.	3.469.994/92.788.279	4	6.001.500/85.671.759	7
3.AKTİF VE PASİF BÖLÜMÜ				
3.1 Kısa vd.kayn. / dönen varlık.	16.690.203/32.653.179	51	20.459.493/38.732.160	53
3.2 Duran varlıkl / özkaynaklar	60.135.100/70.894.807	85	46.939.599/57.824.577	81

4. BORÇ ÖDEME RASYOLARI

Şirketin borç ödeme durumu ile ilgili rasyoları, aşağıdaki şekildedir.

	2003	2002
Dönen varl.	32.653.179	38.732.160
	= 1,96	= 1,89
Kısa vd. borcl.	16.690.203	20.459.493
Ahıclar+Diğ.alacak.	9.581.891	9.900.061
	= 0,57	= 0,48
Kısa vd.borcl.	16.690.203	20.459.493

5. GELİR TABLOSU RASYOLARI

Gelir tablosundan yararlanmak suretiyle başlıca oransal ilişkiler,
Milyon TL. bazında belirtilmiştir.

	2003	%	2002	%
Satışların maliyeti / net satışlar	48.535.483/58.613.149	83	43.707.880/57.775.884	76
Pazl. Ve satış gid. / net satışlar	3.324.651/ 58.613.149	6	3.653.550 /57.775.884	6
Net Dönem Karı / net satışlar	3.469.994 / 58.613.149	6	6.001.500 /57.775.884	10
Gen.yönetim gid. / net satışlar	2.831.032 / 58.613.149	5	1.872.308 / 57.775.884	3

2.F İDARİ FAALİYETLER :

2.E1 Üst Yönetimde görev alanlar :

GÖREVİ

ADI SOYADI

Genel Müdür : Kıvanç Türkel
 Fabrika Müdürü : M. Tekin Salt
 Fabrika Müdür Yardımcısı : Timur Toplu
 Fabrika Müdür Yardımcısı : Ersin Cebeci

2.F.2. Personel Durumu ve Kıdem Tazminatları

2003 yılında ay bazında ortalama eleman sayımız 226 olmuştur.

Çeşitli nedenlerle (vefat,askerlik , emeklilik , evlilik v.s.) fabrikamızda 19 personel işten ayrılmış ve yerlerine yeni personel alınmıştır. Yıl sonu itibariyle çalışma yerlerine göre personel dağılımı şöyledir.

Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı

	31 Aralık 2003 Kişi		31 Aralık 2002 Kişi	
Dönem başı toplam personel		226		225
İdari personel (sendikasıız)	39		35	
Diğer personel (sendikasıız)	187		190	
Dönem sonu toplam personel		226		226
İdari personel (sendikasıız)	39		39	
Diğer personel (sendikasıız)	187		187	

2.F.3. İşyerimizde Toplu Sözleşme uygulaması yoktur.

2.F.4. 2003 yılı sonu itibarı ile 975.169.000.000. – TL Kıdem Tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

2.F.5. Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

Çalışmakta olan Personele aylık ücretleri dışında, ikramiye, yol ve yemek yardımı, çocuk ve aile yardımı gibi menfaatler sağlanmaktadır.

**TARİHİ MALİYET ESASINA GÖRE HAZIRLANMIŞ
KAR DAĞITIM TABLOSU**

	Önceki Dönem-2002		Cari Dönem-2003	
A- DÖNEM KARININ DAĞITIMI				
1) DÖNEM KARI		8.439.405		4.849.911
2) ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜK(-)		-2.437.903		-1.379.917
-Kurumlar Vergisi	-1.561.420		-1.216.774	
-Gelir Vergisi Kesintisi	-654.856		-163.143	
-Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-221.627		0	
NET DÖNEM KARI		6.001.502		3.469.994
3) GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI(-)				
4) İLTERTİP YASAL YEDEK AKÇE(-)		-300.075		-173.500
5) İŞLETMEDE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR(-)				
DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI		5.701.427		3.296.494
6) ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ(-)		-2.887.500		0
7) PERSONELE TEMETTÜ(-)				
8) YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ(-)		-108.027		0
9) ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ(-)				
-Adi Hisse Senedi Sahiplerine				
-İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine				
10) İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE(-)		-236.117		0
11) STATÜ YEDEKLERİ(-)				
12) OLAĞANDIŞI YEDEKLER		2.469.783		3.296.494
13) DİĞER YEDEKLER				
14) ÖZEL FONLAR				
B- YEDEKLERDEN DAĞITIM				
1) DAĞITILAN YEDEKLER				
2) İL TERTİP YASAL YEDEKLER(-)				
3) ORTAKLARA PAY(-)				
-Adi Hisse Senedi Sahiplerine				
-İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine				
4) PERSONELE PAY(-)				
5) YÖNETİM KURULUNA PAY(-)				
C- HİSSE BAŞINA KAR		342.943		107.468
D- HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		165.000		0

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Aralık 2003 tarih MSD-10/694-19161 sayılı kurul kararı uyarınca Enflasyon Tebliği'ne göre mali tabloların ilk defa düzeltilmesinde ortaya çıkan ve özsermaye grubu içinde "Geçmiş yıllar zararları"nda izlenen tutarların dağıtılabilir kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması gerektiği duyurulmuştur. Söz konusu kurul kararı uyarınca yapılan mahsup işlemi sonucunda Şirket 2003 yılına ilişkin kar dağıtımını gerçekleştirememektedir.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE KAR DAĞITIM TABLOSU

	Önceki Dönem-2002		Cari Dönem-2003	
A- DÖNEM KARININ DAĞITIMI				
1) NET DÖNEM KARI				3.831.591
2) GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI(-)				-13.884.126
3) 1.TERTİP YASAL YEDEK TERTİP(-)				
4) İŞLETMEDE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FORMLAR(-)				
DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI			0	
5) ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ(-)				
6) PERSONELE TEMETTÜ(-)				
7) YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ(-)			0	
8) ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ(-)				
-Adi Hisse Senedi Sahiplerine				
-İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine				
9) İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE(-)			0	
10) STATÜ YEDEKLERİ(-)				
11) OLAĞANDIŞI YEDEKLER			0	
12) DİĞER YEDEKLER				
13) ÖZEL FONLAR				
B- YEDEKLERDEN DAĞITIM				
1) DAĞITILAN YEDEKLER				
2) İL TERTİP YASAL YEDEKLER(-)				
3) ORTAKLARA PAY(-)				
-Adi Hisse Senedi Sahiplerine				
-İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine				
4) PERSONELE PAY(-)				
5) YÖNETİM KURULUNA PAY(-)				
C- HİSSE BAŞINA KAR			0	
D- HİSSE BAŞINA TEMETTÜ			0	

Kar dağıtım tablosu henüz genel kurul onayından geçmemiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Aralık 2003 tarih MSD-10/694-19161 sayılı kurul kararı uyarınca Enflasyon Tebliği'ne göre mali tabloların ilk defa düzeltilmesinde ortaya çıkan ve özsermaye grubu içinde "Geçmiş yıllar zararları"nda izlenen tutarların dağıtılabilen kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması gerektiği duyurulmuştur. Söz konusu kurul kararı uyarınca yapılan mahsup işlemi sonucunda Şirket 2003 yılına ilişkin kar dağıtımı gerçekleştirilmemektedir.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:92
B Blok Kat:9 Akaretler
Beşiktaş 80680 İstanbul - Turkey
Telephone +90 (212) 259 49 80
Facsimile +90 (212) 259 49 02

**ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'nin
1 OCAK - 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1. Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2. SPK, 27 Haziran 2003 tarih ve 363 sayılı yazısı ile, şirketlerin, SPK'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Enflasyon Tebliği") ve Seri XI, No: 21 "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Konsolidasyon Tebliği") uyarınca düzeltilmiş mali tabloları ile SPK'nın muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanan mali tablolarının her ikisinin de hazırlanarak bağımsız denetimden geçirilmesi gerektiğini bildirmiştir. Söz konusu yazıya istinaden, Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki mali tabloları SPK'nın Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır. İlişikteki mali tabloların yanı sıra Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Enflasyon Tebliği uyarınca enflasyona göre düzeltildikten sonra Konsolidasyon Tebliği gereklilikleri uygulanmış mali tabloları da bağımsız denetimden geçirilmiş olarak ayrıca yayımlanmıştır.

3. Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar, yukarıda açıklanan husus çerçevesinde tüm önemli taraflarla, Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Murat Sancar, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi


İstanbul, 26 Mart 2004

**ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
1 OCAK - 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1.Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle enflasyona göre düzeltilmiş konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. Bu konsolide mali tabloların tümü Türk Lirası'nın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiştir. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2.Görüşümüze göre, söz konusu konsolide mali tablolar tüm önemli taraflarıyla, Alkim Alkali Kimya A.Ş.'nin, 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız konsolide bilanço dipnotu 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

3.Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz:-
a)11 no'lu konsolide bilanço dipnotlarında açıklandığı üzere, SPK'nın Seri XI, No:20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Enflasyon Tebliği") ve Seri XI, No: 21 "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Konsolidasyon Tebliği") hakkında tebliğleri, 2003 yılı içerisinde sona eren ilk yıllık mali tablolardan başlamak üzere yürürlüğe girmiştir. Bununla birlikte, Şirket, mali tablolarını ilk defa 1 Ocak - 31 Aralık 2003 hesap döneminde Enflasyon Tebliğine göre düzeltme işlemine tabi tutmuş ve Konsolidasyon Tebliği'ne göre hazırlamaya başlamıştır. Dolayısıyla, ilişikteki konsolide mali tablolarda 1 Ocak - 31 Aralık 2003 hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu ve dipnotları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

b)İlişikteki konsolide mali tabloların yanısıra Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğleri gereklilikleri uygulanmamış tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış mali tabloları da bağımsız denetimden geçirilmiş olarak ayrıca yayımlanmıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Murat Sancar, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



İstanbul, 26 Mart 2004



**Kadioğlu Yeminli
Mali Müşavirlik
Limited Şirketi**

Ortaklar Cad. Bilal Apt. No 49 Kat:1 Daire:5
80290 Mecidiyeköy - İSTANBUL
Tel: (0212) 356 23 90 - 216 13 88 - 216 28 30
Fax: (0212) 216 28 31 - Tic. Sic. No: 292599/240181

Denetçi Raporu

Ortaklığın ünvanı
Merkezi

: Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.
: Akdeniz Cad. No: 14/5
: Alsancak / İZMİR

Sermayesi
Faaliyet Konusu
Denetçinin Adı ve Görev
Süresi, Ortak veya Şirketin
Personeli Olup Olmadığı

: 35.000.000.000.000.-
: 1. Hamur Baskı Yazı Kuşe Kağıt üretimi

İştirak Edilen Yönetim
Kurulu Toplantı Sayısı

: M. Yüksel KADIOĞLU (1 Yıl)
Ortak veya Şirket Personeli Değildir.

Ortak Hesapları, Defter
ve Belgeleri üzerinde
Yapılan inceleme
Kapsamı, Hangi Tarihlerde
inceleme Yapıldığı ve
Vanılan Sonuç

: 5 defa Yönetim Kuruluna iştirak
edilmiştir.

Türk Ticaret Kanununun
353. Maddesinin 1'inci
Fıkrasının 3 Numaralı
Bendi Gereğince Ortaklık
Veznesinde Yapılan Sayım-
ların Sayısı ve Sonuçları

: Vergi Mevzuatı ve Ticaret Hukuku
Açısından revizyon 3, 6, 9 ve 12. ayların
sonunda yapılmış ve tenkide değer bir
hususla rastlanılmamıştır.

: 6 kere vezne sayımı yapılmış ve mevcutlar
kayıtlara uygun bulunmuştur.

Türk Ticaret Kanunun
353. Maddesinin 1'inci
Fıkrasının 4 numaralı
bendi gereğince yapılan
inceleme Tarihleri ve
Sonuçları

: Her ayın son iş gününde yapılan incelemelerde,
fiilen mevcut teminat mektupları ve kıymetli
evrakın defter kayıtlarına uygun olduğu
tespit edilmiştir.

İntikal Eden Şikayet ve
Yolsuzluklar ve Bunlar
Hakkında yapılan İşlemler

: Herhangi bir şikayet intikal etmemiştir.

ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.' nin 01.01.2003 - 31.12.2003 dönemi hesap ve işlemlerini
Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe
ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

İnceleme sonucu, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2003 tarihi itibarı ile düzenlenmiş Bilanço,
ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumu ve 01.01.2003 - 31.12.2003 dönemine ait Gelir
Tablosu, anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır.

Ek'li Bilanço ve Gelir tablosu tetkikinden de görüleceği üzere şirketin 01.01.2003 - 31.12.2003
dönemi ticari kazancı (vergi öncesi) 4.744.763.873.841 - TL. 'dir.

Bilanço ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını Genel Kurul'un
oylarına arz ederiz.

Denetçi

M. Yüksel KADIOĞLU



ALKİM KAĞIT SAN.VE TİC.A.Ş. TADİL TASARISI METNİ

EK-1

ESKİ ŞEKLİ :

MADDE 6 - SERMAYE VE HİSSE SENETLERİNİN TERTİP-GRUPLARI

Şirketin sermayesi 17.500.000.000.000.-TL. dir.

Hisselerin her biri 1000 TL. değerinde olup 17.500.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

14.000.000.000.000.- TL. Tamamı Ödenmiş Eski Sermaye 'ye bu defa ; 2000 yılı Yeniden Değerleme Değer Artış Fonundan 3.123.000.000.000.-TL, 2000 yılı karından Olağanüstü Yedeklere ayrılan 377.000.000.000.-TL. olmak üzere, artırılan 3.500.000.000.000.-TL sermaye 'ye ilave edilmek suretiyle sermaye 17.500.000.000.000.-TL' ye yükseltilmiştir.

İç kaynaklardan sağlanmak suretiyle artırılan 3.500.000.000 hisseler mevcut ortaklara bedelsiz hisse senedi olarak verilecektir.

Şirketin sermayesi 17.500.000.000.000.- TL. olup , dağılımı aşağıda şekildedir :

Tertibi	Grubu	Nama Hamiline	Hisse Sayısı	Tutarı (TL)
I. Tertip	A Grubu	Nama	3.750.000	3.750.000.000.-TL.
I. Tertip	B Grubu	Nama	3.000.000	3.000.000.000.-TL.
I. Tertip	C Grubu	Nama	3.138.000	3.138.000.000.-TL.
I. Tertip	D Grubu	Nama	112.000	112.000.000.-TL.
I Tertip	E Grubu	Nama	1.190.000.000	1.190.000.000.000.-TL.
I Tertip	F Grubu	Nama	10.000.000.000	10.000.000.000.000.-TL.
II. Tertip	F Grubu	Hamiline	2.800.000.000	2.800.000.000.000.-TL.
III. Tertip	F Grubu	Hamiline	3.500.000.000	3.500.000.000.000.-TL.
Toplam			17.500.000.000	17.500.000.000.000.-TL.

I.Tertip E Grubunun 1.190.000.000.000.-TL ' ve I.Tertip F Grubunun 10.000.000.000.000.-TL. sı olmak üzere toplam 11.190.000.000.000.-TL. Alkim Alkali Kimya A.Ş 'ce aynı sermaye olarak konulmuştur.

YENİ ŞEKLİ

MADDE 6 - SERMAYE VE HİSSE SENETLERİNİN TERTİP-GRUPLARI

Şirketin sermayesi 35.000.000.000.000.-TL. dir.

Hisselerin her biri 1000 TL. değerinde olup 35.000.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

17.500.000.000.000.- TL. Tamamı Ödenmiş Eski Sermaye 'ye bu defa ; 2002 yılı Yeniden Değerleme Değer Artış Fonundan 11.742.001.559.655.-TL, 2000 yılı emisyon priminden 5.757.998.440.345.-TL. olmak üzere, artırılan 17.500.000.000.000.-TL sermaye 'ye ilave edilm ek suretiyle sermaye 35.000.000.000.000.-TL' ye yükseltilmiştir.

İç kaynaklardan sağlanmak suretiyle artırılan 17.500.000.000 hisseler mevcut ortaklara bedelsiz hisse senedi olarak verilecektir.

Şirketin sermayesi 35.000.000.000.000.-TL. olup , dağıtım aşağıdaki şekildedir.

Tertibi	Grubu	Nama Hamiline	Hisse Sayısı	Tutarı (TL)
I. Tertip	A Grubu	Nama	3.750.000	3.750.000.000.-TL.
I. Tertip	B Grubu	Nama	3.000.000	3.000.000.000.-TL.
I. Tertip	C Grubu	Nama	3.138.000	3.138.000.000.-TL.
I. Tertip	D Grubu	Nama	112.000	112.000.000.-TL.
I Tertip	E Grubu	Nama	1.190.000.000	1.190.000.000.000.-TL
I Tertip	F Grubu	Nama	10.000.000.000	10.000.000.000.000.-TL.
II. Tertip	F Grubu	Hamiline	2.800.000.000	2.800.000.000.000.-TL.
III. Tertip	F Grubu	Hamiline	3.500.000.000	3.500.000.000.000.-TL.
IV Tertip	F Grubu	Hamiline	17.500.000.000	17.500.000.000.000.-TL.
Toplam			35.000.000.000	35.000.000.000.000.-TL.

I.Tertip E Grubunun 1.190.000.000.000.-TL ' ve I.Tertip F Grubunun 10.000.000.000.000.-TL. sı olmak üzere toplam 11.190.000.000.000.-TL. Alkim Alkali Kimya A.Ş 'ce aynı sermaye olarak konulmuştur.

Yönetim Kurulu hisse senetlerini Sermaye Piyasası Kurulunun Kararlarına uygun olarak birden fazla hisseyi temsil eden kupürler halinde bastırabilir.

Aynı Sermaye karşılığı hisse senetleri , Şirketin kuruluşundan itibaren 2 yıl geçmedikçe üçüncü şahıslara devir edilemez. T.T.K. 404.



Genel Müdürlük:

Akdeniz caddesi No:14/5 Alsancak - İZMİR

Tel: 0 232 441 54 55 Faks: 0 232 445 00 39 Müşteri hizmetleri: 0 800 415 90 01

Web sitesi: www.alkimkagit.com.tr E-mail: info@alkimkagit.com.tr

Fabrika:

Kırovası mevkii Kemalpaşa - İZMİR Tel: 0 232 877 06 06 Faks: 0 232 877 06 05

Satış Pazarlama Müdürlüğü:

İnönü Caddesi No:15 34437 Taksim- İSTANBUL Tel:0 212 293 88 02 Faks:0 212 251 93 51

İstanbul Depo

İkitelli Org. San. Bölgesi Turgut Özal Caddesi No:116 İkitelli - İSTANBUL

Tel: 0 212 549 35 66 Faks: 0 212 549 35 65

Ankara Büro:

Selanik Caddesi No:17/10 Kızılay - ANKARA

Tel: 0 312 418 80 02 Faks: 0 312 418 10 05