

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)	1-2
ARA DÖNEM ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ARA DÖNEM ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOLARI	5
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-36
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	6-11
DİPNOT 3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	11-15
DİPNOT 4 TİCARİ ALACAKLAR	16
DİPNOT 5 MADDİ DURAN VARLIKLAR	17-18
DİPNOT 6 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	19
DİPNOT 7 BORÇLANMALAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	19-22
DİPNOT 8 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	23
DİPNOT 9 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)	23-25
DİPNOT 10 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	25
DİPNOT 11 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	26
DİPNOT 12 PAZARLAMA GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	26
DİPNOT 13 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER	27
DİPNOT 14 FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ	27
DİPNOT 15 PAY BAŞINA (KAYIP) / KAZANÇ	28
DİPNOT 16 YABANCI PARA POZİSYONU	29-31
DİPNOT 17 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	32-35
DİPNOT 18 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	35-37
DİPNOT 19 ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	37-38

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

30 HAZİRAN 2015 VE 31 ARALIK 2014 TARİHLİ ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2015	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		49.931.352	45.637.583
Nakit ve Nakit Benzerleri		4.020.888	2.627.753
Ticari Alacaklar		27.530.792	20.396.145
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	3	3.455.425	2.985.291
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	4	24.075.367	17.410.854
Diğer Alacaklar		464.839	63.335
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	3	27.575	14.475
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		437.264	48.860
Stoklar		16.661.576	20.266.616
Peşin Ödenmiş Giderler		497.831	1.038.120
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		3.393	14.624
Diğer Dönen Varlıklar	8	752.033	1.230.990
Duran Varlıklar		127.495.611	128.345.178
Finansal Yatırımlar		230.621	225.725
Diğer Alacaklar		40.282	39.534
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		40.282	39.534
Maddi Duran Varlıklar	5	126.513.760	127.670.961
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6	670.948	408.958
Peşin Ödenmiş Giderler		40.000	-
TOPLAM VARLIKLAR		177.426.963	173.982.761

1 Ocak - 30 Haziran 2015 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 10 Ağustos 2015 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

30 HAZİRAN 2015 VE 31 ARALIK 2014 TARİHLİ ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2015	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		75.992.967	84.074.697
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	3.672.173	11.954.788
- İlişkili Olmayan Tarafalara Kısa Vadeli Borçlanmalar		3.672.173	11.954.788
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		28.499.007	26.447.500
- İlişkili Tarafalara Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3	3.656.576	6.925.954
- İlişkili Olmayan Tarafalara Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7	24.842.431	19.521.546
Diğer Finansal Yükümlülükler		3.286.431	-
Ticari Borçlar		36.601.534	41.208.468
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	3	4.511.425	15.157.708
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar		32.090.109	26.050.760
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		318.993	288.485
Diğer Borçlar		831.610	1.098.091
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	3	386.499	625.061
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar		445.111	473.030
Türev Araçlar	7	989.539	1.807.185
Ertelenmiş Gelirler		1.044.900	687.571
Kısa Vadeli Karşılıkları	17	541.780	577.017
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		541.780	577.017
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8	207.000	5.592
Uzun Vadeli Yükümlülükler		94.090.509	73.181.342
Uzun Vadeli Borçlanmalar		81.229.846	60.628.445
- İlişkili Olmayan Tarafalara Uzun Vadeli Borçlanmalar	7	81.229.846	60.628.445
Türev Araçlar	7	398.694	465.641
Uzun Vadeli Karşılıklar		2.910.305	2.644.339
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		2.910.305	2.644.339
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9	9.551.664	9.442.917
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		170.083.476	157.256.039
ÖZKAYNAKLAR			
ÖZKAYNAKLAR		7.343.487	16.726.722
Ödenmiş Sermaye	10	40.000.000	40.000.000
Paylara İlişkin Primler	10	253.928	253.928
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	5	72.119.197	73.960.394
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları		74.256.692	75.887.715
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(2.137.495)	(1.927.321)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(619.221)	(1.258.312)
- Riskten Korunma Kayıpları		(803.718)	(1.438.892)
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar			
Makul Değer Fonu		184.497	180.580
Geçmiş Yıllar Zararları		(94.598.265)	(88.715.513)
Net Dönem Zararı		(9.812.152)	(7.513.775)
TOPLAM KAYNAKLAR		177.426.963	173.982.761

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 VE 2014 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

		<i>Sınırlı incelemeden geçmiş</i>		<i>Sınırlı incelemeden geçmiş</i>	
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	11	65.283.959	34.807.518	61.986.761	31.619.686
Satışların Maliyeti (-)	11	(51.998.345)	(28.149.551)	(47.061.094)	(24.218.666)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar		13.285.614	6.657.967	14.925.667	7.401.020
BRÜT KAR		13.285.614	6.657.967	14.925.667	7.401.020
Pazarlama Giderleri (-)	12.i	(8.793.440)	(4.675.137)	(9.175.066)	(4.716.558)
Genel Yönetim Giderleri (-)	12.ii	(3.400.846)	(1.775.562)	(3.610.884)	(2.197.745)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		(374.629)	(188.971)	(276.420)	(129.079)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13	2.080.436	1.234.843	4.037.716	1.496.075
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	13	(5.021.249)	(1.876.642)	(4.452.934)	(1.618.391)
ESAS FAALİYET (ZARARI)/KARI		(2.224.114)	(623.502)	1.448.079	235.322
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		93.360	-	100.082	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		-	-	(2.325)	(2.325)
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET (ZARARI)/KARI		(2.130.754)	(623.502)	1.545.836	232.997
Finansman Gelirleri	14.i	1.945.235	(1.018.568)	7.785.536	2.518.561
Finansman Giderleri (-)	14.ii	(9.625.115)	(4.761.446)	(11.555.788)	(2.076.652)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ (ZARARI)/KARI		(9.810.634)	(6.403.516)	(2.224.416)	674.906
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		(1.518)	77.635	108.244	182.108
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	9	(1.518)	77.635	108.244	182.108
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM (ZARARI)/KARI		(9.812.152)	(6.325.881)	(2.116.172)	857.014
DÖNEM (ZARARI)/KARI		(9.812.152)	(6.325.881)	(2.116.172)	857.014
Pay Başına Kayıp					
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına (Kayıp)/Kazanç	15	(0,2453)	(0,1581)	(0,0529)	0,0214
DİĞER KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm (Kayıpları)/Kazançları		(262.718)	(198.823)	113.561	58.165
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire/(Gidere) İlişkin Vergi		52.544	39.765	(22.712)	(11.633)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar					
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Makul Değer Artışları/Azalışları		4.896	4.896	51.921	51.921
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/(Kayıpları)		793.968	192.590	(24.358)	(248.647)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı (Gidere)/Gelire İlişkin Vergi		(159.773)	(39.497)	(5.512)	39.345
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		428.917	(1.069)	112.900	(110.849)
TOPLAM KAPSAMLI (GİDER)/GELİR		(9.383.235)	(6.326.950)	(2.003.272)	746.165

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 VE 2014 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş Sermaye	Paylara İlişkin Primler	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Birikmiş Kârlar	
			Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	Makul Değer Riskten Korunma Kazanç / (Kayıpları)	Geçmiş Yıllar Zararları	Net Dönem Karı/(Zararı)	Toplam Özkaynaklar
<i>Sınırlı incelemeden geçmiştir</i>									
ÖNCEKİ DÖNEM									
1 Ocak 2014 itibariyle bakiyeler (dönem başı)	40.000.000	253.928	70.596.905	(1.717.870)	176.215	(1.244.085)	(61.923.551)	(29.907.134)	16.234.408
Önceki dönem zararının geçmiş yıllar zararlarına transferi	-	-	-	-	-	-	(29.907.134)	29.907.134	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	90.849	41.537	(19.486)	-	(2.116.172)	(2.003.272)
Amortisman transferi – net (dipnot 5)	-	-	(1.480.104)	-	-	-	1.480.104	-	-
30 Haziran 2014 itibariyle bakiyeler (dönem sonu)	40.000.000	253.928	69.116.801	(1.627.021)	217.752	(1.263.571)	(90.350.581)	(2.116.172)	14.231.136
<i>Sınırlı incelemeden geçmiştir</i>									
CARİ DÖNEM									
1 Ocak 2015 itibariyle bakiyeler (dönem başı)	40.000.000	253.928	75.887.715	(1.927.321)	180.580	(1.438.892)	(88.715.513)	(7.513.775)	16.726.722
Önceki dönem karının geçmiş yıllar zararlarına transferi	-	-	-	-	-	-	(7.513.775)	7.513.775	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	(210.174)	3.917	635.174	-	(9.812.152)	(9.383.235)
Amortisman transferi – net (dipnot 5)	-	-	(1.631.023)	-	-	-	1.631.023	-	-
30 Haziran 2015 itibariyle bakiyeler (dönem sonu)	40.000.000	253.928	74.256.692	(2.137.495)	184.497	(803.718)	(94.598.265)	(9.812.152)	7.343.487

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 VE 2014 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOLARI

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

		Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2015	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2014
	Dipnot Referansları		
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Dönem Zararı		(9.812.152)	(2.116.172)
Dönem Net Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		7.981.281	7.073.283
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler		1.518	(108.244)
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	5-6	3.562.368	3.399.796
Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler		254.771	220.639
Şüpheli alacak karşılığı iptali ile ilgili düzeltmeler	4	(25.000)	-
Şüpheli alacak karşılığı ile ilgili düzeltmeler		-	47.780
Maliyet gider karşılığı ile ilgili düzeltmeler	17	144.687	330.514
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kazançlar ile ilgili düzeltmeler		(93.360)	(97.756)
Faiz geliri ile ilgili düzeltmeler	14	(22.440)	(38.496)
Faiz gideri ile ilgili düzeltmeler	14	4.513.903	2.541.366
Swap işleminden kaynaklanan faiz ile ilgili düzeltmeler	14	489.946	624.459
Gerçekleşmemiş yabancı para çevirim farkları ile ilgili düzeltmeler		(845.112)	153.225
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(6.464.392)	2.908.555
Ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler	4	(6.639.513)	(2.279.355)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler	3	(470.134)	(2.082.328)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler	3	(13.100)	(32.005)
Stoklardaki artışla ilgili düzeltmeler		3.605.040	703.738
Diğer alacaklar ve varlıklardaki azalış/(artış)la ilgili düzeltmeler	8	641.325	596.434
Ticari borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler		6.687.751	2.992.890
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler	3	(10.646.283)	(1.569.580)
Diğer duran varlıklardaki azalış		(40.000)	-
Diğer borçlar ve yükümlülüklerdeki artışla ilgili düzeltmeler		410.522	4.578.761
Faaliyetlerde Kullanılan Nakit Akışları		(280.645)	(1.246.116)
Ödenen kıdem tazminatı		(280.645)	(311.538)
Atık imha maliyetiyle ilgili düzeltmeler	17	-	(934.578)
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit		(8.575.908)	6.619.550
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	5-6	(2.667.157)	(1.060.610)
Alınan faiz		22.440	38.496
Maddi duran varlık satışlarından kaynaklanan nakit girişleri		93.360	111.028
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(2.551.357)	(911.086)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri, net		20.697.581	4.965.171
İlişkili taraflara finansal borçlardaki azalış	3	(3.507.940)	(3.773.807)
Ödenen faiz		(4.865.952)	(2.541.366)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan net nakit)		12.323.689	(1.350.002)
Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış		1.196.424	4.358.462
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		196.711	(27.458)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ		1.393.135	4.331.004
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		2.627.753	579.028
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		4.020.888	4.910.032

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.’nin (“Şirket”) fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarımamül ve mamül temizlik kağıdı üretimi, satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Şirket, yurtdışına satmak amacıyla üretmiş olduğu yarımamül ve mamül temizlik kağıtlarının büyük bir kısmının satışını Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. (“YDT”) vasıtasıyla yapmaktadır (Dipnot 3).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlıdır ve payları Borsa İstanbul’da (“BİST”) işlem görmekte olup 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla, BİST’de kayıtlı %35,12 oranında (31 Aralık 2014: %35,12) hissesi mevcuttur. Şirket’in %60,58 (31 Aralık 2014: %60,58) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. (“Yaşar Holding”), Şirket’in nihai ana ortağı konumundadır (Dipnot 10).

Şirket, Türkiye’de kayıtlı olup kayıtlı ofis adresi aşağıdaki gibidir:

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak- İzmir

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

İlişikteki ara dönem özet finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS/TFRS”) esas alınmıştır.

Şirket, 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin özet finansal tablolarını SPK’nın Seri: II, 14.1No’lu tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, TMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama” standardına uygun olarak hazırlamıştır. Ara dönem özet finansal tablolar ve notlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

İşletmeler, TMS 34 standardına uygun olarak ara dönem finansal tablolarını tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Şirket bu çerçevede, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlamayı tercih etmiştir.

Şirket’in ara dönem özet finansal tabloları yıl sonu finansal tablolarının içermesi gerekli olan açıklama ve dipnotların tamamını içermemektedir ve bu sebeple Şirket’in 31 Aralık 2014 tarihli finansal tabloları ile beraber okunmalıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Şirket, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensipleri ve şartları, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır.

SPK'nın Seri II, 14.1 No'lu tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlayan işletmelerin döviz pozisyonu tablosunu, toplam ihracat ve toplam ithalat tutarları ile toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranını özet finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 16).

Ara dönem özet finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan araziler, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Ara dönem özet finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. SPK'nın Seri II, 14.1 No'lu tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlayan işletmelerin döviz pozisyonu tablosunu, toplam ihracat ve toplam ithalat tutarları ile toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranını özet finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 16).

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve finansal tablolarını SPK Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, KGK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları, 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardaki açıklamalarla, aşağıda belirtilen husus dışında, tutarlıdır:

Ara dönemlerde vergi karşılıkları yıl sonu mali sonuçlarına uygulanması beklenen vergi oranları ve yıl sonu mali sonuçlarına uygulanması beklenen vergi matrahı tutarları göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır.

1 Ocak - 30 Haziran 2015 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

Bir yıllık mali dönem içerisinde eşit dağılmayan giderler, sadece bu giderlerin mali yılsonunda uygun bir şekilde tahmin edilebileceği veya ertelenebileceği durumlarda ara dönem özet finansal tablolarda dikkate alınmıştır.

2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 30 Haziran 2015 tarihi ile başlayan dönem itibarıyla Şirket tarafından uygulanmış, mevcut standartlarda değişiklik veya yeni standartlar:

- Yıllık İyileştirmeler 2010-2012 Dönemi; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 9 standarda değişiklik getirmiştir:

- TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
- TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
- TFRS 8, Faaliyet Bölümleri

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

- TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
 - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
 - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
 - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık İyileştirmeler 2011-2013 Dönemi; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-12-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
- TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
 - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
 - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
 - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
- b) 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirket faaliyetleri ile ilgili olmadığından veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir.**
- c) Henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından uygulanmamış, mevcut standartlardaki değişiklikler, yeni standartlar ve yorumlar:**
- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: "Maddi duran varlıklar" ve "Maddi olmayan duran varlıklar"; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, varlığın kullanımını içeren bir faaliyetten elde edilen hasılatın, genellikle varlığın ekonomik yararlarının tüketimi dışındaki etkenleri yansıttığından, hasılat esaslı amortisman ve itfa yöntemi kullanımının uygun olmadığına açıklık getirmiştir.
 - Yıllık İyileştirmeler 2014 Dönemi; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
 - TFRS 5, 'Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler', satış yöntemlerine ilişkin değişiklik,
 - TFRS 7, 'Financial araçlar: Açıklamalar', TFRS 1'e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik,
 - TMS 19, 'Çalışanlara sağlanan faydalar' iskonto oranlarına ilişkin değişiklik,
 - TMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama' bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.
 - TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu"; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler ile finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirmek amaçlanmıştır.
 - TFRS 15 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat'; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart, hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tablolardaki brüt satış karlarının dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.
 - TFRS 9, "Finansal araçlar"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in ara dönem özet finansal tabloları bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla ara dönem özet bilançosunu, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 30 Haziran 2015 ara hesap dönemine ait özet kapsamlı gelir, nakit akım ve özkaynaklar değişim tablolarını ise 1 Ocak - 30 Haziran 2014 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla önceden raporlanmış kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında finansman gelirleri ve giderleri içerisinde yer alan kur farkı geliri ile kur farkı giderinde oluşan geçişmelere ilişkin netleştirme yapılmıştır. Söz konusu netleştirme işlemi muhasebenin önemlilik ilkesi doğrultusunda ilgili dönemin kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında düzenlenmiş olup, kur farkı gelir ve gideri 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sırasıyla 11.113.757 TL ve 9.117.421 TL'dir. İlgili düzenlemeden kaynaklanan 31 Aralık 2014 tarihli finansal durum tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarına net etkisi bulunmayan değişim aşağıda yer almaktadır. Söz konusu değişimin, 30 Haziran 2015 ve 30 Haziran 2014 tarihli finansal durum tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarına etkisi bulunmamaktadır.

	31.Ara.14
Kur farkı gelirindeki azalış/ (artış)	18.486.359
Kur farkı giderindeki (azalış)/ artış	-18.486.359
Finansman gelir/giderine net etkisi	-
Dönem kar veya zararındaki değişim	-
Toplam kapsamlı giderlerdeki değişim	-
Toplam özkaynaklardaki değişim	-

2.5 Netleştirme/ Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Şirket'in normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla, net değerleri üzerinden gösterilir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Şirket'in önemli muhasebe tahminleri aşağıdaki gibidir:

i. Şirket'in sürekliliği

Şirket'in ilişikteki ara dönem özet finansal tabloları "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 26.061.615 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibarıyla faaliyet zararı ve net dönem zararları sırasıyla, 2.224.114 TL ve 9.812.152 TL olarak ve 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 94.598.265 TL olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 19 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır.

Ayrıca, Yönetim Kurulu'nun 08 Mayıs 2015 tarihli 2015/18 sayılı kararına istinaden, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'den 25.000.000 TL'ye düşürülüp ve eşanlı olarak çıkarılmış sermayenin 25.000.000 TL'nden 20.000.000 TL nakden ilave ile 45.000.000 TL'na artırılmasına ilişkin olarak 23 Haziran 2015 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunulmuştur. Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding, Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket'in öngörülebilir geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadırlar.

ii. Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri, bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değer üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 5).

Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri için bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında birtakım yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır.

- Çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/satımın gerçekleşmemesi nedeniyle ilgili makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsaları için ortalama m² satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde ele alınan bileşenlerden arsa değerinin hesaplanmasında da yukarıda açıklanan emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır.

Makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerden hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 30 Haziran 2015 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

Alım/ satım işlemlerinin gerçekleşmesi esnasında oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir ve söz konusu değişikliklerin etkileri olduğu dönemde finansal tablolara yansıtılır.

iii. *Nakit akıma yönelik riskten korunma etkinlik testi*

Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda, nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tanımlanan türev araçların makul değerleri ile 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla taşınan değerleri arasındaki farkı diğer finansal yükümlülükler (Dipnot 7) içerisinde sınıflandırılmış olup söz konusu türev araçların etkin olması sebebiyle ertelenmiş vergi etkisi düşülerek özkaynaklarda nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde muhasebeleştirilmiştir. Türev araçların etkinlik testi Avro/ TL kur değerlemeleri ve faiz oranlarına ilişkin varsayımları içermekte olup işlemlerin gerçekleşmesi durumunda gerçekleşecek oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir ve söz konusu değişikliklerin etkileri olduğu dönemde finansal tablolara yansıtılır.

iv. *Gelir vergileri*

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili birçok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu çerçevede, Şirket önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, mali zararlardan ve diğer bazı indirilebilir geçici farklardan doğan ertelenmiş vergi alacaklarının tamamını bu varlıkların gelecekteki kullanımının kuvvetle muhtemel olmaması nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 9). Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenmiş vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

2.7 TMS/TFRS'ye Uygunluk Beyanı

Şirket yönetimi, finansal tabloların KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'lere ve KGK ilke kararlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Şirket yönetimi olarak, cari ve önceki döneme ait finansal tablolar ile önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotların TMS/TFRS'lere uygun olarak hazırlanıp sunulduğunu beyan ederiz.

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

i. *İlişkili tarafların bakiyeleri:*

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar		
YDT	3.382.855	2.985.291
Diğer	72.570	-
	3.455.425	2.985.291

YDT'den olan alacaklar, Şirket'in yurtdışı satışlarının önemli bir kısmının bu firma vasıtasıyla yapılmasından kaynaklanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar		
Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	27.490	14.390
Diğer	85	85
	27.575	14.475

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar, Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin finansman temini ve kefalet komisyon bedellerinden oluşmaktadır. İlişkili taraflardan diğer alacakların vadeleri 3 - 12 ay arasındadır.

Şirket yönetimi geçmiş deneyimlerini gözönünde bulundurarak ilişkili taraflardan alacaklarına istinaden önemli bir tahsilat problemi yaşamayacağını öngörmüştür.

c) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar

Yadex Export Import und Spedition GmbH ("Yadex")	3.522.701	12.503.257
Yaşar Holding	627.071	499.422
YDT	217.981	2.053.002
Diğer	143.672	102.027
	4.511.425	15.157.708

YDT'ye olan borçlar yurtdışına yapılan satışlardan kaynaklanan komisyon ve masraflarından, Yadex'e olan borçlar, Şirket'in yurtdışı hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır. 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding'e olan borçlar, danışmanlık ve istişare hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

d) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar

YDT	40.610	229.027
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	127.825	107.131
Yaşar Holding	117.214	63.432
Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem")	13.964	97.482
Diğer	86.886	127.989
	386.499	625.061

e) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları:

YBP	3.656.576	6.925.954
	3.656.576	6.925.954

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle ilişkili taraflara uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları YBP tarafından bir finansal kuruluştan sağlanıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi borçlarının anaparası ve faiz tutarından oluşmaktadır. Söz konusu borçların vadesi 1 Ağustos 2015 olup faiz oranı yıllık Euribor+%3,90'a göre altı ayda bir değişmektedir.

ii. İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
a) Mal satışları:				
YDT	19.143.218	11.013.978	20.561.477	9.875.687
Diğer	133.242	105.317	82.322	43.631
	19.276.460	11.119.295	20.643.799	9.919.318

Şirket yurtdışı satışlarının önemli bir bölümünü YDT aracılığıyla gerçekleştirmektedir.

b) Hizmet satışları:

YDT	1.759	1.759	147.807	52.077
YBP	-	-	78.364	-
Diğer	-	-	4.208	2.483
	1.759	1.759	230.379	54.560

c) Mal alımları:

YDT	-	-	2.059.518	2.059.518
Yadex	-	-	885.191	885.191
	-	-	2.944.709	2.944.709

Şirket, Yadex ve YDT aracılığıyla yurtdışından hammadde alımı yapmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
d) Hizmet alımları:				
Yaşar Holding	852.185	380.492	985.393	521.171
YDT	559.465	405.257	672.463	349.969
YBP	37.660	24.203	54.530	26.949
Diğer	142.016	74.346	139.120	70.682
	1.591.326	884.298	1.851.506	968.771

Yaşar Holding'den yapılan hizmet alımları muhtelif hizmetler ve danışmanlık bedelleri ile ilişkilidir.

e) Maddi duran varlık alımları:

Yaşar Holding	10.595	-	98.696	17.179
Diğer	1.817	-	5.156	5.157
	12.412	-	103.852	22.336

f) Finansman gelirleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler:

Yaşar Dış Ticaret	670.234	352.877	328.865	59.096
Dyo Boya	35.587	15.402	50.183	29.299
Yaşar Holding	12.995	12.995	385.107	189.589
Diğer	38.697	23.903	8.193	4.017
	757.513	405.177	772.348	282.001

g) Finansman giderleri ve esas faaliyetlerden diğer giderler:

Yadex	864.691	864.691	177.993	45.050
YDT	633.496	42.487	390.304	250.738
YBP	190.172	111.561	100.948	49.809
Yaşar Holding	160.568	88.084	61.788	26.344
Diğer	264.522	95.976	402.401	217.119
	2.113.449	1.202.799	1.133.434	589.060

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

30 Haziran 2015 itibariyle finansman giderleri, Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerle ilgili kefalet giderleri ile ticari olmayan işlemlerden kaynaklanan vade farkı ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kefalet ve finansman gideri hesaplamalarında kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranları her bir işlem için yıllık %0,50'dir (2014: yıllık %0,50).

h) Verilen kefaletler:

Şirket, 30 Haziran 2015 tarihi itibariyle Yaşar grubu şirketlerinden Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem") ve Dyo Boya'nın uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu 16.666.666 Avro karşılığı toplam 49.703.333 TL (31 Aralık 2014: 20.000.000 Avro karşılığı 56.414.000 TL) tutarındaki kredilere sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır.

ı) Alınan kefaletler:

30 Haziran 2015 tarihi itibariyle, Şirket'in yurtiçi bir finans kuruluşundan sağlamış olduğu toplam 11.111.111 Avro karşılığı 33.135.555 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, YBP, Pınar Su, Pınar Süt, Çamlı Yem, Pınar Et ve Dyo Boya, ayrıca yine yurtiçi finans kuruluşlarından sağlanan 70.000.000 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding ve YBP garantör olarak kefalet sağlamışlardır (31 Aralık 2014: 13.333.333 Avro ve 40.000.000 TL karşılığı toplam 77.609.332 TL).

i) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Üst düzey yöneticiler, genel müdür, direktörler ve yönetim kurulu üyelerinden oluşmakta olup bu yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
Toplam kısa vadeli faydalar	292.379	141.927	394.923	194.331
İşten ayrılma ile ilgili faydalar	56.972	56.972	157.988	-
Diğer uzun vadeli faydalar	5.347	383	41.305	1.273
	354.698	199.282	594.216	195.604

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - TİCARİ ALACAKLAR

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Müşteri cari hesapları	20.981.686	16.285.548
Vadeli çekler ve alacak senetleri	6.904.134	4.874.865
	27.885.820	21.160.413
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(3.539.651)	(3.564.651)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(270.802)	(184.908)
	24.075.367	17.410.854

Şirket'in alacakları, yurtiçinde bayi ve zincir mağazalar, yurtdışında ise Yaşar grubu şirketlerinden YDT vasıtasıyla yapılan mamul ve yarı mamul temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır.

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla TL cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir hesaplamasında kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %10,79 (31 Aralık 2014: TL cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için yıllık %9,79) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (31 Aralık 2014: 2 ay).

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Vadesi geçen alacaklar	1.797.219	2.125.707
0-30 gün vadeli	7.044.265	4.323.012
31-60 gün vadeli	7.512.002	6.677.759
61-90 gün vadeli	6.742.364	3.387.441
91 gün ve üzeri	979.517	896.935
	24.075.367	17.410.854

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 1.797.219 TL tutarındaki ticari alacak için 1.229.500 TL tutarında teminat alınmıştır. 1 Ocak - 30 Haziran tarihleri içerisinde şüpheli alacak karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak	(3.564.651)	(3.508.744)
Dönem içinde ayrılan	-	(47.780)
Karşılık iptali	25.000	30.260
30 Haziran	(3.539.651)	(3.526.264)

Üretim, dağıtım ve çeşitli satış noktalarını kapsayan Şirket'in geniş dağılmış müşteri yelpazesinden dolayı, ticari alacakların konsantrasyon riski sınırlıdır. Şirket'in ticari alacaklarını tahsil etmedeki geçmiş deneyimi göz önünde bulundurularak gerekli karşılık ayrılmıştır. Bu nedenle, Şirket yönetimi ayrılmış olan şüpheli alacakların dışında herhangi bir ek şüpheli alacak riskinin yer almadığına inanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2015	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	30 Haziran 2015
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	43.507.000	-	-	-	43.507.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	22.270.000	5.131	(66.197)	183.886	22.392.820
Makine, tesis ve cihazlar	71.365.042	369.592	(202.845)	1.022.998	72.554.787
Taşıt araçları	89.707	-	-	-	89.707
Döşeme ve demirbaşlar	4.878.939	50.846	(3.380)	-	4.926.405
Diğer maddi duran varlıklar	131.755	1.817	-	-	133.572
Yapılmakta olan yatırımlar	695.828	1.897.686	-	(1.206.884)	1.386.630
	142.938.271	2.325.072	(272.422)	-	144.990.921
Tenzil: Birikmiş amortisman					
Binalar ve yerüstü düzenleri	-	(1.301.205)	66.197	-	(1.235.008)
Makine, tesis ve cihazlar	(11.363.961)	(1.982.938)	202.845	-	(13.144.054)
Taşıt araçları	(75.067)	(4.953)	-	-	(80.020)
Döşeme ve demirbaşlar	(3.789.057)	(189.431)	3.380	-	(3.975.108)
Diğer maddi duran varlıklar	(39.225)	(3.746)	-	-	(42.971)
	(15.267.310)	(3.482.273)	272.422	-	(18.477.161)
Net defter değeri	127.670.961				126.513.760

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 2.937.066 TL tutarındaki kısmı (1 Ocak - 30 Haziran 2014: 2.769.842 TL) üretim maliyetine, 181.962 TL tutarındaki kısmı (1 Ocak - 30 Haziran 2014: 218.460 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 12.ii) ve 363.693 TL tutarındaki kısmı (1 Ocak - 30 Haziran 2014: 341.305 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 12.i) ve 79.647 TL tutarındaki kısmı (1 Ocak - 30 Haziran 2014: 70.189 TL) araştırma ve geliştirme giderlerine dahil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	30 Haziran 2014
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	38.610.000	-	-	-	38.610.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	21.338.379	55.493	-	13.382	21.407.254
Makine, tesis ve cihazlar	69.496.450	93.317	(2.530)	819.306	70.406.543
Taşıt araçları	89.707	-	-	-	89.707
Döşeme ve demirbaşlar	4.514.781	286.641	(25.676)	34.991	4.810.737
Diğer maddi duran varlıklar	32.085	-	-	3.852	35.937
Yapılmakta olan yatırımlar	566.748	385.873	(9.486)	(871.531)	71.604
	134.648.150	821.324	(37.692)	-	135.431.782
Tenzil: Birikmiş amortisman					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(1.416.122)	(1.158.482)	-	-	(2.574.604)
Makine, tesis ve cihazlar	(7.329.500)	(1.986.877)	865	-	(9.315.512)
Taşıt araçları	(65.161)	(4.953)	-	-	(70.114)
Döşeme ve demirbaşlar	(3.330.089)	(205.185)	23.554	-	(3.511.720)
Diğer maddi duran varlıklar	(31.969)	(3.468)	-	-	(35.437)
	(12.172.841)	(3.358.965)	24.419	-	(15.507.387)
Net defter değeri	122.475.309				119.924.395

30 Haziran 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2015	2014
1 Ocak	75.887.715	70.596.905
Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman	(2.038.779)	(1.850.130)
Amortisman transferi üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 9)	407.756	370.026
30 Haziran	74.256.692	69.116.801

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri/ yeniden değerlenmiş değer:	1 Ocak 2015	İlaveler	30 Haziran 2015
Haklar- yazılımlar	2.329.046	342.085	2.671.131
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(1.920.088)	(80.095)	(2.000.183)

Net defter değeri **408.958** **670.948**

Maliyet değeri/ yeniden değerlenmiş değer:	1 Ocak 2014	İlaveler	30 Haziran 2014
Haklar- yazılımlar	2.196.689	107.755	2.304.444
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(1.824.647)	(40.831)	(1.865.478)

Net defter değeri **372.042** **438.966**

DİPNOT 7 - BORÇLANMALAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli krediler	3.624.298	11.954.788
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	24.842.431	19.521.546
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	47.875	-
	28.514.604	31.476.334
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	989.539	1.807.185
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	29.504.143	33.283.519
Uzun vadeli krediler	80.992.445	60.628.445
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	237.401	-
	81.229.846	60.628.445
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	398.694	465.641
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	81.628.540	61.094.086
Toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	111.132.683	94.377.605

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - BORÇLANMALAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Krediler ve diğer finansal yükümlülükler:

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli krediler:						
TL krediler (*)	6,91	7,56	3.624.298	1.465.228	3.624.298	1.465.228
Avro krediler	-	4,40	-	3.718.779	-	10.489.560
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
TL krediler (*)	11,00	11,37	11.103.812	4.660.592	11.103.812	4.660.592
Avro krediler (**)	3,53	3,71	4.606.873	5.268.534	13.738.619	14.860.954
Toplam kısa vadeli krediler					28.466.729	31.476.334
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	989.539	1.807.185	989.539	1.807.185
Toplam kısa vadeli krediler ve türev finansal araçlar					29.456.268	33.283.519
Uzun vadeli krediler:						
TL krediler (*)	11,53	11,37	61.111.112	35.555.557	61.111.112	35.555.557
Avro krediler (**)	3,53	3,71	6.666.667	8.888.889	19.881.333	25.072.888
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	398.694	465.641	398.694	465.641
Toplam uzun vadeli krediler ve türev finansal araçlar					81.391.139	61.094.086

(*) TL krediler, sabit ve değişken faizli kredilerden oluşmakta olup faiz oranları yıllık %6,84 ile %12,25 arasında değişmektedir (2014: %7,06 ile 11,37 arasında).

(**) Avro krediler faiz oranı Euribor +%3,40'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediyi içermektedir (2014: Euribor +%3.40).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - BORÇLANMALAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket, 1 Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Avro tutarında kredi sağlamış ve bu kredi ile ilişkili taraflara olan borçlarını aynı tarih itibariyle ödemiştir. Kredi faizi alta ayda bir belirlenmek üzere değişken Euribor+%3,40 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte geri ödenecektir. Faiz ödemeleri ise kredi kullanım tarihinden başlayarak 6 aylık dönemlerde gerçekleştirilecektir. Söz konusu krediye ilişkin olarak Yaşar Grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP"), Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Su"), Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. ("Pınar Süt"), Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem"), Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et") ve Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya"), Şirket'e garantör sıfatıyla kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyit dökümanlarını imzalamak suretiyle Avro/ TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini yıllık %8,30 faiz oranı ve 2,274 Avro/ TL kuru ile swap etmiştir. Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda, nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tanımlanan türev araçların makul değerleri ile 30 Haziran 2015 tarihi itibariyle taşınan değerleri arasındaki 1.388.233 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 2.272.826 TL) fark diğer kısa ve uzun finansal yükümlülükler içerisinde sınıflandırılmış olup tahakkuk eden 383.586 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 474.212 TL) swap işleminden kaynaklanan faiz gideri ile 106.359 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 737.257 TL) faiz ödemesi ile realize olan faiz gideri finansman giderleri (Dipnot 15) içerisinde sınıflandırılarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış, 1.004.648 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 1.798.615 TL) türev işlemlerden kaynaklanan makul değer farkı ise, türev araçların etkin olması sebebiyle, 200.930 TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 359.723 TL) ertelenmiş vergi etkisi (Dipnot 9) düşülerek özkaynaklarda nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in krediler ve diğer finansal yükümlülükler ile ilgili vermiş olduğu teminatlar Dipnot 17'da açıklanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - BORÇLANMALAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle uzun vadeli kredilerin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2015
1 Temmuz 2016 - 30 Haziran 2017	24.499.106
1 Temmuz 2017 - 30 Haziran 2018	20.402.105
1 Temmuz 2018 - 30 Haziran 2019	14.050.397
1 Temmuz 2019 - 30 Haziran 2020	9.930.716
1 Temmuz 2020 - 30 Haziran 2021	5.853.237
1 Temmuz 2021 - 30 Haziran 2022	6.256.883
	80.992.445
	31 Aralık 2014
2015 yılı	19.756.987
2016 yılı	19.756.987
2017 yılı	7.038.157
2018 yılı	7.038.157
2019 yılı	7.038.157
	60.628.445

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle, swap işlemleri neticesinde Şirket'in kredileri sabit faiz oranlı kredilerden oluşmaktadır.

Banka kredileri ve diğer finansal yükümlülüklerin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Banka kredileri	111.132.683	94.377.605	109.793.951	89.664.324

Kredilerinin makul değerleri, TL krediler için yıllık %10,25 ve Avro krediler için yıllık %5,00 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2014: Avro krediler ve TL krediler için sırasıyla yıllık %5,02 ve %10,28 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2014
a) Diğer dönen varlıklar:		
Diğer KDV	751.884	1.230.940
Gelir Tahakkukları	149	-
Diğer	-	50
	752.033	1.230.990
b) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Gider tahakkukları	207.000	5.592
	207.000	5.592

DİPNOT 9 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

1 Ocak- 30 Haziran 2015 ve 2014 ara hesap dönemlerine ait özet kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi geliri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
- Ertelenmiş vergi (gideri)/ geliri	(1.518)	77.635	108.244	182.108
Toplam vergi (gideri)/ geliri	(1.518)	77.635	108.244	182.108

1 Ocak - 30 Haziran 2015 ve 2014 ara hesap dönemlerine ait sürdürülen faaliyetler vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014
Vergi öncesi zarar	(9.810.634)	(2.224.416)
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	1.962.127	444.833
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(50.890)	(120.986)
İndirilecek gelirler	56.963	133.359
Ertelenmiş vergi varlığı yaratılmayan cari dönem zararı	(1.962.430)	(423.234)
Diğer	(7.288)	74.222
Toplam vergi geliri	(1.518)	108.242

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş vergiler

Şirket ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2014: %20).

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Vergilendirilebilir geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükler)	
	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Arazi ve arsalar, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	84.744.874	86.783.653	(10.488.182)	(10.895.940)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme etkisi	(1.243.911)	(2.961.089)	207.966	541.393
Nakit akımdan korunma işlemleri	(1.004.648)	(1.798.615)	200.930	359.723
Kıdem tazminatı karşılığı	(2.728.805)	(2.491.960)	545.761	498.392
Diğer	90.695	(267.568)	(18.139)	53.515
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri-net			(9.551.664)	(9.442.917)

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan, maddi ve maddi olmayan varlıkların kimi geçici zamanlama farklılıklarından kaynaklanan toplam 18.048.185 TL (31 Aralık 2014: 16.090.793 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını finansal tabloların hazırlanma tarihi itibariyle gelecekte faydalanılması kuvvetle muhtemel görülmediği için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son indirilebilecekleri yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
2015	11.374.205	11.374.205
2016	19.285.120	19.285.120
2017	8.163.449	8.402.946
2018	32.364.138	32.364.138
2019	9.022.557	9.022.557
2020	10.031.456	-
	90.240.925	80.448.966

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2015	2014
1 Ocak	(9.442.917)	(8.473.016)
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna (borç)/alacak kaydı	(1.518)	108.242
Nakit akımdan korunma işlemleri fonuna verilen	(158.794)	4.872
Yeniden değerlendirme değer artış fonuna verilen	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer fonuna verilen	(979)	(10.384)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	52.544	(22.712)
30 Haziran	(9.551.664)	(8.392.998)

DİPNOT 10 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatına tabi şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup 1 Kr nominal değere sahip kayıtlı paylarını temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	40.000.000	40.000.000

Türkiye'deki şirketler, nakit arttırım dışındaki tüm iç kaynakların sermayeye ilavesi suretiyle bir defaya mahsus olmak üzere kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler. Nakit arttırım suretiyle kayıtlı sermaye tavanı aşılamaz.

Şirket'in 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerindeki pay sahipleri ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Pay Sahipleri	30 Haziran 2015		31 Aralık 2014	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Yaşar Holding	60,58	24.231.366	60,58	24.231.366
Halka açık kısım	35,12	14.049.855	35,12	14.049.855
Diğer	4,30	1.718.779	4,30	1.718.779
Ödenmiş sermaye	100,00	40.000.000	100,00	40.000.000

Beheri 1 Kr olan 4.000.000.000 adet (31 Aralık 2014: 4.000.000.000 adet) pay bulunmakta olup farklı pay grupları ve pay sahiplerine verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla 253.928 TL (31 Aralık 2014: 253.928 TL) tutarındaki paylara ilişkin primler ise Şirket'in halka arz edilen paylarının nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
Yurtiçi satışlar	55.937.174	28.830.735	56.777.085	30.806.370
Yurtdışı satışlar	19.322.862	10.843.805	20.853.723	9.730.726
Brüt Satışlar	75.260.036	39.674.540	77.630.808	40.537.096
Tenzil: İskontolar	(9.821.894)	(4.773.621)	(15.543.369)	(8.837.329)
İadeler	(154.183)	(93.401)	(100.678)	(80.081)
Net Satışlar	65.283.959	34.807.518	61.986.761	31.619.686
Satışların Maliyeti	(51.998.345)	(28.149.551)	(47.061.094)	(24.218.666)
Brüt Kar	13.285.614	6.657.967	14.925.667	7.401.020

DİPNOT 12 - PAZARLAMA GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
i. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:				
Nakliye	3.590.787	2.027.113	3.323.820	1.742.907
Personel	1.333.383	672.741	1.076.989	544.594
Reklam	1.155.120	510.593	2.200.194	1.090.963
İhracat komisyon giderleri	618.629	355.609	642.517	317.120
Dışarıdan sağlanan hizmetler	572.743	284.103	525.637	276.192
Amortisman ve itfa payları	363.693	184.213	341.305	173.554
Kira	222.363	115.752	227.392	109.267
Enerji	157.517	78.556	179.597	84.561
Diğer	779.205	446.457	657.615	377.400
	8.793.440	4.675.137	9.175.066	4.716.558
ii. Genel yönetim giderleri:				
Personel	1.087.363	477.572	1.298.030	606.113
Danışmanlık	880.237	515.421	751.481	407.551
Dışarıdan sağlanan hizmetler	392.662	195.657	420.607	208.705
Amortisman ve itfa payları	181.962	91.665	218.460	112.684
Enerji	87.290	34.803	119.638	61.085
Diğer	771.332	460.444	802.668	801.607
	3.400.846	1.775.562	3.610.884	2.197.745

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
Ticari faaliyetlerden kaynaklanan				
kur farkı geliri	1.218.022	832.912	3.572.071	1.356.764
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden				
kaynaklanan finansal gelir	349.471	109.451	246.350	(17.731)
Diğer	512.943	292.480	219.295	157.042
	2.080.436	1.234.843	4.037.716	1.496.075

b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:

Ticari faaliyetlerden kaynaklanan				
kur farkı gideri	(4.138.218)	(1.508.005)	(2.854.589)	(488.159)
Vade unsuru içeren ticari işlemlerden				
kaynaklanan finansal gider	(455.838)	(120.125)	(513.577)	(123.916)
Dava karşılık gider	(14.757)	(8.143)	(678.153)	(678.153)
Diğer	(412.436)	(240.369)	(406.615)	(328.163)
	(5.021.249)	(1.876.642)	(4.452.934)	(1.618.391)

DİPNOT 14 - FİNANSMAN GELİR VE GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
i. Finansman gelirleri:				
Kur farkı geliri	1.888.193	(1.046.332)	7.312.774	2.290.758
Kefalet geliri	34.602	17.751	434.266	213.688
Faiz geliri	22.440	10.013	38.496	14.115
	1.945.235	(1.018.568)	7.785.536	2.518.561

ii. Finansman giderleri:

Kur farkı gideri	(3.488.456)	(1.441.060)	(7.393.408)	(60.640)
Faiz gideri	(4.513.903)	(2.474.506)	(2.541.366)	(1.270.067)
Kefalet ve banka komisyonları	(1.132.810)	(617.952)	(996.555)	(424.808)
Swap işleminden kaynaklanan				
faiz gideri	(489.946)	(227.928)	(624.459)	(321.137)
	(9.625.115)	(4.761.446)	(11.555.788)	(2.076.652)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - PAY BAŞINA (KAYIP) / KAZANÇ

Ara dönem özet kapsamlı gelir tablosunda beyan edilen pay başına kayıp, net dönem zararının ilgili dönem içinde mevcut payların ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilmiştir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş zararlardan payları oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kayıp hesaplanırken, bu bedelsiz pay ihracı çıkarılmış paylar olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kayıp hesaplamasında kullanılan ağırlıklı pay adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Pay başına esas kayıp, pay sahiplerine ait net dönem zararının çıkarılmış adi payların ilgili ara hesap dönemindeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

		1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014
Net dönem zararı	A	(9.812.152)	(6.325.881)	(2.116.172)	857.014
Adi payların ağırlıklı ortalama adedi	B	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000
Nominal değeri 1 TL olan pay başına (kayıp)/kazanç	A/B	(0,2453)	(0,1581)	(0,0529)	0,0214

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - YABANCI PARA POZİSYONU

	Yabancı Para Pozisyonu Tablosu							
	30 Haziran 2015				31 Aralık 2014			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	3.468.268	414.786	274.412	1.535.674	3.269.447	425.357	291.162	1.461.805
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.147.050	193.000	63.104	440.403	622.673	206.044	51.144	616
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	4.615.318	607.786	337.516	1.976.077	3.892.120	631.401	342.306	1.462.421
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	4.615.318	607.786	337.516	1.976.077	3.892.120	631.401	342.306	1.462.421
10. Ticari Borçlar	(19.828.028)	(7.365.097)	(14.475)	-	(26.160.319)	(11.169.986)	(62.444)	(82.102)
11. Finansal Yükümlülükler	(20.137.606)	(1.223.404)	(5.650.586)	-	(26.332.885)	-	(9.335.585)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(39.965.634)	(8.588.501)	(5.665.061)	-	(52.493.204)	(11.169.986)	(9.398.029)	(82.102)
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	(19.881.333)	-	(6.666.667)	-	(28.475.050)	-	(10.095.030)	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(19.881.333)	-	(6.666.667)	-	(28.475.050)	-	(10.095.030)	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(59.846.967)	(8.588.501)	(12.331.728)	-	(80.968.254)	(11.169.986)	(19.493.059)	(82.102)
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/ Varlık Pozisyonu (9-18+19)	(55.231.649)	(7.980.715)	(11.994.212)	1.976.077	(77.076.134)	(10.538.585)	(19.150.753)	1.380.319
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(55.231.649)	(7.980.715)	(11.994.212)	1.976.077	(77.076.134)	(10.538.585)	(19.150.753)	1.380.319
22. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	19.322.862	2.704.344	696.051	10.362.645	43.346.840	7.387.679	1.586.525	22.531.114
24. İthalat	17.796.951	5.896.533	1.139.987	-	35.084.768	15.002.598	646.220	84.636

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle döviz kuru riski duyarlılık analizi tablosu aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2015:

	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(2.143.859)	2.143.859	(2.143.859)	2.143.859
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.143.859)	2.143.859	(2.143.859)	2.143.859
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık / yükümlülüğü	(3.576.914)	3.576.914	(3.576.914)	3.576.914
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(3.576.914)	3.576.914	(3.576.914)	3.576.914
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	197.608	(197.608)	197.608	(197.608)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	197.608	(197.608)	197.608	(197.608)
TOPLAM (3+6+9)	(5.523.165)	5.523.165	(5.523.165)	5.523.165

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Aralık 2014

	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(2.443.792)	2.443.792	(2.443.792)	2.443.792
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.443.792)	2.443.792	(2.443.792)	2.443.792
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık / yükümlülüğü	(5.401.853)	5.401.853	(5.401.853)	5.401.853
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(5.401.853)	5.401.853	(5.401.853)	5.401.853
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	138.032	(138.032)	138.032	(138.032)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	138.032	(138.032)	138.032	(138.032)
TOPLAM (3+6+9)	(7.707.613)	7.707.613	(7.707.613)	7.707.613

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Maliyet gider karşılığı	300.300	155.613
Dava karşılığı	241.480	421.404
	541.780	577.017

Maliyet gider karşılığının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak	155.613	2.298.176
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	144.687	330.514
Atık imha maliyeti	-	(934.578)
30 Haziran	300.300	1.694.112

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
b) Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem teşvik ikramiyesi	181.500	152.379
	181.500	152.379

c) Alınan teminatlar:		
Kefaletler	103.135.555	77.609.332
Teminat mektupları	14.117.853	10.824.500
İpotekler	1.356.800	1.306.800
	118.610.208	89.740.632

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, Şirket'in yurtiçi bir finans kuruluşundan sağlamış olduğu toplam 11.111.111 Avro karşılığı 33.135.555 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, YBP, Pınar Su, Pınar Süt, Çamlı Yem, Pınar Et ve Dyo Boya, ayrıca yine yurtiçi finans kuruluşlarından sağlanan 70.000.000 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding, YBP garantör olarak kefalet sağlamışlardır (31 Aralık 2014: 13.333.333 Avro ve 40.000.000 TL karşılığı 77.609.332 TL).

Alınan ve verilen kefaletler, Şirket'in temin ettiği kredilere istinaden kullanılmış olduğundan vadeleri ilgili kredilerin vadeleri ile sınırlanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
d) Verilen teminatlar:		
Kefaletler	49.703.333	56.414.000
Teminat mektupları	7.558.024	5.159.871
	57.261.357	61.573.871

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla verilen kefaletler, Yaşar grubu şirketlerinden Çamlı Yem ve Dyo Boya'nın uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 16.666.666 Avro karşılığı 49.703.333 TL (31 Aralık 2014: 20.000.000 Avro karşılığı 56.414.000 TL) tutarındaki kredilere sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmasından kaynaklanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2015			31 Aralık 2014			
	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı	
Şirket tarafından verilen TRİ'ler:							
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı							
			7.558.024			5.159.871	
	TL	7.558.024	7.558.024	TL	5.159.871	5.159.871	
	Avro	-	-	Avro	-	-	
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı							
	-	-	-	-	-	-	
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı							
	-	-	-	-	-	-	
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı							
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı							
	-	-	-	-	-	-	
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı							
			49.703.333			56.414.000	
	Avro	16.666.666	49.703.333	Avro	20.000.000	56.414.000	
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı							
	-	-	-	-	-	-	
			57.261.357				61.573.871

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı

%677

%337

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

e) Devam etmekte olan önemli davalar:

Şirket aleyhine açılmış 241.480 TL tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık finansal tablolarda ayrılmıştır.

f) Taahhütler:

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal araçların sınıflandırılması

Şirket sahip olduğu finansal varlık ve yükümlülüklerini satılmaya hazır finansal varlıklar ile krediler ve alacaklar olarak sınıflandırmıştır. Şirket'in finansal varlıklarından nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve diğer alacaklar, krediler ve alacaklar olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir. Şirket'in finansal yükümlülükleri, finansal borçlar (Dipnot 7), diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar ve diğer borçlardan oluşmakta olup iskonto edilmiş maliyetleri ile taşınan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmış; ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri makul değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle makul değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri ile gösterilmektedir. Bununla birlikte, borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak bulunan değerleri veya maliyet değerlerinden, varsa, ilgili değer düşüklüğü indirilerek bulunan değerlerinin makul değerlerine yaklaşık oldukları kabul edilmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)

Finansal yükümlülükler

Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmekte olup yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Aşağıda yer alan tablo makul değeri ile taşınan ve makul değeri değerlendirme yöntemiyle belirlenen finansal araçların analizini içermektedir. Gerçeğe uygun değer hesaplamaları aşağıda açıklanan aşamalar baz alınarak yapılmıştır:

- Belirli varlıklar ve yükümlülükler için, aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlar (düzeltme yapılmamış) (Seviye 1).
- Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka, varlık veya yükümlülükler için, ya direkt (fiyat olarak) ya da dolaylı (fiyatlardan türetilerek) gözlenebilir girdiler (Seviye2).
- Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler (gözlenemeyen girdiler) (Seviye 3).

Aşağıdaki tablo, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 itibariyle makul değerinden hesaplanan Şirket'in varlıklarından oluşmaktadır.

30 Haziran 2015

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Varlıklar:				
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	230.621	230.621
Toplam varlıklar	-	-	230.621	230.621

31 Aralık 2014

Varlıklar:

Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	225.725	225.725
Toplam varlıklar	-	-	225.725	225.725

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla makul değerlerinde hesaplanan Şirket'in finansal olmayan varlıkları aşağıdaki gibidir;

30 Haziran 2015

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Maddi Duran Varlıklar:				
Araziler	-	43.507.000	-	43.507.000
Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri		21.157.812	-	21.157.812
Makine, tesis ve cihazlar	-	59.410.733	-	59.410.733
Toplam varlıklar	-	124.075.545	-	124.075.545

31 Aralık 2014

Maddi Duran Varlıklar:

Araziler	-	43.507.000	-	43.507.000
Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	-	22.270.000	-	22.270.000
Makine, tesis ve cihazlar	-	60.001.081	-	60.001.081
Toplam varlıklar		125.778.081		125.778.081

DİPNOT 19 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket yönetiminin almış olduğu ve almayı planladığı önlem ve düzenlemelerin başlıcaları şunlardır:

- Şirket, 2014 yılında da olduğu gibi üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmalarına 2015 yılında da devam edecektir. Önceki yıllarda devreye alınan 6 Sigma projelerinin maliyet iyileştirici etkilerinin sonuçları 2014 yılında operasyonel sonuçlara yansımıştır. Proje sonuçlarının 2015 yılında da maliyetlere olumlu yansımaları beklenmekte olup maliyet iyileştirmelerinin yanı sıra projelerin operasyonel verimliliği arttırması hedeflenmektedir. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.
- Üretim maliyetlerindeki iyileştirmelerin yanı sıra oluşturulan alt çalışma grupları ile enerji verimliliği ve ürün optimizasyonu konularına 2014 yılında olduğu gibi 2015 yılında da ağırlık verilerek üretim maliyetlerinde sürekli iyileştirme yapılması hedeflenmiştir.
- Şirket, sürdürülebilir büyüme odaklı olarak çalışmaya, bu iş modelinin bir gereği olarak piyasadaki gelişmeleri yakından takip etmeye ve taleplere bağlı olarak ortaya çıkan yatırım gereklerini proaktif bir yaklaşımla gerçekleştirmeye devam edecektir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2015 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

- iv. Şirket, temizlik kâğıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan bir firmadır. Tesis, atık kâğıtların geri dönüşümünü sağlayarak rakiplerine oranla maliyet avantajı sağlamaktadır. Tesis, selüloz maliyetlerinin yüksek seyretmesi durumunda maliyet kontrolü anlamında etkin şekilde kullanılmaya devam edilecektir.
- v. Şirket, temizlik kâğıtları sektöründe artan rekabet ve buna paralel olarak daralan kar marjları nedeniyle gelir artışı sağlayacak aksiyonların yanı sıra sabit gider kalemlerinde de tasarruf tedbirleri almıştır. Özellikle Pazarlama ve Genel Yönetim Gider kalemlerinde sağlanan tasarruf uygulamalarına 2015 yılında da aynen devam ederek, operasyonel karlılığa olumlu etkisi beklenmektedir.
- vi. Şirket, üretim maliyetlerinin önemli kısmını oluşturan selüloz ve atık kâğıt alımı konularında sürekli detaylı analizler yapmakta ve üretim yapısına en uygun hammaddeyi en uygun fiyata alabilmek için tedarikçileri ve potansiyel tedarikçileri ile sürekli görüşmeler yapmaktadır. Şirket yapılan görüşmelerin maliyet yapısına olumlu etki edeceğini öngörmektedir.

Şirket, risk ve teminat yapılarını dikkate alarak bayilerini sürekli olarak rehabilite etmekte ve ilerleyen dönemlerde de ürünlerini daha iyi noktalara getirebilecek bayilerle çalışmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla ilgili gerekli bayi değişikliklerini yapmakta ve yapmaya devam edecektir.

- vii. Şirket, 2014 yılında başarı ile uyguladığı kanal karlılığı stratejisine 2015 yılında da aynı kararlılıkla devam edecektir. 2015 yılı bütçe çalışmalarında yapılan değerlendirmelerde Türkiye'nin ekonomik koşulları, şirketin uzun vadeli stratejik planları ve kanallar bazındaki maliyet yapıları değerlendirilerek şirket karlılığı, piyasa riski ve nakit yönetimi anlamında en optimal satış dağılımı yapılarak Şirket'in 2015 hedefleri bu paralelde hazırlanmıştır.

.....