

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

1.MUHASEBE POLİTİKALARI

1.01. Şirket kayıtları Türk Lirası ile Türk Ticaret Kanunu, Mali Mevzuat hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde tutulmaktadır.

1.02. Mali Tablolar 1.01. maddede belirtilen Şirket kayıtlarından hareketle Şirketler tarafından hazırlanmış ve konsolide edilmiştir.İlgili şirket kayıtlarından şirket mali tablolarına ulaşılırken SPK tebliğlerine uyumu sağlamak amacıyla 2.12.1-o maddesinde belirtilen düzenlemeler yapılmıştır.

2. BİLANÇO DİPNOTLARI

2.01. İşletmenin fiili faaliyet konusu;

Kuşe Karton Üretimi ve şirket ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.

2.02. Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortakların;

Sermayenin % 10'undan fazla hisseye sahip ortakların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı / Ticari Ünvanı	31.Aralık.2003		
	<u>Tarihi Pay Tutarı (TL)</u>	<u>Düzeltilmiş Pay Tutarı (TL)</u>	<u>Düzeltilmiş Pay Oranı %</u>
Pak Holding A.Ş.	413.458	19.400.510	24,9
Asil Gıda ve Kimya San.ve Tic.A.Ş.	299.832	14.068.887	18
Malazlar A.Ş.	250.500	11.754.103	15,1
Pak Gıda Üretim A.Ş.	203.502	9.548.836	12,2
Diğerleri	495.088	23.230.799	29,8
Toplam	1.662.380	78.003.134	100

Kartonsan A.Ş.'nin sermayesi tarihi değerlerle 2.025.000.-TL olup, bu sermayenin 343.120.-TL'si Selka Holding ve 19.500.-TL'si Selka İç ve Dış Ticaret'e aittir.

Selka Holding ve Selka İç ve Dış Ticaret aynı zamanda Kartonsan A.Ş.'nin bağlı ortaklığıdır. Konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin birbirlerinin sermayelerindeki karşılıklı payları netleştirilmiştir.

2.03. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar(Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı);

Şirket Ana Sözleşmesinin 25.maddesine göre 06A grubu (Kurucu) hisse senetlerinin kar payı imtiyazı vardır. Bu hisselerle dağıtılabılır kardan ödenmiş sermayenin %10'u düşüldükten sonra kalan kısmın %5'i

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

ilave kar payı olarak ödenmektedir.

Nama/ Hamiline	Tertibi	Grubu	Adedi	Toplam	Sermayeye Oranı (%)
Hamiline	6	A	2.000	2	-
Hamiline	5	B	162.000.000	162.000	8,00
Hamiline	6	B	105.775.878	105.776	5,20
Nama	6	B	2.222.122	2.222	0,01
Hamiline	7	B	270.000.000	270.000	13,30
Hamiline	8	B	1.080.000.000	1.080.000	53,30
Hamiline	9	B	405.000.000	405.000	20,00
Kartonsan A.Ş. içindeki Selka Holding A.Ş. (343.120) ve Selka İç Dış Ticaret A.Ş. (19.500) paylarının netleştirilmesi			(362.620.000)	(362.620)	
TOPLAM			1.662.380.000	1.662.380	100,00

Kartonsan A.Ş.'nin sermayesi tarihi değerlerle 2.025.000.-TL olup, bu sermayenin 343.120.-TL'si Selka Holding ve 19.500.-TL'si Selka İç ve Dış Ticaret'e aittir.Selka Holding ve Selka İç ve Dış Ticaret aynı zamanda Kartonsan A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olup bu karşılıklı iştirakler konsolide kapsamına alınmış ve dolayısıyla bunlara ait sermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir.

2.04. Kayıt Sermayeli Ortaklarda Kayıtlı Sermaye Tutarı;

TARİH	TARİHİ TUTAR	DÜZELTİLMİŞ TUTAR
23.01.1996	2.700.000	10.217.502.000

2.05. Yıl içinde yapılan sermaye arttırmaları ve kaynakları;

Cari dönemde sermaye artışı yoktur.

2.06 Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler;

Cari dönemde ihraç edilen menkul kıymet bulunmamaktadır.

2.07 Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler;

Cari dönemde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler bulunmamaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

2.08. Duran Varlık Hareketleri :

	Tarihi	Endeksli
a. Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti	4.486.386	4.583.664
b. Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti	129.424	904.086

c.Yapılmakta olan yatırımların niteliği , toplam tutarı başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi

1-Tevsi modernizasyon yatırımı ile ilgili 14/08/2002 Tarih ve 63858/A sayılı teşvik belgemiz 29/04/2003 tarihinde revize edilerek yurt dışından temin edilecek makine ve teçhizat listesine 20.941.751.-TL (Tarihi 21.021.000- TL), yurt içinden temin edilecek makine ve teçhizat listesine 3.028.539.-TL (Tarihi 3.040.000.-TL) olmak üzere, toplam 23.970.290.-TL (Tarihi 24.061.000-TL) yatırım harcaması ilave edilerek toplam yatırım tutarı 49.881.927.-TL (Tarihi 44.569.637-TL) olmuştur. Bu yatırımla ilgili olarak 31/12/2003 itibariyle 17.134.316.-TL (tarihi değerlerle 11.521.793- TL) tutarında harcama yapılmıştır.

2- Fabrika ve tesislerimizin enerji ihtiyacını karşılayan kojenerasyon Doğalgaz Enerji Santralimizin teknolojik ömürlerini tamamlayacak olan 4 adet doğalgaz turbininin teşvik belgesi kapsamında yenileme ve modernizasyonu için 19.08.2003 Tarih ve 72834 sayılı Teşvik Belgesi alınmıştır. Teşvik Belgesinde toplam yatırım tutarı 7.212.486.-TL (Tarihi 7.004.658-TL) olarak gösterilmiş olup, 31/12/2003 tarihi itibariyle bu teşvik belgesi ile ilgili olarak toplam 1.442.147.-TL (tarihi 1.413.901.-TL) yatırım harcaması yapılmıştır. Kojenerasyon doğalgaz enerji santralimizin yenileme ve modernizasyon yatırımınının 31.12.2005 tarihine kadar tamamlanması planlanmıştır.

3-Yıllık 150.000 ton kapasite artışı sağlayacak 3 nolu Kuşe Karton Üretim Tesisi yatırımı için teknik konsept belirleme çalışmaları tamamlanmış olup, finansman temini için araştırmalara devam edilmektedir. Henüz Teşvik Belgesi müracaatı yapılmamıştır.

Yatırımın Cinsi	Teşvik Belgesi		Başlama Tarihi	Bitiş Tarihi	Yatırım Harcama		Tarihi Rakamlara	
	Tarihi	No.su			Tutarı	Tutarı	Derecesi	Göre Tam. Der
1-Tevsi Modern.Yenileme	14.08.2002 /	63858A	01.01.2000	31.12.2003	49.881.927	17.134.316	% 34	% 26
2- Enerji Sant. Yen.ve Mod.	19.08.2003 /	72834	29.05.2003	31.12.2005	7.212.486	1.442.146	% 20	% 20

KARTON SAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.09.Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı;

Cari Dönem; Tarihi değerlerle 2.775.661.-TL'dir.

2.10.İşletmenin Ortaklar, İştirakler ve Bağlı Ortaklıkları Olan Alacak Borç İlişkisi

	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
1. Malazlar A.Ş. (Ortak)	306.645	-	-	-

2.11. Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerlendirme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ile dönemsel varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri;

2.11. 1.Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

a) Konsolide Mali Tablolara dahil edilen bağlı ortaklıklar , müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerin ünvanı ,sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer bağlı ortaklıkların sahip oldukları paylar;

NOMİNAL ÜZERİNDEN	TL	Kartonsan		Dönkasan		Selka Holding		Selka İç Dış		TOPLAM İŞTİRAK Kayıtlı Nominal TL
		Oran	Kayıtlı Nominal TL	Oran	Kayıtlı Nominal TL	Oran	Kayıtlı Nominal TL	Oran	Kayıtlı Nominal TL	
Kartonsan				49	73.500	99,64	358.704			432.204
Dönkasan										
Selka Holding	16,94	343.120	1	1.500			99,27	1.240.875	1.585.495	
Selka İç ve Dış Tic.	1	19.500							19.500	
Diğer	82,06	1.662.380	50	75.000	0,36	1.296	0,73	9.125	1.747.801	
TOPLAM SERMAYE	100	2.025.000	100	150.000	100	360.000	100	1.250.000	3.785.000	

b) Ana ortaklığın, bağlı ortaklıkları , müşterek yönetime tabi ortaklıkları , iştirakleri veya bunların veya kendi ortakları veya yöneticileri vasıtasıyla yönetiminde %20' den fazla oy hakkına , yöneticilerini seçme hakkına veya yönetimine sahip olmakla birlikte sermayesinde pay sahibi olunmaması nedeniyle konsolide mali tablolara dahil edilemeyen bağlı ortaklıklar , müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerle yapılan işlemlerin konsolide mali tablo kalemleri üzerindeki etkilerine ilişkin ayrıntılı açıklamalar,

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

- Konsolidasyona tabi şirketlerin birbirlerine olan iştirakleri elimine edilmiş ve bu işlemler sonucunda net 2.982.470.-TL pozitif ve net 6.591.828.-TL negatif şerefiye Maddi Olmayan Duran Varlıklar hesabında izlenmiştir.
- Karşılıklı iştirakler elimine edilmiş ve bu işlem sonucunda Kartonsan A.Ş. 'nin çıkarılmış sermayesi bu karşılıklı iştirak kadar azalmış ancak bu hisselerin 2003 yılında oluşan (2002 yılında oluşan kısmı şerefiye hesabına alınmıştır) borsa rayici ile net defter değerleri arasındaki fark 11.861.998.-TL aktifte şerefiye hesabında pasifte Borsada Oluşan Değer Artışı hesabında izlenmiştir
- Konsolide işlemi öncelikle Selka Hoding ve Selka İç ve Dış Tic.A.Ş. arasında yapılmıştır. Daha sonra Dönkasan A.Ş.nin müşterek yönetime tabi şirket olması nedeniyle % 50 si mali tablolara aktarılmış ve Kartonsan A.Ş. bünyesinde tüm şirketler konsolide edilmiştir.
- Grup içinde konsolidasyona tabi şirketlerin birbirleri ile olan işlemleri borç ve alacakları, alım satımları v.b. iptal edilmiş , bu işlemler nedeniyle oluşan ve henüz realize olmamış karlar iptal edilmiştir (stoklar üzerindeki karlılık).
- Kar dağıtımının etkileri giderilmiş ve dönem içinde gelir yazılan bağlı ortaklık temettü gelirleri geçmiş yıl kar zararına alınmıştır.
- Grup dışı paylara isabet eden tutarlar bilançoda Ortaklık Dışı Paylar hesabında takip edilmiş, gelir tablosunda da Net Konsolide Kar Zarar öncesinde eksi kalem olarak yer almıştır.
- Özsermaye kalemlerine ilişkin enflasyon düzeltme farkları net dönem karı dışında özsermaye kaleminin altında izlenmiştir. Bu şekilde özsermaye kalemleri kayıtlı değerler ile gösterilmiş, farklar özsermaye kalemleri altında yer almıştır.
- Net dönem karına ilişkin enflasyon ve konsolidasyon düzeltme farkları net dönem karı altında açılan düzeltme farklarında izlenmiştir.Yalnız azınlık paylarının elimine edilme işlemi kayıtlı net kar üzerinden hesaplanmış konsolide işlemler nedeniyle yapılan tüm düzeltmelerin etkileri net dönem karı enflasyon farkları hesabında izlenmiştir.
- Stokların üzerindeki elimine edilmesi gereken bağlı ortaklık karlarının belirlenmesinde satışı yapan bağlı ortaklığın brüt kar marjı esas alınmıştır.
- Konsolidasyona ilişkin SPK tebliğinde öngörülen diğer düzeltmeler yapılmıştır.

c) Konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıkların kompozisyonunda bir önceki döneme göre oluşan değişiklik, yoktur.

d) Konsolide mali tabloların kapsamına girmeyen iştiraklerde ana ortaklığın sahip olduğu hisseler ve bu hisselerin muhasebeleştirilmesine ilişkin bilgiler, yoktur.

e) Konsolidasyona dahil edilemeyen ve ana ortaklık ve bağlı ortaklık ile sermaye, yönetim ve denetim bakımından ilişkili bulunan ortaklıkların dahil edilmeme nedenleri, yoktur.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

f) İflas veya tasfiye halinde olan veya kanuni merkezleri yurtdışında bulunan konsolide mali tablo kapsamındaki bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler ile bunlara ilişkin bilgiler, yoktur.

g) Konsolide mali tablo uygulamasında yıllar arasında farklı muhasebe politikaları uygulanmışsa nedenleri ve parasal etkileri, Konsolide uygulamasına 2003 yılında başlanılmıştır.

h) Konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıklar arasındaki herbir ikili sermaye ilişkisi bazında şerefiye tutarları,

Şerefiye 31.12.2002 tarihli enflasyona göre düzenlenmiş mali tablolar üzerinden hesaplanmıştır. Şerefiyelerin 20 yıl üzerinden itfası öngörülmüştür. İştirak edinim tarihleri farklı olması nedeniyle bu tarihler ve 31.12.2002 endekslenmiş değerler esas alınarak adat metodu ile ortalama şerefiye ömrü belirlenmiş ve itfa bu süre esas alınarak yapılmıştır. 31.12.2003 tarihi itibari ile şerefiyeler aşağıdaki gibidir;

	AMORT. ORANI	POZİTİF ŞEREFIYE			NEGATİF ŞEREFIYE		
		BRÜT	B. AMORT.	NET	BRÜT	B. AMORT.	NET
SELKA HOLDİNG'in İŞTİRAKİ SELKA İÇ DIŞ	% 5	4.610.933	1.634.038	2.976.895			
KARTONSAN'ın İŞTİRAKİ DÖNKASAN	% 5				356.825	356.825	----
SELKA HOLDİNG'in İŞTİRAKİ DÖNKASAN	% 5	10.364	4.789	5.575			
KARTONSAN'ın İŞTİRAKİ SELKA HOLDİNG	% 5				7.074.984	4.981.564	2.093.420
SELKA HOLDİNG'in İŞTİRAKİ KARTONSAN	% 5				6.596.701	2.098.293	4.498.408
TOPLAM		4.621.297	1.638.827	2.982.470	14.028.510	7.436.682	6.591.828

Karşılıklı iştiraklerde Selka Holding A.Ş. ve Selka İç Dış Ticaret A.Ş. bünyesindeki borsada işlem gören Kartonsan A.Ş. 'nin borsa rayici ile değerlendirilmesi neticesinde oluşan değer 11.861.998.-TL olup bu hesabın karşılığı pasifte borsada oluşan değer artış hesabında izlenmiştir.

ı) Herbir bağlı ortaklık , müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştirak bazında ana ortaklığın doğrudan veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylar,

Firmanın Ünvanı	Ana Ort. Kontrolü Dışındaki Pay Oranı
Selka Holding A.Ş. – Bağlı Ortaklık	% 0,36
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. - Bağlı Ortaklık	% 1,08
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hamd.San.ve Tic. A.Ş.-Müşterek Yönetim	% 50

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

i) Konsolidasyona tabi ortaklıkların mali tabloları farklı muhasebe politikaları benimsenerek düzenlenmiş olması durumunda kullanılan varsayımlara ilişkin açıklama, yoktur.

j) Ana ortaklık ile bağlı ortaklıkların konsolide mali tablo düzenleme tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklama gerektiren hususlara ilişkin bilgi, madde 2.13 de açıklanmıştır.

k) Konsolidasyon yönetimine tabi ortaklıkların birbirlerinden satın almış oldukları dönen ve duran varlıklar ;

	Kartonsan Satış	Selka İç Dış SMM	Selka İç ve Dış Stok Üzerindeki Kar
Kartonsan'dan Selka İç ve Dış Tic. Yapılan Satış	(9.020.030)	(8.963.030)	(57.000)

	Dönkasan Satış %50	Kartonsan SMM % 50	Kartonsan Stok Üzerindeki Kar % 50
Dönkasan'dan Kartonsan'a Yapılan Hurda Kağıt Satışı	(13.407.533)	(13.267.003)	(140.530)

l) Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların faaliyet konularının birbirinden çok farklı olması halinde , konsolide bilançonun hesap grupları faaliyet konuları itibarıyla sınıflandırılması; Konsolidasyonu yapılan ortaklıklar aynı sektörde faaliyet göstermektedir.

m) Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların faaliyet konularının birbirinden çok farklı olması halinde , konsolide gelir tablosu kalemlerinin faaliyet konuları itibarıyla sınıflandırılması ; Konsolidasyonu yapılan ortaklıklar aynı sektörde faaliyet göstermektedir.

n) Bağı ortaklık ve iştiraklere ilişkin şerefiyenin belirlenmesinde kullanılan yöntemler;

- Şerefiye tutarları 31.12.2002 tarihli düzeltilmiş mali tablolar üzerinden hesaplanmıştır. Buna göre ana ortaklıktaki bağı ortaklık değeri bağı ortaklığın özkaynaklar içindeki payı ile eşleştirilmiş ve ana ortaklıktaki bağı ortaklığın değerini fazla olması durumunda pozitif , diğer durumda ise negatif şerefiye olarak nitelenerek ilgili hesaplara yansıtılmıştır.
- Ana ortaklık ile bağı ortaklıklar arasında karşılıklı iştirakler de yukarıda belirtilen şekilde düzeltilmiştir. Bu nedenle ana ortaklık sermayesi bağı ortaklığın ana ortaklıktaki hissesi kadar azaltılmıştır. Şerefiyeler için amortisman ömrü 20 yıl olarak belirlenmiştir. Ancak elde edilen ortaklık hisse tutarları ayrı ayrı yıllardan gelmiş olması nedeniyle ilgili yıllarda elde edilen ortaklık paylarının düzeltilmiş değerleri ve bunlara ilişkin amortisman ömürlerinin adet yöntemi ile ağırlıklı ortalaması

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

hesaplanmış ve her bir şerefiye için tek bir amortisman bitim yılı hesaplanmıştır.

o) Konsolide mali tablolara dahil işletmelerin mali tablolarının hazırlanmasında kurulun muhasebe standartlarıyla ilgili düzenlemelerinde belirtilen hükümlere uyulmuştur.

Resmi defterlere yazılmayıp Mali tablolarda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan tebliğlerde belirtilen ilgili mevzuat hükümlerine göre dışarıdan eklenen düzeltmeler aşağıdaki gibidir ;

Düzeltilme Yapılan Firma	Vadeli Mevduat Faiz Gel. Tah.	Kıdem Tazm. Karş.	Alacak Sen. Rees.Gid.	2002 Yılı Ala.Sen.Rees. İpt.	Borsada Oluşan Değer Artışı
Dönkasan		410.869	31.127	40.006	
Selka Holding	1.930				
Konsolide Selka Holding					11.861.998

ö) Konsolide mali tabloları önemli ölçüde etkileyen yada bunların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması bakımından açıklanması gerekli olan diğer bilgiler ; Yoktur.

p) Konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıklar arasındaki işlemlerle ilgili olarak , bilanço ve gelir tablosu ana kalemleri itibarıyla , düzeltilen edilen kalemler ve tutarları;

	<u>BORÇ</u>	<u>ALACAK</u>
SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.'NİN SELKA HOLDİNG BÜNYESİNDE KONSOLİDASYONU		
1		
SERMAYE(SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	7.411.739	
Y.YEDEK (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	331.695	
OLAĞANÜSTÜ YEDEK(SELKA İÇ VE DIŞ TİC.)	32.534	
MAD.OLM.DUR.VAR. POZ.ŞER.(SELKA HOLDİNG)	4.610.933	
		İŞTİRAK SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş. 7.301.912
		GEÇMİŞ YIL K / Z(SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.) 5.084.989
2		
SERMAYE (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	54.504	
Y.YEDEK (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	2.439	
OLAĞANÜSTÜ YEDEK(SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	239	
		ORTAKLIK DIŞI PAYLAR(SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.) 19.789
		GEÇMİŞ YIL ZARARLARI (SELKA İÇ VE DIŞ) 37.393

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

3	<hr/>	
	GEÇMİŞ YIL KARLARI (SELKA HOLDİNG)	5.053
	GEÇMİŞ YIL KARLARI (SELKA HOLDİNG)	1.398.439
	<hr/>	
	ŞEREFİYE AMORTİSMAN (SELKA HOLDİNG)	1.403.492
	<hr/>	

4	DÖNKASAN A.Ş.'NİN (KARTONSAN A.Ş. BÜNYESİNDE KONSOLADİSYONU %50 MÜŞTEREK YÖNETİM)	
	<hr/>	
	SERMAYE (DÖNKASAN A.Ş.)	4.302.564
	Y.YEDEK (DÖNKASAN A.Ş.)	306.775
	OLAĞANÜSTÜ YEDEK (DÖNKASAN A.Ş.)	2.975.698
	ŞEREFİYE B.AMORT.(KARTONSAN A.Ş.)	343.530
	MADDİ OLM. DUR. VAR.	
	NEGATİF ŞEREFİYE (KARTONSAN A.Ş.)	356.825
	İŞTİRAKLER (DÖNKASAN A.Ş.)	3.681.317
	GEÇMİŞ YIL ZARARI (KARTONSAN A.Ş.)	3.546.895
	GEÇMİŞ YIL ZARARI AMORT.GEL. (2002)	343.530
	<hr/>	

5	DÖNKASAN A.Ş.'NİN SELKA HOLDİNG A.Ş. BÜNYESİNDE KONSOLİDASYONU	
	<hr/>	
	SERMAYE (DÖNKASAN A.Ş.)	87.807
	Y.YEDEK (DÖNKASAN A.Ş.)	6.261
	OLAĞANÜSTÜ YEDEK(DÖNKASAN A.Ş.)	60.729
	POZİTİF ŞEREFİYE	10.364
	AMORTİSMAN GİDERİ (2002 YILI)	4.271
	İŞTİRAKLER (DÖNKASAN A.Ş.)	92.775
	GEÇMİŞ YIL ZARARI (2002 YILI)	72.386
	ŞER.B.AMORTİSMAN SELKA HOLDİNG	4.271
	<hr/>	

6	SELKA HOLDİNG A.Ş.'NİN KARTONSAN A.Ş. BÜNYESİNDE KONSOLİDASYONU %99,64	
	<hr/>	
	SERMAYE (SELKA HOLDİNG A.Ş.)	18.955.360
	BORSADA OLUŞAN DEĞER ARTIŞLARI	928.300
	Y.YEDEK (SELKA HOLDİNG)	1.739.689
	OLAĞANÜSTÜ YEDEK (SELKA HOLDİNG)	391.061
	GEÇMİŞ YIL K/Z (2002) (SELKA HOLDİNG)	3.672.403
	ŞEREFİYE B.AMORT.	4.627.814
	İŞTİRAKLER (SELKA HOLDİNG A.Ş.)	18.611.829
	NEGATİF ŞEREFİYE	7.074.984
	AMORT.GELİRİ (2002)	4.627.814
	<hr/>	

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

7

SERMAYE (SELKA HOLDİNG)	68.485	
BORSADA OLUŞAN DEĞER ARTIŞI	3.354	
Y.YEDEK (SELKA HOLDİNG)	6.286	
OLAĞANÜSTÜ YEDEK (SELKA HOLDİNG)	1.413	
2002 DÖNEM KARI (SELKA HOLDİNG)	18.339	
	ORTAKLIK DIŞI PAYLAR (SELKA HOLDİNG)	97.877

8 **KARTONSAN A.Ş.'NİN SELKA HOLDİNG A.Ş. BÜNYESİNDE KONSOLIDASYONU**

SERMAYE (KARTONSAN A.Ş.)	17.010.244	
Y.YEDEK (KARTONSAN A.Ş.)	460.722	
EMİSYON PRİMİ (KARTONSAN A.Ş.)	72.988	
OLAĞANÜSTÜ YEDEK (KARTONSAN A.Ş.)	7.010.364	
KAR 2002 (KARTONSAN A.Ş.)	2.502.881	
B.AMORT. (KARTONSAN A.Ş.)	1.768.458	
	İŞTİRAKLER (KARTONSAN A.Ş.)	20.460.498
	NEGATİF ŞEREFİYE	6.596.701
	AMORT.GELİRİ (2002)	1.768.458

9 **SELKA HOLDİNG A.Ş. BÜNYESİNDEKİ SELKA İÇ VE DIŞ TİC.A.Ş. POZ. ŞEREFİYE AMORTİSMANI**

AMORTİSMAN GİDERİ (2003)	230.546	
(SELKA HOLDİNG A.Ş.)	ŞEREFİYE AMORTİSMAN	230.546

10 **BORSADA OLUŞAN DEĞER AMORTİSMAN (SELKA İÇ VE DIŞ)**

YASAL YEDEK (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	4.657	
OLAĞANÜSTÜ YEDEK (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	441	
NET DÖNEM KARI 2003 (SELKA İÇ VE DIŞ TİC.)	-	
	1.418	
	GEÇMİŞ YIL K / Z (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	3.016
	ORTAKLIK DIŞI PAYLAR (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.)	3.500

11 **SELKA HOLDİNG A.Ş. NİN 2002 YILINDA DAĞITTIĞI TEMETTÜ İPTALİ**

GEÇMİŞ YIL KARI	350.153	
	GEÇMİŞ YIL ZARARI	1.260
DAĞITILAN TEMETTÜ VİRMANI	GEÇMİŞ YIL ZARARI	348.892

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

12	GEÇMİŞ YIL KARI		59.909	
	VİRMAN	GEÇMİŞ YIL ZARARI		59.909
13	KONSOLİDE SELKA HOLDİNG BÜNYESİNDEKİ KARTONSAN A.Ş. HİSSELERİNİN BORSA RAYİCİ İLE DEĞERLENMESİ SONUCU MALİYET BEDELİ ÜZERİNDE OLUŞAN DEĞER ARTIŞI			
	İŞTİRAKLER		11.861.998	
		ŞEREFİYE		11.861.998
14	KARTONSAN A.Ş. BÜNYESİNDEKİ DÖNKASAN A.Ş. ŞEREFİYE AMORTİSMANI			
	ŞEREFİYE BİR. AMORT.		13.295	
		AMORTİSMAN GELİRİ (2003)		13.295
15	SELKA HOLDİNG A.Ş. BÜNYESİNDEKİ DÖNKASAN A.Ş. ŞEREFİYE AMORTİSMANI			
	AMORTİSMAN GİDERİ (SELKA HOLDİNG) (2003)		518	
		ŞEREFİYE BİR. AMORT. (DÖNKASAN)		518
16	KARTONSAN A.Ş. BÜNYESİNDEKİ SELKA HOLDİNG ŞEREFİYE AMORTİSMANI			
	ŞEREFİYE B. AMORTİSMAN		353.750	
		AMORTİSMAN GELİRİ (2003)		353.750
17	SELKA HOLDİNG A.Ş. BÜNYESİNDEKİ KARTONSAN A.Ş. ŞEREFİYE AMORTİSMANI			
	ŞEREFİYE B. AMORTİSMAN		329.835	
		AMORTİSMAN GELİRİ (2003)		329.835
18	BORSADAKİ ARTIŞ (SELKA HOLDİNG)		42.686	
	Y. YEDEK (SELKA HOLDİNG)		549	
	O.Ü YEDEK (SELKA HOLDİNG)		3.738	
	NET DÖNEM KARI (SELKA HOLDİNG) (2003)		8.009	
		G. YIL KARI (SELKA HOLDİNG)		14.004
		ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		40.979

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

19 2003 YILINDA YAPILAN KAR DAĞITIMLARININ ETKİSİ

- KARTONSAN A.Ş. (DÖNKASAN A.Ş. TEMETTÜSÜ)	147.361	
- KARTONSAN A.Ş. (SELKA HOLDİNG A.Ş. TEMETTÜSÜ)	922.263	
- SELKA İÇ VE DIŞ A.Ş.(KARTONSAN A.Ş.TEMETTÜSÜ)	100.154	
- SELKA HOLDİNG A.Ş.(DÖNKASAN A.Ş. TEMETTÜSÜ)	3.007	
- SELKA HOLDİNG A.Ş. (SELKA İÇ DIŞ A.Ş. TEMETTÜSÜ)	346.683	
- SELKA HOLDİNG A.Ş.(KARTONSAN A.Ş. TEMETTÜSÜ)	1.762.312	
GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARI		3.281.780

20 TİCARİ BORÇLAR VE ALACAKLARIN ETKİLERİNİN GİDERİLMESİ

TİCARİ BORÇLAR		
- SELKA İÇ DIŞ	473.331	
- SELKA HOLDİNG	2.184	
- DÖNKASAN	1.539.427	
TİCARİ ALACAKLAR		2.014.942

21 KARTONSAN A.Ş.'DEN SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.'NE SATIŞLAR

SATIŞLAR (2003)	9.020.030	
SMM (2003)		8.963.030
STOK		57.000

22 SELKA İÇ VE DIŞ TİC.'İN AÇILIŞ STOKLARINDAKİ KARTONSAN A.Ş.'NİN PAYI

GEÇMİŞ YIL K / Z	137.000	
SMM (2003)		137.000

23 KARTONSAN A.Ş. NİN SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş. DEN ALDIĞI KİRA

KİRA GELİRİ (KARTONSAN) (2003)	56.757	
GEN.YÖN.GİD.(KİRA GİD.) SELKA HOLDİNG (2003)		56.757

24 DÖNKASAN A.Ş.'DEN KARTONSAN A.Ş.'YE SATIŞ

SATIŞLAR (2003)	13.407.533	
-----------------	------------	--

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

	SMM (2003)	13.267.003
	STOK	140.530
<hr/>		
25	SELKA HOLDİNG A.Ş. NİN KARTONSAN A.Ş. YE HİZMET SATIŞI	
	DİĞER FAAL. GELİRLERİ (SELKA HOLDİNG) (2003)	10.007
	GENEL YÖNETİM GİD. (KARTONSAN A.Ş.) (2003)	10.007
<hr/>		
26	KARTONSAN A.Ş. NİN SELKA HOLDİNG E KİRA GELİRİ	
	DİĞER FAAL. GELİRLERİ (KARTONSAN A.Ş.)(2003)	2.239
	GENEL YÖN. GİDERLERİ (SELKA HOLDİNG) (2003)	2.239
<hr/>		
27	SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş. NİN KARTONSAN A.Ş. YE VERDİĞİ VADE FARKI	
	ALINAN VADE FARKI GELİRİ (KARTONSAN A.Ş.) (2003)	279
	VERİLEN VADE FARKI G. (SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.) (2003)	279
<hr/>		
28	KARTONSAN A.Ş. NİN SELKA HOLDİNG E MUHASEBE HİZMET GELİRİ	
	DİĞER FAAL. GELİRLERİ (KARTONSAN A.Ş.)(2003)	11.197
	GENEL YÖN. GİDERLERİ (SELKA HOLDİNG) (2003)	11.197
<hr/>		
29	SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş. NİN SELKA HOLDİNG A.Ş. DEN ALDIĞI VADE FARKI	
	ALINAN VADE FARKI (SELKA İÇ VE DIŞ TİC. A.Ş.) (2003)	10.495
	VERİLEN VADE FARKI (SELKA HOLDİNG A.Ş.) (2003)	10.495
<hr/>		
30	KARTONSAN A.Ş.'NİN AÇILIŞ STOKLARINDAKİ DÖNKASAN A.Ş.'NİN PAYI	
	GEÇMİŞ YIL K / Z	192.600
	SMM (2003)	192.600
<hr/>		

r) Diğer Açıklanması Gereken Hususlar;

Selka Holding A.Ş. (Bağlı Ortaklık), Selka İç ve Dış Tic. A.Ş. (Bağlı Ortaklık), Dönkasan A.Ş. (Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık) Kartonsan A.Ş. bünyesinde konsolidasyona tabi tutulmuştur. Konsolidasyon uygulamasında ;

- Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesindeki Kartonsan A.Ş. 'ne ilişkin ortaklık

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

payları Kartonsan A.Ş. hisselerinin Borsada işlem görmesi nedeniyle borsa rayici ile değerlendirilmiştir. Oluşan değer artışı gelir yazılmamış Borsada Oluşan Değer Artış hesabına alınmıştır.2002 yılında Selka Holding A.Ş bünyesinde 928.300. TL değer artışı oluşmuş ve bu tutar Borsada Oluşan Değer Artış hesabına alınmıştır. Selka İç ve Dış Tic. Bünyesinde ise 652.453. TL azalış oluşmuş ve bu tutar 2002 yılı dönem kar zararına alınmıştır.

- 2002 yılında Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş., Selka Holding A.Ş. bünyesinde konsolide edilmiş ve Konsolide Selka Holding A.Ş. bünyesindeki öz sermaye kalemleri ile Kartonsan A.Ş.'nin Konsolide Selka Holding'e iştirak ettiği tutar elimine edilmiş fark pozitif şerefiye olarak aktifleştirilerek amortismanına tabi tutulmuştur. Bu şekilde Borsada Oluşan Değer Artışı 928.300.-TL 2002 yılında kapatılarak pozitif şerefiye içine alınmıştır.
- 2003 yılında Selka Holding ve Selka İç ve Dış Tic. A.Ş. bünyesindeki Kartonsan A.Ş.hisselerinin borsa rayici ile değerlendirilmesi sonucunda Selka Holding A.Ş. bünyesinde 11.224.115.- TL Borsa Değer Artış Kazancı ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesinde 637.883.- TL Borsa Değer Artış kazancı oluşmuş ve bu tutarlar ana ortaklık dışı payları düşüldükten sonra Özkaynaklar hesabı altında Borsada oluşan Değer Artış Kazancı Hesabı altında izlenmiştir. Karşılığı ise aktifte şerefiye hesabına alınmıştır.
- Konsolidasyona tabi şirketlerin mevcut ana ortaklık dışı payı düşülmeden önce, enflasyona göre düzeltilmemiş sermaye, yedek ve karları aşağıdaki gibidir;

	KARTONSAN A.Ş.	SELKA HOLDİNG A.Ş.	SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	DÖNKASAN A.Ş.	TOPLAM
SERMAYE	2.025.000	360.000	1.250.000	75.000	3.710.000
EMİSYON	9.171	-----	-----	-----	9.171
YASAL YEDEK	3.477.073	305.519	170.309	56.529	4.009.430
OLAĞANÜSTÜ YEDEK	23.613.583	915.912	23.920	805.934	25.359.349
DÖNEM KARI	15.756.113	2.269.324	379.871	439.371	18.844.679
TOPLAM	44.880.940	3.850.755	1.824.100	1.376.833	51.932.628

2.11.2. Enflasyon Muhasebe Uygulamasına İlişkin Dipnotlar

a) Paranın Satın Alma Gücündeki Değişikliklerin Mali Tablolara Olan Bozucu Etkisini Gidermek Amacıyla Cari ve Önceki Mali Tabloların Paranın Cari Dönem Sonundaki Satın Alma Gücü Cinsinden Yeniden İfade Edildiğine Yönelik Açıklama,

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 yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Belirtilen süreden daha kısa bir sürede fiyat endeksi rakamının iki katına ulaşması halinde de yıllık mali tablo tarihi itibarıyla yüksek enflasyon

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

dönemi başlar. Yüksek enflasyon dönemlerinde mali tablolar SPK'un Seri XI No: 20 tebliği'ndeki hükümleri doğrultusunda hazırlanır.

Bu doğrultuda 31.12.2002 ve 31.12.2003 tarihli mali tablolarda paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmemiş kalemleri, SPK tarafından yayınlanan Seri XI No: 20 tebliği'ndeki hükümler çerçevesinde düzeltme katsayısı kullanılarak paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

b) Mali Tablolarda Yer Alan Kalemlerin Paranın Cari Satın Alma Gücü Cinsinden İfade Edilmesinde Kullanılan Ölçütlere İlişkin Açıklama,

Bilançodaki parasal kalemler, paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden düzeltme işlemlerine tabi tutulmamıştır.

Cari değerleri ile değerlendirilen parasal olmayan kalemler ise paranın cari satın alma gücü cinsinde ifade edilmediklerinden, düzeltme katsayısı (1970 yılı esas alınan endeksten oluşturulan) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulmuşlardır.

31.12.2003 tarihine kadar ekteki mali tabloların düzenlenmesinde kullanılan endeks ve düzeltme katsayılarının 1999/12 ve sonrası dönem sonlarına isabet eden kısmı örnek teşkil etmesi amacı ile aşağıda bilgi olarak verilmiştir.

TARİH	ENDEKS	DÜZELTME KATSAYISI
31.12.1999	1.979,5	3,729275
31.12.2000	2.626,0	2,811158
31.12.2001	4.951,7	1,490821
31.12.2002	6.478,8	1,139424
31.12.2003	7.382,1	1,000000

c) Farklı Değerleme Yöntemlerinin Kullanılmasına İmkan Verildiği Durumlarda , Hangi Yöntemin Benimsendiğine Dair Açıklama,

Farklı değerlendirme yöntemleri kullanılmamıştır.

d) Varlıklarla İlgili Olarak Vergi Mevzuatı Çerçevesinde Yapılan Amortisman Hesaplamalarına İlişkin Açıklama,

Yüksek enflasyon döneminde amortismanlar ve tükenme payları, ilgili varlıkların düzeltme sonucu bulunan yeni değerleri üzerinden ayrılmıştır.

Bilanço tarihi itibarıyla aktifte bir hesap döneminden daha az bir süre bulunan varlıklara ilişkin olarak, tam bir yıl için öngörülen amortisman tutarının varlığın aktifte kalış süresiyle orantılanması suretiyle bulunan tutar kadar amortisman hesaplanmıştır.

Amortismanlar yıl esasına göre değil kullanım ay süresi esasına dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Amortismanlar ve itfa payları, aktiflerin düzeltilmiş değerleri üzerinden hesaplanmış ve amortisman ve itfa paylarının ilgili hesaplara dağıtımında, bu şekilde bulunan tutar dikkate alınmıştır. Şirketin 01.01.2003 –

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

31.12.2003 hesap dönemine ilişkin vergi mevzuatı çerçevesinde hesaplanan amortisman ve itfa payı 10.820.628.-TL'si enflasyona göre düzeltilmiş cari dönem amortismanı ise 9.035.807.-TL'dir.

e) Mali Tablolarını Bu Tebliğdeki Hükümler Çerçevesinde Düzenlemeyen Bağlı Ortaklıklar İle İlgili Açıklama

f) Düzeltme İşleminde Esas Alınan, Varsa, Toplulaştırılmış Yöntemlere İlişkin Açıklama İle Bir Takvim Ayının Farklı Günlerinde Gerçekleşen İşlemlere Farklı Düzeltme Katsayılarının Uygulanması Halinde Bu Konuya İlişkin Açıklama,

Düzeltme İşleminde esas alınan toplulaştırma yöntemlerine ilişkin açıklama ile bir takvim ayının farklı günlerinde gerçekleşen işlemlere farklı düzeltme katsayılarının uygulanması hali bulunmamaktadır.

g) Türk Ticaret Kanununu veya İşletmelerin Ana Sözleşmeleri Çerçevesinde Oluşan Yedek Akçeler İle Ödenmiş veya Çıkarılmış Sermayenin Kayıtlı Değeri Hakkında Açıklama

	: Kayıtlı Değerleri	Düzeltilmiş Değerleri
- Sermaye	1.662.380	78.003.134
- Emisyon Primi	7.529	334.699
- Yasal Yedekler	3.083.617	3.496.224
- Olağanüstü Yedekler	20.188.593	34.024.246
Dönem Kar Zararı	15.550.598	10.601.877
-Geçmiş Yıl Kar/Zarar	-----	-----

- Sermaye Kalemlerinin düzeltiminde varsa ödeme tarihleri ulaşılamıyorsa tescil tarihleri esas alınmıştır.
- Maliyet Artış Fonları ve bu fonların sermayeye ilavesinden elde edilen bedelsiz hisseler yeniden değerlendirilme değer artış fonu gibi iptal edilmiş ve sermaye, finansal duran varlık değerlemesine tabi tutulmamıştır.
- Gayrimenkul ve iştirak satış karlarının sermayeye ilavesinden elde edilen bedelsiz hisseler nakit işlem gibi değerlendirilerek enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

h) Net Parasal Pozisyon Karı / Zararına Dahil Olan, Ancak Gelir Tablosunda Ayrıca Açıklanması Öngörülen Kalemler Hakkında Açıklama,

Aşağıda net parasal pozisyona dahil olan ancak gelir tablosunda ilgili hesaplar altında yer alan kalemler ve net parasal pozisyon kar zararına etkisi gösterilmiştir.

Aşağıda net parasal pozisyona dahil olan ancak gelir tablosunda ilgili hesaplar altında yer alan kalemler ve net parasal pozisyon kar zararına etkisi gösterilmiştir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

31.12.2003

01.01.2003 – 31.12.2003 Dönem Gelir Tablosunda Yer Alan Net Parasal Pozisyon Kar – Zarar	(5.144.474)
Diğer Faaliyetlerden Gider Zararlar İçinde Yer Alan Kur Farkı Giderleri (Gelir Tablosu G)	-----
Faaliyet İle İlgili Diğer Gelirler İçinde Yer Alan Kur Farkı Gelirleri (Gelir Tablosu F-4)	1.810.772
Faiz Ve Temettü Gelirleri İçerisinde Yer Alan Faiz Gelirleri (Gelir Tablosu F-4)	384.578
Finansman Giderleri İçerisinde Yer Alan Faiz Giderleri(Gelir Tablosu F-4)	-----

Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı

(2.947.124)

i) Amortisman Tabi Varlıkların Tahmin Edilen Faydalı Ömürlerine İlişkin Açıklama,

Maddi duran varlıklar şirket yetkilileri tarafından tespit edilmiş ekonomik ömürleri dikkate alınarak yukarıdaki açıklamalar doğrultusunda aylık amortisman tabi tutulmuştur. Uygulanan amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

Amortisman Uygulanan Varlıklar	Kayıtlı VUK'a Göre Oranları (%)	Yöntem	Kullanım Ömürlerine Göre Amortisman Oranları	Yöntem
Binalar	2-4-8	Normal /Azalan	2	Normal
Makine ve Tesisler	10-40	Normal /Azalan	10	
Taşıtlar	20-40	Normal /Azalan	20	Normal
Döşeme ve Demirbaşlar	20-40	Normal /Azalan	20	Normal
Haklar		Normal /Azalan		Normal
Yer altı ve Yerüstü	4-8-40	Normal /Azalan	4	Normal

i) Önceki Dönem Mali Tabloların Bağımsız Denetimden Geçmiş Olup Olmadığına İlişkin Açıklama,

Mali tablolar, Seri XI No: 21 tebliği 18. madde hükmünden yararlanılarak karşılaştırmalı olarak hazırlanmamıştır.

j) Mali Tabloların Tebliğ Hükümleri Uyarınca İlk Defa Düzenleneceği Hesap Döneminin Başına Kadar

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

Olan Dönemde Düzeltilmiş Tutarları İle Olmak Üzere, Aktif Kalemlerden, Borçların ve Özsermaye Kalemlerinin Çıkarılması Sonucunda Kalan Kısım

31.12.2002	Aktif Toplamı	(+)	=	159.982.911
31.12.2002	Borç Toplamı	(-)	=	(29.501.972)
31.12.2002	Sermaye	(-)	=	(78.003.133)
31.12.2002	Emisyon Primi	(-)	=	(334.699)
31.12.2002	Yedekler	(-)	=	(34.259.829)
Geçmiş Yıl Karı / Zararı			=	17.883.279

2.11.3. Vadeli Mevduat ; Elde etme maliyetine göre değerlendirilmektedir. Şirket, bilanço tarihine kadar kazanılmış faiz tutarları için gelir tahakkuku yapmakta ve Gelir Tahakkukları hesabı altında kayıtlara almaktadır. Bu dönemde gelir yazılan tahakkuk etmiş faiz tutarı 154.600.-TL'dir.

2.11.4. Menkul Kıymetler / İştirakler ; Borsada işlem gören menkul kıymetler ve iştirakler borsa rayici ile değerlendirilmiştir. Bu şekilde oluşan menkul kıymet değerlendirme farkları döneme gelir / gider yazılmıştır. İştiraklerde oluşan değerlendirme farkları ise gelir olması durumunda Borsada Oluşan Değer Artışı hesabına gider olması durumunda ise döneme gelir gider yazılmıştır. Borsada işlem görmeyen menkul kıymetler ise düzeltilmiş alım değerleri ile kayıtlarda yer almıştır.

2.11.5. Alacaklar / Borçlar ve Reeskontu ; Bilançoda kayıtlı değerleri ile gösterilmektedir. Ancak, avans, depozito ve teminat niteliğinde olanlar hariç olmak üzere, senetli alacak ve borçlar (vadeli çekler ve poliçeler dahil) ile üç aydan daha uzun vadeli alacaklar ile senetler ve çekler bilanço tarihinde geçerli olan reeskont oranı (Aralık 2003 % 48) üzerinden reeskont edilmektedir (Yabancı paralar tabii olduğu faiz oranı üzerinden). Reeskont gideri döneme gider, prekont döneme gelir olarak yazılmaktadır. 31.12.2003 reeskont gideri 16.609-TL, reeskont geliri 94.761-TL'dir.

2.11.6.Stoklar; Cari ve önceki dönemde hammadde ve mamul stokları alım tarihinden itibaren düzeltmeye esas değerleri üzerinden düzeltme katsayıları ile düzeltilerek aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirilmiştir .

2.11.7.Sabit Kıymetler; Maddi duran varlıklar, alım tarihinden itibaren düzeltmeye esas değerleri üzerinden düzeltme katsayıları ile düzelterek mali tablolara yansıtılmıştır. Düzeltmeye esas değeri hesaplanırken reel olmayan faiz bu maliyetten indirilmiştir.

2.11.8.Amortisman Değerleme Yöntemi; Maddi duran varlıklar, alım tarihinden itibaren düzeltmeye esas değerleri üzerinden düzeltme katsayıları ile düzeltilerek mali tablolara yansıtılmıştır. Düzeltmeye esas değeri hesaplanırken reel olmayan faiz bu maliyetten indirilmiştir. Amortismanlar maddi duran varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden Şirket yetkililerince belirlenen kullanım ömürleri dikkate alınarak (kullanım süresinin ay olarak faydalı ömrüne bölünmesi suretiyle) hesaplanmaktadır. Her dönemin amortismanı kendi döneminde gider yazılmaktadır.

2.11.9. Alınan / Verilen Sipariş Avansları; Bedeli döviz olarak belirlenen sipariş avansları alındığı veya verildiği tarihte geçerli olan kurlarının TL karşılıklarının düzeltilmiş değerleri ile mali tablolara yansıtılmaktadır.

Avansa İlişkin Açıklama	Tarihi Tutar	Düzeltilmiş Değer
-------------------------	--------------	-------------------

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

Hammadde Alımı	435.629	435.652
Sabit Kıymet Alımı	180.839	179.555
Toplam	616.468	615.207

2.11.10. Yabancı Para Borç ve Alacakların Değerlemesi; Şirket 31.12.2003 itibariyle dövizli borçlarını T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile dövize bağlı alacaklarını T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile değerlemiştir.

2.11.11. Teşvik ve Sübvansiyonlar; SPK tebliğine göre elde edileceği kanaati oluşturan bütün şartların tamamlanmasından sonra gelir yazılmaktadır.

2.11.12. Borçlanma Maliyetleri; Şirket stok alımlarına ilişkin aktifleşme tarihine kadar oluşan kur farklarını alımların maliyetine dahil etmekte, bu tarihten sonra oluşan kur farklarını ise gider yazmaktadır. Varlıkların elde edilmesi ile açık ilgisi kurulan borçlanma maliyetleri ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. 31.12.2003 tarihi itibariyle varlık maliyetine dahil edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır. 31.12.2003 tarihi itibariyle gider yazılan borçlanma maliyeti 59.993.-TL'dir. Enflasyon muhasebesi uygulanan dönemlerde SPK tebliğlerine uygun olarak varlıklara yüklenen borçlanma maliyetlerinin ihtiva ettiği reel olmayan kısmı tenzil edildikten sonra kalan tutar düzeltmeye esas alınmaktadır.

2.11.13. Kıdem Tazminatı Karşılıkları; İlgili mevzuat hükümlerine göre kıdem tazminatına hak kazanan personelin bilanço tarihine kadar sunmuş olduğu hizmetler karşılığında personelin emekliliğe ayrılması, askere gitmesi veya işten çıkarılması halinde ödenmesi mecburi olan tutar bilanço tarihinde geçerli olan kıdem tazminatı tavanı (1.390.-TL) üzerinden hesaplanarak mali tablolara yansıtılması gerekmektedir. İşletmenin 31.12.2003 tarihi itibari ile Kıdem Tazminatı yükümlülüğü 4.694.496.-TL'dir.

2.11.14.Vergi Karşılığı; Yıl sonunda kesinleşen bilanço rakamları ile vergi mevzuatına göre, ara dönemlerde ise ara dönem karından varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kesinleşen ve asgari tutarları belirlenen indirim ve ilavelerin yapılmasından sonra ulaşılan vergi matrahı üzerinden vergi mevzuatı hükümlerine göre hesap edilmektedir

2.11.15.Muhasebe Politikaları; 2003 yılında SPK tebliğleri uyarınca enflasyon düzeltmesi ve konsolidasyon uygulamasına geçilmiştir.

2.11.16 Şüpheli Alacak Karşılığı ; Şirket vadesi geçtiği halde tahsil edilemeyen ve / veya dava icra aşamasına intikal eden alacakları için kayıtlarında şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. 31.12.2003 sonu itibariyle 170.347.-TL şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır.

2.11.17. Ertelenmiş Vergi Karşılığı; Bazı gelir kalemlerinin vergiye tabi tutulması mali tablolarda yansıtıldıkları dönemlerden sonra söz konusu olduğundan, Şirket bu tür gelirler üzerinden ertelenmiş vergi karşılığı hesaplamaktadır. Şirket 31.12.2003 tarihi itibariyle Vergi karşılığı hesaplarken 156.521.TL tutarındaki gelir tahakkuku üzerinden 46.380.- TL için ertelenmiş vergi karşılığı ayırmıştır. Mali tablolarda yer alan borsada işlem gören menkul kıymetler için hesaplanan faiz tutarı için bu tutarın takip eden yıllarda vergilendirilmeyecek kazanç sınıfına girmesi nedeniyle ertelenmiş vergi karşılığı ayrılmamıştır

2.11.18.Çalışmayan Kısım Giderleri ; Üretimle ilgili giderlerin içinden , çalışılmayan döneme ve çalışılmayan kısımlara ait giderlerin hesaplanması suretiyle bulunmaktadır. Bu dönem toplam 356.134.-TL (tarihi 1.850.952.-TL) Çalışmayan Kısım Gider ve Zararı kaydedilmiştir

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

2.12.Tebliğin 1 nolu ekinde belirtilen Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi;

Cari Dönem

I - Düzeltme Gerektiren Hususlar

- a) Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan muhasebe hata ve hileleri; Yoktur.
- b) Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi; Yoktur.
- c) Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması; Yoktur.
- d) Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (Bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi ; Yoktur.
- e) Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleştirilebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi; Yoktur.
- f) Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması; Yoktur.
- f) Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir bir hale gelmesi; Yoktur.
- h) Vergi oranlarının değişmesi; Yoktur.
- i) Benzeri olaylar; Yoktur.

II- Açıklama Gerektiren Hususlar;

- a) Birleşme ve ele geçirmeler; Yoktur.
- b) İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması;

Şirket 04/12/2003 tarihinde yaptığı Olaganüstü Genel Kurul sonucunda şirket ana sözleşmesinin 3.maddesine aşağıdaki L bendini eklemiştir.

“ Madde:3/L- Şirket, Elektrik Piyasası mevzuatına uygun olarak, esas olarak kendi elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere, Oto prodüktör lisansı çerçevesinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurmak, elektrik enerjisi üretmek, üretim fazlası olması halinde, söz konusu mevzuat çerçevesinde üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak ve ticari olmamak kaydıyla tesis ile ilgili tüm teçhizat ve yakıtın ithal edilebilmesine ilişkin faaliyette bulunmak.”

Şirket bu çerçevede ürettiği ihtiyaç fazlası elektrigi satmak için bu konuda lisansı bulunan bir şirketle sözleşme imzalamış ve elektrik satışına başlamıştır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

- c) Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması; Yoktur
- ç) Sermaye arttırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları; Yoktur
- d) Önemli ölçüde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi; Yoktur.
- e) Grev veya benzeri itilaflar; Yoktur.
- f) Kıdem tazminatı limitlerinin artması; Kıdem tazminatı tavanı 01.01.2004 tarihinden itibaren 1.485.-TL olmuştur.
- g) Benzeri olaylar; 2003 yılı sonrası V.U.K mevzuatınca enflasyon muhasebesi uygulaması kabul edilmiştir. Bu çerçevede 2004 yılı şirket karları enflasyondan arındırıldıktan sonra vergiye tabi olacaktır.

2.13. Tebliğin 2 nolu ekinde belirtilen şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi, (işletmeyi borç altına sokacak ve dönem sonucunu etkileyebilecek hukuki ihtilafların mahiyetleri bu bölümde açıklanır.) :

Cari Dönem

a) Şirketin davacı olduğu devam etmekte olan davalar;

1)-İzmit Büyükşehir Belediyesi Sular İdaresi A.Ş.'nin (İSU) talep ettiği 1.236.878.-TL.atıksu vergisinin terkin talebi ile ilgili olarak Kocaeli 1.Vergi Mahkemesi Başkanlığında 2001/39 esas sayı ile dava açılmıştı. Kasım 2003 tarihinde İSU A.Ş tarafından tarifeler yönetmeliğinde yapılan değişiklik ile su barışı adı altında yeni bir düzenleme yürürlüğe girmiş ve bunun üzerine dava konusu olan dönem de dahil olmak üzere Eylül 2003 tarihine kadar ki toplam 49 aylık dönem uzlaşma ile sonuçlandırılmıştır. Bu uzlaşma sonucunda KDV dahil 1.751.797-TL atık su bedeli tahakkuk ettirilmiştir. Bu uzlaşma sonucunda cari döneme 710.227.-TL (Tarihi 705.780.TL) Konusu Kalmayan Karşılık Geliri, 577.423.-TL'sı (Tarihi 573.423.-TL) Olağanüstü Faaliyet Gideri ve 2003 yılına isabet eden 619.484.-TL (Tarihi 615.606.-TL) hizmet üretim maliyeti hesaplarına kaydedilmiştir.

2-1999 Yılında ihdas edilen 379.236.-TL.Ek Kurumlar (Deprem) Vergisinin terkin için açılan dava'da Vergi mahkemesi terkin kararı vermiş,ancak ,Vergi Dairesinin temyiz etmesi üzerine Danıştay kararı bozarak yeniden görüşülmek üzere vergi mahkemesine iade etmiştir. Vergi Mahkemesinin yeniden vereceği kararının şirket aleyhine olması durumunda vergi aslı ve gecikme zammının getireceği yükten kurtulmak amacıyla 4811 sayılı Vergi Barışı Yasasından yararlanılarak,Vergi Dairesine başvuruda bulunulmuştur. Bu başvuru sonucunda vergi aslı 379.236-TL'den 75.847-TL'ye indirilmiş ve bu tutara 87.894-TL gecikme zammı hesaplanmıştır.Hesaplanan vergi aslı ve gecikme zammının tamamı erken ödeme indiriminden yararlanılarak ödenmiştir.

3- Şirketin 1998 yılında Fuar Binası onarım ve tadilatı ile KM2 mamül ambarlar Ek Sundurma işini ihale sonucu kazanan Tayaş A.Ş. isimli Firmanın SSK ya Prim borçlarını ödememesi sebebiyle, SSK ilgili şirketten olan alacaklarını şirketten talep etmiştir. SSK tarafından tahakkuk ettirilen 833-TL tutarındaki prim 25.12.2002 tarihinde ihtirazi kayıtlı ödenmiş ve şirketce Kocaeli İş Mahkemesinde açılan rücu davası şirket lehine sonuçlanmış olup karar Sosyal Sigortalar Kurumu (SSK) tarafından temyiz edilmiştir. Karar Yargıtay tarafından ononarak kesinleşmiş olup ödenen meblağ tahakkuk edecek prim ve sair borçlarımızdan mahsup edilecektir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

4- Şirket müşterilerinden Dipaş Matbaacılık ve Ambalaj San. ve Tic. A.Ş. aleyhine faizleriyle birlikte toplam 137.328- TL Tutarındaki alacak için 07/08/2002 tarihinde İstanbul 13'üncü icra müdürlüğünde takibe geçilmiştir. Bu tutar için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. İcra dairesinde açılan dava devam etmektedir. Yapılan İcra takibinde borçlu şirket bu alacağı 17.000.-TL sini kabul etmiş, bakiye kısmına itiraz etmiştir.İtiraz edilen bakiye kısım için İstanbul 9.Asliye Ticaret Mahkemesinde açılan dava 17.11.2003 tarihinde şirket lehine karara bağlanmıştır.

5- Şirket müşterilerinden Artek Kağıtçılık A.Ş den alınan karşılıksız çeklerle ilgili olarak keşideci Ali Aydın ve Ömer İhsan Tekin aleyhine İstanbul 6 ve 7 inci Asliye Ceza Mahkemelerinde ceza davası açılmıştır. Ali Aydın hakkında açılan İstanbul 6. Asliye Ceza Mahkemesinde açılan dava 12.09.2003 tarihinde sanığın karşılıksız çek keşide etmekten mahkumiyeti ile sonuçlanmıştır. İhsan Tekin aleyhine İstanbul 7. Asliye Ceza Mahkemesinde açılan dava devam etmektedir. 2000 Yılında Artek Kağıtçılık A.Ş aleyhine açılan alacak davası için ilgili yıl mali tablolarında karşılık ayrılmıştır. Açılan dava devam etmektedir.

b) Şirketin davalı olduğu devam etmekte olan davalar;

1- Şirket müşterilerinden Hayat Kimya San. A.Ş nin 37.500.-TL tutarındaki teminat mektubu, şirket tarafından nakde çevrilmiştir. Hayat Kimya San. A.Ş. bu işlemin haksız olduğunu ileri sürerek 37.500.-TL'nin faizi ile birlikte iadesi talebiyle İstanbul Asliye 2.Ticaret Mahkemesinde 2003/250 esas no ile şirket aleyhine alacak davası açmıştır. Dava devam etmektedir. Söz konusu tutar için karşılık ayrılmamıştır.

2- Hayat Kimya A.Ş. tarafından şirket aleyhine İstanbul Asliye 6.Ticaret Mahkemesinde açılan 2003/997 Esas no ile 26.223 TL tutarında alacak davası açılmıştır. Dava devam etmekte olup söz konusu tutar için karşılık ayrılmamıştır.

c) İşletmenin satıcılara ciro ettiği senetlerle ilgili ihtilaf; Yoktur.

d) İşletmenin lehinde olan tazminat talepleri; Yoktur.

e) İşletmenin aleyhinde olan tazminat talepleri;

1- Şirket aleyhine Kocaeli 1'inci İş Mahkemesinde 2001/302 esas sayı ile SSK tarafından, şirket eski çalışanlarından M.Ali Çetin'in 09.11.1998 tarihinde geçirdiği ve % 25 Maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle açılan rücu davası bulunmaktadır. İş Mahkemesince dava kabul edilmiş olup, şirket temyiz talebinde bulunmuştur.Temyiz sonucu karar onanmış olup, şirket tarafından 3.262 TL tazminat ödenerek dava kapatılmıştır. SSK tarafından aynı dava ile ilgili olarak 2003/162 esas sayı ile ikinci bir rücu davası açılmıştır. Dava 28/05/2003 tarihinde kabul edilmiştir. Dava temyiz edilmeyerek 18.074-TL asıl alacak ve 12.806-TL faiz olmak üzere toplam 30.880-TL tazminat ödenmesi kabul edilerek dava sonuçlanmıştır.

2- Şirket aleyhine Kocaeli 2'inci İş Mahkemesinde 1997/388 esas sayı ile SSK tarafından, şirket eski çalışanlarından Nevzat Kardüz'ün 22.08.1993 tarihinde geçirdiği ve % 25 Maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle açılan rücu davası bulunmaktadır. İş Mahkemesi tarafından şirketin %40 kusurlu olduğuna ilişkin verilen karar Yargıtay tarafından bozulmuştur. Dava İş mahkemesinde devam etmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

3- Kocaeli 2.İş Mahkemesinde 1997/388 sayılı dosya ile açtığı rücu davası devam eden şirket çalışanı Nevzat Kardüz, ayrıca Kocaeli 1.İş Mahkemesinde 2003/134 sayılı dosya ile 40.000 TL maddi ve 30.000 TL

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

manevi olmak üzere toplam 70.000-TL tazminat davası açmış olup dava devam etmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

4- Şirket aleyhine Kocaeli 1'inci İş Mahkemesinde 2002/607 esas sayı ile şirket taşeronu Aysel İnşaat işçilerinden Şaban Akkaya tarafından 22/10/2000 tarihinde geçirdiği ve % 4,2 oranında maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle maddi ve manevi tazminat talepli dava açılmıştır. Dava devam etmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

5- Şirket aleyhine Şişli 2'inci Asliye Hukuk Mahkemesinde 2003/75 esas sayı ile Aksigorta A.Ş. tarafından 1.341-TL tutarında rücu davası açılmıştır. Dava şirket aleyhine sonuçlanmıştır. Şirket dava sonucu ödediği tutarı sigortacısı Koç Alianz'dan talep etmiş ve bu konuda anlaşma sağlanmıştır.

6-Şirketin Taşeron Firması olan Aysel İnşaat Ltd. Şti. Çalışanlarından Hüseyin Avcı ile Hasan Avcı tarafından Kocaeli 2. İş Mahkemesinde 2003/766 ve 2003/767 esas sayı ile kıdem tazminatı talepli dava açılmıştır. Dava devam etmektedir.

e) Verilen teminat mektupları ve kefaletler; Yoktur.

f) Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi; Yoktur.

g) Benzeri olaylar; Yoktur.

2.14. İşletmenin gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişiklik yoktur.

2.15. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminatlar;

Cari Dönem

İPOTEK/ TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	NE İÇİN VERİLDİĞİ	VERİLİŞ TARİHİ	FEK EDİLECEĞİ TARİH	TARİHİ TUTARI
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	22/08/2000	Süresiz	100.000
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	28/12/1990	Süresiz	315
Teminat Mek.	Halkalı Güm.Müd.	Teminat	08/05/1992	Süresiz	6
Teminat Mek.	Haydarpaşa Güm.Müd.	Teminat	16/04/1992	Süresiz	39
Teminat Mek.	Haydarpaşa Güm.Müd.	Teminat	28/05/1992	Süresiz	57
Teminat Mek.	Kocaeli Güm.Müd.	Teminat	10/01/2001	Süresiz	13.375
Teminat Mek.	Körfez Elektrik.A.Ş.	Teminat	05/03/1999	Süresiz	52.250
Teminat Mek.	Körfez Elektrik.A.Ş.	Teminat	17/06/2003	Süresiz	30.123
Teminat Mek.	Kocaeli Elekt. A.Ş.	Teminat	01/04/1993	Süresiz	4.500
Teminat Mek.	Boğaziçi K.V.Dairesi	Teminat	2003		100.000
TOPLAM					300.665

2.16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

Cari Dönem

Binalar, Makinalar ve tesisler (deprem riski ve makine kırılması riski dahil) sigortalanmıştır.

31 Aralık 2003					
<u>Sigortalanan Aktifin Cinsi</u>	<u>Sigortalayan Şirket</u>	<u>Sigortaya Esas Alınan Tutar (USD)</u>	<u>Düzeltilmiş Değeri (TL)</u>	<u>Sigorta Başlangıç Tarihi</u>	<u>Sigorta Bitiş Tarihi</u>
BİNA	AKSİGORTA A.Ş.	23.910.052.-USD 1.046.708.-TL	40.692.540.-TL	01.01.2003	31.12.2003
MAKİNA TESİS VE CİHAZ	AKSİGORTA A.Ş.	96.207.446.-USD 1.370.875.-TL	232.387.659.-TL	01.01.2003	31.12.2003
TAŞITLAR	AKSİGORTA A.Ş.	1.371.968.-TL	1.723.849.-TL	01.01.2003	31.12.2003
DEMİRBAŞLAR	AKSİGORTA A.Ş.	1.321.785.-USD 479.960.-TL	7.751.712.-TL	01.01.2003	31.12.2003
STOKLAR	AKSİGORTA A.Ş.	25.692.370.-USD 400.000.-TL		01.01.2003	31.12.2003
KASA	AKSİGORTA A.Ş.	688.000.-USD 575.000.-TL		01.01.2003	31.12.2003
FERDİ KAZA	AKSİGORTA A.Ş.	1.335.000.-USD 150.000.-TL		01.01.2003	31.12.2003
3.SAHIS MALİ MESULİYET	AKSİGORTA A.Ş.	60.000.-USD 17.500.-TL		01.01.2003	31.12.2003
EMNİYETİ SUİSTİMAL	AKSİGORTA A.Ş.	105.000.-USD		01.01.2003	31.12.2003
MAKİNA KIRILMASI	AKSİGORTA A.Ş.	32.002.128.-USD		01.01.2003	31.12.2003
İŞ DURMASI	AKSİGORTA A.Ş.	432.675.-TL		01.01.2003	31.12.2003
CAM	AKSİGORTA A.Ş.	4.500.-TL		01.01.2003	31.12.2003
KASA HRSIZLIK	AKSİGORTA A.Ş.	13.847-USD 12.500.-TL		01.01.2003	31.12.2003
İŞVEREN MALİ SORUML.	AKSİGORTA A.Ş.	79.274-USD 50.000.-TL		01.01.2003	31.12.2003
TAŞINAN PARA	AKSİGORTA A.Ş.	2.204.945-USD		01.01.2003	31.12.2003
KAR KAYBI	AKSİGORTA A.Ş.	20.000.000-USD		01.01.2003	31.12.2003

2.17. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatlar;

Alacaklar için alınmış olan ipotek ve teminatların dökümü aşağıda gösterilmiştir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

a) Müşterilerden Alacaklarımız İçin Alınan Teminatlar:

Cinsi	Cari Dönem
Banka Teminat Mektubu –TL	19.542.225
Teminat Senedi –TL	158.141
Teminat Çeki-TL	100.000
Kefalet (aval)-TL	10.000
Döviz Teminat Mektubu-USD	499.000
Döviz Teminat Mektubu-EUR	1.147.700
Döviz Teminat Senedi USD	450.000
Döviz Çeki USD	18.600

b) Verilen Mubayaa Avansları İçin Alınan Teminatlar:

Cinsi	Cari Dönem
Teminat Mektubu TL	135.747
Teminat Senedi TL	101.596
Teminat Çeki TL	33.736
Kefalet Mektubu	2.000
Teminat Senedi (USD)	57.000
Döviz Tem. Mektubu (USD)	118.438
Döviz Tem. Mektubu (EUR)	130.443
İpotek TL	2.000
Garanti Mektubu (EUR)	0
Garanti Mektubu (FRF)	0

2.18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı;

Cari Dönem:

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri EUR	01.012004	31.03.2004	Muhtelif	662.760
Akreditif Taahhütleri SFR	01.012004	31.03.2004	Muhtelif	147.609
Akreditif Taahhütleri USD	01.012004	31.03.2004	Muhtelif	1.775.507

Hammadde alımı ve Yatırım harcamaları için yapılan ithalat akreditif taahhütlerine ilişkin siparişlerin Ocak 2004 -Mart 2004 döneminde fiili ithali yapılacaktır.

2.19. Bankadaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutar;

31.12.2003 tarihi itibarı ile bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.20. 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;

Hisse Cinsi	Adet	Nominal Bedel	Borsa Rayici	Toplam Rayiç Bedeli	Değer Artış Farkı
T.S.K.B	206.719.454	206.719.-TL	0,001094.-TL.	226.151.- TL	19.432.-TL

Değerleme sonrası oluşan 19.432-TL değer artışı gelir tablosunda "F- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar" hesap grubunda gösterilmiştir.

Selka Holding A.Ş.'nin Kartonsan A.Ş.'ne iştiraki borsa rayici ile değerlendirilmiş ve oluşan gelir 11.861.998.-TL Borsada Oluşan Değer Artışı Hesabına alınmıştır. Borsa rayici ile değerlendirme neticesinde aktifteki Kartonsan hisseleri konsolidasyon sonucunda maliyet değerleri üzerinden elimine edilmiş borsa rayici ile maliyet değeri arasındaki değer ise borsada oluşan değer artışı ile elimine edilmeyerek şerefiye hesabına alınmıştır.

2.21. Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortakları tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar;
Yoktur.

2.22. 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;

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2003
Personelden Alacaklar	3.350
Vergi Dairesinden Alacaklar	8.901
Toplam	12.251

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2003
Kurum Geçici Vergisi	4.329.124
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	622.548
Devreden KDV	777.737
İade Alınacak Stopaj + Fon	55.736
İade Alınacak KDV	714.412
Gelecek Aylara Ait Giderler	370.499
İş Avansları	964
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	2.057
Diğer KDV	1.376.655
Toplam	8.249.731

Diğer Duran Varlıklar	31.12.2003
Gelecek Yıllara Ait Giderler	58.610
Toplam	58.610

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Diğer Kısa Vadeli Borçlar	31.12.2003
Ortaklara Temettü Borçları	53.749
Öd. Diğer Yükümlülükler	12.198
Öd. Muhtasar Vergileri	366.355
Öd. Personel Ücretleri	141.481
Öd. Kurum Geçici Vergisi	450.191
Ertelenen Takside Bağlanan Devlet Alacakları	1.376.655
Öd. KDV	395.525
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	50.860
Öd. SSK Kesintileri	197.584
Toplam	3.044.598

Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	31.12.2003
İhtilafı Ek Kurumlar Vergisi	0
Atık Su Karşılığı	23.332
İhtilafı Atıksu Bedeli	0
İhtilafı Ek Kurumlar Vergisi Faizi	0
Maliyet Gider Karşılığı	89.969
Diğer	0
Toplam	113.301

2.23. Diğer Alacaklar ile Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ve personele borçlar yoktur.

2.24. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeni ile ayrılan şüpheli alacak tutarları:
Yoktur.

2.25. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları:

Şüpheli Alacak Karşılıkları	Ticari	Ticari Olmayan
Işık Nakliyat Ltd. Şti.	7.213	-
Selena Teks. San. Tic. Ltd. Şti.	1.069	-
Artek Kağıt San. Tic. A.Ş.	17.364	-
Dipaş Matbaa ve Amb. San. Tic. A.Ş.	137.330	-
Levpa Ltd.Şti.	34	-
HMG Hat Mak.Grd.San.Ltd.Şti.	28	-
Hancı Kağıtçılık	7.309	-
Toplam	170.347	-

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.26. İşletme 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 SPK standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği; yoktur.

2.27. İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye arttırımı nedeni ile elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarı ;

Cari Dönem: Yoktur.

2.28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar yoktur.

2.29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları; enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar hazırlanırken tamamı iptal edilmiştir.

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

Döviz Kasası

DÖVİZ		KUR	TL KARŞILIĞI
-USD	179	1,395835	250
-EUR	1.122	1,745072	1.958
TOPLAM			2.208

Bankadaki Vadesiz Mevduat;

DÖVİZ		KUR	TL KARŞILIĞI
-USD	1.040.775	1,395835	1.452.750
-EUR	42.152	1,745072	73.557
TOPLAM			1.526.307

Bankadaki Vadeli DTH ;

DÖVİZ		KUR	TL KARŞILIĞI
-USD	2.750.000	1,395835	3.838.546
-EUR	1.002.660	1,745072	1.749.715
TOPLAM			5.588.261

Müşterilerden Alacaklar

DÖVİZ		KUR	TL KARŞILIĞI
USD	971.356	1,395835	1.355.853
EURO	2.625.591	1,745072	4.581.845

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

TOPLAM		5.937.698
---------------	--	------------------

Satıcılara Borçlar

DÖVİZ		KUR	TL KARŞILIĞI
USD	72.219	1,402567	101.292
EURO	749.896	1,753489	1.314.934
TOPLAM			1.416.226

2.31. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

2.32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	2003/12
İdari Personel (sendikalı)	--
İdari Personel (sendikasız)	102
Diğer Personel (sendikalı)	167
Diğer Personel (sendikasız)	58
TOPLAM	327

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

2.34. Muhtemel mükellefiyetler;

Bu denetim vergi denetimi olmayıp vergi denetimi kapsamı dışında tutulmuştur.

3. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

3.01 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları;

	Vergi Mevzuatına Göre	SPK Mevzuatına Göre (Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide Edilmiş)
a) Amortisman giderleri ve İtfa Pay	10.820.628	9.035.807

3.02 Dönemin reeskont ve karşılık giderleri;

	31 Aralık 2003
Kıdem tazminatı karşılığı	392.207
Alacak çekleri reeskontu	16.608
Atık Su Karşılığı	23.332
Maliyet Gider Karşılığı	89.969
Şüpheli Alacak Karşılığı	62

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

TOPLAM	522.178
---------------	----------------

3.03. Dönemin tüm finansman giderleri ;

Firma Adı	Cari Dönem
a) Üretim maliyetine verilenler	---
b) Sabit varlıkların maliyetine	---
c) Doğrudan gider yazılanlar	59.993
Toplam	59.993

3.04.Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı bulunmamaktadır

3.05. Ortaklar, Bağlı Ortaklık ve İştiraklere yapılan satış ve alışlar aşağıdaki gibidir:

Firma Adı	Tarihi	Endekslenmiş
Ortaklardan Malazlar A.Ş. 'ye Satış Tutarı	1.010.653	1,034.497

3.06. Ortaklıklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:
Yoktur.

3.07. Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı:

1.218.442.-TL (Tarihi 1.186.965.-TL)

3.08. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin amortisman giderlerinde meydana getirdiği değişiklikler;

Bilanço tarihi itibarıyla aktifte bir hesap döneminden daha az bir süre bulunan varlıklara ilişkin olarak, tam bir yıl için öngörülen amortisman tutarının varlığın aktifte kalış süresiyle orantılanması suretiyle bulunan tutar kadar amortisman hesaplanmıştır.

Amortismanlar yıl esasına göre değil kullanım ay süresi esas dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Amortismanlar ve itfa payları, aktiflerin düzeltilmiş değerleri üzerinden hesaplanmış ve amortisman ve itfa paylarının ilgili hesaplara dağıtımında, bu şekilde bulunan tutar dikkate alınmıştır. Şirketin 01.01.2003 – 31.12.2003 hesap dönemine ilişkin vergi mevzuatı çerçevesinde hesaplanan amortisman ve itfa payı 10.820.628.-TL'si enflasyona göre düzeltilmiş cari dönem amortismanı ise 9.035.807.-TL'dir.

3.09. Stok maliyeti hesaplama sistemleri (safha veya sipariş maliyeti gibi) ve yöntemleri (ağırlıklı ortalama maliyet, ilk giren ilk çıkar, hareketli ortalama maliyet gibi) :

- Hammadde Stok maliyetleri aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre,
- Mamul stokları Sipariş Maliyet sistemine göre, aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile hesaplanmaktadır.

KARTON SAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

3.10. Varsa Tamamen veya Kısmen Fiili Stok Sayımı Yapılmamasının Gerekçeleri:

Fiili stok sayımı yapılmıştır.

3.11. Brüt Satışlar hesap kalemi içinde yer alan yan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamları brüt satışların yüzde yirmisini aşmamaktadır.

3.12. İşletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi

3.13. Önceki Döneme İlişkin Gelir ve Karlar ile Önceki Döneme ait Gider ve Zararları ;

Önceki Dönem Gelirler ve Karlar	Düzeltilmiş	Tarihi
Diğer Gelir ve Karlar	2.861	2.790
Toplam	2.861	2.790

Önceki Dönem Gider ve Zararlar	Düzeltilmiş	Tarihi
Maddi Duran Varlıklarla ilgili amortisman düzeltme kaydı	0	282.115
Vade Farkı İadesi	26.101	23.296
Diğer	3.410	3.263
Toplam	29.511	308.674

3.14. Adı ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla, hisse başına kar ve kar payı oranları;

Hisse Senedi Başına Kar

1.000 TL Nominal Değerdeki İmtiyazlı Hisse Senetleri İçin

$$\frac{519.969}{2.000 \text{ Adet}} = 259.98.-\text{TL} \quad \% 25.998$$

1.000 TL Nominal Değerdeki Adi Hisse Senetleri İçin

$$\frac{10.601.877}{2.025.000.000} = 0,0052355.-\text{TL} \quad \% 0,52355$$

Hisse Senedi Başına Kar Payı

1.000 TL Nominal Değerdeki İmtiyazlı Hisse Senetleri İçin ;

$$\frac{519.969}{2000 \text{ adet}} = 259.98.-\text{TL} \quad \% 25.998$$

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

1.000 TL Nominal Değerdeki Adi Hisse Senetleri İçin ;

$$\frac{2.126.250}{2.025.000.000 \text{ adet}} = 0.00105 \text{.-TL} \quad \% 0,105$$

3.15.Herbir Ana Üretim Grubu İçin Ayrı Ayrı Olmak Üzere İşletmenin Dönem İçinde Gerçekleştirdiği Mal ve Hizmet Üretim Miktarlarındaki Değişmeler;

<u>Ürün</u>	<u>2003/12 (Ton)</u>
Kuşe Karton	142.252

3.16.Herbir Ana Satış Grubu İçin Ayrı Ayrı Olmak Üzere İşletmenin Dönem İçinde Gerçekleştirdiği Mal ve Hizmet Satış Miktarlarındaki Değişmeler;

a) Üretimden Satışlar

<u>Ürün</u>	<u>2003/12 (Ton)</u>
Kuşe Karton	136.977

b) Hurda Kağıt Satışları

<u>Ürün</u>	<u>2003/12 (Ton)</u>
Hurda Kağıt	79.422

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
01.01.2003- 31.12.2003 DÖNEMİNE AYT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ
TABLolarINA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ĐYRKETİ 'nin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu, konsolide fon akım, konsolide nakit akım, konsolide satışların maliyeti ve konsolide öngörülen kar dağıtım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. İncelemelerimiz genel kabul görmüş denetleme 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. KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ĐYRKETİ 'nin %99,64 bağlı ortaklığı konumunda olan Selka Holding A.Ş. ve Selka Holding A.Ş.'nin % 99,27 bağlı ortaklığı olan Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. sırasıyla Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinde % 16,94 ve % 0,96 oranında hisseye sahiptirler. Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. mali tablolarında İştirakler ve Bağlı Menkul Kıymetler Hesabında yer alan Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisseleri borsa rayici ile değerlenmiş ve 2003 yılında oluşan (Ana ortaklık dışı paylar düşülmüş olarak) 11.814.655 milyon TL Değer Artışı Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. mali tablolarında Borsada Oluşan Değer Artışı Hesabına alınmıştır. Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin konsolidasyonu sırasında Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesindeki Bağlı Ortaklıkların payı ile Bağlı Ortaklıklardaki Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisseleri karşılıklı giderilmiştir. Bağlı Ortaklıklardaki Kartonsan A.Ş.'nin borsa rayici ile değerlenmesi neticesinde oluşan 2003 yılına ilişkin değer artış farkı 11.861.998 milyon TL ise konsolide mali tablolarda Maddi Olmayan Duran Varlıklar hesabı altında pozitif şerefiyeler hesabına alınmış ve Ana ortaklık dışı paylar hariç kısım pasifte Özkaynaklar içinde Borsada Oluşan Değer Artışı Hesabında izlenmiştir.

3. KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ĐYRKETİ 'nin 2003 yılı kar dağıtımı Konsolide Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret Anonim Đyirketi mali tablolarında görünen kar üzerinden hesap edilmiştir. Ancak yasal yedekler , imtiyazlı hisseler ve yönetim kuruluna ayrılacak kar tutarının hesaplanmasında Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret Anonim Đyirketi 'nin konsolide edilmemiş ve enflasyona göre düzeltilmemiş tarihi mali tablolarındaki sermaye ve yedekleri esas alınarak Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede belirtilen oranlar üzerinden hesaplanmıştır.

4. Görüşümüze göre, sözkonusu konsolide mali tablolar, KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ĐYRKETİ 'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır (İstanbul 15.03.2004).

AN INDEPENDENT MEMBER OF BAKER TILLY INTERNATIONAL
GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜPAVİRLİK A.Ş.

Mustafa GÜNAL
(Sorumlu Ortak Bađ Denetçi)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

SERMAYE PİYASASI KURULUNUN SERİ:X 16 NUMARALI TEBLİĞİN 28/B MADDESİ GEREĞİ
BEYANIMIZDIR

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE
İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilen tutar 31.12.2003 tarihli Türk Lirasının satın alma
gücü ile ifade edilmiştir.)

- a) Şirketimizin 2003 yılı mali tablo ve yıllık raporlarının tarafımızca incelendiğini,
- b) Şirketimizin görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde, raporun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama içermediği yada açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
- c) Şirketimizin görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde , raporun ilişkin olduğu dönem itibariyle , mali tabloların ve rapordaki diğer mali konulardaki bilgilerin , şirketimizin mali durumu ve faaliyet sonuçları hakkında gerçeği doğru biçimde yansıttığını beyan ederiz.

Saygılarımızla

Süleyman Kaya
Genel Müdür Yrd

Mehmet Talu Uray
Genel Müdür