

KORDSA

Kord Bezi Sanayi
ve Ticaret A.Ş.

26. Yıl

Çalışma Raporu
1998

KORDSA

26th Annual Report
1998

Kurulduğu 1967 yılından bu yana Türkiye'nin gelişimine paralel bir gelişim gösteren Hacı Ömer Sabancı Holding, 31 yıllık geçmişinde ticaret ve endüstrinin her alanında genişleyerek, geleneksel temeli olan tarım ve pamuk ticaretinin yanısıra plastik, lastik, bankacılık, sigortacılık, tekstil, inşaat, gıda, otomotiv, kağıt, elektronik, turizm ve bilgi işlem konularında da faaliyet göstermektedir. Sabancı Holding 50'yi aşan endüstriyel tesisinde 30.000'i aşkın personel istihdam etmektedir. Holdingimiz, yurt dışında da hakettiği yeri bulmuş ve ABD dışında en büyük 300 şirket arasındaki yerini sabitleştirmiştir.

Kordsa, Türkiye ekonomisinin değişmez bir üyesi olan Hacı Ömer Sabancı Holding bünyesinde, Lastik Takviye Malzemeleri Grubu'nun önemli bir parçasıdır. Konumunun gururunu ve bilincini taşıyan şirketimiz hergün daha mükemmele ulaşmak için çaba göstermektedir.



Hacı Ömer Sabancı Holding, since its foundation in 1967, has grown in tandem with the Turkish Republic. In 31 years it has expanded to cover almost every sector of the Turkish economy, from its traditional base in cotton and agriculture to automotive, textiles, plastics, tires, banking, insurance, construction, food, paper, electronics, tourism and data processing. Sabancı Holding has over 30.000 employees at its nearly modern, integrated industrial facilities. Sabancı Holding has also gained a well-deserved and trustworthy reputation in foreign circles and has become a permanent fixture in list of the top 300 non-USA companies in the world. Kordsa belongs to the Tire Reinforcement Materials Group of Hacı Ömer Sabancı Holding, an irreplaceable member of Turkish economy and industry. Knowing where it stands and its responsibilities Kordsa strives for the more excellent everyday.



Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.

26. Yıl Çalışma Raporu 1998

26th Annual Report 1998

Genel Müdürlük

Sabancı CENTER
Kule 2 Kat : 5-6
80745 Levent-Istanbul
Tel : (212) 2810012 (13 hat PBX)
Teleks : 26181 kord tr
Telgraf : Kordbezi-Istanbul
Faks : (212) 2810027
P.K. 20 80622 Levent-Istanbul
Internet: www.kordsa.com

Fabrika

Köseköy Kumla Çiftliği Mevkii 41310 İzmit
Tel : (262) 3647100 (20 hat PBX)
Teleks : 33199 kbss tr
Telgraf : Kordbezi-Izmit
Faks : (262) 3647200
P.K. 196 41001 İzmit

Head Office

Sabancı CENTER
Kule 2 Kat : 5-6
80745 Levent-Istanbul
Tel : (212) 2810012 (13 lines PBX)
Telex : 26181 kord tr
Telegram : Kordbezi-Istanbul / Turkey
Fax : (212) 2810027
P.O. Box 20 80622 Levent-Istanbul / Turkey

Plant

Köseköy Kumla Çiftliği Mevkii 41310 İzmit
Tel : (262) 3647100 (20 lines PBX)
Telex : 33199 kbss tr
Telegram : Kordbezi-Izmit / Turkey
Fax : (262) 3647200
P.O. Box 196 41001 İzmit / Turkey

Gündem

Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 26 Mart 1999 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısının Gündemi

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanının Teşekkülü,
- 2- Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzası hususunda Başkanlık Divanı'na yetki verilmesi,
- 3- 1998 yılı faaliyet ve hesapları hakkında Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının okunması, müzakeresi, Yönetim Kurulunun 1998 yılı Bilanço ve Kâr/Zarar hesabıyla ilgili önerisinin görüşülerek karara bağlanması,
- 4- Yönetim Kurulunun 1998 yılı kârının dağıtılması ve dağıtım tarihi konusundaki önerisinin görüşülmesi,
- 5- Yıl içinde boşalan Yönetim Kurulu üyelerinin yerine artan sürece görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyelerinin görevlerinin tasvibi,
- 6- Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçilerin şirketin 1998 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
- 7- Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin T.T. Kanunu'nun 334. ve 335.inci maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesi.

Agenda

The Agenda of the Ordinary General Assembly of KORDSA Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. on March 26, 1999.

- 1- Opening and setting up of the Chairman's Panel,*
- 2- Authorization of the Chairman's Panel to sign the minutes of the General Assembly,*
- 3- Presentation and discussions on activities and accounts for the year 1998, discussion and acceptance of the Board of Directors' proposal regarding the Balance Sheet and profit /Loss Statement for the year 1998,*
- 4- Discussion for the Board of Directors' resolution about the appropriation of the 1998 profit and dividend pay out date,*
- 5- Ratification of the Board of Directors ' duties who are elected to the Board of Directors to serve for the resigned members' remaining period,*
- 6- Ratifications of the activities of the Board of Directors and Auditors for the year 1998.*
- 7- Authorization of the Chairman and the Board of Directors to conduct the procedures stated by the provisions No. 334 and 335 of the Turkish Commercial Code.*

İçindekiler	Sayfa
Yönetim Kurulu Başkanı'ndan	3
Yönetim Kurulu	4
Yönetim Komitesi	5
Yatırım ve İştirakler	7
Üretim ve Satışlar	9
Kordsa'nın Kalite Yolculuğu	11
Yönetim Kurulu Çalışma Raporu	
Giriş	14
Faaliyetler	15
Bilanço	16-20
Gelir Tablosu	21-23
Nakit Akım Tablosu	24
Fon Akım Tablosu	25
Satışların Maliyeti Tablosu	26
İdari Faaliyetler	27
Kar Dağıtım Önerisi ve Sonuç	28
Yönetim Kurulu Denetçi Raporu	29
Bağımsız Denetçi Raporu	30
Notlar	49
Sabancı Topluluğu Şirketleri	50

Contents	Page
<i>Letter from the Chairman</i>	2
<i>Board of Directors</i>	4
<i>Management Committee</i>	5
<i>Investment and Participations</i>	6
<i>Production and Sales</i>	8
<i>Kordsa's Quality Journey</i>	10
<i>Board of Directors Annual Report</i>	
<i>Introduction</i>	32
<i>Activities</i>	33
<i>Balance Sheet</i>	34-38
<i>Income Statement</i>	39-41
<i>Cash Flow Statement</i>	42
<i>Statements of Fund</i>	43
<i>Cost of Sales Statement</i>	44
<i>Administrative Operations</i>	45
<i>Propasal for Profit Appropriation and Conclusion</i>	46
<i>Auditor's Report</i>	47
<i>Independent Auditor's Report</i>	48
<i>Notes</i>	49
<i>Sabancı Group of Companies</i>	50

Letter from the Chairman

Dear Shareholders and Worthy Colleagues.

I greet you with the joy and pride the success and 26 years of companionship that we have shared. I thank you all.

As we all are very well aware, 1998 has been the year of crisis and economic fluctuations throughout the world. The consecutive crises in Far East, Russia, and Brazil have not only damaged the economic stability of many nations, but also induced investors to keep away from markets. As a result, the global contraction of wealth has brought forth a fall in demand and considerable rise in excess capacity.

Kordsa has emerged from crisis without losing any of its market share thanks to its established existence in stable markets, its pre-eminence in product and service quality, and devoted contributions of all its workers. This year has also witnessed crucial steps taken towards "establishing sector leadership through globalisation"

Our shares in Nile-Kordsa has been increased to 51%, while the production capacity has been doubled by 100%. At the same time 80% of shares of Intercord, a modern single-cord production enterprise in the center of Europe has been bought in line with our aim of becoming a global company.

Again in 1998, Kordsa has taken the decision to merge with Dusa, a Sabancı - DuPont joint venture, that produces Korda's most important raw material, NY66 yarn. In line with the globalisation strategy of the Sabancı group, a productive and integrated structure in the global tire reinforcement industry has been realised through the union of Kordsa's technological experience in dipped tire cord fabric and DuPont's expertise in nylon industry.

With all my belief, due to our established presence in world markets, and strong technical and financial structure, I look up to the year of 1999 with a strong sense of confidence despite all the negative external factors. Without ever forgetting that our company's success first relies on the support and contributions of you, our valuable shareholders, I wish a peaceful year full of success to all the Kordsa family, and our country.



Güler SABANCI

Yönetim Kurulu Başkanı'ndan

Değerli Ortaklarımız ve değerli çalışma arkadaşlarım.

Kordsa'mızda 26 yıldır süren beraberliğimizin ve paylaştığımız başarıların sevinci ve gururu ile hepimize teşekkür eder, saygıyla selamlarım.

Hepimizin de bildiği ve bizzat yaşadığı gibi, 1998 senesi tüm dünyada kriz ve ekonomik dalgalanmalar yılı olmuştur. Birbiri ardına gelen Uzak Doğu, Rusya ve Brezilya krizleri ülkelerin ekonomik istikrarlarını bozarken, yatırımcıların geri adım atarak piyasalardan uzaklaşmasına yol açmıştır. Bunun sonucu tüm dünyada yaşanan servet daralması tüketicinin gücünü azaltarak talep daralmasını ve büyük bir kapasite fazlasını da beraberinde getirmiştir.

Kordsa, bu talep daralması sürecinden, istikrarlı pazarlardaki kalıcı konumu, ürün ve servis kalitesindeki üstünlüğü, tüm çalışanlarının özverili katılımı ile pazar payı kaybetmeksizin ve daralmanın boyutlarına göre en az şekilde etkilenecek çıkmıştır. Ayrıca bu yıl "globalleşerek sektör liderliğini kalıcı kılma" yolunda hayati önem taşıyan adımlar atılmıştır.

Nile-Kordsa'daki iştirak payımız %51'e çıkarılarak üretim kapasitesi %100 artırılmış, aynı zamanda Avrupa'nın merkezinde modern bir tekkord üretim tesisi olan Intercord firmasının %80'i satın alınarak, bir dünya şirketi olma yolunda önemli bir hamle daha yapılmıştır.

Yine 1998 yılında Kordsa, en önemli hammaddesi, NY66 ipliğini üreten ve bir Sabancı-Dupont ortaklığı olan Dusa ile birleşme kararı almıştır. Sabancı Grubu'nun globalleşme stratejisi doğrultusunda, Kordsa'nın terbiye edilmiş kord bezi üretimindeki teknolojik birikimi ile Dupont'un naylon endüstrisindeki uzmanlığını birleştirerek global lastik takviye sanayiinde verimli ve entegre bir oluşum gerçekleştirilmiştir.

Tüm inancımla şunu ifade ederim ki, dünya pazarlarındaki istikrarlı konumumuz, güçlü teknik ve mali yapımız ile tüm olumsuz çevre koşullarına rağmen 1999 yılına artan bir güven ile bakmaktayım. Şirketimizin tüm başarılarının öncelikle siz saygıdeğer ortaklarımızın değerli katkı ve desteğine bağlı olduğunu hiçbir zaman unutmadan, tüm Kordsa ailesine ve ülkemize barış dolu, başarılı bir yıl dilerim.



Güler SABANCI

YÖNETİM KURULU / BOARD OF DIRECTORS



Güler SABANCI
Başkan/*Chairman*
1 Nisan 1998-Mart 2000
1 April 1998-March 2000



Hasan GÜLEŞÇİ
Başkan Vekili/*Deputy Chairman*
27 Mart 1997-Mart 2000
27 March 1997-March 2000



Sakıp SABANCI
Üye/*Director*
1 Nisan 1998-Mart 2000
1 April 1998-March 2000



Tufan DARBAZ
Üye/*Director*
24 Aralık 1998-Mart 2000
24 December 1998- March 2000



Faruk BİLEN
Üye / *Director*
26 Aralık 1998-Mart 2000
24 December 1998-March 2000

YÖNETİM KOMİTESİ / MANAGEMENT COMMITTEE



Soldan Sağa /Left to right: Bekir SOYTÜRK, Ahmet DÖRDÜNCÜ, Yılmaz KANBAK, Bülent SAVAŞ,
Eray ATAĞ, Hakan ÖKER, Aydın KOSOVA, Hakan TİFTİK

INVESTMENT AND PARTICIPATIONS

1998 has been "The year of Affiliates" for Kordsa. While global economic crisis ruled the world, Kordsa realised its strategic moves via its global vision side by side with its standard production and sales activities.

Benefits for Shareholders and The Company Through Sale of Affiliates:

Kordsa's shares at Beksa, Dusa, and Hoecsa were sold in 1998. The profit from these sales totaling 5.027 Billion TL., strengthened working-capital by cash advantage. The Shareholders have benefited from these sales with the decision to add this profit to company capital.

Globalisation Moves:

Intercord (Germany): Kordsa took over 80% of total shares of high technology company, Intercord to increase its participation in Europe, the all important single cord production market.

Nile-Kordsa (Egypt): Kordsa's shares in Nile-Kordsa, an affiliate since 1993 that produces with Kordsa know-how, has been increased to 51% in 1998. Dipping units have been installed afterwards, and production capacity has been increased by 100%.

Merger with Dusa: In 1998, the decision has been taken to merge Kordsa with Dusa, Kordsa's vital yarn supplier. Dusa being a joint venture between Sabancı and DuPont has been active in yarn production since 1987. Through merger of DuPont and Kordsa's expertise and experience, global tire reinforcement materials industry faces a productive and integrated structure. After merger Kordsa is to produce and sell nylon yarn along with tire cord fabric.



Intercord (Almanya)



Nile-Kordsa (Mısır)

Enerjisa





YATIRIM VE İŞTİRAKLER

1998 yılı Kordsa için "İştirak Hareketleri ve Atılımları Yılı" olarak anılacaktır. Çünkü tüm dünyada ekonomik krizin sürdüğü yıl boyunca Kordsa üretim ve satış faaliyetleri yanısıra vizyonu gereği küreselleşme yönünde stratejik atılımlarını da gerçekleştirmiştir.

İştirak Satışları ile Ortaklar ve Şirket Yararına Atılımlar

Beksa, Dusa ve Hoecsa şirketlerindeki iştirak paylarımız satılmıştır. Elde edilen kar (5.027 Milyar TL) nakit avantajı ile "işletme sermayesi" ni güçlendirmiş ve bu karın "sermayeye eklenmesi" kararı ile de ortaklarımızın yarar sağlanmıştır.

Küreselleşme Atakları

Intercord (Almanya): Tek kord üretimimizin önemli pazarı olan Avrupa'da etkimizi arttırmak amacı ile ileri teknoloji ile kurulmuş bir tesis olan Intercord firmasına %80 oranında iştirak edilmiştir.

Nile-Kordsa (Mısır): 1993 yılında iştirak ettiğimiz ve Kordsa know-how'ı ile üretim yapan Nile-Kordsa'da öncelikle iştirak payımız %51'e çıkarılarak yönetim avantajı elde edilmiştir. Daha sonra terbiye üniteleri kurularak üretim kapasitesi %100 artırılmıştır.

Dusa ile Birleşme: 1987 yılında Sabancı ve Dupont ortaklığı ile kurulan ve Kordsa'nın en önemli hammadde tedarikçisi olan Dusa ile birleşme kararı alınmış ve çalışmalar başlamıştır. Dupont'un ve Kordsa'nın deneyim ve uzmanlıklarının birleşmesi ile "Küresel lastik takviye malzemeleri" sanayiinde verimli ve entegre bir oluşum ortaya çıkmaktadır. Kordsa birleşme sonrasında kord bezi yanı sıra naylon iplik de üretecek ve satacaktır.

0303

0303



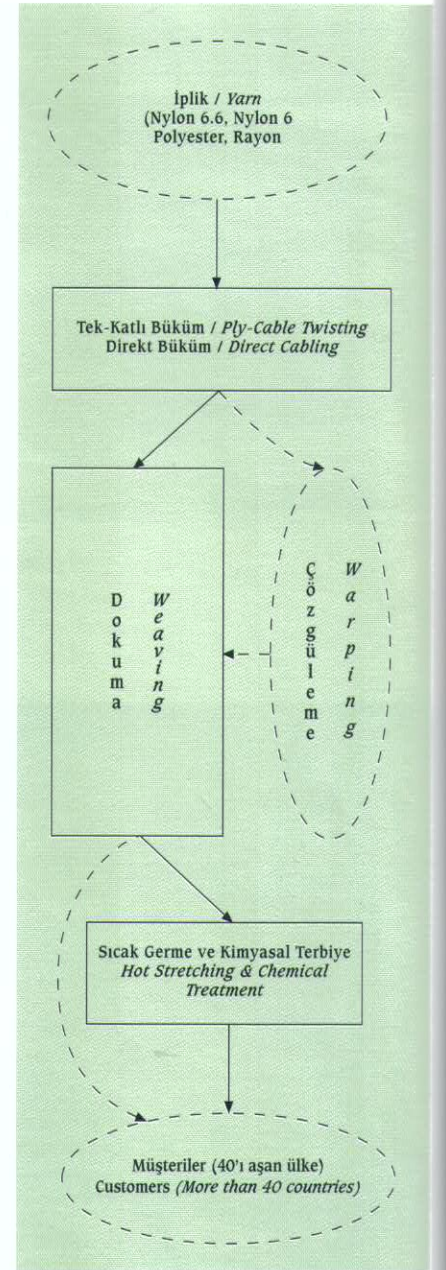
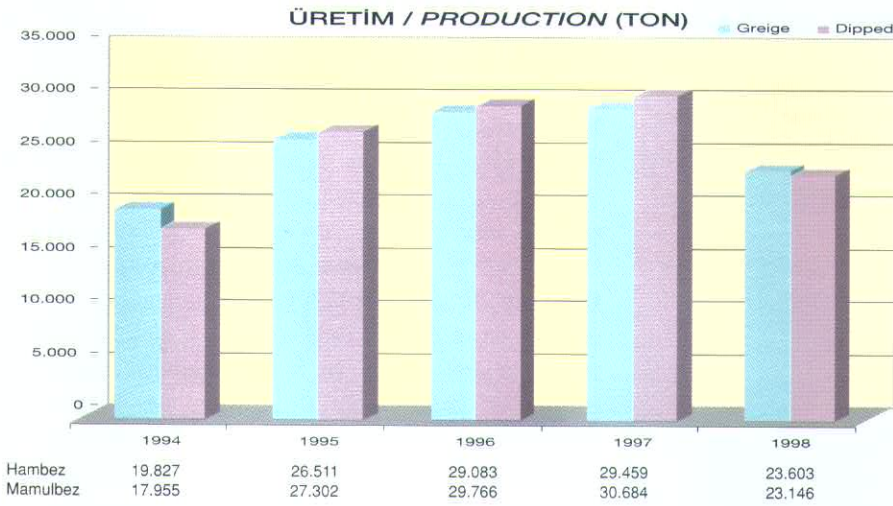
PRODUCTION AND SALES

With a production capacity of 28.000 tons of tire cord, 3.500 tons of industrial fabrics and 700 tons of single cord, Kordsa is one of the largest companies in its sector.

Kordsa offers the world markets tire cord fabric, conveyor belting fabric, chafer fabric, polypropilene liner and single cord. Kordsa uses nylon 6, nylon 6.6, rayon, polyester, PVA, and aramide as raw materials.

Kordsa has been maintaining a state of the art production plant, by annually modernising and updating its machinery and equipment. This in turn has enabled Kordsa to manufacture products compatible with all major worldwide tire technologies. Kordsa which supplies most of the domestic demand and exports to 47 countries in 5 continents, with the world's largest production under a single roof; is a truly global giant. Thanks to its advanced R&D efforts, Kordsa has become the preferred supplier for all major tire companies. Kordsa, which has adopted quality at its modus vivendi, is now identified with quality in products and services.

Kordsa has achieved a production of 23.146 tons in 1998 with a close capacity utilization of 76% despite the adverse affects of the turmoil in Southeast Asia and the Global crisis through successful and contemporary management, marketing, planning, R&D and manufacturing operations. The production mix consisted of 90% tire cord fabric, 9% industrial fabrics and 1% single cord.



ÜRETİM VE SATIŞLAR

Kordsa 28.000 ton kordbezi, 3.500 ton endüstriyel bez ve 700 ton tek kord kapasitesi ile sektöründe dünyanın en büyük üreticilerinden birisidir.

Kordsa hammadde olarak naylon 6, naylon 66, rayon, polyester, polypropilen, pva ve aramid kullanarak dünya pazarlarına kord bez, konveyör bezi, chafer, kaplama bezi, polipropilen liner, tek kord ürünlerini sunar.

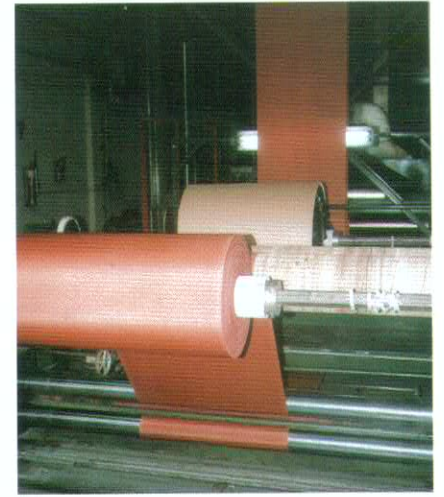
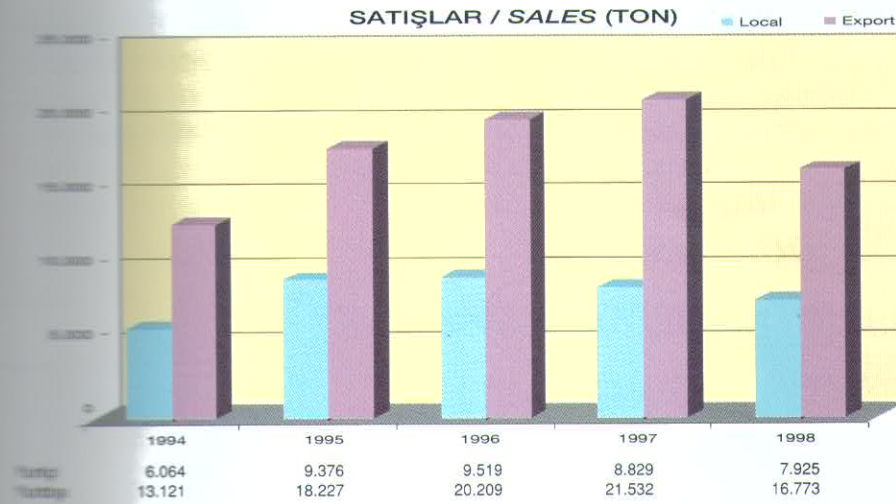
Kordsa'nın ürünleri motorlu araçların lastiklerinde karkas maddesi, topuk bezi, konveyör bantlarında ve V-kayışlarında takviye malzemesi, fren körük bezi, tır tentesi, çadır bezi ve lastik endüstrisinde yapışma önleyici kılavuz bez olarak kullanılır. Her sene yapılan modernizasyon ve iyileştirme çalışmalarına 1998 yılında da devam edilerek makina parkı ve üretim bilgi işlem sistemleri için en ileri seviyesine getirilmiştir. Bu yapısı ile Kordsa tüm lastik teknolojilerine uygun üretim yapabilen bir dünya lideridir.

Kordsa, Türkiye'nin kordbezi ihtiyacının çoğunluğunu karşılarken, dünya üzerinde 5 kıtada 47 ülkeye ihracat yapan dünyanın tek olan altında en çok üretimini gerçekleştiren global bir devdir. Kordsa çağdaş Ar-Ge çalışmaları sayesinde, dünyanın önde gelen lastik teknolojilerinin onaylı tedarikçisi olmuştur.

Kaliteli bir yaşam tarzı olarak benimseyen Kordsa adı, üründe ve serviste kalite ile eşdeğer olmuştur.

Çağdaş ve başarılı yönetim, pazarlama, planlama, Ar-Ge ve üretim faaliyetleri sonucunda, yıl içinde tüm dünyayı sarsan Asya krizi ile başlayan Global krize rağmen Kordsa, %76 kapasite kullanımı ile 23.146 tona ulaşmıştır.

Üretim %90 kordbezi, %9 endüstriyel bezler ve %1 tek kord olarak gerçekleşmiştir.



KORDSA'S QUALITY JOURNEY

Total quality is the key to success at Kordsa, Quality is not a target, but a continuous journey. The aim of Kordsa is excellence for its customers, employees, shareholders, suppliers, environment, and the country along the way for its quality journey. "Change" has been accepted to be the main impetus behind improvement at Kordsa. Through this journey, Kordsa hopes to spread its vision of globalisation via offering its products to the world markets.

Kordsa has been undergoing evolution on quality ever since it has been established. In 1975, process control has been introduced at Kordsa. The 1980's have seen an expansion of the Quality Assurance System, introduction of Management by Objectives, auditing by the customers and supplier audits. The 1990's have been the years of systemising a quality culture. Quality culture groups have been formed at administrative levels, improvement Circles have been introduced at operational levels and Kordsa has been a member of the Quality Association (Kal-Der) in 1991. Realising that the human factor is where success starts, surveys for the measurement of employee customer of satisfaction have been introduced. The efforts of Kordsa to achieve higher quality standards have been certified by the ISO 9001 Quality Systems Certificate of BVQI in 1993.

Kordsa has been a member of the EFQM in 1995. After restructuring of Kordsa for total quality management, the ISO 9001 Certificate has been renewed for another three years in 1996. The same year has been the culmination of Kordsa's commitment to quality and Kordsa has been awarded the TÜSIAD Kal-Der National Quality Award.

1997 has been the year when along with systematisation of benchmarking activities, ISO 14001 Environmental Management Systems Certificate has been given to Kordsa. Big Environmental Award of Environmental Contest has been given to Kordsa in 1998 by Kocaeli Chamber of Industry. As Kordsa's journey of quality continues, Kordsa is more committed than ever on pursuing its mission to be a value creating company for all its stakeholders with the participation of all its employees.

OUR MISSION

*WITH THE PARTICIPATION OF ALL
OUR EMPLOYEES,
TO BE A VALUE CREATING COMPANY
FOR ALL OUR
CUSTOMERS, EMPLOYEES,
SHAREHOLDERS AND THE PUBLIC
IN INDUSTRIAL TEXTILE BUSINESS*

OUR VISION

*In Tire Cord Business;
TO BE THE WORLD LEADER IN TECHNOLOGY AND MARKET
SHARE AND TO SUSTAIN OUR LEADERSHIP.
In Industrial Textile Business;
TO FOCUS ON TIRE APPLICATIONS
In Single - End - Cords;
TO BE THE WORLD LEADER.*

KORDSA'NIN KALİTE YOLCULUĞU

Kordsa'da başarının kilit noktasını toplam kalite anlayışı oluşturur. Kalite, Kordsa için bir amaç değil bir yolculuktur. Bu yolculuğun amacı, değişimi, gelişimin temel unsuru kabul ederek, müşterileri, çalışanları, ortakları, tedarikçileri, çevre ve ülke için sürekli daha iyiyi aramak şeklinde belirlenmiştir. Kordsa, bu şekilde ürünlerini dünya pazarına sunarak vizyonu doğrultusunda globalleşme stratejisini yaygınlaştırmayı sürdürmektedir. Kordsa, kuruluşundan bugüne bir kalite evrimi yaşamaktadır. 1975 yılında, proses kontrole geçilmesiyle başlayan kalite yolculuğu, 1980'lere gelindiğinde kalite güvenliği sisteminin yaygınlaştırılması, hedeflerle Yönetim (MBO), müşteri ve tedarikçi denetim sistemlerine geçilmesi gibi faaliyetlerle devam etmiştir.

1990'larda kalite kültürü sistematik bir yapıya oturtulmuştur. Yönetim kademelerinde "Kalite Kültürü Grupları" oluşturulmuş, operasyonel seviyede "İyileştirme Çemberleri" kurulmuştur. Kordsa 1991'de Kalite Derneği'ne üye olmuştur. İnsan faktörünün başarının temelinde yattığının bilincinde olan Kordsa'da müşteri ve çalışanların memnuniyetlerinin sistematik ölçümleri başlanmıştır. Kordsa'nın sürekli daha yüksek kalite standartlarını yakalama çabası 1993 yılında BVQI tarafından ISO 9001 Kalite Sistemleri Sertifikası ile belgelendirilmiştir.

Kordsa 1995 yılında EFQM'e üye olmuştur. Toplam Kalite Yönetimi için yeniden yapılanma çalışmalarıyla birlikte Kordsa'nın ISO 9001 Sertifikası 1996 yılında üç yıllığına yenilenmiştir. Aynı yıl Kordsa kaliteye olan bağlılığını TÜSIAD Kal-Der Ulusal Kalite Ödülü'nü alarak bir kez daha kanıtlamıştır.

1997 yılında Kordsa bir yanda benchmarking çalışmalarını kurumsal bir yapıya oturtmuş, diğer tarafta ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası'nı almıştır. 1998 yılında Kocaeli Sanayi Odası'ndan Çevre Büyük Ödülü'nü almaya hak kazanmıştır. Kordsa'nın kalite yolculuğu sürdükçe Kordsa, tüm çalışanlarının katılımı ile, endüstriyel tekstil alanında, müşterileri, çalışanları, ortakları ve toplum için değer yaratan bir şirket olma misyonunun takipçisi olmaya devam edecektir.

MİSYONUMUZ : (VAROLUŞ NEDENİMİZ)

TÜM ÇALIŞANLARIMIZIN KATILIMI İLE;
ENDÜSTRİYEL TEKSTİL ALANINDA,
MÜŞTERİLERİMİZ, ÇALIŞANLARIMIZ,
ORTAKLARIMIZ VE TOPLUM İÇİN DEĞER
YARATAN BİR ŞİRKET OLMAK

VİZYONUMUZ : (ULAŞMAK İSTEDİĞİMİZ YER)

Kord Bezi'nde

TEKNOLOJİ VE PAZAR PAYINDA DÜNYA LİDERİ OLMAK
VE LİDERLİĞİMİZİ KALICI KILMAK

Endüstriyel Bezler'de

ARAÇ LASTİĞİ UYGULAMALARINA YÖNELMEK

Tekkord'da:

DÜNYA LİDERİ OLMAK



**Yönetim Kurulu
Çalışma Raporu**

I. Giriş

1. Raporun Dönemi : 1.1.1998 - 31.12.1998
2. Ortaklığın Ünvanı : Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
3. Yönetim Kurulu ve Görev Süreleri :

Başkan	Güler Sabancı	01.04.1998-Mart 2000
Başkan Vekili	Hasan Güleşçi	27.03.1997-Mart 2000
Üye	Sakıp Sabancı	01.04.1998-Mart 2000
Üye	M.Tufan Darbaz	24.12.1998-Mart 2000
Üye	Faruk Bilen	26.12.1998-Mart 2000

Yıl içerisinde üyelikten ayrılan Sn. Oğuz Karahan ve Sn. Özen Göksel'in yerlerine "artan sürece" görev yapmak üzere Sn. M. Tufan Darbaz ve Sn. Faruk Bilen Yönetim Kurulu tarafından seçilmişlerdir.

Yetki Sınırları : Gerek Yönetim Başkanı gerekse Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Esas Sözleşmemizin 17. maddesinde belirlenen yetkiler ile mücehhezdirler.

Denetim Kurulu Üyeleri ve Görev Süreleri:

Yalçın Küçükertunç	20.01.1998-Mart 2000
Mevlüt Aydemir	20.01.1998-Mart 2000
Cezmi Kurtuluş	03.02.1998-Mart 2000

Yetki Sınırları: Esas sözleşme'mizin 25. maddesine göre: Denetçilerin görev, yetki ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanunu'nun 347 ve 359'uncu maddelerinde belirtilen esaslar çerçevesindedir.

4. Dönem içinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

-10. Madde: Şirketin tamamı ödenmiş 2.126.250.000.000.- TL olup; herbiri 1.000.- TL itibari değerinde 76.623.300 adedi nama, 2.049.626.700 adedi hamiline olmak üzere toplam 2.126.250.000 adet hisseye bölünmüştür. İşbu 2.126.250.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin; 1.040.812.500.000.- TL'lik kısmı nakden, 913.821.018.937.- TL'lik kısmı Yeniden Değerleme artış Fonundan, 74.643.043.340.- TL'lik kısmı Gayrimenkul Satış Karından, 65.085.251.000.- TL'lik kısmı İştirak Hissesi Satış Karından, 31.888.186.723.- TL'lik kısmı İştirak Yeniden Değerleme Değer Artış Fonundan karşılanmıştır. Şirketin 2.126.250.000.000.- TL'lik çıkarılmış sermayesini temsil eden 3,4,5,6,7,8 Tertip A, B, C, D Grubu nama ve hamiline yazılı hisse senetleri, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri: 1 No: 5 Tebliğ hükümlerine uygun şekilde bastırılacak 9. Tertip nama ve hamiline yazılı hisse senetleri ile değiştirilecektir.

-14. Madde: Şirket Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde pay sahipleri arasından seçilecek 5 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil edilir.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle açılması halinde, Yönetim Kurulu açılan üyelik için yeni üye seçerek ve Genel Kurul'un ilk toplantısında onaya sunar. Bu üye yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlar. Tüzel kişileri temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olanların ilgili buldukları tüzel kişi ile ilişkilerinin kesildiğinin bildirilmesi halinde bu kişiler yönetim kurulu üyeliği'nden istifa etmiş sayılırlar.

5. Ortaklığın Sermayesi, Temettü Oranları, Çıkarılmış Sermayenin Ortaklar Arası Dağılımı:

- Kayıtlı Sermaye : 10.000.000.000.000 TL.
- Çıkarılmış Sermaye : 4.252.500.000.000 TL.

- **Yıl içinde Yapılan Sermaye Artırımı :** 1998 yılında 2.126.250.000.000 TL olan Çıkarılmış Sermayemiz %100 bedelsiz hisse senedi dağıtılarak artırılmıştır.

- Son Üç Yılın Temettü Oranları :

1997-	% 105
1996-	% 400
1995-	% 140

- Çıkarılmış Sermayenin Dağılımı :

H.Ö. Sabancı Holding	% 54.11
Akbank Tekaüt Sandığı	% 15.00
Diğerleri	% 30.89

6- Çıkarılmış Menkul Değerler

Şirketimizin 31.12.1998 tarihi itibarı ile kardan temettü alma hakkı olan 4.175.876.700 adet hamiline, 76.623.300 adet nama yazılı ve 200 adet kurucu intifa senedi vardır.

7- Sektör ve Bu Sektördeki Yerimiz:

Kordsa endüstriyel tekstil sektöründe, araç lastiklerinde karkas ve kuşak malzemesi olarak yaşamsal önemi olan kord bezi başta olmak üzere diğer endüstriyel gereksinimlere uygun olarak geliştirdiği ürünleri ile yer almaktadır.

Kordsa konusunda ülkemizde tek şirket, dünyanın ise en ileri teknolojiye sahip lider şirketlerinden birisi konumundadır.

II. Faaliyetler

A. Yatırımlar

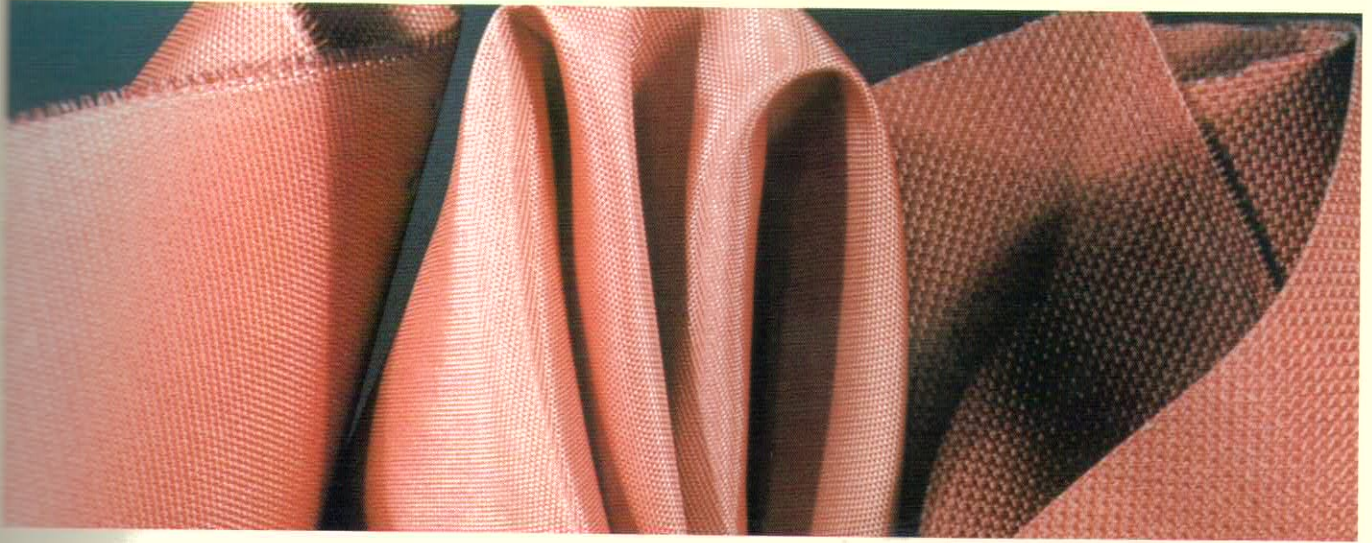
Kordsa 1998 yılında da dünyada edindiği yeri sağlamlaştıran üretim teknolojilerini geliştirici yatırımlarına devam etmiştir. Bu amaçla T.C. Başbakanlık Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğü'nden almış olduğu, "modernizasyon tevsii" ve "Tamamlama-yenileme" konulu teşvik belgeleri kapsamında 2.106.2 Milyar TL'lik yatırım harcaması yapmıştır.

B. Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyetler:

- Şirketimiz 1998 yılında faaliyetlerini kord bezi ve endüstriyel bezler ünitelerinde sürdürmüştür. Kord bezi ürünlerinde % 75'e ulaşmıştır.

- Kordsa 1998 yılında 20.924 ton kord bezi, 2.222 ton endüstriyel bez olmak üzere toplam 23.146 ton üretim yapmıştır.

- Şirketimiz 1998 yılında 22.284 ton kord bezi 2.414 ton endüstriyel bez olmak üzere toplam 24.698 ton satışa ulaşmıştır. Bu satışlar içerisinde ihracatın payı % 68 olmuştur.



C- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 Aralık 1998 Tarihli Ayrıntılı Bilanço
(Milyon TL)

AKTİF (VARLIKLAR)	Cari Dönem 31/12/1998	Önceki Dönem 31/12/1997
I- DÖNEN VARLIKLAR	31.151.892	27.612.014
A. HAZIR DEĞERLER	1.037.947	28.706
1. Kasa	2.312	2.257
2. Bankalar	1.035.635	26.449
B. MENKUL KIYMETLER	9.203.128	12.321.341
1. Kamu Kesim Tahvil, Senet ve Bonolar	9.203.128	12.252.950
2. Diğer Menkul Kıymetler	-	68.391
C. KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	7.477.311	5.015.385
1. Alıcılar	7.626.627	4.875.938
2. Alacak Senetleri	61.461	113.635
3. Alacak Reeskontu (-)	(4.556)	(6.458)
4. Verilen Depozito ve Teminatlar	714	294
5. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	70.931	31.976
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(277.866)	-
D. DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR	90.138	239.569
1. İştiraklerden Alacaklar	1.926	-
2. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	88.212	239.569
E. STOKLAR	9.409.461	7.127.531
1. İlk Madde ve Malzeme	5.609.314	4.186.640
2. Yan Mamuller	1.778.419	640.860
3. Ara Mamuller	924.876	541.820
4. Mamuller	1.039.198	1.711.296
5. Diğer Stoklar	41.446	37.040
6. Verilen Sipariş Avansları	16.208	9.875
F. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	3.933.907	2.879.482
II- DURAN VARLIKLAR	10.344.651	5.526.725
A. FİNANSAL DURAN VARLIKLAR	2.862.414	1.763.218
1. İştirakler	1.134.288	1.763.218
2. Bağlı Ortaklıklar	1.728.126	-
B. MADDİ DURAN VARLIKLAR	7.266.133	3.578.482
1. Arazi ve Arsalar	85.016	85.062
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	995.270	562.476
3. Binalar	4.306.264	2.351.843
4. Makine Tesis ve Cihazlar	7.086.923	3.927.317
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	202.549	117.269
6. Döşeme ve Demirbaşlar	321.201	134.306
7. Birikmiş Amortismanlar(-)	(6.230.900)	(3.723.567)
8. Yapılmakta Olan Yatırımlar	499.810	123.776
C. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	15.156	563
1. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.156	563
D. DİĞER DURAN VARLIKLAR	200.948	184.462
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	41.496.543	33.138.739

(İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.)

PASİF (KAYNAKLAR)**Cari Dönem
31/12/1998****Önceki Dönem
31/12/1997**

	19.173.026	20.186.876
I- KISA VADELİ BORÇLAR		
A. FİNANSAL BORÇLAR	4.959.684	10.228.365
1. Banka Kredileri	4.941.455	10.213.567
2. Uzun Vadeli Kredi Anapara Taksitleri ve Faizleri	18.229	14.798
B. TİCARİ BORÇLAR	6.437.180	4.731.108
1. Satıcılar	6.359.230	4.699.470
2. Diğer Ticari Borçlar	77.950	31.638
C. DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR	3.810.975	2.636.963
1. Ortaklara Borçlar	6.399	2.884
2. İştiraklere Borçlar	88.195	-
3. Ödenecek Giderler	-	21.215
4. Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	170.266	97.818
5. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	247.023
6. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	3.546.115	2.268.023
D. ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	313.575	22
E. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	3.651.612	2.590.418
1. Vergi Karşılıkları	3.507.614	2.265.997
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	143.998	324.421
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	1.677.138	1.044.738
A. FİNANSAL BORÇLAR	33.581	49.477
1. Banka Kredileri	33.581	49.477
B. DİĞER UZUN VADELİ BORÇLAR	185.774	185.141
1. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	16.807
2. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	185.774	168.334
C. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	1.457.783	810.120
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1.457.783	810.120
III- ÖZ SERMAYE	20.646.379	11.907.125
A. SERMAYE	4.252.500	2.126.250
B. EMİSYON PRİMİ	57.736	57.736
C. YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞI	3.673.740	2.723.176
1. Duran Varlıklarda Değer Artışı	3.673.740	2.303.068
2. İştiraklerde Değer Artışı	-	420.108
D. YEDEKLER	9.301.654	2.309.629
1. Yasal Yedekler	1.024.727	413.044
2. Özel Yedekler	852	852
3. Olağanüstü Yedekler	3.000.798	1.471.810
4. Maliyet Artış Fonu	247.789	15.159
5. Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve G.M. Satış Kazancı	5.027.488	408.764
E. NET DÖNEM KARI	3.360.749	4.690.334
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	41.496.543	33.138.739

Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.

31 Aralık 1998 1997 Hesap Dönemlerine Ait Ayrıntılı Bilanço Dipnotları (Milyon TL)

1) İŞLETMENİN FİİLİ FAALİYET KONUSU:

Taşıt lastik tekerleklerinin bünyesine giren karkas ve endüstriyel bezlerin, transmisyon kayışları, V kayışları, lastik hortumlar gibi kauçuk veya plastik maddelerin bünyesine giren endüstriyel bezlerin, işteğal mevzuu ile ilgili olarak ağır deniyeli iplik ve bağlantı bezlerinin üretim ve satışı.

2) SERMAYENİN % 10 VE DAHA FAZLASINA SAHİP ORTAKLARIN:

Adı	31 Aralık 1998		31 Aralık 1997	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	2.500.946	54.11	389.967	18.34
Akbank Tekaüt Sandığı	637.900	15.00	318.950	15.00
Akbank T.A.Ş.	-	-	712.195	33.50
Diğer	1.313.654	30.89	705.138	33.16
TOPLAM	4.252.500	100.00	2.126.250	100.00

3) SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİNE TANINAN İMTİYAZLAR:

(Hisse Senetleri tertipleri ve İmtiyaz türleri itibarıyla ayrı ayrı)
Yoktur.

4) KAYITLI SERMAYE

Kayıtlı sermaye tavanı: 10.000.000 milyon TL (1997: 10.000.000 milyon TL)'dir.

5) YIL İÇİNDE YAPILAN SERMAYE ARTTIRIMLARI VE KAYNAKLARI

Dönem	Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Yedekler	YDDAF
1997	23.06.1997	1.701.000	850.500	96.379	754.121
1998	15.04.1998	2.126.250	Yoktur	465.702	1.660.548

6) YIL İÇİNDE İHRAÇ EDİLEN HİSSE SENEDİ DİŞİNDAKİ MENKUL KIYMETLER:

Yoktur.

7) YIL İÇİNDE İTFA EDİLEN BORÇLANMAYI TEMSİL EDEN MENKUL KIYMETLER:

Yoktur.

8) CARİ DÖNEMDE DURAN VARLIK HAREKETLERİ:

	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi varlıkların maliyeti:	1.711.659	925.699
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:	63.791	2.565
c) Cari dönemde yeniden ortaya çıkan değerleme artışları:	2.615.788	1.426.010
Varlık Maliyetlerinde (+)	4.171.083	2.059.182
Birikmiş Amortismanlar (-)	(1.555.295)	633.172

Satın alınan maddi duran varlıkların maliyeti olan 1.711.659 milyon TL'nin 1.233.759 milyon TL'si. İsrail'de kurulu olan Rogosin Enterprises Ltd.'den satın alınan ancak henüz teslim alınmayan makina ekipman bedeli olan 4.000.000 ABD Doları karşılığıdır. Bu tutarın 2.000.000 ABD Dolarlık kısmı rapor tarihi itibarıyla ödenmiştir. Henüz teslim alınmadığından dolayı bu makina ekipmanları için 1998 yılında amortisman ayrılmamıştır.

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

Yatırım Niteliği	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Tamamlanma Derecesi
Modernizasyon	19.04.1995	31.12.1998	% 100
Tevsi	29.06.1994	31.12.1998	% 100
Tamamlanma			
Yenileme	14.11.1998	31.12.1999	% 29

9) CARİ VE GELECEK DÖNEMLERDE YARARLANILACAK YATIRIM İNDİRİMİNİN TOPLAM TUTARI

Teşvik Belge No	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Teşvike Kayıtlı Tutar	Yatırım İndirimi	Özsermaye Finansmanı
31874A	26.05.1992	30.06.1999	1.485.706	% 100	759.692
36542	11.04.1994	31.12.1998	40.745	% 100	40.745
53265	16.09.1997	31.12.1999	787.620	% 100	787.620

31 Aralık 1998 31 Aralık 1997

Cari dönemde yararlanılacak yatırım indirimi tutarı: 430.855 769.274
Gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimi tutarı: 77.445 89.339

508.300 858.613

10) İŞLETMENİN ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARLA OLAN BORÇ-ALACAK İLİŞKİSİ

31 Aralık 1998	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
1) Ortaklar	-	-	-	6.599

2) Bağlı Ortaklıklar	31.652	-	-	-
3) İştirakler	147.246	1.926	-	88.195
4) Grup Şirketleri	2.120.881	54.173	4.724.581	67.134

31 Aralık 1997	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
1) Ortaklar	61	-	856	2.884
2) Bağlı Ortaklıklar	-	-	-	-
3) İştirakler	10.772	-	1.523.532	-
4) Grup Şirketleri	2.900.777	-	3.056.816	-

11) STOKLAR VE DİĞER BİLANÇO KALEMLERİNDE UYGULANAN DEĞERLEME ENVANTER VE AMORTİSMAN AYIRMA YÖNTEMLERİ, BUNLARDA VE DİĞER MUHASEBE POLİTİKALARINDA ÖNCEKİ DÖNEMLERE GÖRE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER, BU DEĞİŞİKLİKLERİN PARASAL ETKİLERİ VE İŞLETMENİN SÜREKLİLİĞİ İLE DÖNEMSELLİK VARSAYIMLARINI DEĞİŞİTİRECEK MUHTEML GELİŞMELER VE BUNLARIN GEREKÇELERİ:

a) Uygulanan Muhasebe İlkeleri

Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI/1 tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan Seri XI/5, XI/11, XI/13, XI/14, XI/15, XI/16 ve XI/17 sayılı tebliğleriyle, Sermaye Piyasası Kanununa tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından 31 Aralık 1988 tarihinden sonra başlatılan hesap dönemlerine ilişkin olarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları XI/3 sayılı tebliğ ile anılan kuruluşlarca düzenlenecek mali tablolara ilişkin ilke ve kuralları (bundan sonra "SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlenmiştir. Ayrıca, SPK 4 Mart 1996 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan XI/16 nolu tebliğ ile bağımsız denetime ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Dolayısıyla şirket, mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuat ile SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlamaktadır.

b) Maddi Duran Varlıklar

Amortisman tabii maddi duran varlıklar, elde etme maliyeti artı 3094 sayılı yeniden değerlendirme hakkında kanun uyarınca yapılan yeniden değerlendirme artışlarıyla (arsa ve arazi cari yıl alınmış hariç olmak üzere) yansıtılmaktadır. Binalar dışında amortisman yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden ayrılmakta, binaların amortismanı ise elde etme maliyeti üzerinden hesaplanmaktadır. Şirket, maddi duran varlıkların yeniden değerlemesinde, Maliye Bakanlığınca 267 sıra nolu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile ilan edilen 1998 yılı yeniden değerlendirme oranı olan % 77,8'i esas almıştır. Şirket amortisman hesaplamasında doğrusal ve hızlandırılmış amortisman yöntemini uygulamıştır. Binalara, maliyet değerleri üzerinden, arazi alını ve üstü tertibat net değeri üzerinden amortisman ayrılmaktadır. Bu hesaplamalarda aşağıdaki oranlar dikkate alınmıştır.

Binalar	% 2-4
Yerüstü ve yeraltı düzenleri	% 4-6
Taşıt Araçları ve Gereçleri	% 20-25
Döşeme ve Demirbaşlar	% 20-25
Makina, Tesis ve Cihazlar	% 20-25

c) senetli Alacak ve Borçlar

31 Aralık 1998 tarihi itibarıyla senetli alacak ve borçlar (vadeli çekler dahil) T.C. Merkez Bankasınca belirlenen % 80 oranı ile reeskont işlemine tabi tutulmuştur.

d) Senetsiz Alacak ve Borçlar

Şirket vadesi üç ayı geçmeyen senetsiz borç ve alacaklarını kayıtlı değeri ile değerlemiştir. 31 Aralık 1998 tarihi itibarıyla şirketin vadesi üç ayı geçen senetsiz borç ve alacağı bulunmamaktadır.

e) Şüpheli Alacak Karşılığı

Şirket vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacakları için şüpheli alacak karşılığı ayırmıştır.

f) Stoklar

Stokların değerlendirilmesinde elde etme maliyeti ve net gerçekleştirilebilir değeri düşük olanı esas alınmıştır. Şirket ilk madde, malzeme ve diğer stoklarını "Hareketli Ağırlıklı Ortalama" maliyet yöntemi ile, yan mamul ve mamul stoklarını ise "Aylık Ağırlıklı Ortalama Maliyeti" yöntemi ile değerlemiştir.

g) Kıdem Tazminatı

Yürürlükte olan iş kanunu, şirkette bir yılını doldurmuş olan her personele sebezpsiz olarak işten çıkarma, veya emekliliğe hak kazanma, 25 yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl) askere çağırılma ve ölümlerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarıdır ve 31 Aralık 1998 tarihi itibarıyla uygulanan kıdem tazminatında uygulanan tavanı 200.625.000 TL'dir.

h) Finansal Duran Varlıklar

Şirket Finansal duran varlıklarını elde etme maliyeti ve finansal duran varlıkların içsel kaynaklarını sermayeye ekleme durumunda alınan bedelsiz hisselerin değerlerinin katılımıyla değerlemektedir.

ı) Gelir ve Giderler

Gelir ve gider kalemlerinin belirlenmesinde tahakkuk esası uygulanmaktadır. Buna bağlı olarak gelir, hizmet bitirildiği veya mal teslim edildiği anda hesaba alınmaktadır. Geçmiş dönemde satışlardan dolayı ortaya çıkabilecek fiyat farkları cari dönemde muhasebeleştirilmektedir.

Kısa vadeli kredilerin faiz gider tahakkukları 31 Aralık 1998 tarihi itibarıyla hesaplanmış ve bilançoda diğer borç ve gider karşılıkları olarak yansıtılmıştır.

j) Menkul Kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla, menkul kıymetler, devlet tahvillerini ve bankalarla yapılmış repo işlemlerini temsil etmekte olup, alış tutarlarını ve faiz gelir tahakkuklarını içermektedir.

10) Vergi Karşılıkları

Bilanço vergi karşılıkları olarak görülen 3.507.614 milyon TL'si tutan 1.947.487 milyon TL'lik kısmı önceki döneme ait ertelenen vergidir ve önceki dönem mali tablolarında vergi karşılığı olarak yansıtılmıştır. 68.890 milyon TL'lik kısmı ise 31 Aralık 1998 tarihindeki menkul kıymetlerin gelir tahakkuklarına ait ertelenen vergidir ve bu tutar 1998 dönemine ait gelir tahakkuklarında ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler kaleminde gösterilmiştir. Ayrıca bilanço vergi karşılıkları tutarı olan 3.507.614 milyon TL.'si, toplam vergi provizyonu tutarı olan 4.748.579 milyon TL.'sinden 1.240.965 milyon TL'lik peşin ödenen vergi mahsup edilerek belirlenmiştir.

11) Yabancı Para ile Temsil Edilen Değerler

Bilanço yabancı para ile temsil edilen işlemler, işlem tarihindeki geçerli kurlar, bilanço da yer alan yabancı para varlık ve borçlar ise bilanço tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak Türk Lirası'na çevrilmiş ve bu tür işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır. Yabancı para cinsinden iştirakler ise, alım veya satım tarihlerinde geçerli olan kurlar üzerinden değerlendirilmektedir.

12) TEBLİĞİN 1 NOLU EKİNDE BELİRTİLEN BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN VE AÇIKLAMAYI GEREKTİREN HUSUSLARA İLİŞKİN BİLGİ:

* 18 Aralık 1998 tarih, 629 nolu yönetim kurulu kararıyla Şirket'in Türk Ticaret Kanunu'nun 481. Maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37-39 Maddeleri hükümlerine göre Dusa Endüstriyel İşletim San. ve Tic. A.Ş.'ni devralmak suretiyle birleşmesi düşünüldüğünden, bununla ilgili olan devir işlemine esas olmak üzere Şirket bilançosunun bilanço tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesinin ve bilançosunda belirlenen öz varlığının mahkeme yoluyla tesbitine ve birleşme işlemleri için gerekli mercilere başvuruların yapılmasına karar verilmiştir.

* 1 Ocak 1999 tarihinden geçerli olmak üzere kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı 286.341.250 TL'ne yükseltilmiştir.

* 15 Ocak 1999 tarih ve 634 nolu Yönetim Kurulu kararıyla, InterCord Technische Faden GmbH firmasının 900.000 Alman Markı (168.606 milyon TL) olan sermayesi 1.300.000 Alman Markı (243.542 milyon TL) artırılarak 2.200.000 Alman Markı'na (412.148 milyon TL) çıkarılacağından, Şirket hissesine düşen 1.040.000 Alman Markı'nın (194.834 milyon TL) ödenmesine karar verilmiştir.

13) TEBLİĞİN 2 NOLU EKİNDE BELİRTİLEN ŞARTA BAĞLI ZARARLAR İLE HER TÜRLÜ ŞARTA BAĞLI KAZANÇLARA İLİŞKİN BİLGİ, (İŞLETMEYİ BORÇ ALTINA SOKACAK VE DÖNEM SONUCUNU ETKİLEYEBİLECEK HUKUKİ İHTİLAFLARIN MAHİYETLERİ BU BÖLÜMDE AÇIKLANIR):

	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Şirket lehine açılan ve devam eden davalar	-	7.479
Şirket aleyhine açılan ve devam eden davalar	-	30

14) İŞLETMENİN GAYRİ SAFİ KAR ORANLARI ÜZERİNDE ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİDE BULUNAN MUHASEBE TAHMİNLERİNDE DEĞİŞİKLİKLERE İLİŞKİN BİLGİ VE BUNLARIN PARASAL ETKİLERİ:

Yoktur.

15) AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDE MEVCUT BULUNAN TOPLAM İPOTEK VEYA TEMİNAT TUTARLARI:

İpotek Edilen Gayrimenkul	İpotek Tutarı	Derecesi	İpotek Yapan
Pafta: 19.0.11.b. Ada: 765 Parsel:217	70.000	1.	T.S.K.B.
Pafta: 19.0.11.b. Ada: 765 Parsel:217	20.000	2.	T.S.KB.
Pafta: 19.0.11.b. Ada:765 Parsel:217	85.000	3.	T.S.KB.
Toplam	175.000		

31 Aralık 1997 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde toplam 177.000 milyon TL tutarında ipotek mevcuttur.

16) AKTİF DEĞERLERİN TOPLAM SİGORTA TUTARI:

	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Sabit Kıymetler Üzerinde	37.927.857	23.112.494
Stoklar Üzerinde	7.818.000	5.118.750
Kasa Üzerinde	2.250	-
İş Durmasına Karşılık	7.074.039	-
Toplam	52.822.146	28.231.244

17) ALACAKLAR İÇİN ALINMIŞ OLAN İPOTEK VE DİĞER TEMİNATLARIN TOPLAM TUTARI:

	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
İpotek	3.700	3.700
Teminat mektubu	340.500	40.300

18) PASİFTE YER ALMAYAN TAAHHÜTLERİN TOPLAM TUTARI:

	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Verilen Teminat Mektubu	3.450.110	2.378.339

31874/A no'lu Yatırım Teşvik Belgesi uyarınca, şirketin 18 Nisan 1995-30 Haziran 1999 tarihleri arasında 19.000.000 ABD doları (5.941.680 milyon TL) tutarında ihracat gerçekleştirme taahhüdü bulunmaktadır.

19) BANKALARDAKİ MEVDUATIN BLOKE OLANINA İLİŞKİN TUTARLAR

Yoktur.

20) BİLANÇODA MALİYET BEDELİ ÜZERİNDEN GÖSTERİLMİŞ MENKUL KIYMETLERİN VE FİNANSAL DURAN VARLIKLARIN BORSA RAYIÇLARINA GÖRE

	Maliyet Bedeli (Milyon TL.)	Borsa Değeri (Milyon TL.)
	31.12.1998	31.12.1997
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik San. ve Tic. A.Ş.	490.167	490.167
	3.479.344	7.105.703

21) MENKUL KIYMETLER VE BAĞLI MENKUL KIYMETLER GRUBU İÇİNDE YER ALIP İŞLETMENİN ORTAKLARI, İŞTİRAKLERİ VE BAĞLI ORTAKLIKLAR TARAFINDAN ÇIKARILMIŞ BULUNAN MENKUL KIYMET TUTARLARI VE BUNLARI ÇIKARAN ORTAKLIKLAR:

Yoktur.

22) MALİ TABLOLARDAKİ "DİĞER" İBARESİNİ TAŞIYAN HESAP KALEMLERİNDEN DAHİL OLDUĞU GRUBUN TOPLAM TUTARININ %20'SİNİ VEYA BİLANÇO AKTİF TOPLAMININ %5'İNİ AŞAN KALEMLERİN AD VE TUTARLARI:

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Hizmet alacakları	54.283	196.218
Personelden alacaklar	20.192	30.204
Personele verilen iş avansları	4.352	12.162
Sigorta tazminatı alacakları	4.140	656
Personel avansları	2.961	329
Kira alacakları	2.284	-
	88.212	239.569
Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
İhracat KDV	3.509.060	2.266.283
İladesi talep edilen KDV	275.054	67.116
Gelecek aylarda indirilecek KDV	20.470	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	507.512
Devreden KDV	112.951	-
Gelecek aylara ait giderler	16.372	38.571
	3.933.907	2.879.482

31 Aralık 1997 tarihinde diğer dönen varlıklarda görülen 507.512 milyon TL tutarındaki peşin ödenen vergi ve fonlar 31 Aralık 1998 tarihinde 1.240.965 milyon TL olup bilanço da vergi karşılıklarından mahsup edilmiştir.

Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Bilgisayar programları	8.866	-
Kordsa markası tescilli	5.840	-
Boru hattı patenti	450	563
	15.156	563

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Terkin edilecek KDV	3.509.060	2.266.283
Personele borçlar	37.030	-
Diğer	25	1.740
	3.546.115	2.268.023

Uzun Vadeli Diğer Borçlar	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Teşvikli Yatırım Ertelenen KDV	185.774	168.334

23) "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacakları ile personele borçları tutarlarının ayrı ayrı toplamları:
Yoktur.

24) Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacakları nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları:
Yoktur.

25) Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacakları için ayrılan şüpheli alacak tutarları, (bu tutarlar ayrı toplamlar olarak gösterilir.)

31 Aralık 1998 tarihi itibarıyla şirket, Dupont Rusya'dan vadesi geldiği halde tahsil edemediği 277.866 milyon TL.'si (888.545 ABD Doları) için şüpheli alacak karşılığı ayırmıştır.

26) İŞLETME İLE DOLAYLI SERMAYE VE YÖNETİM İLİŞKİSİNE SAHİP İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARIN DÖKÜMÜ, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR HESABINDA YERALAN ORTAKLIKLARIN İSİMLERİ VE İŞTİRAK ORAN VE TUTARLARI:

Notlar

01 Mali tabloların SPK standartlarına uygunluğu	U:Uygun	D: Uygun değil	
02 Mali tabloların bağımsız denetimden geçip geçmediği	GT:Geçti	GD:Geçmedi	
03 Bağımsız denetim raporu görüş türü	OL:Olumlu	OZ:Olumsuz	Ş:Şartlı

	31 Aralık 1998		31 Aralık 1997		Brüt Kar	Net Kar	Dönemi	01	02	03
	İştirak		İştirak							
	%	Tutarı	%	Tutarı						
İştirakler		1.134.288		1.170.788						
Brisa Bridgestone Sabancı										
Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.59	490.168	6.59	490.168	9.620.805	7.949.875	30/9/98	U	GD	-
Alçansu Çimento San. ve Tic. A.Ş.	<1,00	<2	<1,00	<2	11.458.422	8.056.316	30/9/98	U	GD	-
Marsa Kraft Jacobs Suchard Sabancı Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	<1,00	950	<1,00	950	4.711.915	2.727.884	30/9/98	D	GD	-
Kocaeli Serbest Bölgesi	2,00	8.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	20,46	635.170	33,43	635.170	(692.214)	(692.214)	30/9/98	D	GD	-
Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş.	-	-	12,50	22.500	-	-	-	-	-	-
Beksa Çelik Kord San. ve Ticaret A.Ş.	-	-	10,00	16.000	-	-	-	-	-	-
Hoechsa Hoechst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San. ve Ticaret A.Ş.	-	-	20,00	6.000	-	-	-	-	-	-
BAĞLI ORTAKLIKLAR		1.728.126		592.431						
Nile Kordsa Company (Mısır)	51,00	1.239.034	41,00	592.431	3.562.082-\$	2.478.604-\$	50/11/98	D	GD	-
InterCord Technisch Faden	80,00	244.546	-	-	3.898 DEM	-	31/12/97	-	-	-
InterCord GbRmH	80,00	244.546	-	-	(400) DEM	(2.140)DEM	31/12/97	-	-	-

Şirket 1998 yılı içerisinde, 31 Aralık 1997 tarihi itibarıyla %41 olan Nile Kordsa Company'e olan iştirakini 646.603 milyon TL ödeyerek %51'e çıkarmıştır.

Şirket 7 Eylül 1998 tarihinde defter değeri 22.499 milyon TL olan Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş.'ne ait hisselerini 2.584.573 milyon TL'sine H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'ne defter değeri 1 milyon TL'si olan yine aynı şirkete ait hisselerini ise 115 milyon TL'sine Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.'ne satmış ve bu satışlardan 2.562.074 milyon TL'si kar elde etmiştir. Şirket aynı tarihte Beksa Çelik Kord San. ve Tic. A.Ş.'ne ait defter değeri 16.000 milyon TL'si olan hisselerini 2.481.300 milyon TL'sine H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'ne satmış bu satıştan da 2.465.300 Milyon TL'si kar elde etmiştir. Bu satışlardan elde edilen toplam 5.027.488 milyon TL kar ilişikteki bilançonun özsermaye kalemi içerisinde İştirak Hisseleri Satış Kazançları olarak dahil edilmiştir. Şirket ayrıca 3 Temmuz 1998 tarihinde defter değeri 5.997 milyon TL olan Hoechsa Hoechst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş.'ne ait hisselerini H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'ne 26 Kasım 1998 tarihinde defter değeri 38 milyon TL olan yine aynı şirkete ait hisselerini Tursa Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.'ne defter değeri 29 milyon TL olan yine aynı şirkete ait hisselerini Pilsa Plastik San. A.Ş.'ne defter değeri 29 milyon TL olan yine aynı şirkete ait hisselerini ise Sapeksa Mensucat ve Toprak Mahsulleri Tic. ve San. A.Ş.'ne defter değerinde satmıştır.

Şirket Hoechsa A.Ş.'ne ait hisseleri H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'ne satarken Hoechsa A.Ş.'ne sermaye avansı olarak ödediği 503.150 milyon TL'sinin (2.249.000 ABD doları) 503.100 milyon TL'lik kısmını, H.Ö. Sabancı Holding'ten almış ve bu sermaye avansını H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'ne devretmiştir. Ayrıca oluşan 124.828 milyon TL'lik kur farkı tutan da H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'nden tahsil edilmiştir.

Şirket 15 Aralık 1998 tarihinde, InterCord Technische Faden GmbH firmasına ait, defter değeri 720.000 Alman Markı (133.389 milyon TL) olan hisseleri 1.320.000 Alman Markı (244.546 milyon TL) ödeyerek satın almış ve bu şirkete %80 oranında iştirak etmiştir. Şirket ayrıca aynı tarihte InterCord GbRmH firmasına ait, defter değeri 880.000 Alman Markı (163.031 milyon TL) olan hisseleri de yine 1.320.000 Alman Markı (244.546 milyon TL) ödeyerek satın almış ve bu şirkete de %80 oranında iştirak etmiştir.

27) İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARDA İÇSEL KAYNAKLARDAN YAPILAN SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE ELDE EDİLEN BEDELSİZ HİSSE SENEDİ TUTARLARI:
Yoktur.

28)TAŞINMAZLAR ÜZERİNDE SAHİP OLUNAN AYNI HAKLAR VE BUNLARIN DEĞERLERİ:
Yoktur.

29) DURAN VARLIKLAR SON ÜÇ YILDA YAPILAN YENİDEN DEĞERLEME TUTARLARI:

Yıl	Yeniden Değerleme
31.12.1998	2.615.788
31.12.1997	1.426.010
31.12.1996	668.365

30)YABANCI PARALARLA TEMSİL EDİLEN VE KUR GARANTİSİ OLMAYAN ALACAK VE BORÇLAR İLE AKTİFTE MEVCUT YABANCI PARALARIN AYRI AYRI TUTARLARI VE TL'NA DÖNÜŞTÜRÜLME KURLARI

31 Aralık 1998	Cinsi	Tutarı	Kur	Milyon TL Tutarı
KASA VE BANKA	USD	1.043.508,70	312,720	326,326
	DM	3.742.566,42	187,340	701,132
	STR	2.664,82	522,790	1,393
	SFR	650	228,350	148
	HFL	946	166,130	157
ALACAKLAR	USD	2.965.683,59	312,720	927,429
	DM	21.627.187,43	187,340	4.051,637
	DK	5.955.414,87	49,214	194,563
	SFR	21,540	228,350	4,918
	LT	1.833.156,134	188,11	344,835
	FF	2.312.954,01	55,843	129,162
BORÇLAR	USD	10.417,202	312,720	3,257,668
	DM	7.073,816	187,340	1,325,209
	FF	2.360,196	55,843	131,800
KREDİLER	USD	9.000,000	312,720	2,814,480
	DM	7.190,000	187,340	1,346,975

31 Aralık 1997	Cinsi	Tutarı	Kur	Milyon TL Tutarı
KASA VE BANKA	USD	68,230	204,750	13,970
	DM	47,025	114,240	5,372
	ST	2,602	338,870	882
	SFR	650	140,610	91
	HFL	946	101,250	96
ALACAKLAR	USD	8.057,573	204,750	1,649,788
	DM	15.326,911	114,240	1.750,946
	STR	72,750	338,870	24,653
	SFR	33,099	140,610	4,654
	FF	6.480,163	34,120	221,103
	DK	4.972,381	29,985	149,097
	LT	1.085.321,515	105,70	114,718
BORÇLAR	USD	6.328,683	204,750	1,295,798
	DM	12.718,509	114,240	1,452,962
	FF	6.688,169	34,120	228,200
KREDİLER	USD	7.412,106	204,750	1,517,629
	DM	9.243,160	114,240	1,055,939

31) ORTAKLAR, İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR LEHİNE VERİLEN GARANTİ, TAAHHÜT, KEFALET, AVANS, CİRO GİBİ YÜKÜMLÜLÜKLERİN TUTARI:

Yoktur.

32) KATEGORİLERİ İTİBARIYLA YIL İÇİNDE ÇALIŞAN PERSONELİN ORTALAMA SAYISI:

	31 Aralık 1998	31 Aralık 1997
Maaşlı	236	179
Ücretli	430	513
	666	692

33) MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR:

Şirket üretime ara verdiği 14 Aralık 1998 ile 24 Aralık 1998 tarihleri arasında oluşan 39,367 milyon TL direkt işçilik 31,429 milyon TL indirekt işçilik ve 30,436 milyon TL amortisman giderinden teşekkül eden toplam 101,232 milyon TL'sini mali tablolarında Olağanüstü Giderler ve Zararlar kaleminde Çalışılmayan Dönem Giderleri ve Zararları olarak kaydetmiştir.

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 Aralık 1998 ve 1997 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait
Ayrıntılı Gelir Tabloları (Milyon TL)

	Cari Dönem	Önceki Dönem
	1/1/1998-31/12/1998	1/1/1997-31/12/1997
A- BRÜT SATIŞLAR	38.293.923	25.750.558
1. Yurtiçi Satışlar	12.706.811	8.314.317
2. Yurtdışı Satışlar	25.551.608	17.422.026
3. Diğer Satışlar	35.504	14.215
B-SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	(20.137)	(21.242)
1. Satıştan İadeler	(1.822)	(588)
2. Satış İskontoları	(18.315)	(20.654)
C-NET SATIŞLAR	38.273.786	(25.729.316)
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(26.406.299)	(16.136.823)
BRÜT SATIŞ KARI	11.867.487	9.592.493
E. FAALİYET GİDERLERİ (-)	(5.149.683)	(3.009.179)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(242.377)	(103.863)
2. Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	(1.109.054)	(709.053)
3. Genel Yönetim Giderleri	(3.798.252)	(2.196.263)
ESAS FAALİYET KARI	6.717.804	6.583.314
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KARLAR	4.594.664	6.812.516
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	441.679	369.636
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	205.043	-
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	3.264.681	5.896.234
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	683.261	546.646
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(445.036)	(90.241)
H. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(4.359.112)	(6.092.610)
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	(4.340.864)	(6.030.973)
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	(18.248)	(61.637)
FAALİYET KARI	6.508.320	7.212.979
I. OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR	298.860	97.496
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	880	8.105
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	35.769	41
3. Diğer Olağanüstü Gelir ve Karlar	262.211	89.350
J-OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(645.339)	(354.144)
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları	(101.232)	-
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları	(411)	-
3. Diğer Olağanüstü Gider ve Zararları	(543.696)	(354.144)
DÖNEM KARI	6.161.841	6.956.331
L. ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	(2.801.092)	(2.265.997)
NET DÖNEM KARI	3.360.749	4.690.334

(İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.)

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31.12.1998 Ve 1997 Hesap Dönemlerine Ait Ayrıntılı Gelir Tablosu Dipnotları (Tutarlar milyon TL olarak belirtilmiştir)

1- DÖNEMİN TÜM AMORTİSMAN GİDERLERİ İLE İTFA VE TÜKENME PAYLARI:

	1998	1997
a) Amortisman Giderleri	1.014.691	735.604
aa) Normal Amortisman Giderleri	643.483	569.557
ab) Yeniden Değerlemeden Doğan Amortisman Giderleri	371.208	166.047
b) itfa ve tükenme payları	<u>363</u>	<u>281</u>

2- DÖNEMİN REESKONT VE KARŞILIK GİDERLERİ:

	1998	1997
a) Kıdem Tazminatı Karşılığı	647.663	396.697
Şüpheli Alacak Karşılığı	277.866	-
Finansman Gideri Karşılığı	93.718	324.471
İhracat Komisyon Karşılığı	50.280	-
Reeskont Gideri Karşılığı	25.291	16.166
	<u>1.094.818</u>	<u>737.334</u>

3- DÖNEMİN TÜM FİNANSMAN GİDERLERİ

	1998	1997
a) Üretim Maliyetine Verilenler	-	-
b) Sabit Varlıkların Maliyetine Verilenler	-	-
c) Doğrudan Gider Yazılanlar	4.359.112	6.092.610
	<u>4.359.112</u>	<u>6.092.610</u>

4- DÖNEMİN FİNANSMAN GİDERLERİNDEN ORTAKLAR, BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAKLERLE İLGİLİ KISIMIN TUTARI (TOPLAM TUTAR İÇİNDEKİ PAYLARI %20'Yİ AŞANLAR AYRICA GÖSTERİLECEKTİR):

	1998	1997
Grup Şirketleri		
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	462.381	-
Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş.	697.165	475.457
Akbank T.A.Ş.	2.343.235	4.861.421

5- ORTAKLAR, BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAKLERLE YAPILAN SATIŞ VE ALIŞLAR (TOPLAM TUTAR İÇİNDEKİ PAYLARI %20'Yİ AŞANLAR AYRICA GÖSTERİLECEKTİR)

	31 Aralık 1998		31 Aralık 1997	
	Alışlar	Satışlar	Alışlar	Satışlar
1)Bağlı Ortaklıklar				
Nile Kordsa Company	325.406	329.682	-	-
InterCord Germany	-	30.897	-	-
1)İştirakler				
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	994.316	5.981	-	-
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.437	5.471.503	-	13.729.159
1)Grup Şirketleri				
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	-	13.631.028	-	3.461.304
Dusa Endüstriyel İplik San.ve Tic. A.Ş.	11.624.590	34.611	6.186.092	-
Beksa Çelik Kord San. A.Ş.	60.179	32.044	-	-
Sapeksa Mensucat ve Toprak Mahsulleri Tic. ve San. A.Ş.	-	26.892	-	-
Hoecsa Hoecst ve Sabancı End. İplik ve				
Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş.	-	22.533	-	-
Universal Trading Ltd.	6.495.986	8.029	7.903.718	-
I-Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.	41.251	2.581	-	-
Toyotasa Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	-	3.303	-	-
Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşl. A.Ş.	-	278	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	74	-	-
Pilsa Plastik Sanayi A.Ş.	7.976	25	-	-
Aksigorta A.Ş.	8.869	-	-	-
Temsa Termo Mekanik San. ve Tic. A.Ş.	6.844	-	-	-
Olmuxsa Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.	4.543	-	-	-
Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.242	-	-	-
Bossa Ticaret ve Sanayi İşletmeleri T.A.Ş.	3.052	-	-	-
Sasa Suni Sentetik Elyaf San. A.Ş.	318	-	-	-

6- ORTAKLAR, BAĞLI ORTAKLIK VE İŞTİRAKLERDEN ALINAN VE BUNLARA ÖDENEN FAİZ, KİRA VE BENZERLERİ (TOPLAM TUTAR İÇİNDEKİ PAYLARI %20'Yİ AŞANLAR AYRICA GÖSTERİLECEKTİR):

Alınan Faiz, Kira ve Benzerleri	1998	1997
Faiz Geliri		
Ortaklar		
H.Ö. Sabancı Holding	124.828	-

Kira Geliri		
İştirakler	1998	1997
Enerjisa Enerji üretim A.Ş.	10.675	720
Grup Şirketleri		
Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş.	14.430	7.659
Hoecea Hoechst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San.ve Tic. A.Ş.	10.279	260
I-Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.	4.239	10.500
Temettü Geliri	1998	1997
Bağlı Ortaklıklar		
Nile-Kordsa Company (Mısır)	205.043	78.957
İştirakler		
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik San. ve Tic. A.Ş.	367.580	225.449
Dusa Endüstriyel İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	56.787	33.584
Beksa Çelik Kord Sanayi ve Ticaret A.Ş.	16.516	31.266
Marsa Kraft Jacobs Suchard Sabancı Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	796	379
Acentalık ve Temsilcilik Geliri	1998	1997
Grup Şirketleri		
Aksigorta A.Ş.	30.106	20.180
Gayrimaddi Hak Geliri	1998	1997
Bağlı Ortaklıklar		
Nile-Kordsa Company (Mısır)	45.342	-
Diğer Gelirler	1998	1997
Grup Şirketleri		
Hoecea Hoechst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San. ve Tic.A.Ş.	35.769	-
Ödenen Faiz ve Kira ve Benzerleri	1998	1997
Faiz Gideri		
Grup Şirketleri		
Akbank T.A.Ş.	1.467.108	4.564.991
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	111.276	-
Kur Farkı	1998	1997
Grup Şirketleri		
Akbank T.A.Ş.	808.457	411.264
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	358.594	-
Dusa Endüstriyel İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	563.727	-
Kira Gideri	1998	1997
Ortaklar		
H.Ö.Sabancı Holding A.Ş.	142.717	83.948

7- YÖNETİM KURULU BAŞKAN VE ÜYELERİYLE GENEL MÜDÜR, GENEL KOORDİNATÖR, GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI GİBİ ÜST YÖNETİCİLERE CARİ DÖNEMDE SAĞLANAN ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLERİN TOPLAM TUTARI:

205.692 milyon TL (1997:92.256 milyon TL)

8- AMORTİSMAN HESAPLAMA YÖNTEMLERİ İLE BU YÖNTEMLERDE YAPILAN DEĞİŞİKLERİN DÖNEMİN AMORTİSMAN GİDERLERİNDE MEYDANA GETİRDİĞİ ARTIŞ (-) VEYA AZALIŞ (-):

Yoktur.

9- STOK MALİYETİ HESAPLAMA SİSTEMLERİ (SAFHA VEYA SİPARİŞ MALİYETİ GİBİ) VE YÖNTEMLERİ (AĞIRLIKLIL ORTALAMA MALİYET, İLK GİREN İLK ÇIKAR, HAREKETLİ ORTALAMA MALİYET GİBİ):

Stok maliyeti hesaplama sistemi safha maliyettir. İlk madde, malzeme, emtia ve diğer stoklar için hareketli ağırlıklı ortalama maliyet, yanmamul ve mamul stokları için aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır.

10- VARSA, TAMAMEN VEYA KISMEN FİİLİ STOK SAYIMI YAPILAMAMASININ GEREKÇELERİ:

FİİLİ stok sayımı yapılmıştır.

11- YURTIÇI VE YURTDIŞI SATIŞLAR HESAP KALEMİ İÇİNDE YER ALAN ÜRÜN, HURDA, DÖKÜNTÜ GİBİ MADDELERİN SATIŞLARI İLE HİZMET SATIŞLARININ AYRI AYRI TOPLAMLARININ BRÜT SATIŞLARIN YÜZDE YİRMİSİNİ AŞMASI HALİNDE BU MADDE VE HİZMETLERE İLİŞKİN TUTARLARI:

Yoktur.

12- İŞLETMENİN VARSA SATIŞLARIYLA İLGİLİ TEŞVİK VE SÜBVANSİYONLAR HAKKINDA BİLGİ:

Sirket, 3749 sayılı İhracat Teşvik Belgesi ile 748.800 ABD Dolan değerinde yaptığı ithalatlara karşılığında için gümrük muafiyeti hakkı kazanmıştır.

13- ÖNCEKİ DÖNEME İLİŞKİN GELİR VE GİDERLER İLE ÖNCEKİ DÖNEME AİT GİDER VE ZARARLARIN TUTARLARINI VE KAYNAKLARINI GÖSTEREN AÇIKLAYICI NOT:

Hoecea Hoechst ve Sabancı Endüstriyel İplik ve Kord Bezi San. Tic. A.Ş.'ne 1995 yılında proje hizmetlerine karşılık cari dönemde kesilen masraf faturası miktarı 35.769 milyon TL'dir.

Değer farkı ve fiyat farkından oluşan önceki döneme ait gider ve zararlar tutarı 412 milyon TL'dir.

14- ADI VE İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ İÇİN AYRI AYRI GÖSTERİLMEK KOŞULUYLA :

1.000.- TL Nominal Değerdeki *Net Dönem Karı*

$$\frac{\text{Hisse Senedi Başına Kar (TL) Çıkarılmış (Ödenmiş) Sermaye}}{\text{}} \times 1000 = 790 \text{ TL. (1997:2.206 TL)}$$

Hisse Senedi Başına Kar (TL) Çıkarılmış (Ödenmiş) Sermaye

15- HER BİR ANA ÜRETİM GRUBU İÇİN AYRI AYRI OLMAK ÜZERE, İŞLETMENİN DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞTİRDİĞİ MAL VE HİZMET ÜRETİM MİKTARLARINDAKİ DEĞİŞİMLER:

Üretim (Ton)	31.12.1998	31.12.1997	Değişim %
Kord Bezi	20.924	28.045	(-) 25
Endüstriyel BEZ	2.198	2.639	(-) 17

16- HER BİR ANA SATIŞ GRUBU İÇİN AYRI AYRI OLMAK ÜZERE, İŞLETMENİN DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞTİRDİĞİ MAL VE HİZMET SATIŞ MİKTARLARINDAKİ DEĞİŞİMLER:

Satış (Ton)	31.12.1998	31.12.1997	Değişim %
Kord Bezi	22.261	27.763	(-) 20
Endüstriyel Bez	2.415	2.596	(-) 7

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31.12.1998 ve 31.12.1997 Tarihleri İtibarıyla Düzenlenmiş
Nakit Akım Tabloları (Milyon TL)

	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31/12/1998	31/12/1997
A. DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	28.706	11.111
B. DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	45.864.843	44.548.770
1. Satışlardan Elde Edilen Nakit	35.811.860	24.381.143
a. Net Satış Hasılatı	38.273.786	25.729.316
b. Alacak (Satışlardan Kayn.) Artışlar	(2.461.926)	(1.348.173)
2. Diğer Faal.Gel. ve Kar. Dolayı Sağ. Nakit	4.594.664	6.812.516
3. Olağanüstü Gel. ve Karlardan Sağ. Nakit	298.860	97.496
4. Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alım.İlgili olmayan)	(3.255.867)	11.824.743
5. Uzun Vadeli Borç. Artış (Alımlarla İlgili olmayan)	(15.263)	124.776
6. Sermaye Artımından Sağlanan Nakit	-	850.500
7. Diğer Nakit Girişleri	8.430.589	457.596
a. İştirak Satış Kan	5.027.488	-
b. Menkul Kıymetlerde Azalış	3.118.213	-
c. Maliyet Artış Fonu	232.630	-
d. Diğer /Gayri menkul Satış Karları	52.258	-
C. DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	44.855.602	44.531.175
1. Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	26.202.980	16.716.614
a. Satışların Maliyeti	26.406.299	16.136.823
b. Stoklardaki Artış	2.281.930	4.534.177
c. Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artış	(1.706.922)	(3646.219)
d. Amortis. ve Karş. Gibi Nakit Çıkışı Gerek Giderler(-)	(778.327)	(308.167)
2. Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	4.305.022	2.184.767
a. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	242.377	103.863
b. Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	1.109.054	709.053
c. Genel Yönetim Giderleri	3.798.252	2.196.263
d. Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	(844.661)	(824.412)
3. Diğer Faal. Gider ve Zar. Dolayı Nakit Çıkışı	445.036	90.241
a. Diğer Faal. İlgili Gider ve Zararlar	445.036	90.241
4. Finansman Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	4.359.112	6.092.610
5. Olağanüstü Gider ve Zarar. Dolayı Nakit Çıkışı	605.973	354.144
a. Olağanüstü Giderler ve Zararlar	645.339	354.144
b. Amortisman ve Karşılıklar Gibi	-	-
Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	(39.366)	-
6. Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı	3.216.825	1.047.482
7. Ödenen Vergi ve Benzeri	2.265.997	1.502.478
8. Ödenen Temettüleri	2.549.663	1.906.292
9. Diğer Nakit Çıkışları	904.994	14.636.547
D. DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU	1.037.947	28.706
E. NAKİT ARTIŞ VEYA AZALIŞ (A+B)-(C+D)	1.009.241	17.595

(İlişikteki notlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasıdır.)

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31.12.1998 ve 31.12.1997 Tarihleri İtibarıyla Düzenlenmiş
Fon Akım Tabloları (Milyon TL)

	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31/12/1998	31/12/1997
A. KAYNAKLAR	13.781.910	25.346.891
1. Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak	8.170.674	8.345.561
a. Faaliyet Karı	6.508.320	7.212.979
b. Amortismanlar (Yılıçi)	1.014.691	735.885
c. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (Kıd. Taz.)	647.663	396.697
2. Olağanüstü Kardandan Sağlanan Kaynak	298.860	97.496
a. Olağanüstü Kar	298.860	97.496
3. Kısa Vadeli Borçlarda Artış		15.470.962
4. Uzun Vadeli Borçlarda Artış		124.776
5. Sermaye Artırımı (Nakit Karşılığı)		850.500
6. Emisyon Primi		48.218
7. Maliyet Artış Fonu	232.630	614
8. Ser. Eklenecek G.M./İştirak Satış Karı	5.027.488	408.764
9. Diğer	52.258	-
B. KAYNAK KULLANIMLARI	13.781.910	25.346.891
1. Olağanüstü Zarardan Dolayı Kaynak Kullanımı	645.339	354.144
a. Olağanüstü Zarar	645.339	354.144
2. Ödenen Vergi ve Benzerleri	2.265.997	1.502.478
3. Ödenen Temettüleri	2.549.663	1.906.292
4. Dönen Varlıkların Tutarında Artış	3.539.878	19.799.192
5. Duran Varlıklar Tutarında Artış (Yeniden Değerleme Hariç)	3.216.825	1.784.785
6. Kısa Vadeli Borçlarda Azalış	1.548.945	-
7. Uzun Vadeli Borçlarda Azalış	15.263	-
NET İŞLETMEYE SERMAYESİNDE DEĞİŞİM		
1. Net İşletme Sermayesinde Artış	4.553.728	3.564.711

(İlişkitedeki notlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasıdır.)

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31.12.1998 ve 31.12.1997 Tarihleri İtibariye Düzenlenmiş
Satışların Maliyeti Tabloları (Milyon TL)

	Cari Dönem 31.12.1998	Önceki Dönem 31.12.1997
ÜRETİM FAALİYETİ		
A. Dolaysız İlk Mad. ve Malz Giderleri	22.962.200	15.080.151
B. Dolaysız İşçilik Giderleri	1.920.135	1.189.065
C. Genel Üretim Giderleri	2.376.191	1.477.719
D. Yarı Mamul Kullanımları	(1.520.615)	(537.433)
1. Dönem Başı Stok (+)	1.182.680	645.247
2. Dönem Sonu Stok (-)	(2.703.295)	(1.182.680)
ÜRETİLEN MAMUL MALİYETİ	25.737.911	17.209.502
E. Mamul Stoklarında Değişim	672.099	(1.097.820)
1. Dönem Başı Stok (+)	1.711.296	613.476
2. Dönem Sonu Stok (-)	(1039.197)	(1.711.296)
I. Satılan Mamül Maliyeti	26.410.010	16.111.683
II. Satılan Emtia Maliyeti	-	25.141
III. Satılan Hizmet Maliyeti	-	-
SATIŞLARIN MALİYETİ (I+II+III)	26.410.010	16.136.824

(İlişikteki notlar bu mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.)

Mali Oranlar	Cari Dönem 31.12.1998	Önceki Dönem 31.12.1997
Likidite Oranları		
1. Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	1.62	1.37
2. Asit Test Oranı (Dönen Varlıklar - Stoklar/Kısa Vadeli Borçlar))	1.13	1.01
Mali Bünye Oranları		
1. Toplam Borçlar /Toplam Aktifler (Kısa Vadeli Borçlar+Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler)	0.50	0.64
2. Özkaynak/Toplam Borçlar (Özkaynak/Kısa Vadeli Borçlar+Uzun Vadeli Borçlar)	0.99	0.56
Faaliyet ve Karlılık Oranları		
1. Satışların Karlılık Oranı (Dönem Karı/Net Satışlar)	0.16	0.27
2. Aktiflerin Karlılık Oranı (Dönem Karı/Aktif Toplamı)	0.14	0.21
3.Özkaynakların Karlılık Oranı (Net Dönem Karı/Özkaynaklar)	0.16	0.39

D. İdari Faaliyetler

1.Şirketimizin Yönetim Kadrosu

<u>Ünvan</u>	<u>Yönetici</u>	<u>Göreve Atanma Tarihi</u>
Genel Müdür	Bülent Savaş	01.04.1998
Finansman Müdürü	Hakan Tiftik	15.10.1997
Muhasebe Müdürü	Hüseyin Güleşçi	01.11.1982
<u>Kalite Sistemleri Koordinatörü</u>	Aydın Kosova	16.06.1997
<u>Gn. Müd. Yrd.(proje)</u>	Bekir Soy Türk	01.01.1997
<u>Gn. Müd. Yrd. (Pln. ve End. İliş.)</u>	Yılmaz Kanbak	01.03.1991
Planlama Müdürü	Hayri Özer Gez	16.05.1983
İnsan Kaynakları Müdürü	Hakan Öker	17.08.1998
Bilgi Kaynakları Müdürü	Hayati Ardıçer	01.01.1998
<u>Gn. Müd. Yrd. (Teknik)</u>	Eray Atak	16.06.1997
Üretim Müdürü	Nuri Düzgören	16.06.1997
Ar-Ge Müdürü	Ali Vatansever	01.06.1995
Bakım/Yardımcı İşletmeler Müd.	Kaya Özükren	17.02.1997
<u>Gn.Müd.Yrd.(Ticari)</u>	Ahmet Dördüncü	01.11.1996
Pazarlama Müdürü	Bülent Araslı	01.11.1996
İthalat Müdürü	Melih Bilgin	03.08.1998
Satın alma ve Stok Kontrol Müd.	Fikret İsaoglu	30.03.1994

2. Personel ve işçi Hareketleri:

01.01.1998 tarihlerinde çalışan sayımız 683 kişi

31.12.1998 tarihinde çalışan sayımız 639 kişi

3. Toplu Sözleşme Uygulaması: 01.01.1997-31.12.1998 dönemini kapsayan 11. Dönem Toplu İş Sözleşmesi Koşulları uygulanmıştır.

4. Kıdem Tazminatı Yükümlülük Durumu : 31.12.1998 tarihi itibarı ile yürürlükteki mevzuata uygun olarak kıdem tazminatı yükümlülüğü 1.456.735.377.136.- TL'dir.

5. Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler : 4 brüt maaş ikramiye; dini bayram harçlığı, kıdem teşvik primi, izin parası, yakacak, doğum, ölüm, yemek, vasıta, iş ayakkabısı, evlenme ve doğal afet yardımları.

III. Kâr Dağıtım Önerisi ve Sonuç

1998 yılı çalışmalarımız sonucunda meydana gelen ve şirketimiz esas sözleşmesinin 34. maddesine göre teşekkül eden safi bilanço karından Kurumlar Vergisi ve Fonu, Gelir Vergisi Stopajı ve Fonu ile Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe tenzil edildikten sonra kalan 3.192.711.000.000 TL'lik karın aynı sözleşmenin 35. maddesi gereği aşağıdaki tabloda görüldüğü şekilde dağıtılmasını;

1998 ve 1997 Yılları Karşılaştırmalı Kar dağıtım Tablosu (Milyon TL)

	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.1998	31.12.1997
A. Dönem Karının Dağıtımı		
1. Dönem Karı	6.161.841	6.956.331
2. Ödenecek Vergiler	(2.801.092)	(2.265.997)
- Kurumlar Vergisi	(1.561.726)	(1.572.307)
- Gelir Vergisi Kesintisi	(984.722)	(487.690)
- Diğer Vergi ve Benzerleri	(254.644)	(206.000)
3. Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe	(168.038)	(340.200)
Net Dağıtılabilir Dönem Karı	3.192.711	4.350.134
4. Ortaklara Birinci Temettü	(2.317.850)	(2.493.663)
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	(2.126.250)	(2.232.563)
- Kurucu Hisse Senedi Sahiplerine	(191.600)	(261.100)
5. Yönetim Kuruluna Temettü	(32.000)	(56.000)
6. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	(237.469)	(271.483)
Olağanüstü Yedek	605.392	1.528.988
B. Hisse Başına Net Dönem Karı (TL/%)		
1. Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL /%)	790 TL/%79	2.206 TL/%221
C. Hisse Başına Dağıtılan Kar Payı (TL/%)		
1. Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	500 TL/%50	1.050 TL/%105
2. 200 Adet Kurucu Hisse Senedi Sahiplerine (TL)	958.000.000 TL	1.305.500.000 TL

Şirketimizin 1998 yılı çalışmalarına ait bilanço ve kar zarar hesabının kabulünü ve onaylanmasını; 1998 yılında elde edilen kardan şirket esas sözleşmesinin 35. maddesinde belirtilen ayınlamalar yapıldıktan sonra, 9.10. tertip hisse senedi hamillerine 1998 yılı kuponu ile beher 1.000 TL'lik hisse karşılığı 500 TL'lik temettü ödenmesini ve ödeme tarihinin 7 Nisan 1999 olmasını onaylarınıza arz ederiz.

(İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.)

Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

- ORTAKLIĞIN ÜNVANI : KORDSA Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- MERKEZİ : İstanbul
- ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ : 4.252.500.000.000.- TL
- FAALİYET KONUSU : Tekerlek Lastiklerinde kullanılan kordbezi ile endüstriyel tekstil sanayinde kullanılan konveyör bezi, chafer bezi ve diğer endüstriyel bezleri üretmek ve satmaktır.
- DENETÇİ VEYA DENETÇİLERİN ADI VE GÖREV SÜRELERİ : Mevlüt AYDEMİR, Yalçın KÜÇÜKERTUNÇ, Cezmi KURTULUŞ
- ORTAK OLUP OLMADIKLARI : Görev süreleri 3 yıldır.
27 Mart 1997 - Mart 2000
Şirkete ortak değildiler.
- KATILAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETLEME KURULU TOPLANTILARININ SAYISI : 5 defa yönetim kuruluna katılmış,
4 defa da Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.
- ORTAKLIK HESAPLARI,DEFTER VE BELGELERİ ÜZERİNDE YAPILAN İNCELEMENİN KAPSAMI HANGİ TARİHLERDE İNCELEME YAPILDIĞI VE VARILAN SONUÇLARI : Vergi Mevzuatı ve Ticaret Hukuku açısından 3., 6., 9., 12. ayların son haftalarında tetkik ve kontrol yapılmış, tenkide değer bir hususa rastlanmamıştır.
- TÜRK TİCARET KANUNUNUN 353. MADDESİNİN 1. FIKRASININ 3 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE YAPILAN SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI : 4 kere kasa sayımı yapılmış ve mevcut kayıtlara uygun bulunmuştur.
- TÜRK TİCARET KANUNU'NUN 353. MADDESİNİN 1. FIKRASININ 4 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE YAPILAN İNCELEME TARİHLERİ VE SONUÇLARI : Her ayın ilk iş gününde yapılan incelemelerde mevcut kıymetli evrakin defter kayıtlarına uygun olduğu tesbit edilmiştir.
- İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR İLE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER : Herhangi bir şikayet intikal etmemiştir.

KORDSA Kord Bezi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 1.1.1998 - 31.12.1998 dönemi hesap ve işlemlerini Türk ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz 31.12.1998 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu 1.1.1998 - 31.12.1998 dönemine ait kar-zarar tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

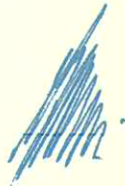
Bilanço ve Kâr-Zarar tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun ibra edilmesini oylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU

Yalçın KÜÇÜKERTUNÇ



Mevlüt AYDEMİR



Cezmi KURTULUŞ



KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 1998
HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1. Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin 31 Aralık 1998 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu ve ilgili dipnotlarını incelemiş bulunuyoruz. Bu mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucu bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan 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. 31 Aralık 1997 tarihinde sona eren hesap dönemine ait mali tabloların bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmıştır. 17 Şubat 1998 tarihli bağımsız denetim raporunda şartsız görüş bildirilmiştir.
3. Görüşümüze göre, yukarıda birinci paragrafta söz konusu edilen mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 1998 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (Bakınız bilanço dipnotu 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers



Coşkun Şen, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 18 Şubat 1999

*Board of Directors
Annual Report*

I. Introduction

1. **Period of Report** : 1.1.1998 - 31.12.1998
2. **Title of the incorporation** : Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
3. **Board of Directors and Duration of Service** :

Chairman	Güler Sabancı	01.04.1998-March 2000
Deputy Chairman	Hasan Güleşçi	27.03.1997-March 2000
Director	Sakıp Sabancı	01.04.1998-March 2000
Director	M. Tufan Darbaz	24.12.1998-March 2000
Director	Faruk Bilen	26.12.1998-March 2000

Özen Göksel and Oğuz Karahan resigned in 1998 and, the Board appointed M. Tufan Darbaz and Faruk Bilen have taken over remaining period.

Extent of Authority : Both Chairman and Directors are provided with authorities specified in the related articles. Of the Turkish Commercial Code 17th clause of our Articles of Association.

Members of the Board of Auditors and Duration of Service.-

Yalçın Küçükertuñ	20.01.1998-March 2000
Mevlüt Aydemir	20.01.1998-March 2000
Cezmi Kurtuluş	03.02.1998-March 2000

Extent of Authority: According, to the 25th clause in our Articles of Association; duty, authority and responsibility of the Auditors are determined within the framework of principles stimulated in Articles 347 and 348 of the Turkish Commercial Code.

4. Amendments in Articles of Association during the Period

-Article 14- The company shall be managed and represented by the Board of Directors which consists of 5 members to be appointed by the General Assembly pursuant to the provisions of the Turkish Commercial Code.

In case of any vacancy in the office of directors due to any cause Directors shall provisionally appoint a new member and present for approval in the first General Assembly meeting. This member shall compete the rest of the term of a previous member. Directors who are natural persons representing legal entity partners of the Corporation shall automatically loose their Capacity of Director if the relations of such legal entities with the corporation are terminated.

-Article 10- Fully paid issued capital of the corporation (hereafter referred to as the "issued capital") is TL 2.126.250.000.000 (two trillion one hundred twenty six billion two hundred fifty million Turkish Lira) divided into 76.623.300 registered shares of TL 2.049.626.700 bearer shares each of TL 1.000 per value on the condition that it is divided into a total 2.126.250.000 shares. Of the issued capital of 2.126.250.000.000 (two trillion one hundred twenty six million two hundred fifty million Turkish Liras), the portion of TL 1.040.812.500.000 (one trillion fourty billion eight hundred twelve million five hundred thousand) was provided cash, TL 913.821.018.937 (nine hundred thirteen billion eight hundred twenty one million eighteen thousand nine hundred thirty seven) was provided from the Revaluation Fund, 74.643.043.340 TL (seventy four billion six hundred fourty three million fourty three thousand three hundred forty) was provided from the profit of Real estate Sales TL 65.085.251.000 (sixty five billion eighty five million two hundred fifty one thousand) was provided from the profit of sales of participants shares TL 31.888.186.723 (thirty one billion eight hundred eighty million one hundred eighty six thousand seven hundred twenty three) was provided from the Participant Revaluation Fund.

3.4.5.6.7.8 set up A,B,C,D class registered and bearer share certificates which represent TL 2.126.250.000.000 (two trillion one hundred twenty six billion two hundred fifty million) issued capital of the corporation shall be printed subject to the Capital Market Board Communique Series I, No: 5 and shall be changed with set up 9 registered and bearer share certificates. The Board of Directors is authorized to increase the issued capital by the issuance of registered and bearer share certificates with the provision of a ceiling of the registered capital.

The Board of Directors can decide to make the value of the new issued share certificates higher than their nominal values. The amounts of shares corresponding to capital subscribed for cash shall be paid in cash and in full during the subscription. Shareholders shall exercise their pre-emptive rights as the rate of issued capital increases. Each share shall be represented by one share certificate. However, the Board of Directors may issue share certificates that represent more than one share. Registered shares are recorded in the Share Registers of the Corporation.

5. Share Capital, Dividend Rates, Shareholders.

- Registered Capital : 10.000.000.000.000 TL.
- Paid in Capital : 4.252.500.000.000 TL.

- **Capital increase During the Year**: Our Capital of 2.126.250.000.000 TL was increased to 4.252.500.000.000 TL by a 100% Bonus Issue.

- Dividend Rates of the Last Three Years :

1997-105%
1996-400%
1995-140%

- Distribution of the Paid-In Capital :

H.Ö. Sabancı Holding	54.11%
Akbank Tekait Sanduđı	15.11%
Free Floating	30.89%

6- Issued Securities:

As of December 31st, 1998 there are 4.175.876.700 bearer shares and 76.623.300 shares to name which have rights to receive dividend from the profit and 200 founder shares.

7- Industry and Our Position Therein:

Kordsa takes place in the industrial textile sector, primarily by producing tire cord fabric which is vital as carcass and being material for vehicle tires, and products it develops according to the needs of the industry.

Kordsa is the only company of its kind in Turkey, and one of the leading companies, possessing the most advanced technology, in the world.

II. Activities

A. INVESTMENTS:

Kordsa has continued its manufacture enhancing investments to solidify its global position in 1998. Under this purpose investments in the amount of 2.106.2 billion TL. In accordance with the Incentive Certificate granted by the Turkish Republic's General Directorate of Incentives and Implementation of the Undersecretariate of Treasury and Foreign Trade, have been realized.

B. ACTIVITIES REGARDING PRODUCTION OF GOODS AND SERVICES:

Our Company has pursued its manufacturing activities in the tire cord and industrial fabric divisions. While a near 75% capacity utilization level was reached in the tire cord division.

Kordsa produced 20.924 tons of tire cord and 2.222 tons of industrial fabric which amount to a all time record total production of 23.146 tons in 1998.

Kordsa reached total sales of 24.698 tons which, consisted of 22.284 tons of tire cord and 2.414 tons of industrial fabrics. Exports contributed to 68% of total sales.



C-Information Related to Financial Statements

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Balance Sheets at 31 December 1998 And 1997
(TL Millions)

ASSETS	Current Year 31/12/1998	Previous Year 31/12/1997
I- CURRENT ASSETS	31.151.892	27.612.014
A. Liquid Assets	1.037.947	28.706
1. Cash	2.312	2.257
2. Banks	1.035.635	26.449
B. MARKETABLE SECURITIES	9.203.128	12.321.341
1. Public Sector Bonds, Notes and Bills	9.203.128	12.252.950
2. Other Marketable Securities	-	68.391
C. Short-term Trade Receivables	7.477.311	5.015.385
1. Customers	7.626.627	4.875.938
2. Notes Receivables	61.461	113.635
3. Rediscount of receivables (-)	(4.556)	(6.458)
4. Deposits and Guarantees Given	714	294
5. Other Short-term Trade Receivables	70.931	31.976
6. Provision for Doubtful Receivables (-)	(277.866)	-
D. OTHER SHORT-TERM RECEIVABLES	90.138	239.569
1. Receivables from Affiliates	1.926	-
2. Other Short-term Receivables	88.212	239.569
E. Inventories	9.409.461	7.127.531
1. Raw Materials	5.609.314	4.186.640
2. Semi-finished Goods	1.778.419	640.860
3. Work in Process	924.876	541.820
4. Finished Goods	1.039.198	1.711.296
5. Other Inventories	41.446	37.040
6. Order Advances Given	16.208	9.875
F. OTHER CURRENT ASSETS	3.933.907	2.879.482
II- NON-CURRENT ASSETS	10.344.651	5.526.725
A. Financial Fixed Assets	2.862.414	1.763.218
1. Affiliates	1.134.288	1.763.218
2. Subsidiaries	1.728.126	-
B. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	7.266.133	3.578.482
1. Land	85.016	85.062
2. Land Improvements	995.270	562.476
3. Buildings	4.306.264	2.351.843
4. Machinery and Equipment	7.086.923	3.927.317
5. Motor Vehicles	202.549	117.269
6. Furniture and Fixtures	321.201	134.306
7. Accumulated Depreciation (-)	(6.230.900)	(3.723.567)
8. Construction in Progress	499.810	123.776
C. INTANGIBLES	15.156	563
1. Other Intangibles	15.156	563
D. OTHER NON-CURRENT ASSETS	200.948	184.462
TOTAL ASSETS	41.496.543	33.138.739

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

LIABILITIES

	Current Year	Previous Year
	31/12/1998	31/12/1997
I- SHORT-TERM LIABILITIES	19.173.026	20.186.876
A. FINANCIAL LIABILITIES	4.959.684	10.228.365
1. Bank Borrowings	4.941.455	10.213.567
2. Short-term Portion of Long-term Bank Borrowing	18.229	14.798
B. TRADE PAYABLES	6.437.180	4.731.108
1. Suppliers	6.359.230	4.699.470
2. Other Trade Payables	77.950	31.638
C. OTHER SHORT-TERM PAYABLES	3.810.975	2.636.963
1. Due to Shareholders	6.399	2.884
2. Due to Affiliates	88.195	-
3. Expenses Payable	-	21.215
4. Taxes and Withholding Payable	170.266	97.818
5. Deferred taxes and other payables to government	-	247.023
6. Other Short-term Liabilities	3.546.115	2.268.023
D. ORDER ADVANCE RECEIVED	313.575	22
E. EXPENSE ACCRUALS AND PROVISIONS	3.651.612	2.590.418
1. Income Tax Provisions	3.507.614	2.265.997
2. Other Provisions and Expense Accruals	143.998	324.421
II- LONG-TERM LIABILITIES	1.677.138	1.044.738
A. FINANCIAL LIABILITIES	33.581	49.477
1. Bank Borrowings	33.581	49.477
B. OTHER LONG-TERM LIABILITIES	185.774	185.141
1. Deferred/Taxes and Other Payables to Government	-	16.807
2. Other Long-Term Liabilities	185.774	168.334
C. EXPENSE ACCRUALS AND PROVISIONS	1.457.783	810.120
1. Employee Termination Benefits	1.457.783	810.120
III- SHAREHOLDERS' EQUITY	20.646.379	11.907.125
A. Capital	4.252.500	2.126.250
B. EMISSION PREMIUM	57.736	57.736
C. REVULUATION SURPLUS	3.673.740	2.728.176
1. Revaluation Surplus of Property, Plant and Equipment	3.673.740	2.303.068
2. Revaluation Surplus of Affiliates	-	420.108
D. RESERVES	9.301.654	2.723.176
1. Legal Reserves	1.024.727	413.044
2. Special Reserves	852	852
3. Extraordinary Reserves	3.000.798	1.471.810
4. Cost Increase Fund	247.789	15.159
5. Investment and Fixed Asset Sales Income that will be Added to Capital	5.027.488	408.764
E. NET PROFIT FOR THE PERIOD	3.360.749	4.690.334
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	41.496.543	33.138.739

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Footnotes To Balance Sheets At 31 December 1998 And 1997
(Amounts expressed in millions of TL)

1) PRIMARY OPERATIONS OF THE COMPANY:

Manufacturing, marketing and selling nylon tire cord fabric, chaffer fabric, conveyor belting fabric, polypropylene liner and single cord.

2) SHAREHOLDERS WITH A NOMINAL SHARE OF 10% OR MORE OF CAPITAL:

	31 December 1998		31 December 1997	
	Shareholding Amount	Shareholding Percentage	Shareholding Amount	Shareholding Percentage
		%		%
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	2.300.946	54.11	389.967	18.34
Akbank Tekait Sandığı	637.900	15.00	318.950	15.00
Akbank T.A.Ş.	-	-	712.195	33.50
Others	1.313.654	30.89	705.138	33.16
TOTAL	4.252.500	100.00	2.126.250	100.00

3) PREFERENCE SHARES AND THE NATURE OF PRIVILEGES GRANTED TO SUCH SHARES:

None

4) REGISTERED SHARE CAPITAL:

The Company's registered share capital amounted to TL 10.000.000 million (1997: TL 10.000.000 million)

5) CAPITAL INCREASES AND THEIR SOURCES

Period	Date Of increase	Amount of increase		Revaluation	
		Cash	Reserves	Fund	
1997	23.06.1997	1.701.000	850.500	96.379	754.121
1998	15.04.1998	2.126.250	None	465.702	1.660.548

6) MARKETABLE SECURITIES ISSUED DURING THE PERIOD EXCLUDING ORDINARY SHARES:

None.

7) MARKETABLE SECURITIES REPRESENTING DEBTS WHICH MATURED DURING THE PERIOD:

None.

8) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT MOVEMENTS IN THE CURRENT PERIOD:

	31 December 1998	31 December 1997
a) Total cost of property, plant and equipment purchased, produced or constructed	1.711.659	925.699
b) Total cost of property, plant and equipment sold or used as scrap	63.791	2.565
c) Revaluation increases in the current period in cost (+)	4.171.083	2.059.182
in accumulated depreciation (-)	1.555.295	633.172

TL 1.233.759 million of the cost of property, plant and equipment purchased during the year represents the machinery and equipment purchased from Rogosin Enterprises Ltd., operating in Israel, at a price of US\$ 4.000.000 US\$ 2.000.000 of this amount has been paid as of the report date. Since the machinery and equipment has not yet been received, no depreciation has been calculated for this machinery and equipment in 1998.

d) Nature, total amount, beginning and completion dates and completion percentages of construction in progress:

Nature	Beginning Date	Completion Date	Completion Percentage
Modernization	19.04.1995	31.12.1998	100 %
Enlargement	29.06.1994	31.12.1998	100 %
Completion/Renovation	14.11.1998	31.12.1999	29 %

9) INVESTMENT ALLOWANCES TO BE UTILIZED IN THE CURRENT AND FUTURE PERIODS:

Incentive No.	Beginning Date	Ending Date	Incentive Base	Investment allowance	Finance of Paid in capital
31874A	26.05.1992	30.06.1999	1.485.706	100 %	759.692
36542	11.04.1994	31.12.1998	40.745	100 %	40.745
53265	16.09.1997	31.12.1999	787.620	100 %	787.620
				31 December 1998	31 December 1997
Investment allowance to be utilized in current period			430.855		769.274
Investment allowances to be utilized in future periods			77.445		89.339
			508.300		858.613

10) ACCOUNT BALANCES WITH SHAREHOLDERS, AFFILIATES AND SUBSIDIARIES:

31 December 1998	Receivables		Payables	
	Trade	Non-trade	Trade	Non-trade
1) Shareholders	-	-	-	6.399
2) Subsidiaries	31.652	-	-	-
3) Affiliates	147.246	1.926	-	88.195
4) Group companies	2.120.881	54.173	4.724.581	67.134
31 December 1997	Receivables		Payables	
	Trade	Non-trade	Trade	Non-trade
1) Shareholders	61	-	856	2.884
2) Subsidiaries	-	-	-	-
3) Affiliates	10.772	-	1.523.532	-
4) Group companies	2.900.777	-	3.036.816	-

11) VALUATION OF INVENTORIES AND OTHER BALANCE SHEET ITEMS, COSTING AND DEPRECIATION METHODS APPLIED, CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES COMPARED TO PREVIOUS PERIOD AND THE MONETARY EFFECT OF THESE POLICY CHANGES, SIGNIFICANT EVENTS OR INDICATORS THAT MAY AFFECT THE GOING CONCERN AND ACCRUAL CONCEPTS, AND THE REASONS FOR THESE:

Accounting principles applied

The Capital Market Board (CMB) has set out principles and rules relating to the preparation and presentation of financial statements and reports prepared on or after 31 December 1998 by companies and intermediary institutions in Communiqué XI/1, as amended and supplemented by Communiqués XI/4, XI/5, XI/11, XI/13, XI/14, XI/15, XI/16 and XI/17 (hereinafter referred to as generally accepted accounting principles issued by the CMB). Additionally, in Communiqué XI/16 promulgated in the Official Gazette dated 4 March 1998, the Capital Market Board has regulated the principles and methods related to independent audits.

The Company has therefore prepared its financial statements in accordance with Turkish commercial practice and the generally accepted accounting principles issued by the CMB.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment (except land and current year additions) are carried at acquisition cost plus revaluation surplus, which is computed in accordance with Law No. 3094. Depreciation is computed on revalued amounts of property, plant and equipment except for buildings and current year acquisitions for which depreciation is computed on acquisition cost. In 1998, the Company used a 77.8% revaluation rate for the revaluation of the property, plant and equipment in accordance with the Tax Legislation Law No. 267.

Depreciation is provided using the straight-line and declining balance methods. Buildings are depreciated over their historical cost and land improvements are depreciated over their net values. The depreciation rates used are as follows:

Buildings	2-4 %
Land improvements	4-6 %
Motor vehicles	20-25 %
Furniture and fixtures	20-25 %
Machinery, plant and equipment	20-25 %

Notes Receivable and Payable

At 31 December 1998 notes payable and receivable (including post-dated cheques) are discounted at the rate of 80% declared by the Central Bank of Turkey.

Accounts receivable and Payable

Trade receivables and payables with maturity of less than three months are stated at their nominal values. At 31 December 1998, the Company has no receivables or payables with due dates of over three months.

Allowance for Doubtful Receivables

The Company has made a provision for receivables that could not be collected at their due dates.

Inventories

Inventories are valued at the lower of acquisition cost or net realizable value. The moving weighted average method is used for raw materials and other inventories. The monthly weighted average method is used for semi-finished and finished goods.

Provision for Employment Termination Benefits

As required by the Turkish Labor Law, the Company is obliged to pay employment termination benefits to personnel working more than one year. The payment is applicable only in case of ceasing the employment without any reason by the employer, gaining the right of retirement by the employee, completion of 25 years (20 years for women), leaving the employment for the fulfillment of military obligations, and death. The provision for employee termination benefit is one month's salary for the each year of service. At 31 December 1998, the employee termination benefit ceiling applied is TL 200.625.000.

Financial Assets

The Company has valued its financial assets at acquisition cost and included bonus shares received when the internal sources of the financial assets are added into their capital

Income and Expenses

The accrual principle is applied for the recognition of income and expenses. Accordingly, revenue is recognized on the shipment of goods or completion of services.

Interest expense accruals on short-term bank loans calculated as of 31 December 1998 are included in the Other Accrued Liabilities an Expense Provisions item.

Marketable Securities

Marketable securities at the balance sheet date comprise the acquisition cost and related income accruals of government bonds and repurchase agreement (repo) transactions with banks.

k) Tax Provision

TL 1.947.487 million of the total tax provision (TL 3.507.614 million) that is stated in the current year's balance sheet is the prior year's deferred tax which was recorded under tax provision expense in the previous year's income statement. The portion in the amount of TL 68.890 million of the total tax provision is the deferred tax resulting from the income accruals on marketable securities at 31 December 1998 and is stated under tax provision expense in the

current year income statement. Additionally, the tax provision amounting to TL 3.507.614 million stated in the current year balance sheet is calculated by subtracting the prepaid taxes in the amount of TL 1.240.965 million from the total tax provision amounting to TL 4.748.579 million

Foreign Currency Transactions

Transactions in foreign currencies are translated into Turkish lira at the exchange rates prevailing at the dates of such transactions. Balance sheet items denominated in foreign currencies are translated at the buying exchange rates of the Central Bank of Turkey prevailing at the balance sheet dates. Foreign exchange gains or losses arising from settlement and translation of foreign currency items are included in the related income and expense accounts, as appropriate. Investments in foreign currencies are translated into Turkish lira at the exchange rate prevailing at the dates of selling or buying.

12) INFORMATION RELATED TO EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE:

- At the board of directors meeting dated 18 December 1998 No. 629, the Company decided to merge with Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş. in accordance with the Turkish Commercial Code 451, and Tax Legislation Law 37-39. It was therefore decided that paid in capital and the equity of the Company stated on the balance sheet, which will be the base for the merger as of the merger date, be registered by a court decision and the application for the merger be submitted to the authorities.

- The legal limit for employment termination benefits was increased to TL 268.341.250 at 1 January 1999.

- The capital of Intercord Faden GmbH amounting to DM 900.000 (TL 168.606) has been increased by DM 1.300.000 (TL 243.542 million) to DM 2.200.000 (TL 412.148) Therefore at the board of directors meeting dated 15 January 1999 No. 634, the Company decided to pay DM 1.040.000 (TL 194.834 million) for the capital increase of Intercord Technische Faden GmbH.

13) CONTINGENT LOSSES AND GAINS:

	31 December 1998	31 December 1997
Cases on behalf of the Company	-	7.479
Cases against the Company	-	30

14) CHANGES IN ACCOUNTING ESTIMATES WHICH MAY HAVE A MATERIAL EFFECT ON THE PROFITABILITY RATIOS AND THEIR MONETARY EFFECTS:

None.

15) MORTGAGES OR RESTRICTIONS ON ASSETS:

Mortgaged fixed asset	Mortgage Amount	Degree	Mortgaged by
Parcel: 19.0.11.b. / 765 / 217	70.000	1.	T.S.K.B.
Parcel: 19.0.11.b. / 765 / 217	20.000	2.	T.S.K.B.
Parcel: 19.0.11.b. / 765 / 217	85.000	3.	T.S.K.B.
Total	175.000		

At 31 December 1997, mortgages over assets amounted to TL 177.000 million.

16) TOTAL INSURANCE COVERAGE ON ASSETS:

	31 December 1998	31 December 1997
Property, plant and equipment	37.927.857	23.112.494
Inventory	7.818.000	5.118.750
Cash	2.250	-
For idle time	7.074.039	-
Total	52.822.146	28.231.244

17) TOTAL GUARANTEES AND MORTGAGES RECEIVED AS GUARANTEES FOR RECEIVABLE:

	31 December 1998	31 December 1997
Mortgages	3.700	3.700
Letters of guarantee	340.500	40.300

18) COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES:

	31 December 1998	31 December 1997
Letters of guarantee given	3.450.110	2.378.339

According to Investment Incentive Certificate No 31874/A, the Company has an obligation to export goods in the amount of US\$ 19.000.000 (TL 5.941.680 million) within the period 18 April 1995 to 30 June 1999.

19) BLOCKED DEPOSITS AT BANKS:

None

20) MARKET VALUE OF MARKETABLE SECURITIES AND FINANCIAL ASSETS CARRIED AT COST AND CARRYING VALUE OF MARKETABLE SECURITIES AND FINANCIAL ASSETS SHOWN AT MARKET VALUE:

	Cost (TL. million)		Market Value (TL. million)	
	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1997
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik San. ve Tic. A.Ş.	490.167	490.167	3.479.344	7.105.703

21) MARKETABLE SECURITIES ISSUED BY SHAREHOLDERS, AFFILIATES AND SUBSIDIARIES:

None.

22) DETAILS OF "OTHER" ITEMS IN THE BALANCE SHEET WHICH EXCEED 20% OF THE RESPECTIVE COMPONENT OR 5% OF THE TOTAL ASSETS:

	31 December 1998	31 December 1997
Other Short-term Receivables		
Service receivables	54.283	196.218
Receivables from personnel	20.192	30.204
Job advances given to personnel	4.352	12.162
Insurance compensation receivables	4.140	656
Personnel advances	2.961	329
Rent receivables	2.284	-
	88.212	239.569
Other Short-term Assets		
Export VAT	3.509.060	2.266.283
VAT receivable	275.054	67.116
VAT to be deducted in subsequent months	20.470	-
Prepaid taxes and funds	-	507.512
Deferred VAT	112.951	-
Prepaid expenses	16.372	38.571
	3.933.907	2.879.482

Prepaid taxes and funds in the amount of TL 507.512 million classified under other short-term assets at 31 December 1997 has increased to TL 1.240.965 million and has been deducted from the tax provision in the current year.

	31 December 1998	31 December 1997
Other Intangibles		
Computer Programmes	8.866	-
Kordsa copyright	5.840	-
Pipe line patent	450	563
	15.156	563

	31 December 1998	31 December 1997
Other Short-term Payables		
VAT payable	3.509.060	2.266.283
Payables to personnel	37.030	-
Other	25	1.740
	3.546.115	2.268.023

	31 December 1998	31 December 1997
Other Long-term Payables		
VAT Related to investment incentive	185.774	168.334

23) RECEIVABLES FROM AND PAYABLES TO PERSONNEL CLASSIFIED IN "OTHER RECEIVABLES" AND "OTHER SHORT-TERM OR LONG-TERM PAYABLES" WHICH EXCEED 1 % OF THE TOTAL ASSETS:

None.

24) DOUBTFUL RECEIVABLES FROM SHAREHOLDERS, AFFILIATES AND SUBSIDIARIES:

None.

25) PROVISION FOR DOUBTFUL RECEIVABLES:

At 31 December 1998, the Company has recorded a provision in the amount of TL 277.866 million (US\$ 888.545) for the uncollected receivable from Dupont Russia.

26) BREAKDOWN OF AFFILIATES AND SUBSIDIARIES HAVING AN INDIRECT SHAREHOLDING AND MANAGEMENT RELATIONSHIP WITH THE COMPANY, PARTICIPATION RATES AND AMOUNTS OF THESE INVESTMENTS AND SUBSIDIARIES:

Notes:

01 Appropriateness of the financial statements to CMB Standards A=Appropriate
02 Financial Statement audited by independent auditors

D: Not Appropriate
IA=Independently Audited
N/A: Not audited

03 Opinion of independent audit report

(= Clean D=Disclaimer Q=Qualified

	31.12.1998		31.12.1997		Gross Profit	Net Profit	Period	01	02	03
	Share	Share	Share	Share						
	%	Amount	%	Amount						
AFFILIATES		1.134.288		1.170.788						
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.59	490.168	6.59	490.168	9.620.805	7.949.875	30/9/98	U	GD	-
Akçansa Çimento San. ve Tic. A.Ş.	<1,00	<2	<1,00	<2	11.458.422	8.056.316	30/9/98	U	GD	-
Marsa Kraft Jacobs Suchard Sabancı Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	<1,00	950	<1,00	950	4.711.915	2.727.884	30/9/98	D	GD	-
Kocaeli Serbest Bölgesi Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	20,46	635.170	33,45	635.170	(692.214)	(692.214)	30/9/98	D	GD	-
Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş.	-	-	12,50	22.500	-	-	-	-	-	-
Beksa Çelik Kord San. ve Ticaret A.Ş.	-	-	10,00	16.000	-	-	-	-	-	-
Hoechsa Hoechst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San. ve Ticaret A.Ş.	-	-	20,00	6.000	-	-	-	-	-	-
SUBSIDIARIES		1.728.126		592.451						
Nile Kordsa Company (Mısır)	51,00	1.239.034	41,00	592.451	3.562.082-\$	2.478.604-\$	30/11/98	D	GD	-
Intercord Technische Faden	80,00	244.546	-	-	3.898 DEM	-	31/12/97	-	-	-
Intercord GbRmH	80,00	244.546	-	-	(400) DEM	(2.140)DEM	31/12/97	-	-	-

In 1998, the Company increased its investment in Nile Kordsa Company to 51%, which was 41% at 31 December 1997, by paying TL 646.603 million.

At 7 September 1998 the Company sold its shares, with a book value of TL 22.499 million, in Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş. to H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. at a price of TL 2.584.573 million and its shares in the same company with a book value of TL 1 million to Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş. at a price of TL 115 million. As a result of these sales the Company made a profit of TL 2.562.074 million.

At the same date the Company sold its shares, with a book value of TL 16.000 million, in Beksa Çelik Kord San ve Tic. A.Ş. to H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. at a price of TL 2.481.300 million and made a profit of TL 2.465.300 million from this sale. Total profit from these sales amounting to TL 5.027.488 million was reflected as 'investment sales income' under shareholders' equity in the balance sheet.

Additionally, at 3 July 1998 the Company sold its shares, having a book value of TL 5.997 million, in Hoecsa Hoecst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş. to H.Ö. Sabancı Holding; at 26 November 1998 the shares, with a book value of TL 38 million in the same company to Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.; shares with a book value of TL 29 million in the same company to Pilsa Plastik San. A.Ş.; shares with a book value of TL 29 million in the same company to Sapeksa Mensucat ve Toprak Mahsulleri San. ve Tic. A.Ş. at their book values.

During the sale of Hoecsa A.Ş. shares, the Company received TL 503.100 million from H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. of the total capital advance paid to Hoecsa A.Ş. amounting to TL 503.150 million (US\$ 2.249.000) and transferred the capital advance to H.Ö. Sabancı A.Ş. Additionally, TL 124.828 million foreign exchange difference loss has been collected from H.Ö. Sabancı A.Ş..

At 15 December 1998, the Company purchased shares of InterCord Technische Faden GmbH, having a book value of DM 720.000 (TL 133.389 million), at a price of DM 1.320.000 (TL 244.546 million) and obtained a participation of 80% in this company. At the same date the Company bought shares of InterCord GbrmH having a book value of DM 880.000 (TL 163.031 million) at a price of DM 1.320.000 (TL 244.546 million) and obtained a participation of 80% in this company.

27) BONUS SHARES RECEIVED FROM AFFILIATES AND SUBSIDIARIES OBTAINED THROUGH INTERNALLY FUNDED CAPITAL INCREASES:

None

28) RIGHTS ON IMMOVABLES AND THEIR VALUE:

None

29) REVALUATION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT IN THE LAST THREE YEARS:

Year	Revaluation Amount
31.12.1998	2.615.788
31.12.1997	1.426.010
31.12.1996	668.365

30) RECEIVABLES AND PAYABLES DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCY HAVING NO FOREIGN EXCHANGE RATE GUARANTEES: FOREIGN CURRENCY DENOMINATED ASSETS AND RATES APPLIED AT THE BALANCE SHEET DATE:

31 December 1998	Type	Amount	Rate	Amount in TL million
Cash And Banks	USD	1.043.508,70	312,720	326,326
	DM	3.742.566,42	187,340	701,132
	STR	2.664,82	522,790	1,393
	SFR	650	228,350	148
	HFL	946	166,130	157
Receivables	USD	2.965.683,59	312,720	927,429
	DM	21.627.187,43	187,340	4.051,637

	DK	3.953.414,87	49,214	194,563
	SFR	21,540	228,350	4,918
	LT	1.833.156,134	188,11	344,835
	FF	2.312.954,01	55,843	129,162
Payables	USD	10.417,202	312,720	3.257,668
	DM	7.073,816	187,340	1.325,209
	FF	2.360,196	55,843	131,800
Borrowings	USD	9.000,000	312,720	2.814,480
	DM	7.190,000	187,340	1.346,975
31 December 1997	Type	Amount	Rate	Amount in TL million
Cash And Banks	USD	68,230	204,750	13,970
	DM	47,025	114,240	5,372
	ST	2,602	338,870	882
	SFR	650	140,610	91
	HFL	946	101,250	96
Receivables	USD	8.057,573	204,750	1.649,788
	DM	15.326,911	114,240	1.750,946
	STR	72,750	338,870	24,653
	SFR	33,099	140,610	4,654
	FF	6.480,163	34,120	221,103
	DK	4.972,381	29,985	149,097
	LT	1.085.321,515	105,70	114,718
Payables	USD	6.328,683	204,750	1.295,798
	DM	12.718,509	114,240	1.452,962
	FF	6.688,169	34,120	228,200
Borrowings	USD	7.412,106	204,750	1.517,629
	DM	9.243,160	114,240	1.055,939

31) MORTGAGES, ADVANCES, ENDORSEMENTS AND OTHER GUARANTEES GIVEN ON BEHALF OF SHAREHOLDERS AND AFFILIATES:

None

32) AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES WORKING DURING THE YEAR:

	31 December 1998	31 December 1997
Salaried	236	179
Waged	430	513
	656	692

33) OTHER MATTERS THAT MAY HAVE A MATERIAL EFFECT ON, OR PREVENT CLEAR UNDERSTANDING OF THE FINANCIAL STATEMENTS:

The Company ceased its operations between 14 December 1998 and 24 December 1998. The cost of direct labor amounted to TL 39.367 million, the cost of indirect labor amounted to TL 31.429 million and the depreciation expense amounted to TL 30.436 million, totaling TL 101.232 million was booked as idle time expenses in the extraordinary expenses line of the income statement.

34) EXPLANATION ADDED FOR CONVENIENCE TRANSLATION INTO ENGLISH:

The effects of differences between accounting principles issued by the CMB. accounting principles generally accepted in countries in which the accompanying financial statements are to be distributed and International Accounting Standards ("IAS") have not been quantified in the accompanying financial statements. Accordingly, the accompanying financial statements are not intended to present the financial position, results of operations and changes in financial position and cash flows in accordance with accounting principles generally accepted in such countries and IAS.

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Income Statements for the Years Ended
31 December 1998 And 1997 (TL millions)

	Current Year	Previous Year
	<i>1/1/1998- 31/12/1998</i>	<i>1/1/1997-31/12/1997</i>
A- GROSS SALES	38.293.923	25.750.558
1. Domestic Sales	12.706.811	8.314.317
2. Foreign Sales	25.551.608	17.422.026
3. Other Sales	33.504	14.215
B-SALES DEDUCTIONS (-)	(20.137)	(21.242)
1. Sales Returns	(1.822)	(588)
2. Sales Discounts	(18.315)	(20.654)
C-NET SALES	38.273.786	25.729.316
D-COST OF SALES (-)	(26.406.299)	(16.136.823)
GROSS PROFIT	11.867.487	9.592.493
E.OPERATING EXPENSES (-)	(5.149.683)	(3.009.179)
1. Research and Development Expenses	(242.377)	(103.863)
2. Marketing, Selling and Distribution Expenses	(1.109.054)	(709.053)
3. General Administrative Expenses	(3.798.252)	(2.196.263)
OPERATING PROFIT	6.717.804	6.583.314
F- INCOME FROM OTHER OPERATING ACTIVITIES	4.594.664	6.812.516
1. Dividend Income From Affiliates	441.679	369.636
2. Dividend Income From Subsidiaries	205.043	-
3. Interest And Other Dividend Income	3.264.681	5.896.234
4. Other Operating Income	683.261	546.646
G- LOSS FROM OTHER OPERATING ACTIVITIES (-)	(445.036)	(90.241)
H. FINANCIAL EXPENSES (-)	(4.359.112)	(6.092.610)
1. Short-term Financial Expenses	(4.340.864)	(6.030.973)
2. Long-term Financial Expenses	(18.248)	(61.637)
OPERATING INCOME	6.508.320	7.212.979
I. EXTRAORDINARY INCOME	298.860	97.496
1. Provision Reversals	880	8.105
2. Prior Period Profits	35.769	41
3. Other Extraordinary Income	262.211	89.350
J-EXTRAORDINARY EXPENSES (-)	(645.339)	(354.144)
1. Idle Time Expenses	(101.232)	-
2. Prior Period Losses	(-411)	-
3. Other Extraordinary Expense	(543.696)	(354.144)
PROFIT FOR THE PERIOD	6.161.841	6.956.331
I. TAXES AND OTHER WITHOLDINGS PAYABLE	(2.801.092)	(2.265.997)
NET PROFIT FOR THE PERIOD	3.360.749	4.690.334

(The accompanying footnotes form an integral part of these financial statements.)

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Footnotes To Statements Of Income For The Years Ended 31 December 1998 And 1997

1- TOTAL DEPRECIATION AND AMORTIZATION EXPENSES FOR THE YEAR:	<u>1998</u>	<u>1997</u>
a) Depreciation Expenses:	1.014.691	735.604
aa) Depreciation expenses on historical cost:	643.483	569.557
ab) Depreciation expenses due to revaluation:	371.208	166.047
b) Amortization:	<u>363</u>	<u>281</u>
	<u>1.015.054</u>	<u>735.885</u>
2- REDISCOUNT AND PROVISION EXPENSES FOR THE YEAR:	<u>1998</u>	<u>1997</u>
a) Provision for employee termination benefits	647.663	396.697
Provision for doubtful receivables	277.866	-
Provision for financial expenses	93.718	324.471
Provision for export commission	50.280	-
Provision for rediscount expenses	<u>25.291</u>	<u>16.166</u>
	<u>1.094.818</u>	<u>737.334</u>
3- TOTAL FINANCIAL EXPENSES FOR THE YEAR:	<u>1998</u>	<u>1997</u>
a) Financial Expenses capitalized on production cost	-	-
b) Financial Expenses capitalized on fixed assets	-	-
c) Financial Expenses charged to income	<u>4.359.112</u>	<u>6.092.610</u>
	<u>4.359.112</u>	<u>6.092.610</u>
4- FINANCIAL EXPENSES RELATED TO SHAREHOLDERS, AFFILIATES AND SUBSIDIARIES (ITEMS EXCEEDING 20% OF THE TOTAL SHOULD BE DISCLOSED SEPARATELY):	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Group Companies		
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	462.381	-
Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş.	697.165	475.457
Akbank T.A.Ş.	2.343.235	4.861.421

5- SALES TO AND PURCHASES FROM SHAREHOLDERS, AFFILIATES AND SUBSIDIARIES (ITEMS EXCEEDING 20% OF THE TOTAL SHOULD BE DISCLOSED SEPARATELY):

	31 December 1998		31 December 1997	
	Purchases	Sales	Purchases	Sales
1) Subsidiaries				
Nile Kordsa Company	325.406	329.682	-	-
InterCord Germany	-	30.897	-	-
1) Affiliates				
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	994.316	5.981	-	-
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.437	5.471.503	-	13.729.159
1) Group Companies				
Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.	-	13.631.028		3.461.304
Dusa Endüstriyel İplik San.ve Tic. A.Ş.	11.624.590	34.611	6.186.092	-
Beksa Çelik Kord San. A.Ş.	60.179	32.044	-	-
Sapeksa Mensucat ve Toprak Mahsulleri Tic. ve San. A.Ş.	-	26.892	-	-
Hoecsa Hoecst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş.	-	22.533	-	-
Universal Trading Ltd.	6.493.986	8.029	7.903.718	-
I-Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.	41.251	2.581	-	-
Toyotasa Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	-	3.303	-	-
Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşl. A.Ş.	-	278	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	74	-	-
Pilsa Plastik Sanayi A.Ş.	7.976	25	-	-
Aksigorta A.Ş.	8.869	-	-	-
Tema Termo Mekanik San. ve Tic. A.Ş.	6.844	-	-	-
Olmuxsa Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.	4.543	-	-	-
Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.242	-	-	-
Bossas Ticaret ve Sanayi İşletmeleri T.A.Ş.	3.052	-	-	-
Sasa Suni Sentetik Elyaf San. A.Ş.	318	-	-	-

6- INTEREST, RENT OR OTHER CHARGES PAID TO OR RECEIVED FROM SHAREHOLDERS, AFFILIATES AND SUBSIDIARIES (ITEMS EXCEEDING 20% OF THE TOTAL SHOULD BE DISCLOSED SEPARATELY):

Interest, rent and other charges received		
Interest Income	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Shareholders		
H.Ö. Sabancı Holding	124.828	

Rent Income		1998	1997
Affiliates			
Enerjisa Enerji üretim A.Ş.		10.675	720
Group Companies			
Dusa Endüstriyel İplik San. ve Tic. A.Ş.		14.430	7.659
Hoecsa Hoechst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San.ve Tic. A.Ş.		10.279	260
I-Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.		4.239	10.500
Dividend Income			
Subsidiaries			
Nile-Kordsa Company (Egypt)		205.043	78.957
Affiliates			
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik San. ve Tic. A.Ş.		367.580	225.449
Dusa Endüstriyel İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.		56.787	33.584
Beksa Çelik Kord Sanayi ve Ticaret A.Ş.		16.516	31.266
Marsa Kraft Jacobs Suchard Sabancı Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.		796	379
Income from agencies			
Group Companies			
Aksigorta A.Ş.		30.106	20.180
Income from rights			
Subsidiaries			
Nile-Kordsa Company (Egypt)		45.342	-
Other Income			
Group Companies			
Hoecsa Hoechst ve Sabancı End. İplik ve Kord Bezi San. ve Tic.A.Ş.		35.769	-
Interest, rent and Other charges paid			
Interest Expense			
Group Companies			
Akbank T.A.Ş.		1.467.108	4.564.991
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.		111.276	-
Foreign Exchange Rate Differences			
Group Companies			
Akbank T.A.Ş.		808.457	411.264
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.		358.594	-
Dusa Endüstriyel İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.		563.727	-
Rent Expense			
Shareholders			
H.Ö.Sabancı Holding A.Ş.		142.717	83.948

7- TOTAL SALARIES AND BENEFITS PAID TO THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS, GENERAL MANAGER, GENERAL COORDINATOR, ASSISTANT MANAGER AND OTHER TOP MANAGEMENT:

TL 205.692 million (1997- TL 92.256 Million)

8- CHANGES IN DEPRECIATION CALCULATION METHOD AND THEIR EFFECT ON DEPRECIATION EXPENSES FOR THE YEAR:

None

9- COSTING METHOD AND PROCEDURES:

The costing method for stocks is the stage completion costing method. The moving weighted average method is used for raw materials and other inventories. For semi-finished and finished goods the Company uses the monthly weighted average costing method.

10- REASONS FOR NON-PERFORMANCE OF STOCK COUNT PROCEDURES:

The stock count has been performed.

11- SCRAP SALES IN DOMESTIC AND EXPORT SALES ACCOUNTS EXCEEDING 20% OF TOTAL SALES:

None

12- INCENTIVES AND SUBSIDIES ON SALES:

The Company benefits from Export incentive Certificate No: 3749 and as a result, the Company has a right of customs exemption for the goods amounting to US\$ 748.800 that will be imported.

13- INCOME AND EXPENDITURES RELATED TO PRIOR PERIODS AND THE AMOUNTS AND SOURCES OF SUCH EXPENDITURE AND LOSSES:

The Company issued an invoice amounting to TL 35,769 million to Hoecsa Hoechst ve Sabancı Endüstriyel İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş. as a result of the project services given in the previous periods.

The total expenses of the due date differences and price differences of previous periods is TL 412 million.

14- INCOME PER SHARE AND PROFIT DISTRIBUTION PER SHARE TOGETHER WITH VALUES AND RATIOS REGARDING ORDINARY SHARES AND PREFERENCE SHARES:

Profit per share with $\frac{\text{Net Income for the period} \times 1.000}{\text{Paid-in Capital}} = \text{TL. 790 (1997 : TL 2.206)}$

a face value of TL 1.000

15-CHANGES IN QUANTITY OF GOODS PRODUCED AND SERVICES TO BE PROVIDED DURING THE PERIOD FOR EACH MAIN PRODUCTION GROUP:

Production (Tons)	31.12.1998	31.12.1997	% Change
Cord fabric	20.924	28.045	(-) 25
Industrial fabric	2.198	2.639	(-) 17

16- CHANGES IN QUANTITY OF GOODS SOLD AND SERVICES PROVIDED DURING THE PERIOD FOR EACH MAIN PRODUCTION GROUP:

Sales (Tons)	31.12.1998	31.12.1997	% Change
Cord fabric	22.261	27.763	(-) 20
Industrial fabric	2.415	2.596	(-) 7

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
STATEMENT OF CASH FLOW FOR THE YEARS ENDED
31 December 1998 And 1997 (Amounts expressed in millions of TL)

	Current Period	Previous Period
	31/12/1998	31/12/1997
A. CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	28.706	11.111
B. CASH IN FLOW IN THE CURRENT YEAR	45.864.843	44.548.770
1. Cash inflow from sales	35.811.860	24.381.143
a. Net Sales	38.273.786	25.729.316
b. Increase in receivables due to sales	(2.461.926)	(1.348.173)
2. Cash inflow from other operating activities	4.594.664	6.812.516
3. Cash inflow from extraordinary income and gains	298.860	97.496
4. Increase in short-term liabilities (not related to purchases)	(3.255.867)	11.824.743
5. Increase in long-term liabilities (not related to purchases)	(15.263)	124.776
6. Cash inflow from capital increase	-	850.500
7. Other cash inflows	8.430.589	457.596
a. Profit from sales of investments	5.027.488	-
b. Decrease in marketable securities	3.118.213	-
c. Cost increase fund	232.630	-
d. Profit from fixed asset sales	52.258	-
C. CASH OUTFLOW IN THE CURRENT YEAR	44.855.602	44.531.175
1. Cash outflow for cost of production	26.202.980	16.716.614
a. Cost of sales	26.406.299	16.136.823
b. Increase in inventories	2.281.930	4.534.177
c. Increase in payables (related to purchases)	(1.706.922)	(3646.219)
d. Expenses not requiring cash outflow such as depreciation and allowances (-)	(778.327)	(308.167)
2. Cash outflow for operating activities	4.305.022	2.184.767
a. Research and development expenses	242.377	103.863
b. Marketing, selling and distribution expenses	1.109.054	709.053
c. General and administrative expenses	3.798.252	2.196.263
d. Expenses not requiring cash outflow (-)	(844.661)	(824.412)
3. Cash outflow for other operating activities	445.036	90.241
a. Expenses and losses from other operations	445.036	90.241
4. Cash outflow for financial expenses	4.359.112	6.092.610
5. Cash outflow for extraordinary expenses and losses	605.973	354.144
a. Extraordinary expense and losses	645.339	354.144
b. Expenses not requiring cash outflow such as depreciation and allowances (-)	(39.366)	-
6. Cash outflow for capital expenditures	3.216.825	1.047.482
7. Taxes and withholdings paid	2.265.997	1.502.478
8. Dividends paid	2.549.663	1.906.292
9. Other cash outflows	904.994	14.636.547
D. CASH AND EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR	1.037.947	28.706
E. INCREASE OR DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	1.009.241	17.595

(The attached notes are an integral part of this financial statements)

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
STATEMENTS OF FUND FLOW FOR THE YEARS ENDED
31 December 1998 And 1997 (Amounts expressed in millions of TL)

	Current Period 31/12/1998	Previous Period 31/12/1997
A. SOURCES	13.781.910	25.346.891
1. Sources from operating profit	8.170.674	8.345.561
a. Operating profit	6.508.320	7.212.979
b. Depreciation	1.014.691	735.885
c. Expenses not requiring fund outflow (ETB)	647.663	396.697
2. Sources from extraordinary income	298.860	97.496
a. Extraordinary income	298.860	97.496
3. Increase in short-term liabilities		15.470.962
4. Increase in long-term liabilities		124.776
5. Capital increase (cash)		850.500
6. Emission premium		48.218
7. Cost increase fund	232.630	614
8. Fixed asset and investments sales income to be added to capital	5.027.488	408.764
9. Other	52.258	-
B. USE OF SOURCES	13.781.910	25.346.891
1. Sources used because of extraordinary losses	645.339	354.144
a. Extraordinary loss	645.339	354.144
2. Taxes and similar charges paid	2.265.997	1.502.478
3. Dividends paid	2.549.663	1.906.292
4. Increase in current assets	3.539.878	19.799.192
5. Increase in non-current assets (excluding revaluation)	3.216.825	1.784.785
6. Decrease in short-term liabilities	1.548.945	-
7. Decrease in long-term liabilities	15.263	-
CHANGE IN NET WORKING CAPITAL		
1. Increase in the net working capital	4.553.728	3.564.711

(The attached notes are an integral part of this financial statements)

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
STATEMENT OF COST OF SALES
For the Years Ended December 31, 1998 and 1997 (TL Millions)

	Current Period 31.12.1998	Previous Period 31.12.1997
COST OF PRODUCTION		
A. Direct Raw Material Cost	22.962.200	15.080.151
B. Direct Labor Cost	1.920.135	1.189.065
C. General Production Cost	2.376.191	1.477.719
D. Use of Semi-Finished Goods	(1.520.615)	(537.433)
1. Beginning Inventory (+)	1.182.680	645.247
2. Ending Inventory (-)	(2.703.295)	(1.182.680)
COST OF PRODUCTS	25.737.911	17.209.502
E. Change In Finishe Goods	672.099	(1.097.820)
1. Beginning Inventory (+)	1.711.296	613.476
2. Ending Inventory (-)	(1.039.197)	(1.711.296)
I. Cost of Goods Sold	26.410.010	16.111.683
II. Cost of merchandise Sold	-	25.141
III. Cost of Service Sold	-	-
COST OF SALES(I+II+III)	26.410.010	16.136.824

	Current Period 31.12.1998	Previous Period 31.12.1997
FINANCIAL RATIOS		
LIQUIDITY RATIOS		
1. Current Ratio (Current Assets/Current Liabilities)	1.62	1.37
2. Acid Test Ratio (Current Assets-Inventories/Current Liabilities)	1.13	1.01
FINANCIAL STRUCTURE RATIOS		
1. Total Liabilities/Total Assets (Current Liabilities+Long Term Liabilities/Total Assets)	0.50	0.64
2. Shareholders' Equity/Total Liabilities (Shareholders' Equity/Current Liab.+Long Term Liab.)	0.99	0.56
OPERATING AND PROFITABILITY RATIOS		
1. Profitability Ratio of Sales (Income for the Period/Net Sales)	0.16	0.27
2. Profitability Ratio of Sales (Income for the Period/Total Assets)	0.14	0.21
3. Profitability Ratio of Shareholders' Equity (Net Income for the Period/Shareholders' Equity)	0.16	0.39

(The attached notes are an integral part of these financial statements.)

D. Administrative Operations

1. The Management Team of Our Company:

<u>Titles</u>	<u>Manager</u>	<u>Date of Appoinment</u>
<u>General Manager</u>	Bülent Savaş	01.04.1998
Finance Manager	Hakan Tiftik	15.10.1997
Accounting Manager	Hüseyin Güleşçi	01.11.1982
<u>Quality Systems Coordinator</u>	Aydın Kosova	16.06.1997
<u>Assistant Gen. Manager (Project)</u>	Bekir Soytürk	01.01.1997
<u>Assistant Gen. Manager</u> <u>(Industrial Relations and Planning)</u>	Yılmaz Kanbak	01.03.1991
Planning Manager	Hayri Özer Gez	16.05.1983
Human Resource Manager	Hakan Öker	17.08.1998
Information Technology Manager	Hayati Ardıçer	01.01.1998
<u>Assistan Gen. Manager (Technical)</u>	Eray Atak	16.06.1997
Production Manager	Nuri Düzgören	16.06.1997
Resarch and Development Manager	Ali Vatansever	01.06.1995
Maintenance and Support Manager	Kaya Özüekren	17.02.1997
<u>Assistant Gen. Manager (Commercial)</u>	Ahmet Dördüncü	01.11.1996
Marketing Manager	Bülent Araslı	01.11.1996
Procurement Manager	Melih Bilgin	03.08.1998
Purchasing and Inventory Control Manager	Fikret İsaoglu	30.03.1994

2. Issues Related to Personnel and Workers:

The number of employees on 01.01.1998 were 683

The number of employees on 31.12.1998 were 639

3. Practice of Collective Bargaining: The article of the 11th collective bargaining for the period between january 1.1997 and December 31.1998 has been applied.

4. Severance Pay Obligations : As of December 31.1997 severance pay liability of our company in accordance with the rules of the prevailing legislation is 1.456.735.377.136.- TL

5. Fringe Benefits Provided to Personnel and Workers : Quarterly paid salary bonus allowance for religious holiday allowance for marriage maternity allowance aid in case of death seniority bonus food allowance transport service annual leave transportation fee job clothing allowance and ait in care of natural disaster.

III. Proposal for profit appropriation and Conclusion

The Board of Directors hereby submits and kindly requests appropriation of the net income in the balance sheet which is the result of our operation in 1998 and constituted in accordance with the Article 34 of the articles of Association of our Company amounting to TL 3.192.711.000.000 remaining out of deductions for Corporation Tax and Fund, Income Withholding Tax and Fund and 1 st Legal Reserve as per the Article 35 of the said articles of Association as follows:

Statements of Profit Distribution For The Years Ended 31 December 1998 And 1997 (Amounts expressed in millions of TL)

	31.12.1998	31.12.1997
A. Distribution of Current Year Profit		
1. Current year profit	6.161.841	6.956.331
2. Taxes payable	(2.801.092)	(2.265.997)
- Corporate taxes (-)	(1.561.726)	(1.572.307)
- Income taxes (-)	(984.722)	(487.690)
- Other taxes (-)	(254.644)	(206.000)
3. First legal reserve	(168.038)	(340.200)
Net Profit Base For Distribution	3.192.711	4.350.134
4. First dividend to shareholders (-)	(2.317.850)	(2.493.663)
- Ordinary shareholders	(2.126.250)	(2.232.563)
- Founder shareholders	(191.600)	(261.100)
5. Dividend to board of directors	(32.000)	(56.000)
6. Second legal reserves	(237.469)	(271.483)
Extraordinary Reserve	605.392	1.528.988
B. Net Profit Per Share (TL%)		
1. To ordinary shareholders (TL %)	790 TL / 79%	2.206 TL / 221%
C. Profit Distributed Per Share (TL%)		
1. Ordinary shareholders (TL%)	500 TL / 50 %	1.050 TL / 105 %
2. 200 founder shareholders (TL)	958.000.000 TL	1.305.500.000 TL

The Board of Directors kindly requests your adoption and approval for the financial Statement pertaining to the operations of our company in 1998. After constitution of income in accordance with article 35 of Articles of Association, the Board also submits the distribution of dividend as: TL 500 against each share of TL 1000.- par Value of shares with series 9,10 by coupon 1998 and the determination of the date for the distribution of dividend as April 7, 1999 for your approval.

(The attached notes are integral parts of these financial statements.)

Auditor's Report

To the General Assembly of Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.

- Trade Name : KORDSA Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Head Office : Istanbul
- Issued Capital : 4.252.500.000.000.- TL
- Field of Operation : Manufacture and trade of tyre cord fabric used as raw material for tires, conveyor belt and other industrial fabrics.
- Names and Assignment Period of Auditor or Auditors and Whether They are Shareholders of the Company : Mevlüt AYDEMİR, Yalçın KÜÇÜKERTUNÇ, Cezmi KURTULUŞ
Assignment period is 3 years, from March 27, 1997 to March 2000. They are not shareholders of the Company.
- Numbers of Board Meetings Attended and Auditors' Meetings Held : Five board meeting were attended and four auditors' meetings were held.
- Scope of Examination Conducted on the Company's Books of Accounts and Documents, Dates of Examination and Findings. : Investigations and controls in terms of the Turkish Tax Legislation and Commercial Code were done during the last weeks of the 3rd, 6th, 9th and 12th months and nothing to be criticized was found.
- Number and Findings of Cash Counts Conducted in Accordance with Subparagraph 3 of Paragraph 1 of Article 353 of the Turkish Commercial Code : Four cash counts were made and count results were found in line with the records.
- Dates and Findings of Examinations in Accordance with Subparagraph 4 of Paragraph 1 of Article 353 of the Turkish Commercial Code : Examinations conducted in the first working day of every month revealed that existing securities were in line with the records.
- Irregularities and Complaints Noted and Measures Taken : There were no complaints and irregularities.

We have examined the accounts and transactions of Kordsa A.Ş. for the period Jan. 1, 1998 - Dec. 31, 1998 in accordance with the Turkish Commercial Code, the Articles of Association of the Company, other regulations and generally accepted accounting principles and standards.

In our opinion, the accompanying balance sheet prepared as of Dec. 31, 1998 reflects the financial position of the company at this date: the income statement for the period Jan. 1, 1998 - Dec. 31, 1998 reflects the true and accurate results of the Company's operations: the proposal for profit appropriation is conformity with the legislation and the Articles of Association.

We hereby submit the approval of the balance sheet and the income statement and the ratification of the actions of the Board of Directors to your votes.

BOARD OF AUDITORS

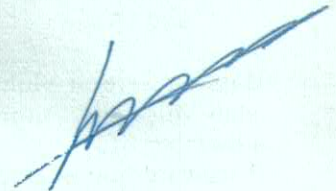
Yalçın KÜÇÜKERTUNÇ



Mevlüt AYDEMİR



Cezmi KURTULUŞ



CONVENIENCE TRANSLATION INTO ENGLISH OF INDEPENDENT
AUDITOR'S REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS ORIGINALLY ISSUED IN TURKISH -
SEE NOTE 34

KORDSA KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
FOR THE PERIOD 1 JANUARY- 31 DECEMBER 1998

1. We have examined the accompanying balance sheet of Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (the Company) at 31 December 1998 and the related statement of income and the footnotes for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards issued by the Turkish Capital Market Board ("CMB"), and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary under the circumstances.
2. The financial statements of the Company for the year ended 31 December 1998 were audited by other independent auditors whose report dated 17 February 1998 expressed a clean opinion on those statements.
3. In our opinion, the accompanying financial statements mentioned in the first paragraph above present fairly the financial position of Kordsa Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. at 31 December 1998 and the result of its operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles issued by the CMB (see footnote 11 to the balance sheet).
4. Additional paragraph for convenience translation into English :-

The effects of differences between accounting principles issued by the CMB and the accounting principles generally accepted in the countries in which the accompanying financial statements are to be distributed and International Accounting Standards ("IAS") have not been quantified in the accompanying financial statements. Accordingly, the accompanying financial statements are not intended to present the financial position, results of operations and changes in financial position and cash flows in accordance with accounting principles generally accepted in such countries and IAS

Başaran Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers



Coşkun Şen, SMMM
Partner

İstanbul, 18 February 1999

NOTLAR / NOTES

SABANCI TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ
Sabancı Group Of Companies

KİMYA GRUBU
CHEMICALS

SASA
PİLSA
İNSA

OTOMOTİV SEKTÖRÜ
AUTOMTIVE

TEMSA
TOYOTASA
AKKARDANSA
YAZAKİSA

LASTİK TAKVİYE GRUBU
TIRE REINFORCEMENT MATERIALS

KORDSA
NİLE-KORDSA
DUSA
BEKSA
HOECSA
ENERJİSA
I-BİMSA
KORDUSA BREZİLYA
KORDUSA ARJANTİN-DUKORD
INTERCORD

BANKA GRUBU
BANKING

AKBANK
SABANCI BANK
BNP-AK DRESER BANK
BNK-AK DRESNER LEASING
AKMENKUL
AKNET
AK YATIRIM

SİGORTA GRUBU
INSURANCE

AKSİGORTA
AKHAYAT

ÇİMENTO GRUBU
CEMENT & CONSTRUCTION

AKÇANSA
ÇİMSA
OYSA-NİÇDE
OYSA-İSKENDERUN
KARÇİMSA
AGREGASA
AKÇANSA TAŐIMACILIK

TEKSTİL SEKTÖRÜ
TEXTILES

BOSSA
YÜNSA
EXSA

LASTİK SEKTÖRÜ
TIRE

BRISA

KAĞIT SEKTÖRÜ
PAPER AND PACKAGING

OLMUKSA
DÖNKASAN

GIDA GRUBU
FOOD AND RETAIL

MARSA KJS
SAPEKSA
DANONESA
CARREFOURSA
TİKVEŐLİ

DIŞ İLİŐKİLER GRUBU
INTERNATIONAL BUSINESS

EXSA U.K.
UNIVERSAL
HOLSA
HEFTİ

HOLDİNG A.Ő.
HOLDING CO.

PHILSA
PMSA
TURSA
ANKARA ENTERNASYONEL OTELCİLİK

Kurucu Ortaklarımızdan;

Sn. HACI SABANCI için

Hacı Sabancı, 25 Haziran 1935'de Kayseri Akçakay'da doğdu. Orta öğrenimi, gençlik yılları ve yaşamının büyük bir bölümü Adana'da geçti. Hacı Sabancı, Sabancı Topluluğu'nu oluşturan şirketlerin kurulmasında öncülük etti, çeşitli görevlerde bulundu. Cumhurbaşkanı Demirel tarafından "Üstün Hizmet Madalyası" ile ödüllendirilen Hacı Sabancı'ya, Çukurova Üniversitesi Senatosu ve Doğu Akdeniz Üniversitesi (Kıbrıs) Fahri Doktor ünvanı vermiş, Uluslararası İş ve Yönetim Derneği "Ticaret alanında Balkanlar'ın En iyi yöneticisi" seçmiştir. Ayrıca, katkıları ve çabalarıyla gelişmesinde büyük rol oynadığı Adana Organize Sanayi Bölgesi'ne Hacı Sabancı'nın ismi verilmiştir.

Başarılı iş hayatının yanı sıra hayırsever kişiliği, halka ve gençliğe yönelik hizmetleri ile tanınan, Hacı Sabancı, başkanlığını yaptığı Vakfa önderliğinde kurulan Sabancı Üniversitesi'nin kuruluş çalışmalarındaki büyük desteği, ülkemizin 51 yerleşim merkezinde öğrenci yurdu, kültür sitesi, eğitim kurumu, spor tesisi, sağlık tesisi olmak üzere hizmete sunduğu 105 kalıcı eseri ile her zaman anılacaktır.

Hacı Sabancı, Sabancı Grubu yaşadıkça unutulmayacaktır.

Anısı önünde saygıyla eğiliyoruz.



Our founder and shareholder;

HACI SABANCI

Hacı Sabancı was born in Kayseri, Akçakaya, on June 1935. He completed his education in Adana, where he also spent most of his life. Hacı Sabancı was the founder in many Sabancı Group companies and he worked in many different positions in Sabancı Group companies.

Çukurova University and East Mediterranean University (Cyprus) gave him a honorary doctor title. Also, a "Superior Service Medal" was given by President Süleyman Demirel. He was chosen "The most Successful Executive "in trade in the Balkans.

He worked for developing and establishing of Adana Organized Industries region, which has been called after his name.

Mr. Hacı Sabancı who had a successful business life, was well-known also with his charitable personality and activities towards the youth and public. While he served as the president of Vakfa foundation, he utilised most of his efforts for the foundation of Sabancı University. He will always be remembered with his 105 benevolent works such as dormitories and cultural, educational, sports and health centers at 51 different locations.

Memory of Hacı Sabancı, will not be forgotten as long as Sabancı Group Lives.

We respectfully send tribute to his memory.



RECYCLED
GERİ DÖNÜŞÜMLÜ