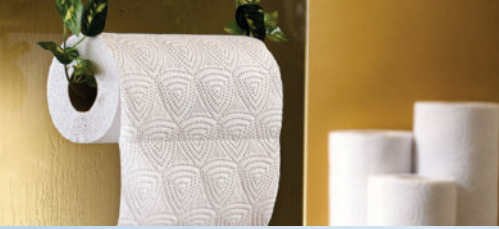




VIKING KAĞIT



VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
2008 FAALİYET RAPORU



İçindekiler

Yönetim Kurulu	02
Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı	03
Genel Kurul Toplantı Gündemi	04
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. 2008 Yılı Faaliyet Raporu	05-09
Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler	10
Toplam Kalite	10
İnsan Kaynakları	11
Sosyal ve Kültürel Aktiviteler	12
Ödüller	12
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	14
Denetçi Raporu	23
Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	25

02 Yönetim Kurulu



Ayaktakiler: Hakkı Hikmet ALTAN (Üye), Ahmet Olcay SUNUCU (Üye),
Yılmaz GÖKOĞLU (Üye), Mehmet AKTAŞ (Üye)

Oturanlar: B. Safa OCAK (Başkan Vekili), Taşkın TUĞLULAR (Başkan),
Korkmaz İLKORUR (Üye)



Değerli Ortaklarımız,

Gelişmiş ülkelerin finans piyasalarında 2007 yılı ortasında likidite sıkışıklığı şeklinde baş gösteren ve 2008 yılı Ağustos ayında A.B.D. “subprime mortgage” ve finans piyasasında yaşanan iflaslarla keskin bir tırmanışa geçen finansal krizin reel ekonomi üzerindeki etkileri 2008 yılı son çeyreğinde belirginleşmeye başlamıştır. Büyüme hızlarındaki yavaşlamada gelişmiş ülkeler başı çekerken, global ekonomiye entegre olan ülkelerin tamamı bu ortamdan etkilenmiştir. Küresel finansal krizin yol açtığı likidite sıkışıklığı ve başta gelişmiş ülkelerde olmak üzere büyüme hızındaki düşüş ve daralma ülkemiz üzerinde etkisini sermaye çıkışı, likidite sıkışıklığı ile iç ve dış talep daralması şeklinde göstermiş ve başta ihracat ağırlıklı sektörler olmak üzere üretim düzeylerinde önemli gerilemeler meydana gelmiştir. 2002-2007 yılları arasında ortalama %6.8 oranında büyümüş olan Türkiye ekonomisi, 2008 yılı son çeyreğinde uzun yıllardan sonra ilk defa %6.2 küçülürken 2008 yılı büyümesi ise tüm düzeltmelerden sonra %1.1 de kalmıştır. Temizlik Kağıtları Sektörü ise, 2007-2008 döneminde % 9,5 büyüme kaydetmiş, hızlı büyüyen sektörlerden olmuştur. En fazla büyüyen segment, % 17,7 büyümesi ile Havlu olurken, Tuvalet Kağıdı % 9,7, Mendil % 9,6, Peçete % 1 büyüme kaydetmiştir. Pazarda küçülen tek segment Kutu Mendil’dir. Mendil segmentinde pazara yeni rakiplerin girmesi miktar büyümesini olumlu etkilerken rekabetin getirdiği fiyat indirimleri sebebi ile ciro büyümeleri daha düşük oranda gerçekleşmiştir. Havlu segmentinde de fiyat yoğun rekabet ciro büyümelerini aşağı çekmiştir.

Sektördeki miktarsal satış dağılımına göre, Tuvalet Kağıdı % 57,3, Havlu % 19,2, Peçete % 20,4, Mendil % 3, Kutu Mendil % 0,2 paya sahiptir. Ekonomik gelişmelerin sektöre etkisi ürün segmentleri arasındaki geçişme olmuştur. Son yıllarda en fazla büyüyen “premium” segmentin büyümesi yavaşlamış, 2007-2008 döneminde en fazla büyüyen “orta-alt” segment olmuştur. Özellikle Havlu’da bu segmentin büyümesi ciro ve karlılıkları geri çekmiştir. Tüketici eğilimi geçtiğimiz yıla göre, çift katlı, beyaz ve ekonomik ürün lehine değişmiştir. İkinci en fazla büyüyen premium segmentteki markalara reklam yatırımları artarak devam etmiştir.

Viking Kağıt, Mart 2008’de başladığı pazarlama iletişimi ile premium segmentte yer alan 3 katlı tuvalet kağıdı ve havlu markası olan Lily Plus’ı desteklemiş, 3 ay boyunca yayında kalan reklam ile 5 yıl aradan sonra tüketicilere “Lily” markasını hatırlatma ve tüketici ile duygusal bağ kurma amaçlanmıştır. Ev Dışı Kullanım Pazarı büyümesi ise, yaşam koşullarındaki değişiklikler, çalışan bayan nüfusunun artışı, tatil alışkanlıkları gibi nedenlerle olumlu yönde gelişmiş ve gelişmeye devam etmektedir. Farklaştırmış ürünlerle rakipleri karşısında öne geçmek isteyen firmalar, ürün farklılaşmasının yanı sıra ürün dispenserlerindeki farklılaşmalarla da satınalmalara etki etmektedir. Viking Kağıt 2008 yılında başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 20’yi aşkın ülkeye 13.784.179 Dolar ihracat gerçekleştirmiştir. 2009 yılının doğru ve emin adımlarla yolumuza devam edeceğimiz bir yıl olacağına inancımızla, hissedarlarımıza, Şirketimiz çalışanlarına, müşterilerimize ve tüm paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

Taşkın TUĞLULAR
Yönetim Kurulu Başkanı

04 VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

20 Nisan 2009 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

Toplantı Yeri: Efes İşhanı 1379 Sok. No.57/1-A Alsancak/İZMİR

Toplantı Saati: 14:00

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına Yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu Raporu, Murakıp Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluş Raporunun okunması ve müzakeresi,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2008 yılı kar/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Şirket Ana Sözleşmesinin 11. Maddesi uyarınca yönetim kurulu üye adedinin tesbiti, yönetim kurulu üyeleri yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
7. Yönetim kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
8. Şirket Ana Sözleşmesinin 13. Maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, görev süreleri dolan murakıplar yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
9. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
10. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.09.2005 tarih ve 35/1105 sayılı kararı uyarınca Uluslararası Muhasebe Standartları/Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UMS/UFRS) uygun olarak hazırlanmış 31.12.2008 tarihli konsolide olmayan bilançomuz dikkate alınarak, Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 324. maddesi kapsamında, konunun genel kurulun bilgisine sunulması,
11. SPK'nın 15.01.2009 tarih ve 2/48 sayılı toplantısında, bilançomuzda Özsermaye hesabı olan Sermaye Düzeltmesi Farkları'nda izlenen 22.004.609.-TL negatif tutarın, izleyen ilk hesap döneminden itibaren Geçmiş Yıllar Zararı Hesabı'nda izlenmesine karar verildiğinden, yapılan düzeltme hakkında ortakların bilgilendirilmesi,
12. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
13. Yıl karı konusunda müzakere ve karar,
14. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
15. Dilekler,

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş. 05

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

a) Raporun Dönemi	: 01.01.2008 - 31.12.2008
Ortaklığın Unvanı	: VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi	: 50.000.000,00 TL
Kayıtlı Sermayesi	: 80.000.000,00 TL

Yönetim Kurulu Üyeleri

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Unvan</u>	<u>Görev Süreleri</u>
Taşkın TUĞLULAR	Başkan	(02.05.2007- Üç Yıl)
B. Safa OCAK	Başkan Vekili	(02.05.2007- Üç Yıl)
Mehmet AKTAŞ	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Hakkı Hikmet ALTAN	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Ahmet Olcay SUNUCU	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Korkmaz İLKORUR	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)

Yetki Sınırları

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. ve 11. maddelerinde öngörülen yetkilere sahiptir.

Denetim Kurulu Üyeleri:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Atanma Tarihi</u>	<u>Görev Süresi</u>
Turgut SARIOĞLU	02.05.2008	1 Yıl
Ebgü Senem DEMİRKAN	02.05.2008	06.01.2009
Gözde KINLI	06.01.2009	Genel Kurul'a kadar

Yetki Sınırları

Denetim Kurulu Üyeleri Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesinde öngörülen yetkilere sahiptir.

b) Şirketin Performansını Etkileyen Etmenler ve İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler

Dünya geneline bakıldığında Türkiye'deki kişi başına düşen temizlik kağıdı kullanımının düşük olması sebebiyle, sektörün büyümesi hızlı olmaktadır. Ev içi kullanım kanalı % 9,5 büyüme kaydetmiştir. Satışların yaklaşık olarak % 70'i ev içi kullanım kanalında gerçekleşmektedir.

Viking Kağıt 34.986 ton satış gerçekleştirmiş, temizlik kağıdı oranı % 74,40 olmuştur. 2008 yılı ortalama mendilsiz pazar payı % 10,9'dur. 2007 yılına göre pazardaki dağıtımını artıran Viking Kağıt, temizlik kağıdı ticaretinin ağırlıklı olarak gerçekleştiği noktalarda sürekli var olma hedefiyle dağıtım payını artırmayı sürdürmektedir.

Rekabeti sürdürebilmek, pazarda daha güçlü var olabilmek ve şirket karlılığını artırabilmek için maliyet iyileştirme çalışmalarını hızlandıran Viking Kağıt, Yalın Altı Sigma projesiyle süreç iyileştirme çalışmalarına devam etmektedir.

c) İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

Şirket faaliyetleri ve kullandığı finansal borçlardan dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların belirsizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Yönetim Kurulumuz finansal yapının güçlendirilmesi ve nakit akışının sürekli ve yeterli olmasını sağlayabilmek açısından 15.000.000 TL'lik sermaye artışı kararı almıştır.

ç) İşletmenin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Muhasebe Standartları Çerçevesinde Mali Tablolara Alınmayan Değerleri

Şirket'in temizlik kağıtları sektöründe üç markası bulunmaktadır: "Lily", "Senso" ve "Select". Bu markalarla ilgili herhangi bir değer mali tablolarda yer almamakla birlikte, kendi sektörlerinde tanınan markalar olması sebebiyle bir değer taşıdıkları muhakkaktır.

d) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Ek 1'de yer almaktadır.

e) Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

2008 yılında ürün kalitesini geliştirmeye yönelik olarak kağıt yumuşaklığını iyileştirmek amacıyla deneme çalışmalarına başlanmıştır. Ayrıca kağıt üretim aşamasının önemli girdilerinden olan enerjinin tasarrufuyla ilgili bir proje de yürütülmektedir. Her iki çalışma 2009 yılında da devam edecektir.

f) Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik olmamıştır.

g) Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları

Şirketimizin 31.12.2008 tarihi itibarıyla beheri 1 kuruş nominal değerde 5.000.000.000 adet hamiline yazılı hisse senedi mevcuttur.

ğ) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri

Temizlik Kağıtları Sektörü, 2007-2008 döneminde % 9,5 büyüme kaydetmiş, hızlı büyüyen sektörlerden olmuştur. En fazla büyüyen segment % 17,7 ile Havlu olurken, Tuvalet Kağıdı % 9,7, Mendil % 9,6, Peçete % 1 büyüme kaydetmiştir. Pazarda küçülen tek segment Kutu Mendil'dir. Sektördeki miktarsal satış dağılımına göre Tuvalet Kağıdı % 57,3, Havlu % 19,2, Peçete % 20,4, Mendil % 3, Kutu Mendil % 0,2 paya sahiptir. 2008 yılında sektörde 70.000 ton/yıl kapasiteli yatırım ile arz artışı yaşanmıştır. Ev Dışı Kullanım pazarı büyümesi, yaşam koşullarındaki değişiklikler, çalışan bayan nüfusunun artışı, tatil alışkanlıkları gibi nedenlerle olumlu yönde gelişmiş ve gelişmeye devam etmektedir. Farklılaşmış ürünlerle rakipleri karşısında öne geçmek isteyen firmalar, ürün ve dispenser farklılaşmasına yatırım yapmışlardır.

Viking Kağıt, Mart 2008'de başladığı pazarlama iletişimi ile premium segmentte yer alan 3 katlı tuvalet kağıdı ve havlu markası olan Lily Plus'ı desteklemiş, 3 ay boyunca yayında kalan reklam ile 5 yıl aradan sonra tüketicilere "Lily" markasını hatırlatma ve tüketici ile duygusal bağ kurma amaçlanmıştır. "Lily Ördek", reklam ve halkla ilişkiler faaliyetlerinin başrolünde olmuştur.

Viking Kağıt, 2007 yılında başladığı özel ürün iş ortaklığını 2008 yılında da sürdürmüştür.

h) Yatırımlar

2008 yılında ürün portföyünü geliştirmeye ve kapasite artırımına yönelik herhangi bir yatırım yapılmamıştır. Yatırım indirimi istisnasından yararlanılmamıştır.

1) Üretim

İşletmenin kapasite kullanım oranları

	<u>Fiili Üretim Kapasitesi</u> <u>(Ton / Yıl)</u>	<u>Üretim Miktarı</u> <u>(Ton / Yıl)</u>	<u>Kapasite Kullanım</u> <u>Oranı (%)</u>
Yarı Mamul Kağıt	43.000	35.647	82,9
Temizlik Kağıtları Mamul Ürünleri	41.190	<u>24.067</u>	58,4
		59.714	

2007 yılında 60.906 ton olan üretim 2008 yılında 59.714 ton olarak gerçekleşmiştir.

i) Satışlar

Satış bilgilerinin 2007 yılı ile karşılaştırması:

<u>Satış Miktarı (Ton)</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Yurtiçi satışlar	26.068	27.387
Yurtdışı satışlar	<u>8.918</u>	<u>12.321</u>
Toplam	34.986	39.708
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
İhracat (\$)	13.784.179	15.114.491

Hammadde verimliliği 2008 yılında % 94,7 olarak gerçekleşmiştir.

j) Finansal Rasyolar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	<u>(%)</u>	<u>(%)</u>	
Cari oran:	<u>Dönen Varlıklar</u>	44,2	75,0
	<u>Kısa Vadeli Borçlar</u>		
Likidite Oranı:	<u>Dönen Varlıklar-Stoklar</u>	32,9	45,4
	<u>Kısa Vadeli Borçlar</u>		
Nakit Oranı:	<u>Hazır Değerler+Menkul Kıymetler</u>	2,6	0,5
	<u>Kısa Vadeli Borçlar</u>		
Karlılık Oranı:	<u>Brüt Satış Karı</u>	28,2	24,8
	<u>Net Satışlar</u>		
Mamul Stok Devir Hızı:	<u>Satılan Malın Maliyeti</u>	36,2	31,4
	<u>Ortalama Mamul Stok</u>		

k) Şirketin mali yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

i. Şirket, yurtdışı satışlarında özellikle katkısı yüksek bitmiş ürünlere ve işletmenin kapasite kullanımını artırmaya yönelik ihracat satışlarına önümüzdeki dönemlerde daha çok ağırlık vermeyi planlamaktadır. Bununla birlikte ihracatta etkin tahsilat sistemine önem verilecek ve peşin satışlara ağırlık verilecektir. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da karlı bir duruma gelmeyi hedeflemektedir.

- ii. Nakit akışının daha sağlıklı hale getirilmesine yönelik olarak başlatılan etkin tahsilat sistemine gelecek dönemlerde daha da önem verilerek devam ettirilmesi ve stok tutma sürelerinin de olabildiğince azaltılmasıyla net işletme sermayesine olumlu katkı sağlanması planlanmaktadır.
- iii. Dünya ekonomisinde yaşanan kriz sebebiyle olumsuz etkilenen Şirketimizde, işletme sermayesi üzerine fokuslanarak daha etkin bir yönetim anlayışı benimsenmiştir. Bunun yanı sıra maliyet iyileştirici ve gider azaltıcı projeler hayata geçirilmiştir.

l) Üst yönetim

Adı Soyadı

Ekrem ERDEMLİ
Ahmet OYMACI
Ahmet ŞENYAŞA
Barış YEŞİL

Görev

Genel Müdür Vekili
Mali İşler ve Finans Direktörü
Fabrika Direktörü
Satış Direktörü

Şirketimiz tüm yöneticileri görevlerinin gerektirdiği yüksek tahsil ve iş tecrübesine sahiptirler.

m) Personel

Şirketimizde 31.12.2008 itibarıyla mevcut personel; memur 126 ve işçi 128 olmak üzere toplam 254 kişidir.

Şirketimizde yürürlükte olan toplu sözleşme yoktur.

Personele 01.01.2008 - 31.12.2008 tarihlerini kapsayacak şekilde kümülatif yüzde 12,09 maaş artışı sağlanmıştır.

n) Yıl içinde yapılan bağışlar

2008 yılında 4.485 TL tutarında bağış yapılmıştır.

o) Merkez dışı örgütler: Yoktur.

10 Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler

1969 yılında kuruluş ve 1971 yılında faaliyete geçişiyle birlikte Türkiye'nin "ilk özel sektör kağıt fabrikası" sıfatına sahip olan Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 1982 yılında bünyesine kattığı Yaşar Grubu'nun yenilikçilik, lider olma ve girişimcilik ilkeleri çerçevesinde gelişmeyi ve bulunduğu sektörleri geliştirmeyi ilke edinmiştir.

1996 yılında Temizlik Kağıtları Sektörü'ne adım atan Viking Kağıt, Lily ve Senso markaları ile ev içi kullanım, Select markası ile ev dışı kullanım kanalına ürün arzına başlamıştır. Temizlik Kağıtları Sektörü'ne kazandırdığı "ilk"ler ile sektörünü geliştirmeyi hedeflemiştir. Türkiye'nin ilk 3 katlı Tuvalet Kağıdı üreticisi olan Viking Kağıt, marka ve ürünlerine yapmış olduğu yatırımlar ile de tüketicilere ihtiyaç ve beklentilerini üst seviyede karşılayan ürünler sunmayı amaçlamıştır.

Türkiye çapında 4 Bölge Müdürlüğü, 61 bayi ve Zincir Mağaza Müdürlüğü ile 7 ulusal zincir kanalıyla ürün dağıtımı gerçekleştirilmekte ve 80.000'in üzerinde satış noktasında ürün arzı gerçekleştirilmektedir. Hızla büyüyen ihracat hacmiyle 20'den fazla ülkeye ihracat gerçekleştirilmiştir.

Toplam Kalite

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. sahip olduğu ISO 9001:2000 Kalite Sistem Yönetimi ara denetimini başarıyla tamamlamıştır. Kasım ayında revizyonu yayınlanan ISO 9001:2008 için uyum çalışmalarına başlamıştır. İş Güvenliği Yönetim Sistemi'nin önemli basamakları olan Risk Analizi ve Güvenlik Talimatları hazırlama çalışmaları devam etmektedir.



İnsan Kaynakları

Türkiye kağıt sektörünün önde gelen şirketlerinden Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. bir Yaşar Topluluğu üyesi olarak "insan" unsurunun başarının temelinde asıl güç olduğuna inanır, insan kaynakları politikaları ve uygulamalarını "insan" unsuruna verilen değer bilinci üzerine ve rekabet gücümüzü geliştirecek şekilde uygular ve korur. İleri seviyedeki teknolojisini uygun insan kaynağı ile birleştirerek, verimliliğini artıracığına inanır. Eğitime, bilgiye ve öğrenmeye verdiğimiz önem yolumuza ışık tutar.

Viking Kağıt çalışanları olarak, sahip olmayı ve geliştirmeyi düşündüğümüz temel yetkinliklerimiz şunlardır:

- Hedef Odaklılık
- Ekip Çalışması
- Yenilikçilik
- Müşteri Odaklılık
- Güvenilirlik
- İletişim

Topluluk üyesi olarak yöneticilerimizin kariyer gelişimlerinde temel yetkinliklerimizle birlikte sahip olmalarını istediğimiz liderlik yetkinlikleri şunlardır:

- Analiz ve Sentez
- Yönlendiricilik
- Planlama ve Organizasyon
- Katılımcılık ve Ekip Yönetimi
- İletişim ve İkna Etme
- Değişim Yönetimi



Sosyal ve Kültürel Aktiviteler

Viking Kağıt, her yıl "Ağaç Bayramı" düzenleyerek çevrenin ağaçlandırılmasına çalışmaktadır. Ayrıca motivasyon ve iletişimi artırarak, verimli iş sonuçları elde etmek amacıyla çalışanlar arasında çeşitli sosyal ve kültürel aktiviteler düzenlenmektedir.

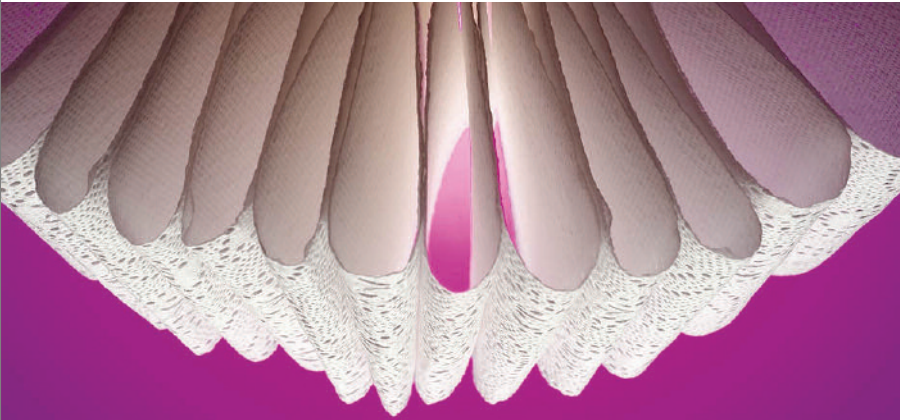
Operasyonel Maliyet İyileştirme ve Verimlilik Projeleri

Yaşar Topluluğu bünyesinde sürekli iyileştirme kültürünün bir gereği olan "Operasyonel Maliyet İyileştirme" sistemi Viking Kağıt'ta 2008 Mayıs ayında "Öneri Haftaları" adı altında düzenlenmiştir. Şirket çalışanlarının katılımıyla gerçekleşen uygulamada, OMI Komitesi tarafından yapılan değerlendirmeler sonucunda toplam 37 öneri ödülle layık görülmüştür.

2005 yılından bu yana Yaşar Topluluğu bünyesinde gerçekleştirilen "Yaşar Topluluğu Verimlilik Yarışması"na her yıl farklı projelerle katılan Viking, 2008 yılında da yarışmaya katılım göstermiş ve Yaşar Topluluğu'nda yarışmaya katılan en verimli 3 projenin arasında yer almıştır.

2008 Yılında Alınan Ödüller

- Ege Bölgesi Sanayi Odası; 2007 yılı Ege Bölgesi'nde Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Meslek Grubunda En Yüksek İhracatı Gerçekleştiren Firmalar Arasında İkinci derece başarı,
- Ege Bölgesi Sanayi Odası; 10 Yıldır Aralıksız Olarak Gerçekleştirdiği İhracat ile bölge ekonomisine sağladığı değerli katkılar nedeniyle;
- Ege Bölgesi Sanayi Odası; 2007 yılı Ege Bölgesi'nde Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Meslek Grubunda En Fazla İstihdamı Gerçekleştiren Firmalar Arasında İkinci derece başarı,
- Ege Bölgesi Sanayi Odası; 2007 yılı Ege Bölgesi'nde Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Meslek Grubunda En Yüksek Yatırımı Gerçekleştiren Firmalar Arasında Birinci derece başarı ödüllerine layık görülmüştür.





14 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

- a) Birikimli oy kullanma yöntemi
- b) Bağımsız üye
- c) Azınlık paylarının Yönetim Kurulu'nda temsili

Kısmen veya tamamen uyulmayan söz konusu hususların nitelikleri ve gerekçeleri raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır. Dönem içinde, kurumsal yönetim konusunda eğitim faaliyetlerine katılmış, Şirket esas sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarında ilkelere uygunluk bakımından tarama çalışmaları yapılmış ve iyileştirilmesi gereken konular belirlenmiştir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler departmanı bulunmamakla beraber söz konusu görev Mali İşler Departmanı tarafından yürütülmektedir. Çalışmalar esnasında tüm Yaşar Grubu şirketleri gibi, Yaşar Grubu'nun konu ile ilgili merkezi departmanlarından destek alınmaktadır. Şirketimiz Mali İşler Departmanı pay sahipleri ile ilişkiler kapsamında aşağıdaki görevleri yürütmektedir (Yetkililer: Mali İşler ve Finans Direktörü, Muhasebe Müdürü -0232 6160600):

- a) Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak;
- b) Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak;
- c) Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak;
- d) Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların Şirketin diğer birimleri ile iletişime geçerek hazırlanmasını sağlamak;
- e) Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını sağlamak,
- f) Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu izlemek.

Pay sahipleri tarafından dönem içerisinde herhangi bir yazılı başvuru gelmemiştir. Diğer taraftan pay sahiplerinden çok sayıda şifahi olarak bilgi talebi gelmektedir, fakat bu tür başvurulara ilişkin istatistiki veri bulunmamaktadır.

3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgi ve belgeler web sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır. 2008 faaliyet yılı içerisinde bilgi edinmeye yönelik başvurulara ilişkin sayısal bilgi 2 no'lu maddede verilmiştir.

Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, sermaye artırımları ve bedelsiz hisse senetleri, kar dağıtımı gibi konulara ilişkin olmuştur. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayrım yapılmaksızın kamuya daha önce özel durum açıklamaları vasıtasıyla yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, gazete ilanları ve posta vasıtası ile duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2008 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

4) Genel Kurul Bilgileri:

2008 yılı içerisinde 2007 yılı olağan genel kurul toplantısı 02.05.2008 tarihinde düzenlenmiştir. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında şirket sermayesinin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin veya vekillerinin bulunmaları ve kararların toplantıda hazır bulunanların ekseriyeti ile verilmesi lazımdır. İlk toplantıda gerekli nisabın sağlanamaması durumunda ikinci bir toplantı tertip edilir ve bu toplantıda kararlar TTK'nın öngördüğü nisap ve ekseriyetle alınır. 2007 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin yüzde 52,87'dir.

Toplantıya menfaat sahipleri ve medya katılmamıştır. Genel kurul toplantısına davet Yönetim Kurulu tarafından yapılmıştır. Pay sahiplerinin yanı sıra toplantılara bağımsız denetim şirketi yetkilileri de yazılı olarak davet edilmektedir. Şirket genel kurulunun toplantıya davetine ilişkin ilan, ilan ve toplantı günü hariç olmak üzere toplantı gününden 15 gün önce Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") yapılmıştır. Bununla birlikte toplantı ilanı web sitemizde ve mahalli gazetede de ilan edilmiş ve adresi kayıtlı pay sahiplerine mektup gönderilmesi suretiyle toplantı günü, yeri ve gündemi bildirilmiştir. Genel kurul toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, Yönetim Kurulu'nun genel kurula sunacağı kar dağıtım teklifi, Yönetim Kurulu'nca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur.

Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde ve internet sitesinde genel kuruldan 15 gün önce ortakların bilgisine açık bulundurulur. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılır; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılır.

Ana sözleşmede bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması vb. önemli nitelikteki kararların genel kurulda alınması konusunda bir hüküm yoktur. Bu tür kararlar Şirket faaliyetlerinin olağan akışının devamını sağlamak amacıyla ortakların yüzde 52,87'sinin temsil edildiği Yönetim Kurulu tarafından SPK düzenlemeleri, TTK ve vergi mevzuatı göz önünde bulundurularak alınmakta ve kararın alınmasını takiben özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır. Genel kurul toplantılarına pay sahiplerinin katılımının kolaylaştırılmasına yönelik olarak yukarıda bahsedilen iletişim kanallarının etkin bir şekilde kullanımının yanında pay sahiplerinin genel kurulun yapılacağı yere ulaşımının gerçekleşmesi için çeşitli kolaylıklar sağlanmaktadır. Genel kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerine sürekli açık tutulmaktadır. Ayrıca Şirket'in son 3 yıla ilişkin genel kurul tutanaklarına, internet sitemizin (www.viking.com.tr) Yatırımcı İlişkileri bölümünden de ulaşılabilir.

5) Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Yönetim Kurulu'na aday gösterme konusunda imtiyaz mevcut değildir. Oy hakkının kullanımına ilişkin olarak, şirket ana sözleşmesinde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hükümler yer almamaktadır. Mevzuat ve esas sözleşmede yer alan hükümler saklı kalmak üzere genel kurul toplantısında oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılır. Pay sahiplerinin talep etmesi halinde oylamanın şekli genel kurul tarafından belirlenir.

Şirket'in karşılıklı iştirak içinde olduğu bir şirket bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır. (Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin açıklamalar için 18 no'lu maddeye bakınız). Azınlık hakları Yönetim Kurulu'nda temsil edilmemektedir. Şirketimiz bünyesinde azınlık hakları ve kullanımı tüm halka açık şirketlerin tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11'inci maddesi ile paralel olarak uygulanmaktadır. Şirketimiz ana sözleşmesinde şu an için birikimli oy sisteminin kullanılmasına olanak veren bir hüküm yer almamaktadır.

6) Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

Kar payında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirketimizin kar dağıtım konusundaki genel politikası Şirket'in finansal pozisyonu, yapılacak olan yatırımlar ile diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Vergi Mevzuatı göz önünde bulundurularak kar dağıtımı yapılması yönündedir. Kar dağıtım oranının mevcut durumda Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde yüzde 20 oranında olduğu dikkate alındığında, bundan sonraki dönemlerde de asgari bu oran olmak üzere kar payı dağıtımı yapılması öngörülmektedir. Ancak her yıl itibariyle fiili kar dağıtım oranlarının tespiti yukarıda anılan hususlar dikkate alınarak gerçekleştirilecektir.

Şirket kar payı avansına ilişkin olarak ana sözleşme vasıtasıyla Yönetim Kurulu'na yetki vermiştir. Avans verilmesine ilişkin yetkinin kullanımı Yönetim Kurulu tarafından mevcut mevzuat ve ekonomik ortam çerçevesinde değerlendirilir. Kar dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket ana sözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kar dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde Yönetim Kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım tutarına ilişkin kararı genel kurulun onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarına pay sahiplerine dağıtımı genel kurul toplantısında, SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket'in 2007 yılına ilişkin olarak dağıtılabilir karı çıkmaması dolayısıyla herhangi bir kar dağıtımı söz konusu olmamıştır.

7) Payların Devri:

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8) Şirket Bilgilendirme Politikası:

Kurumsal Yönetim İlkeleri II Bölüm, Madde 1.2'de tanımlanan şekilde oluşturulmuş ve kamuya açıklanmış bir bilgilendirme politikası bulunmamakla birlikte şirket, tüm pay sahipleri ve menfaat sahiplerini SPK'nın Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin

Esaslar Tebliği çerçevesinde bilgilendirmektedir. Bilgilendirme süreci, Şirket Yönetim Kurulu, Genel Müdür Vekili Ekrem Erdemli, Mali İşler ve Finans Direktörü Ahmet Oymacı, Muhasebe Müdürü Ahmet Öncel ve Muhasebe Ekip Lideri Özgür Çalımcıoğlu tarafından koordineli olarak açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle eşit olarak kolay erişilebilir bir biçimde yürütülmektedir. Şirket'in 3'er aylık Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK'nın düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimden geçtikten sonra kamuoyuna duyurulur.

9) Özel Durum Açıklamaları:

Şirket tarafından 2008 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 21'dir. Söz konusu açıklamalardan bir tanesi IMKB'nin ek açıklama talebine istinaden gönderilmiştir. Şirket'in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından ilave kamuyu aydınlatma yükümlülüğümüz doğmamaktadır.

10) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketin internet sitesi (www.viking.com.tr) Kurumsal Yönetim İlkeleri, Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları Bölümü, 1.11.5 maddesinde öngörülen şekil ve içerikte Türkçe ve İngilizce olarak yapılandırılmış olup, aktif olarak kullanılmaktadır. Web sitemizin daha iyi hizmet vermesine yönelik çalışmalarımız ise sürekli olarak devam edecektir.

11) Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Şirket'in 31.12.2008 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	Hisse Tutarı	Hisse (%)
Yaşar Holding A.Ş.	26.433.775,95	52,87
Diğer	23.566.224,05	47,13
Toplam	50.000.000,00	100,00

Yukarıda görüldüğü üzere, Yaşar Holding A.Ş. sermayenin yüzde 52.87'sine sahiptir. Yaşar Holding A.Ş.'nin doğrudan/dolaylı olarak kontrolü Yaşar Ailesi'ne aittir

12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

Rapor tarihi itibarıyla içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıda gösterilmiştir. Bu kapsamdaki kişiler her yıl faaliyet raporlarında ve web sitemizde de kamuya duyurulmaktadır.

Tüm Yönetim Kurulu üyeleri ve murakıplar;

Ekrem Erdemli	(Genel Müdür Vekili)
Ahmet Oymacı	(Mali İşler ve Finans Direktörü)
Ahmet Öncel	(Muhasebe Müdürü)
Özgür Çalımcıoğlu	(Muhasebe Ekip Lideri)
Talar Gül	(Sor. Ortak Başdenetçi - Bağımsız Denetim)
Bağımsız denetim firmasının ilgili çalışanları	

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ (PAYDAŞLAR)

13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri, SPK düzenlemeleri, TTK, Rekabet Kanunu, vergi kanunları, Borçlar Kanunu çerçevesinde SPK'nın Özel Durum Açıklamaları vasıtasıyla Şirket'in ticari sır niteliğinde bulunan bilgiler haricinde bilgilendirilmektedir.

Yapılan toplantılarla, şirketin mevcut durumu hakkında şirket çalışanları bilgilendirilmektedir. Ayrıca şirketimizde şef, mühendis ve kilit personelin katılımıyla yılda iki kez Yönetimi Gözden Geçirme Toplantıları yapılmaktadır. Bunun dışında ek bilgi verilmesi gerekli durumlarda şirketimiz çalışanlara şirket içi ilan panoları yoluyla duyurularda bulunmaktadır. Ayrıca müşteri ve tedarikçilerle yapılan toplantılarda şirket hakkında yapılan Özel Durum Açıklamaları kapsamında gerekli bilgiler verilmektedir.

14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahipleri Şirket yönetimine genel kurul toplantılarında öneri getirmek suretiyle katılmaktadırlar. Ayrıca Şirket çalışanlarının görüşlerinin Şirket'in hiyerarşik yapısı çerçevesinde üst kademelere iletilmesinin yanı sıra 2004 yılında başlatılan bir uygulama ile çalışanların görüş ve önerilerinin yönetimle paylaşılabilmesi için her seviyede şirket çalışanının katılabildiği serbest sohbet toplantısı düzenlenmiştir.

15) İnsan Kaynakları Politikası:

İnsan Kaynakları'nın temel misyonu yenilikçi, toplam kalite anlayışını ilke edinmiş, değişime ve gelişime kolaylıkla ayak uydurarak, global anlamda rekabet avantajı sağlayan İnsan Kaynakları Yönetimi'ni sürdürebilmektir. İnsan Kaynakları ile ilgili temel politikalar tüm çalışanlara imza karşılığında verilen Personel Yönetmeliği'nde açıkça yer almaktadır. Personel Yönetmeliği, temel politikalar ile birlikte çalışma süreleri, işe alımdaki süreç ve prensipler, iş sözleşmesinin sonlandırılması ve disiplin yönetmeliği hakkındaki bilgileri içerir.

Temel politikalarımız:

- Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.
- Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademedede tespit edilen plan çerçevesinde Şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak şirket içi personel arasından yapılır.
- Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.
- Personelin performans değerlendirmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.
- En üst kademededen başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dökümanlaştırılır ve personel değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.
- Çalışan Görüşü Anketi periyodik olarak her yıl uygulanarak çalışma koşulları, yönetim, sosyal aktiviteler, ücret, eğitim, performans değerlendirme, kariyer planlama, katılımcı yönetim ve Şirket memnuniyeti konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan geri bildirimler doğrultusunda iyileştirme çalışmaları yapılır.
- Güvenli çalışma ortam ve koşullarının sağlanması Şirketimizin çok önem verdiği bir

konudur. İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesi, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza faktörlerinin ortadan kaldırılabilmesi için tüm yasal tedbirler alınır. Düzenli toplantılarla iyileştirme çalışmaları sürekli devam eder. i) Şirketimizde çalışanların dil, ırk, renk, cinsiyet, siyasi düşünce, felsefe, inanç, din, mezhep ve benzeri sebeplerle ayırım gözetilmeksizin eşit uygulama görmesi prensibi esastır. Çalışanların bu temel anayasal hakkının korunması için gerekli tedbirler alınmıştır.

Şirketimizde çalışan temsilcisi bulunmamaktadır. Tüm çalışanlar şirket prosedürleri, organizasyon değişiklikleri, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler ve çalışanları ilgilendiren uygulamalar ve kararlar hakkında yazılı olarak hazırlanmış Bildiri Yönetmeliği çerçevesinde hazırlanan Yönetmelik ve Bildiriler ile intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çeşitli konularda bilgilendirilirler. Bugüne kadar Viking Kağıt yönetimine ve insan kaynakları departmanına, çalışanlardan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

16) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimizde ISO 9001:2000 Kalite Yönetim Sistemi gereği "Müşteri Memnuniyeti İzleme Prosedürü" oluşturulmuştur. Bu prosedüre göre bir müşteri şikayeti söz konusu olduğunda alınan şikayet Kalite Güvence Müdürlüğü'ne iletilir. Şikayet ile ilgili laboratuvar araştırması yapılarak müşteri mağduriyetini gidermek için gerekirse müşteri ziyareti düzenlenir, teknik servis verilerek sorun çözülmeye çalışılır. Şikayette müşteri haklı bulunduğu takdirde ürün iade alınır veya ticari avantajlarla müşteri zararı telafi edilir. Yılda bir defa da şirketin müşterilerce nasıl algılandığını ölçümlemek için "Müşteri Memnuniyeti Anketi" düzenlenir. Tedarikçiler ile de Viking'in çalışma anlayışı bir "iş ortaklığı" şeklindedir. Giriş kalite kontrolde bir uygunsuzluk saptandığında tedarikçiye bilgi verilir, gerekirse ortak toplantı yapılarak gerekli düzeltici faaliyetler planlanır.

17) Sosyal sorumluluk:

Her yıl "Ağaç Bayramı" düzenlenerek çevrenin ağaçlandırılmasına çalışılmaktadır. Temizlik Kağıtları Pazarlama Müdürlüğü broşür bastırarak "Ev Dışı Kurumlara hurda kağıt hammaddesi kullanılarak üretilmiş temizlik kağıtları kullanımının çevre ve ormanların korunması bakımından önemini" vurgulayan çalışmalar yapmıştır. Aliğa Belediyesi tarafından Dünya Bankası ve Avrupa Birliği'nin yardımlarını alarak, ilçede işsizlik sorununun çözülmesi, işsiz işgücü vasıflarının kuvvetlendirilmesi amacıyla eğitim alanında projeler başlatılmıştır. BELMEK (Beceri ve Meslek Edindirme Kursları) projesi işsizlere ve mesleklerinde yetersiz olan kişilere yönelik mesleki eğitim, kurs, staj ve istihdamı planlayan girişimler içermektedir. Proje ayrıca meslek lisesi laboratuvar ve atölyeleri teknoloji ve donanımını da yükseltmeyi hedefleyen çalışmaları içermektedir. Üretimi ve istihdamı destekleyen diğer bir proje ilçede iş elbisesi üreten bir fabrika açmak ve alt gelir grubunda bulunan 100 bayana istihdam olanağı yaratmaktır. Faaliyetlerimizin çevresel etkisine ilişkin olarak ön araştırma ve nihai çevresel etki değerlendirme raporlarımız bulunmaktadır. Ayrıca faaliyet döneminde çeşitli sosyal kurum ve kuruluşlara bağışlar yapılmıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18) Yönetim Kurulu Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, genel kurulda pay sahiplerinin kendisine vermiş olduğu yetki doğrultusunda, mevzuat, esas sözleşme, şirket içi düzenlemeler ve politikalar çerçevesinde yetki ve

sorumluluklarını kullanır ve Şirketi temsil eder. Şirket Yönetim Kurulu'nda icracı üye olmakla beraber Yönetim Kurulu üyeleri şunlardır:

Taşkın Tuğlular	Yönetim Kurulu Başkanı
B. Safa Ocak	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet Aktaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz Gökoglu	Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı Hikmet Altan	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Olcay Sunucu	Yönetim Kurulu Üyesi
Korkmaz Ilkorur	Yönetim Kurulu Üyesi

- Şirket Genel Müdürlüğü görevini vekaleten Ekrem Erdemli yürütmektedir.
- Şirket'in Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır.
- Yönetim Kurulu üyelerinin TTK'nın 334 ve 335'inci maddelerinde belirtilen faaliyetleri yerine getirmeleri Genel Kurul onayına bağlıdır. Bahsi geçen faaliyetler haricinde Yönetim Kurulu üyelerinin faaliyetlerine ilişkin herhangi bir kısıtlama mevcut değildir.

19)Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde kurulun en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmasına özen gösterilir. Bu amaçla genel esasları Şirket ana sözleşmesinde yer almamakla birlikte Yönetim Kurulu üyeliğine prensip olarak, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü'nün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.3 no'lu maddelerinde belirlenen kriterlerde üyelerin seçimine özen gösterilmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 13.03.2006 tarihli toplantısında Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuş olup, güncel gelişme ve değişimler paralelinde yönetim kurulu üyeleri için eğitim ve uyum programları uygulanmaktadır.

20) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirket'in misyonu "Sağladığı hijyen ve pratiklik ile toplumun yaşam kalitesini artıran, günlük hayatı kolaylaştıran temizlik kağıdı ürünlerini sunmaktır. Vizyonu ise Temizlik Kağıtları sektöründe sürekli gelişen ve değişime uyum sağlayan, çevre ve sağlık bilincine önem veren, müşterilerine ve çalışanlarına değer yaratan bir organizasyon olarak, ülkenin önde gelen kuruluşları arasında yer almaktır." Bu misyon ve vizyonun gerçekleşmesini sağlayan temel stratejiye ilişkin faaliyet ve sonuçlar, Yönetim Kurulu'nca düzenli olarak izlenip değerlendirilmektedir.

21) Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması:

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin faaliyetleri esas itibarıyla denetimden sorumlu komite vasıtasıyla gözetir. Denetimden sorumlu komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, mali işler ve finans direktörlüğünün, bağımsız denetim ve yeminli mali müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanır.

22) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu ile yöneticiler faaliyetlerini eşitlikçi, şeffaf, hesap verebilir ve sorumlu bir şekilde yürütür. Bunun sağlanabilmesi adına TTK'nın amir hükümleri geçerli olmakla beraber Yönetim Kurulu yetki ve sorumluluklarının esasları şirket ana sözleşmesinde Madde 10'da şu şekilde düzenlenmiştir:

"Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsil ve ilzami İdare Meclisi'ne aittir. İdare Meclisi İdare Meclisi Üyeleri arasından Murahhas Aza/Azalar atayabilir. İdare Meclisi kendisine ait

olan idare ve temsil yetkisini Murahhas Aza/Azalara veya pay sahibi olmaları zorunlu olmayan Müdürlere devredebilir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin resmi unvanı altına konmuş ve şirketi ilzam yetkili İdare Meclisi Başkanı veya Murahhas Aza'nın münferit veya iki İdare Meclisi Üyesi'nin müşterek veya İdare Meclisi'nce tayin ve tesbit edilecek kişilerin İdare Meclisi'nce tayin ve tesbit edilecek şekildeki imzalarını taşımaları şarttır."

23) Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu çalışma esasları Şirket esas sözleşmesi Madde 12'de aşağıdaki şekliyle düzenlenmiştir:

"Yönetim Kurulu Şirket işleri gerektirdikçe toplanacaktır. Yönetim Kurulu toplantıları şirketin idare merkezinde yapılır. Bununla beraber toplantılar, Yönetim Kurulu üyelerinin ittifakla verdikleri yazılı muvafakatla Türkiye içinde veya dışında başka bir yerde de yapılabilir. Yönetim Kurulu, Başkanı'nın çağrısı üzerine veya başkan vekilinin veya herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin yazılı talebi üzerine toplanır. Her toplantı duyurusu en az bir hafta evvel uçak taahhütlü mektupla bildirilecek ve müzakere konusu maddeleri gösteren Gündemi ihtiva edecektir. Yönetim Kurulu kararları mutlak çoğunluk sistemi ile alınır. Kurul üye sayısının ekseriyeti ile toplandığı takdirde, kararların tam üye sayısının ekseriyetini teşkil eden oyların ittifakı ile alınması mecburidir.

Kurul toplantılarında Başkan veya Murahhas üyenin hazır bulunması şarttır. Üyelerden herhangi biri toplantı talebinde bulunmaksızın Yönetim Kurulu kararları, bir veya birkaç üyenin muayyen bir hususa dair yaptığı yazılı teklife diğer üyelerin tamamının yazılı muvafakatlari alınmak suretiyle de verilebilir. Bu maddede aksine hüküm bulunmayan hususlarda TTK'nın 330'uncu maddesi hükmü uygulanacaktır." Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2008 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Faaliyet dönemi içinde Yönetim Kurulu 43 defa toplanmıştır. Yönetim Kurulu sekreteryası bulunmamaktadır. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadırlar. 2008 yılı faaliyet dönemi içerisinde herhangi bir muhalif kalınan konu olmamıştır. Yönetim Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV.2.17.4 hükümlerinde yer alan konularda toplantılara fiili katılımında bulunmuştur. Toplantı esnasında sorulan sorular zapta geçmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy ve/veya veto hakkı tanınmamıştır.

24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Şirket'in 2008 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2007 yılına ilişkin genel kurulunda, Yönetim Kurulu'na Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddesini ilgilendiren konularda yetki verilmiş olmakla beraber, dönem içerisinde Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi biri, kendi veya başkası adına bizzat veya dolayısıyla Şirket'le Şirket konusuna giren herhangi bir ticari muamele yapmamıştır.

25) Etik Kurallar:

Şirketimiz tüm Yaşar Grubu şirketlerinde benimsenmiş olan, yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, aktif politikaya girmeden ülke sorunlarına kayıtsız kalmayan, çevreye ve doğaya değer veren bir yaklaşımla hizmet ve mal üretimini benimseyen temel değerler çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu değerler tüm çalışanlar tarafından bilinmektedir. Bunun yanı sıra Kurumsal Yönetim anlayışı çerçevesinde şirketin etik kurallarının oluşturulması için gerekli çalışmalara da devam edilmektedir.

26) Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Şirketimizde denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetimden sorumlu komite olmak üzere iki adet komite oluşturulmuştur. 2008 faaliyet yılı içerisinde Denetim Komitesi dört defa toplanmış ve üçer aylık dönemlerde şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler alınmıştır. Komite ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar; bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir; kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Yönetim Kurulu'na bildirir. Denetim komitesi üyeleri Sayın Taşkın Tuğlular ve Sayın B. Safa Ocak'tır. Şirket Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamasından dolayı denetim komitesi icracı olmayan üyelere oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun hiçbir üyesi birden fazla komitede yer almamaktadır. Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi 13.3.2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığı'na Sayın Mehmet Aktaş ve üyeliğine Sayın Hakkı Hikmet Altan seçilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları belirler ve Yönetim Kurulu'na iyileştirici önlemler alınmasını önerir, pay sahipleri ile ilişkilere ilişkin çalışmalarını koordine eder, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

27) Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar:

Şirket esas sözleşmesi Madde 11'de yer aldığı gibi, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul'ca belirlenen tutarda huzur hakkı almaktadır. 2008 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 650 YTL'dir. 1 Kasım 2008 tarihinden başlamak üzere, Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin kendi talepleri doğrultusunda huzur hakkı ücreti ödemelerinin yapılmamasına karar verilmiştir. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için ayrıca performans dayalı bir ödüllendirme mekanizması bulunmamaktadır. Şirketimiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticisine doğrudan veya dolaylı olarak borç vermemekte ve kredi kullandırmamaktadır.

Denetçi Raporu

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş. GENEL KURULU'NA

Unvanı:	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Merkezi:	Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 İZMİR
Sermayesi:	50.000.000 TL
Faaliyet Konusu:	Kağıt imalatı ve satışı
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları:	Turgut Sarıoğlu (02.05.2008 - Bir yıl) ortak değil Ebgü Senem Demirkan (02.05.2008 – 06.01.2009) ortak değil Gözde Kınlı (06.01.2009 – Genel Kurul'a kadar) ortak değil
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantıları sayısı:	Yönetim Kurulu Toplantısı 43 Denetleme Kurulu Toplantısı 12
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç :	Her ayın sonunda nakit, çek, senet, makbuz sayımı yapılmış, kayıt ve belgeler örnekleme yöntemiyle taranmış, herhangi bir usulsüzlüğe rastlanmamıştır.
Türk Ticaret Kanununun 353. maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:	12 defa sayım yapılmış herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
Türk Ticaret Kanununun 353. maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:	Her ayın sonunda inceleme yapılmış, tereddüt edilen hususlarda mütalaa verilmiş, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:	İntikal etmemiştir.

Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi'nin 01.01.2008-31.12.2008 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 ekli 31.12.2008 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2008-31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

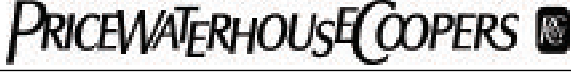
Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Saygılarımızla,

Denetçi
Turgut SARIOĞLU

Denetçi
Ebgü Senem DEMİRKAN

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi
No: 48 B Blok Kat 9 Akaretler
Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey
www.pwc.com/tr
Telephone: +90 (212) 326 6060
Facsimile: +90 (212) 326 6050

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir buluyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş**4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin**

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2.2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü etkilemeyen hususlar

5. 2 no'lu finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere, Şirket'in ilişikteki finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 29.626.310 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.482.949 TL ve 31.253.233 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, 18 no'lu dipnotla açıklandığı üzere 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketlerince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 14.057.432 TL (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) artmış olmakla beraber, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam özkaynakları 7.317.326 TL olarak gerçekleşmiştir. Mevcut durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Bu doğrultuda, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 41 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., 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.

6. 1 ve 37 no'lu finansal tablo dipnotlarında belirtildiği üzere, Şirket'in ilişkili taraflar ile ticari ve ticari olmayan önemli tutarlarda işlemleri mevcuttur. Ayrıca, Şirket 1 Ocak- 31 Aralık 2008 hesap dönemi içerisinde ilişkili tarafı konumunda olan Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'ye 37 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklanan şartlarla ürün satışı gerçekleştirmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Istanbul, 12 Mart 2009

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA	
BİLANÇOLAR	30-31	
GELİR TABLOLARI	32	
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	33	
NAKİT AKIM TABLOLARI	34	
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	35-88	
DİPNOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	35
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	35-46
DİPNOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ	46
DİPNOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI	46
DİPNOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	46
DİPNOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	47
DİPNOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR	47
DİPNOT 8	FINANSAL BORÇLAR	48-51
DİPNOT 9	DİĞER FINANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	48-51
DİPNOT 10	TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	51-53
DİPNOT 11	DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	53
DİPNOT 12	FINANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR	53
DİPNOT 13	STOKLAR	53
DİPNOT 14	CANLI VARLIKLAR	54
DİPNOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	54
DİPNOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	54
DİPNOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	54
DİPNOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR	55-57
DİPNOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	58
DİPNOT 20	ŞEREFİYE	58
DİPNOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	58
DİPNOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	58-59
DİPNOT 23	TAAHHÜTLER	60
DİPNOT 24	KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	60-61
DİPNOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI	61
DİPNOT 26	DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	61
DİPNOT 27	ÖZKAYNAKLAR	62-64
DİPNOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	65
DİPNOT 29	PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	66
DİPNOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	66
DİPNOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ (GİDERLER)	67
DİPNOT 32	FİNANSAL GELİRLER	67
DİPNOT 33	FİNANSAL GİDERLER	67
DİPNOT 34	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	68
DİPNOT 35	VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	68-72
DİPNOT 36	HİSSE BAŞINA KAYIP	72
DİPNOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	73-77
DİPNOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	78-86
DİPNOT 39	FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	86
DİPNOT 40	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	87
DİPNOT 41	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	87-88

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		23.487.491	26.729.496
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	1.389.199	195.595
Ticari Alacaklar		15.288.479	14.723.988
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	884.803	1.273.079
- Diğer Ticari Alacaklar	10	14.403.676	13.450.909
Diğer Alacaklar		330.195	136.494
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	330.195	136.494
Stoklar	13	6.017.083	10.546.774
Diğer Dönen Varlıklar	26	462.535	1.126.645
Duran Varlıklar		97.170.071	81.538.121
Diğer Alacaklar	11	7.999	9.251
Finansal Yatırımlar	7	4.219.600	-
Maddi Duran Varlıklar	18	92.689.039	81.287.921
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	253.433	240.949
TOPLAM VARLIKLAR		120.657.562	108.267.617

1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Mart 2009 tarihinde onaylanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		53.113.801	35.621.113
Finansal Borçlar	8-9	10.806.751	15.232.999
Diğer Finansal Yükümlülükler	8-9	1.703.549	1.837.845
Ticari Borçlar		16.355.031	16.354.183
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	3.934.349	2.016.820
- Diğer Ticari Borçlar	10	12.420.682	14.337.363
Diğer Borçlar		21.378.353	964.155
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	21.378.353	964.155
Borç Karşılıkları	22	523.779	220.662
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	2.346.338	1.011.269
Uzun Vadeli Yükümlülükler		60.226.435	48.668.354
Finansal Borçlar	8-9	47.107.074	37.653.453
Diğer Finansal Yükümlülükler	8-9	-	5.253.600
Ticari Borçlar	10	2.843.487	3.373.833
Diğer Borçlar		5.891.684	-
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	5.891.684	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	1.107.220	1.368.438
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35	3.276.970	1.019.030
Toplam Yükümlülükler		113.340.236	84.289.467
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye		7.317.326	23.978.150
Ödenmiş Sermaye	27	50.000.000	50.000.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	27	71.146	71.146
Değer Artış Fonları	18	30.492.010	17.838.745
Geçmiş Yıllar Zararları	27	(41.992.597)	(29.103.139)
Net Dönem Zararı		(31.253.233)	(14.828.602)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		120.657.562	108.267.617

Izleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Satış Gelirleri	28	97.834.005	91.857.906
Satışların Maliyeti	28	(70.215.866)	(69.076.819)
BRÜT KAR		27.618.139	22.781.087
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	29	(27.517.034)	(23.501.923)
Genel Yönetim Giderleri	29	(6.597.509)	(5.469.584)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	671.331	826.653
Diğer Faaliyet Giderleri	31	(1.657.876)	(211.980)
FAALİYET ZARARI		(7.482.949)	(5.575.747)
Finansal Gelirler	32	16.666.583	10.541.355
Finansal Giderler	33	(40.318.163)	(19.120.359)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(31.134.529)	(14.154.751)
Vergiler		(118.704)	(673.851)
- Ertelenen Vergi Gideri	35	(118.704)	(673.851)
NET DÖNEM ZARARI		(31.253.233)	(14.828.602)
HİSSE BAŞINA KAYIP	36	(0,6251)	(0,3386)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Sermaye Ödenmiş sermaye	düzeltilmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar karları/zararları	Net dönem zararı	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2007 - önceden raporlanan	39.712.680	(22.004.609)	40.805	14.499.079	3.163.690	(11.743.788)	23.667.857
Sermaye düzeltilmesi farklarının geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılması (Dipnot 2.3)	-	22.004.609	-	-	(22.004.609)	-	-
1 Ocak 2007 - düzeltilmiş	39.712.680	-	40.805	14.499.079	(18.840.919)	(11.743.788)	23.667.857
Sermaye artışı	10.287.320	-	30.341	-	-	-	10.317.661
Transferler	-	-	-	-	(11.743.788)	11.743.788	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı (Dipnot 18)	-	-	-	5.206.544	-	-	5.206.544
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	-	(1.481.568)	1.481.568	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 35)	-	-	-	(385.310)	-	-	(385.310)
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(14.828.602)	(14.828.602)
31 Aralık 2007	50.000.000	-	71.146	17.838.745	(29.103.139)	(14.828.602)	23.978.150
Transferler	-	-	-	-	(14.828.602)	14.828.602	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı (Dipnot 18)	-	-	-	16.790.103	-	-	16.790.103
Maddi duran varlık satışı (Dipnot 18)	-	-	-	(58.458)	-	-	(58.458)
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	-	(1.939.144)	1.939.144	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 35)	-	-	-	(2.139.236)	-	-	(2.139.236)
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(31.253.233)	(31.253.233)
31 Aralık 2008	50.000.000	-	71.146	30.492.010	(41.992.597)	(31.253.233)	7.317.326

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(31.134.529)	(14.154.751)
Vergi öncesi zarar ile işletme (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	18-19	6.860.719	6.105.572
Maliyet gider karşılığı	22	300.000	-
Kıdem tazminatı karşılığı	24	659.393	493.736
Şüpheli alacak karşılığı	31	1.433.847	3.452
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar	31	(104.254)	(38.626)
Sabit kıymet değer düşüklüğü iptali	31	(207.382)	(399.492)
Faiz geliri	32	(42.994)	(73.939)
Faiz gideri	33	13.008.848	13.031.693
Finansal borçların kur farkı kazancı/ kaybı	8-9	2.406.989	(1.142.208)
		(6.819.363)	3.825.437
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış	10-31-37	(1.998.338)	2.559.499
Stoklardaki azalış/ (artış)	13	4.529.691	(3.147.500)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki artış	37	(193.701)	(593.748)
Diğer dönen varlıklardaki azalış	26	664.110	367.189
Uzun vadeli diğer alacaklardaki azalış/ (artış)	11	1.252	(499)
Kısa vadeli ticari borçlardaki artış	10-37	848	2.556.862
Borç karşılıklarındaki artış	22	3.117	19.158
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış	26	1.335.069	67.773
Uzun vadeli ticari borçlardaki (azalış)/ artış	10	(530.346)	2.848.625
Ödenen kıdem tazminatı	24	(920.611)	(468.302)
		(3.928.272)	8.034.494
İşletme (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
		(3.928.272)	8.034.494
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(1.408.869)	(7.243.425)
Tahsil edilen faiz		42.994	73.939
Maddi duran varlık satış hasılatı	18-19-31	236.287	63.685
		(1.129.588)	(7.105.801)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		(1.129.588)	(7.105.801)
Finansal faaliyetler:			
Sermaye artışı		-	10.287.320
Finansal borçlardaki (azalış)/ artış	8-9	(6.987.112)	7.161.892
İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış / (azalış)	37	26.305.882	(5.991.166)
Ödenen faiz		(13.319.806)	(13.425.843)
		5.998.964	(1.967.797)
Finansal faaliyetlerden sağlanan/ (faaliyetlerde kullanılan) net nakit			
		5.998.964	(1.967.797)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış / (azalış)			
		941.104	(1.039.104)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi			
6		195.595	1.234.699
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi			
6		1.136.699	195.595

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
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. vasıtasıyla yapmaktadır (Dipnot 37).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı % 46,13 oranında (2007: % 46,13) hissesi mevcuttur. Şirket'in niha-i ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 27).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
 Alsancak- İzmir

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" temel varsayımı esasına göre hazırlanmıştır (Dipnot 2.5). Şirket'in finansal tabloları, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ni yürürlükten kaldırmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelere ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/02 ve 2009/4 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda, Şirket, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve 31 Aralık 2007 tarihli bilançosunu Tebliğ hükümleri uyarınca yeniden düzenlemiştir.

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Şirket'in fonksiyonel ve raporlama para birimi olan TL cinsinden hazırlanmıştır (Dipnot 40).

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.

2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) *Mevcut standartlarda 2008 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler:*

* UFRYK 14, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi", UMS 19'daki varlık olarak tanımlanacak ekonomik fayda limitlerinin değerlendirilmesine ilişkin yol göstermekte olup sözkonusu yorum Şirket'in finansal tablolarını etkilememektedir.

b) *Şirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmış standartlar:*

Yoktur.

c) *2008 yılında geçerli olan ancak Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan yorumlar:*

1 Ocak 2008 tarihinden başlayan muhasebe dönemlerinde uygulamasının zorunlu olduğu ancak Şirket'in faaliyetleriyle ilişkili olmayan yorumlar aşağıdaki gibidir:

* UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup İçi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"

* UFRYK 12, "İmtiyazlı Servis Anlaşmaları"

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

d) 2008 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar

* UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma maliyetleri" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik, özelliği bir varlığın (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin sözkonusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini öngörmektedir. Bu borçlanma maliyetlerinin oluştuğu dönemde gelir tablosuna gider olarak muhasebeleştirilmesi yöntemi kaldırılmaktadır. Şirket'in özelliği bulunmaması sebebiyle değişikliğin finansal tablolarda önemli bir etkisinin olmaması beklenmektedir.

* UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik, avansların ancak mala ya da servise erişim hakkına sahip olma amacıyla ödemenin önceden yapıldığı durumlarda giderleştirilmesini öngörmektedir. Şirket, UMS 38 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2009'dan itibaren uygulayacak olup finansal tablolarda önemli bir etkisinin olmaması beklenmektedir.

* UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik, gerçeğe uygun değerden elden çıkarma maliyetlerinin düşülmesi yönteminin indirgenmiş nakit akımları ile hesaplandığı durumlarda kullanım değeri hesaplamasıyla aynı açıklamalar yapılmasını öngörmektedir. Şirket, UMS 36 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2009'dan itibaren gerçekleştirilecek değer düşüklüğü açıklamaları için uygulayacak olup finansal tablolarda önemli bir etkisinin olmaması beklenmektedir.

UMSK'nın Mayıs 2008'de yayınlanan yıllık geliştirme projesi kapsamında aşağıdaki standartlarda da değişiklikler meydana gelmiştir. Ancak, Şirket'in finansal tablolarında önemli herhangi bir etkisi beklenmediğinden, bu değişiklikler detaylı bir biçimde incelenmemiştir.

* UMS 1 (Değişiklik), "Finansal tabloların sunumu"

* UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse bazlı ödemeler"

* UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunum"

* UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler" ve UMS 27 "Konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolar"

* UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri"

* UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"

* UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"

* UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçümleme"

* UFRS 7 "Finansal Araçlar – Dipnotlar"

* UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar"

* UMS 10 "Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar"

* UMS 18 "Hasılat"

* UFRS 7 "Finansal Araçlar – Dipnotlar"

* UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

e) 2008 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket faaliyetleriyle ilgili olmayan mevcut standartlarla ilgili yorumlar ve değişiklikler

- * UMS 16 (Değişiklik), "Maddi Duran Varlıklar"
- * UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolar"
- * UMS 28 (Değişiklik), "İştiraklerdeki Yatırımlar"
- * UMS 29 (Değişiklik), "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi"
- * UMS 31 (Değişiklik), "Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların Muhasebeleştirilmesi"
- * UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar"
- * UMS 40 (Değişiklik), "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller"
- * UMS 41 (Değişiklik), "Tarımsal Faaliyetler"
- * UMS 20 (Değişiklik), "Devlet Teşvik ve Yardımları"
- * UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları"
- * UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Sözleşmeleri"

2.3 Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 15 Ocak 2009 tarih ve 2/48 sayılı kararına istinaden, daha önce "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kaleminde izlenen ve tamamı 2004 yılındaki maddi duran varlıklar yeniden değerlendirilme değer artış fonundan karşılanan sermaye artışı sırasında ortaya çıkan 22.004.609 TL tutarındaki ödenmiş sermaye enflasyon düzeltmesi farkları, izleyen dönemlerde kar elde edilmesi durumunda finansal tablolardan çıkarılması imkanı teminen, geçmişe dönük olarak "Geçmiş Yıllar Zararları" kaleminden mahsup edilmiştir (Dipnot 27).

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.4.1 Hasılat

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve iskontoların düşülmesi suretiyle bulunmuştur (Dipnot 28). Şirket tarafından elde edilen diğer gelirlerden faiz gelirleri etkin faiz getirisi yöntemi üzerinden hesaplanarak tahakkuk esasına göre gelir yazılmaktadır.

2.4.2 Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Şirket'in tesislerinde ve depolarında bulunan stokların birim maliyeti, hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile belirlenmektedir (Dipnot 13).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4.3 Maddi duran varlıklar

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız uzman değerlendirme kuruluşları tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar dışındaki, 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden bu tarihe kadar birikmiş amortisman düşülerek ifade edilmiştir (Dipnot 18). Maddi duran varlıkların artık değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Maddi duran varlıklarda, sözkonusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar grubunda yer alan değer artış fonu hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise gelir tablosuna yansıtılmıştır. Her dönem, yeniden değerlendirilmiş varlık üzerinden hesaplanan amortisman (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) ile varlığın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilen 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark değer artış fonundan geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmiştir.

Maddi duran varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve itfa edilmeye başlanırlar.

Amortisman, yeniden değerlendirilmiş ya da elde etme maliyeti ile ifade edilen maddi duran varlıkların üzerinden ekonomik faydalı ömürlerini yansıtan oranlarda doğrusal amortisman yöntemine göre amortisman hesaplanmıştır (Dipnot 18). Arazi ve arsalar sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortisman tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürlerine göre yıllık amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

	<u>Oran (%)</u>
Binalar ve yerüstü düzenleri	2-5
Makina, tesis ve cihazlar	3-33
Taşıt araçları	20
Döşeme ve demirbaşlar	20
Diğer maddi duran varlıklar	3-11

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksek olduğu durumlarda maddi duran varlık karşılık ayrılarak geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir.

Bakım ve onarım giderleri oluştuğu dönemin gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Başlıca yenilemeler ile ilgili maliyetler ise maddi duran varlığın gelecekte, yenilemeden önceki durumundan daha iyi bir performans ile ekonomik yarar sağlaması beklenen durumlarda o varlığın maliyetine eklenirler. Şirket, aktifleştirmeden sonraki harcamalar kapsamındaki değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortisman tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen sözkonusu aktifleştirme sonrası harcamalar, ilgili varlığın ekonomik ömürleri çerçevesinde amortisman tabi tutulurlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4.4 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların, hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, elde etme tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde doğrusal itfa yöntemi ile itfa edilirler. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Dipnot 19).

2.4.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 35), makul değerleri ile gösterilen finansal varlıkları ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile gösterilen maddi duran varlıklar dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, ilgili varlıklara ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarındaki düşüklüğüne eşit veya daha düşükse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.4.6 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir (Dipnot 8). Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansal maliyet olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansal maliyet, oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 33). Banka kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4.7 Finansal varlıklar

Finansal varlıkların sınıflandırılması, yatırımların hangi amaç için elde edilmesine bağlı olarak belirlenmektedir. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir. Şirket, finansal varlıklarını aşağıdaki gibi sınıflandırmıştır:

a) Alacaklar

Alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket'in herhangi bir borçluya doğrudan mal veya hizmet tedarik ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Alacaklar, ilk olarak makul değer ve ilgili finansal varlıkla direkt olarak ilişkilendirilebilen işlem masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden finansal tablolara alınır ve sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. Alacaklar, bilançoda ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisinde dahil edilmiştir.

Şirket'in, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun sözkonusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak risk karşılığı oluşturulur. Sözkonusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, sözkonusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan ve başka bir sınıflandırmaya tabi tutulamayan finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir.

Şirket yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırılmasını satın aldıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Şirket'in %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması veya işlememesi nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamaması ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyeti üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyeti üzerinden, mevcutsa, her iki durumda da kalıcı değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir (Dipnot 7).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4.8 Türev finansal araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri üzerinden değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçlarını yabancı para swap işlemleri oluşturmaktadır (Dipnot 8-9).

Şirket, türev sözleşmesi yapıldığı tarihte, kayıtlı bir varlığın veya yükümlülüğün veya belirli bir riskle ilişkisi kurulabilen ve gerçekleşmesi muhtemel olan işlemlerin rayiç değer değişikliği riskinden kaynaklanan ve kar/zararı etkileyebilecek değişmelere karşı korunmayı sağlayan işlemleri (rayiç değer değişikliği riskinden korunma) olduğunu belirlemektedir.

Şirket, her dönem sonunda türev finansal araçların makul değeri ile kayda alındığı tarihteki değeri arasında oluşan kur farkları ve faiz giderini gelir tablosunda finansal gelirler (Dipnot 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

2.4.9 Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları gelir tablosuna dahil edilmiştir.

2.4.10 Hisse başına kayıp

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kayıp, dönem net zararının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 36).

Şirketler, mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kayıp hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kayıp hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.4.11 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar (Dipnot 40).

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, finansal tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4.12 Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve şarta bağlı yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve sözkonusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile sözkonusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Sözkonusu iskonto oranını vergi öncesi oran olması şarttır. Sözkonusu iskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şirket'in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlıklar ve yükümlülükler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir (Dipnot 22).

2.4.13 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Olması durumunda muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.4.14 Kiralama işlemleri

Şirket'in esas olarak mülkiyetin tüm risk ve ödülleri üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır (Dipnot 8). Finansal kiralama, kiralama döneminin başında kiralanan varlığın rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o günkü indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, bakiye borç üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal masraflar arasında tahsis edilir. Finansal masraflar düşüldükten sonra ilgili finansal kiralama borçları, finansal kiralama borçları olarak kayıtlara alınır. Finansal maliyetin faiz unsuru, kira dönemi boyunca gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, sahipliğin kiralama sözleşmesi sonunda Şirket'e geçeceği varsamıyla, varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden amortisman tabii tutulur (Dipnot 18).

Finansal kiralamadan doğan borçlar, ilgili maddi duran varlığın satın alma değeri üzerinden finansal tablolara yazılır. Kira sözleşmesinden doğan faiz ödemeleri ise, kira dönemi boyunca gelir tablosunda gider olarak gösterilir.

Mülkiyete ait risk ve ödülleri önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, işletme kiralaması olarak sınıflandırılır. İşletme kiralaları (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4.15 İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından, ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, bunların yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 37).

2.4.16 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket, tek bir alanda faaliyet gösterdiği ve Türkiye dışındaki faaliyetlerinden hiçbiri kendi başına toplam faaliyetler içerisinde önem arz etmediği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır (Dipnot 5).

2.4.17 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Dipnot 35).

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, sözkonusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır (Dipnot 35).

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

2.4.18 Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının aktüer varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre indirgenmiş ve finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 24).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4.19 Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

2.5 Önemli muhasebe tahminleri ve kararları

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:

a) Şirket'in Sürekliliği

İlişikteki finansal tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Bununla birlikte, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 29.626.310 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.482.949 TL ve 31.253.233 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Dipnot 41'de detaylı olarak açıklandığı üzere Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda kapsamlı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili olarak bir takım önlemler almıştır.

Bu doğrultuda, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için gerektiği takdirde Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket'in öngörülebilir geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadır.

b) Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok 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 ertelenen vergi alacaklarının tamamını bu varlıkların gelecekteki kullanımlarının kuvvetle muhtemel olmaması nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 35). Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenen vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

c) Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerler üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 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 yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme yöntemi, makine, tesis ve cihazlar için ise yeniden değerlendirme, maliyet oluşumları ve piyasa değeri yaklaşımları bir arada kullanılmıştır. Emsal karşılaştırma yönteminde değerlendirme yapılan tarihe yakın bir dönemde kiralık olarak pazara çıkarılmış ya da kiraya verilmiş benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmakta ve sözkonusu taşınmaz için birim fiyat belirlenmektedir. Yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme yönteminde, inşai yatırımların değerlendirmeye esas m² birim bedelleri, binaların yapılış tarzları ve nitelikleri ile birlikte halihazır durumları dikkate alınmıştır. Yeniden değerlendirme, maliyet oluşumları ve piyasa değeri yaklaşımlarının bir arada kullanılması yönteminde ise değer tespiti için yapılan piyasa araştırmasında kısıtlı 2. el makine satışları ve maliyet yöntemi, edinim değerleri, amortisman oranları ve teknolojik yıpranmaları bir bütün olarak dikkate alınmış olup sözkonusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiş ve değerlendirme hat bazında yapılmıştır (Dipnot 18).

d) Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer tespiti

Satılmaya hazır finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda makul değer hesaplanmasında kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri, yönetimin en iyi tahminlerine dayanan birtakım varsayımları içermektedir (Dipnot 7).

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket, tek bir alanda faaliyet gösterdiği ve Türkiye dışındaki faaliyetlerinden hiçbiri kendi başına toplam faaliyetler içerisinde önem arz etmediği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Nakit	7.201	2.760
Bankalar	1.381.998	192.835
- TL vadeli mevduat	1.000.000	-
- TL vadesiz mevduatlar	381.998	139.328
- Yabancı para vadesiz mevduatlar	-	53.507
	1.389.199	195.595

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatın vadesi 1 aydan az olup etkin faiz oranı yıllık %15'tir (2007:Yoktur). Ayrıca, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 252.500 TL tutarında bloke edilmiş mevduat bulunmaktadır (2007: Yoktur).

Buna istinaden, nakit akım tablosu amacı doğrultusunda nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

Hazır değerler	1.389.199	195.595
Bloke edilmiş mevduat	(252.500)	-
Nakit ve nakit benzerleri	1.136.699	195.595

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	<u>31 Aralık 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	TL	Oran (%)	TL	Oran (%)
Desa Enerji Elektrik Üretimi				
Otoprodüktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji")	-	0,51	-	0,67
	-		-	

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı konumundaki Desa Enerji indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değeri ile finansal tablolara yansıtılmıştır.

b) Türev finansal araçlardan doğan alacaklar:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, türev finansal araçlardan doğan alacaklar 4.219.600 TL tutarında olup Dipnot 8 ve 9'da detaylı olarak açıklanmıştır (2007: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8-9 - FİNANSAL BORÇLAR, FİNANSAL YATIRIMLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli krediler	10.779.856	15.153.810
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	1.703.549	1.837.845
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	26.895	79.189
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	12.510.300	17.070.844
Uzun vadeli krediler	47.097.600	37.624.400
Türev finansal araçlardan doğan (alacaklar)/ borçlar	(4.219.600)	5.253.600
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	9.474	29.053
Uzun vadeli finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	42.887.474	42.907.053
Toplam finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	55.397.774	59.977.897

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FINANSAL BORÇLAR, FINANSAL YATIRIMLAR VE DİĞER FINANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler:

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		TL karşılığı	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler (*)	9,42	6,34	6.134.180	9.537.658	9.276.720	11.108.510
TL krediler (**)	-	-	137.180	171.849	137.180	171.849
					9.413.900	11.280.359
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Euro krediler (***)	10,88	9,74	638.059	1.550.674	1.365.956	2.651.964
ABD doları krediler	-	10,39	-	1.048.757	-	1.221.487
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	1.703.549	1.837.845
					3.069.505	5.711.296
Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler					12.483.405	16.991.655
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (***)	10,88	10,35	22.000.000	22.000.000	47.097.600	37.624.400
Türev finansal araçlardan doğan (alacaklar)/ borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	(4.219.600)	5.253.600
Toplam uzun vadeli krediler ve finansal yatırımlar					42.878.000	42.878.000

(*) ABD Doları krediler, sabit faiz oranlı bankadan kredilerden oluşmakta olup faiz oranları yıllık %4,86 ile %13 arasında değişmektedir (2007: %5,90 - %6,90).

(**) TL cinsinden banka kredileri spot kredilerden oluşmaktadır. Spot krediler için faiz ödenmemektedir.

(***) Euro krediler, faiz oranı Euribor+%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2007: Euribor+%3,25 - %5,60).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR, FİNANSAL YATIRIMLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 22 milyon Euro tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + % 5,60 faiz oranına sahip 22 milyon Euro tutarındaki krediyi, TL swap eğrisi + % 8,50 faiz oranına sahip 42.878.000 TL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem gelir tablosunda, finansal gelirler (Dipnot 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 89.975.600 TL'dir (2007: 80.502.400 TL).

Şirket'in sözkonusu finansal kuruluştan almış olduğu 22 milyon Euro tutarındaki kredi ile ilgili olarak; Şirket'in ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.'nin uyması gereken bazı finansal oranlar bulunmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloları bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde sözkonusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

Şirket'in krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler ile ilgili vermiş olduğu teminatlar Dipnot 22'de açıklanmıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı kredileri, finansal yatırımları ve diğer finansal yükümlülükleri faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	Toplam
- 31 Aralık 2008:			
Değişken faiz oranlı krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	45.947.505	-	45.947.505
Sabit faiz oranlı krediler	-	-	9.413.900
			55.361.405
- 31 Aralık 2007:			
Değişken faiz oranlı krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	48.589.296	-	48.589.296
Sabit faiz oranlı krediler	-	-	11.280.359
			59.869.655

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR, FİNANSAL YATIRIMLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar:**

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007		
	Euro	TL karşılığı	Euro	ABD Doları	TL karşılığı
Kısa vadeli	12.563	26.895	34.127	17.880	79.189
Uzun vadeli	4.426	9.474	16.988	-	29.053
	16.989	36.369	51.115	17.880	108.242

Finansal kiralama yükümlülükleri Şirket'in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık % 4,80'dir (2007: Euro ve ABD doları cinsinden yükümlülükler için sırasıyla yıllık % 5,63 ve % 7,21). Finansal kiralama yükümlülüklerinin vadeleri 2010 yılı içerisinde (2007: 2010).

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Müşteri cari hesapları	12.226.559	7.603.455
Vadeli çekler	4.139.668	6.423.569
	16.366.227	14.027.024
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(1.677.448)	(243.601)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(285.103)	(332.514)
	14.403.676	13.450.909

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, TL ve ABD Doları cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık % 16,50 ve % 1,10 (2007: sırasıyla yıllık % 15,86 ve % 4,63) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2007: 2 ay).

Şirket'in alacakları, yurtiçinde bayi ve zincir mağazalar vasıtasıyla, yurtdışında ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapılan mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır. Ayrıca, Şirket 1 Ocak- 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait toplam net satışlarının yaklaşık % 20 tutarındaki kısmını Türkiye çapında faaliyet gösteren bir zincir mağazaya gerçekleştirmiştir. Söz konusu zincir mağaza ile 1 Nisan 2009- 31 Mart 2010 dönemine ait satış sözleşmesi bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla henüz imzalanmamış olup Şirket yönetimi süregelen sözlü görüşmeler neticesinde ilgili sözleşmenin yenilenmesini öngörmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vadesi geçen alacaklar	1.521.197	2.221.189
0-30 gün vadeli	3.388.534	2.140.311
31-60 gün vadeli	4.006.949	2.760.313
61-90 gün vadeli	1.104.739	3.374.644
91-180 gün vadeli	1.558.469	2.954.452
180 gün üzeri	2.823.788	-
	14.403.676	13.450.909

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması ve kredi riski analizi Dipnot 38.a'da detaylı olarak açıklanmıştır.

Şüpheli alacak karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	243.601	241.434
Ayrılan karşılık tutarı (Dipnot 31)	1.433.847	3.452
Cari yıl içerisinde silinen	-	(1.285)
31 Aralık	1.677.448	243.601

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. Bununla birlikte, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in bir bayisinden olan ve vadesini geçen 1.571.953 TL tutarındaki alacağın ödeme vadesi ilgili firma ile yapılan protokol çerçevesinde yeniden yapılandırılmış olup Şirket yönetimi, ilgili alacağın tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşmayacağını öngörmektedir (Dipnot 38.a).

b) Kısa vadeli ticari borçlar:

Satıcılara borçlar	4.151.268	7.596.370
Borç senetleri	8.332.373	6.774.008
	12.483.641	14.370.378
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(62.959)	(33.015)
	12.420.682	14.337.363

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle TL, ABD Doları ve Euro cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gider için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %16,42, %1,00 ve %1,02 (2007: sırasıyla yıllık %15,37, %4,23 ve %4,39) olup borçların ağırlıklı ortalama vadeleri 1 ay içerisinde (2007: 1 ay).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**c) Uzun vadeli ticari borçlar:**

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Borç senetleri	2.843.487	3.373.833
	2.843.487	3.373.833

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari borçlar Şirket'in sabit kıymet yatırımlarına ilişkin borçlardan oluşmaktadır. İlgili borçların vadeleri 4 yıl (2007: 5 yıl) olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı % 3,06'dır (2007: % 6,02).

DİPNOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Uzun vadeli diğer alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	7.999	9.251
	7.999	9.251

DİPNOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hammadde ve malzeme	2.520.843	5.655.522
Yarı mamul	532.607	873.246
Mamul	1.273.334	2.505.200
Ticari mal	131.927	281.654
Yedek parça ve diğerleri	1.558.372	1.231.152
	6.017.083	10.546.774

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hammadde ve malzemelerin 1.442.389 TL (2007: 2.362.968 TL) tutarındaki kısmı yoldaki mallardan oluşmaktadır. Cari dönem içerisinde giderleştirilen hammadde ve malzeme maliyeti tutarı 39.012.229 TL'dir (2007: 39.685.818 TL) (Dipnot 30).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (2007: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden değerleme	Değer düşüklüğü iptali (Dipnot 31)	31 Aralık 2008 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:							
Arazi ve arsalar	8.106.000	-	-	-	4.169.000	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	22.036.401	185.007	(769.755)	527.689	5.018.420	207.382	27.205.144
Makine, tesis ve cihazlar	104.228.803	187.374	(1.633.268)	182.251	7.602.683	-	110.567.843
Taahhüt araçları	1.543.434	11.841	(483.474)	-	-	-	1.071.801
Döşeme ve demirbaşlar	3.220.412	121.655	(8.796)	-	-	-	3.333.271
Diğer maddi varlıklar	9.558.084	-	-	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	-	773.337	-	(709.940)	-	-	63.397
	148.693.134	1.279.214	(2.895.293)	-	16.790.103	207.382	164.074.540

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.849.401)	(843.402)	659.548	-	-	-	(10.033.255)
Makine, tesis ve cihazlar	(49.445.103)	(5.299.223)	1.632.780	-	-	-	(53.111.546)
Taahhüt araçları	(1.392.000)	(117.927)	466.097	-	-	-	(1.043.830)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.831.890)	(88.757)	4.835	-	-	-	(2.915.812)
Diğer maddi varlıklar	(3.886.819)	(394.239)	-	-	-	-	(4.281.058)
	(67.405.213)	(6.743.548)	2.763.260	-	-	-	(71.385.501)

Net defter değeri 81.287.921

Binalar ve yerüstü düzenleri kalemindeki 769.755 TL tutarındaki maddi duran varlık çıkışının 58.458 TL tutarındaki kısmı değer artış fonundan gerçekleşmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden değerlendirme	Değer düşüklüğü iptali (Dipnot 31)	31 Aralık 2007
	Açılış						Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:							
Arazi ve arsalar	6.695.808	-	-	-	1.410.192	-	8.106.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	19.238.207	116.152	-	-	2.282.550	399.492	22.036.401
Makine, tesis ve cihazlar	95.653.514	286.528	(16.236)	6.791.195	1.513.802	-	104.228.803
Taahhüt araçları	1.630.938	-	(87.504)	-	-	-	1.543.434
Döşeme ve demirbaşlar	3.099.978	190.587	(70.153)	-	-	-	3.220.412
Diğer maddi varlıklar	9.558.084	-	-	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	221.121	6.570.074	-	(6.791.195)	-	-	-
	136.097.650	7.163.341	(173.893)	-	5.206.544	399.492	148.693.134
Tenzil: Birikmiş amortisman:							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.216.396)	(633.005)	-	-	-	-	(9.849.401)
Makine, tesis ve cihazlar	(44.714.701)	(4.731.305)	903	-	-	-	(49.445.103)
Taahhüt araçları	(1.299.148)	(172.189)	79.337	-	-	-	(1.392.000)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.823.718)	(76.766)	68.594	-	-	-	(2.831.890)
Diğer maddi varlıklar	(3.487.637)	(399.182)	-	-	-	-	(3.886.819)
	(61.541.600)	(6.012.447)	148.834	-	-	-	(67.405.213)
Net defter değeri	74.556.050						81.287.921

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar kaleminden cari dönem içerisinde kullanıma hazır hale gelip aktifleştirilen başlıca yatırımlar su hattı yenileme projesi ve su arıtma sisteminden oluşmaktadır.

Dönemin amortisman ve itfa payı maliyetlerinin 6.508.014 TL (2007: 5.731.434 TL) tutarındaki kısmı üretim maliyetine (Dipnot 28), 221.348 TL (2007: 181.585 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine (Dipnot 29) ve 131.357 TL (2007: 192.553 TL) tutarındaki kısmı ise satış, pazarlama ve dağıtım giderlerine (Dipnot 29) dahil edilmiştir.

Piyasa değerlemesi

Şirket'in en son 31 Aralık 2007 tarihinde Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olan arazi ve arsaları, binaları ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla arazi ve arsaları ile binaları ve yerüstü düzenleri için Güneybatı Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından, makine, tesis ve cihazları için ise Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından değer tespitine tabi tutulmuştur. Bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle arazi ve arsa değerlerini, emsal karşılaştırma yöntemini baz alarak, binalar ve yerüstü düzenlerinin rayiç değerini ise yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme (maliyet) varsayımını kullanarak tespit etmiştir. Makine, tesis ve cihazların değer tespitinde ise yeniden değerlendirme, maliyet oluşumları ve piyasa değeri yaklaşımları bir arada kullanılmıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2008	2007
1 Ocak	17.838.745	14.499.079
Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	16.790.103	5.206.544
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon çıkışı (58.458)	(58.458)	-
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman	(1.939.144)	(1.481.568)
Değer artış fonundaki artış üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 35)	(2.732.671)	(829.780)
Maddi duran varlık satışı üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 35)	11.692	-
Amortisman transferi üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 35)	581.743	444.470
31 Aralık	30.492.010	17.838.745

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2008 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.049.557	129.655	1.179.212
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(808.608)	(117.171)	(925.779)
Net defter değeri	240.949		253.433
	1 Ocak 2007 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2007 Kapanış
Haklar- yazılımlar	969.473	80.084	1.049.557
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(715.483)	(93.125)	(808.608)
Net defter değeri	253.990		240.949

DİPNOT 20 - ŞEREFİYE

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (2007:Yoktur).

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Maliyet gider karşılığı (*)	300.000	-
Şarta bağlı gider karşılığı	200.000	206.613
Vergi borçları gecikme zammı karşılığı (Dipnot 26)	23.380	-
Diğer	399	14.049
	523.779	220.662

(*) Maliyet gider karşılığı, hurda kağıtların mürekkep arındırma tesisinde işleme tabi tutulmasından sonra ortaya çıkan ve Şirket'in fabrika sahasında biriken tehlikesiz sınıfındaki atıkların tahmini imha maliyetinden oluşmakta olup ilgili tutar üretim maliyetine dahil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şarta bağlı gider karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	206.613	200.000
Ayrılan karşılık tutarı	-	6.613
Konusu kalmayan karşılıklar	(6.613)	-
31 Aralık	200.000	206.613

b) Alınan teminatlar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kefaletler	53.331.754	56.025.983
Teminat mektupları	6.094.000	5.728.500
İpotekler	2.794.700	1.924.608
Diğer	4.261.327	-
	66.481.781	63.679.091

c) Verilen teminatlar:

Kefaletler	635.900.012	510.745.884
İpotekler	-	16.326.915
Teminat mektupları	2.232.262	2.132.297
	638.132.274	529.205.096

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 297 milyon Euro karşılığı 635.817.600 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (2007: 297 milyon Euro karşılığı 507.929.400 TL).

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

d) Devam etmekte olan önemli davalar:

Şirket aleyhine açılmış 200.000 TL (2007: 206.613 TL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık finansal tablolarda ayrılmıştır. Öte yandan, Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla 972.761 TL (2007: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2007: Yoktur) dava açılmıştır. Şirket yönetimi ve hukuk müşaviri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 23 - TAAHHÜTLER

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in satış taahhüdü bulunmamaktadır (2007:8.518 koli). Ayrıca, Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 823.118 ABD Doları ve 92.296 Euro karşılığı toplam 1.442.389 TL tutarındadır (2007: 3.593.911 ABD Doları ve 407.996 Euro karşılığı toplam 4.883.582 TL).

DİPNOT 24 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	1.107.220	1.368.438
	1.107.220	1.368.438

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 2.173,18 TL (2007: 2.030,19 TL) ile sınırlanmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

SPK Finansal Raporlama Standartları, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik olasılığı (%)	95,1	96,1

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL (1 Ocak 2008: 2.087,92 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 24 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının cari yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	1.368.438	1.343.004
Faiz maliyeti	85.665	76.686
Aktüeryal zararlar	411.239	209.770
Dönem içindeki artış	162.489	207.280
Dönem içinde ödenen	(920.611)	(468.302)
31 Aralık	1.107.220	1.368.438

1 Ocak- 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait faiz maliyeti, aktüeryal zararlar ile dönem içindeki artış toplamı 659.393 TL (2007: 493.736 TL) tutarında olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 29).

DİPNOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Diğer dönen varlıklar:		
Devreden katma değer vergisi ("KDV")	272.244	680.488
Peşin ödenen giderler	78.075	108.255
Verilen sipariş avansları	29.717	250.051
Diğer	82.499	87.851
	462.535	1.126.645
b) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Alınan sipariş avansları	1.040.202	535.689
Vadesi geçmiş vergi borçları	767.982	-
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	287.320	380.052
Diğer	250.834	95.528
	2.346.338	1.011.269

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş vergi borçları, Eylül-Kasım 2008 dönemlerine ait tahakkuk edip henüz ödenmeyen KDV ve muhtasar vergisi anapara borçlarından oluşmakta olup ilgili vergi borçları için hesaplanan gecikme zammı 23.380 TL tutarındadır (Dipnot 22).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**I OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	50.000.000	50.000.000

Türkiye'deki şirketler, hissedarlarına bedelsiz hisse çıkararak verme durumunda kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Yaşar Holding A.Ş	52,87	26.433.776	52,87	26.433.776
Halka arz	46,13	23.066.224	46,13	23.066.224
Diğer	1,00	500.000	1,00	500.000
Ödenmiş sermaye	100,00	50.000.000	100,00	50.000.000

Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2008 tarihli kararına istinaden, Şirket sermayesinin 15.000.000 TL nakden artırılarak 50.000.000 TL'den 65.000.000 TL'ye çıkarılması kararı 19 Şubat 2009 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiştir (Dipnot 40).

Beheri 1 TL olan 50.000.000 adet (2007: 50.000.000 adet) hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 71.146 TL (2007: 71.146 TL) tutarındaki emisyon primi ise Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

SPK, 5 Eylül 2005 tarihli 35/1105 sayılı kararında 324. maddesi kapsamında şirket sermayesinin karşılıksız kaldığına ilişkin tespitini SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar üzerinden yapılması gerektiğini belirtmiştir. TTK'nın 324. maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun hazırlanan bilançoda şirketin aciz halinde olduğunu gösteren emarelerin bulunması durumunda, Yönetim Kurulu'nun aktiflerin rayiç bedelleri esas alınmak suretiyle ara dönem bilançosunu hazırlaması ve bu ara dönem bilanço uyarınca esas sermayenin üçte ikisi karşılıksız kaldığı taktirde Genel Kurul'u toplantıya çağırması, aksi takdirde şirketin feshedilmiş sayılacağı ancak, SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bilanço üçte iki oranında sermaye kaybını gösteriyorken, aktiflerin rayiç bedelleri esas alınmak suretiyle hazırlanan ara dönem bilançosunda bu oranda bir sermaye kaybı veya borca batıklık görülmemesi halinde TTK'nın 324. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığı belirtilmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın % 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin % 5'ini aşan dağıtılan karın % 10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin % 50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılacak kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynaklar grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;

- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları bor-sada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (2007: % 20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. Bu çerçevede, Şirket'in 2 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2007 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanmış olması nedeniyle kar dağıtımı yapılmaması hususunda ortaklara bilgi verilmiş, bu nedenle kar dağıtımı yapılmamasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

Öte yandan, SPK'nın 15 Ocak 2009 tarih ve 2/48 sayılı kararına istinaden:

i. Şirket çıkarılmış sermayesinin, SPK'nın 6 Mayıs 2004 tarih ve 19/542 sayılı kararı ile, tamamı Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu'ndan karşılanmak suretiyle 9.733.500 TL'den 33.093.900 TL'ye (23.360.400 TL) artırılmış ve sözkonusu sermaye artırımını SPK'nın 20 Şubat 2004 tarih ve 7/134 sayılı Kararı ile tanınmış olan istisna çerçevesinde gerçekleştirilmiş,

ii. Şirket'in 2003 yılına ait 7 Nisan 2004 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda verilen yetki çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun 7 Nisan 2005 tarihli toplantısında; UFRS uyarınca hazırlanan 2003 yılı bilançosunda 38.569.530 TL tutar ile yer alan birikmiş zararın ilgili özkaynak hesaplarından 2003 yılı finansal tablolarından geçerli olmak üzere geçmişe dönük olarak mahsup edilmesine karar verilmiş,

iii. (i) ve (ii) bendlerinde ifade edilmiş olan işlemler sonrasında 22.004.609 TL negatif tutarlı olarak oluşmuş olan ve "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere gösterilmesi nedeniyle sermayenin ödenmişliği konusunda yanlış anlaşılmalara neden olabilecek olan "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kaleminin, kar elde edilmesi durumunda finansal tablolardan çıkarılması imkanını teminen "Geçmiş Yıllar Zararları" kalemi içine dahil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
a) Satış gelirleri:		
Yurtiçi satışlar	122.955.989	122.180.840
Yurtdışı satışlar	17.633.662	19.549.022
	140.589.651	141.729.862
Eksi: Iskontolar ladeler	(42.093.443) (662.203)	(49.212.695) (659.261)
Net satışlar	97.834.005	91.857.906
b) Satışların maliyeti:		
Hammadde ve malzeme	(39.012.229)	(39.685.818)
Enerji	(10.513.247)	(10.420.269)
Amortisman ve itfa payları	(6.508.014)	(5.731.434)
Bakım ve onarım giderleri	(2.860.444)	(3.447.763)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(2.745.370)	(1.746.358)
Personel	(1.759.783)	(1.752.725)
Diğer	(6.816.779)	(6.292.452)
Satışların maliyeti	(70.215.866)	(69.076.819)
Brüt kar	27.618.139	22.781.087

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 29 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
Reklam	12.092.228	11.993.367
Nakliye	5.948.374	5.152.300
Dışarıdan alınan hizmetler	3.743.842	810.161
Personel	2.913.818	2.881.212
Enerji	671.492	585.034
Amortisman	131.357	192.553
Diğer	2.015.923	1.887.296
	27.517.034	23.501.923
b) Genel yönetim giderleri:		
Personel	2.588.939	2.007.196
Danışmanlık ve istişare	1.451.363	1.356.306
Kıdem tazminatı	659.393	493.736
Dışarıdan alınan hizmetler	554.966	325.269
Amortisman	221.348	181.585
Enerji	168.778	119.535
Haberleşme	139.137	134.912
Temsil ve ağırlama	131.227	108.296
Sigorta	100.023	148.692
Vergi, resim ve harçlar	87.610	122.074
Diğer	494.725	471.983
	6.597.509	5.469.584
	34.114.543	28.971.507

DİPNOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Hammadde ve malzeme	39.012.229	39.685.818
Reklam	12.092.228	11.993.367
Enerji	11.353.517	11.124.838
Personel	7.262.540	6.641.134
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	7.044.178	2.881.788
Amortisman ve itfa payları	6.860.719	6.105.572
Nakliye	6.035.478	5.177.067
Bakım ve onarım giderleri	2.860.444	3.447.763
Danışmanlık ve istişare giderleri	1.451.363	1.356.306
Diğer	10.357.713	9.634.673
	104.330.409	98.048.326

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ (GİDERLER)

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
a) Diğer faaliyetler gelirleri:		
Maddi varlık değer düşüklüğü iptali	207.382	399.492
Maddi varlık satış karı	104.254	38.626
Sigorta hasar tazminatı	7.605	56.860
Diğer	352.090	331.675
	671.331	826.653
b) Diğer faaliyetler giderleri:		
Şüpheli ticari alacak karşılığı	(1.433.847)	(3.452)
Diğer	(224.029)	(208.528)
	(1.657.876)	(211.980)

DİPNOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı	9.473.200	-
Kur farkı	5.071.009	8.266.093
Kefalet	1.261.739	1.356.426
Vade farkı	817.641	844.897
Faiz	42.994	73.939
	16.666.583	10.541.355

DİPNOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Kur farkı	23.744.783	1.046.464
Faiz	6.737.222	4.941.921
Swap işleminden kaynaklanan faiz	6.271.626	8.089.772
Kefalet ve banka komisyonları	1.249.277	1.324.051
Vade farkı	2.315.255	609.551
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı	-	3.108.600
	40.318.163	19.120.359

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 34 - SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

1 Ocak - 31 Aralık 2008 ve 2007 hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gideri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
- Ertelenen vergi gideri	118.704	673.851
Toplam vergi gideri	118.704	673.851

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için % 20’dir (2007: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (Ar-Ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalanlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir (2007: %10). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 20 (2007: % 20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyanname üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

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

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Şirket’e ilişkin olanları aşağıda açıklanmıştır:

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının % 75'i 21 Haziran 2006 tarihinden başlayarak kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için sözleşmesi kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştiraktan elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların rüçhan hakkı kuponlarının satışından elde ettikleri kazançları ile anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları hisse senetlerinin itibari değerlerinin üzerinde elden çıkarılmasından sağlanan emisyon primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Dolayısıyla ticari kar rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazanç/ (kayıplar) kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar vergisi Kanunu'nun 14 ve mükerrer 14. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kâğıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

Emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13'üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellecter nezdinde buna göre düzeltililecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

Transfer fiyatlaması ile ilgili hükümlerin 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmesinden sonra uygulamaya açıklık getirmek amacıyla Maliye Bakanlığı tarafından 18 Kasım 2007 tarihinde Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ (Seri No: 1) yayımlanmıştır.

1 Ocak - 31 Aralık 2008 ve 2007 hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Vergi öncesi zarar	(31.134.529)	(14.154.751)
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	6.226.906	2.830.950
İndirilecek gelirler	776.314	686.275
Üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar	(6.321.085)	(3.371.892)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(203.167)	(277.914)
Amortisman transferinin etkisi	(581.743)	(444.470)
Diğer	(15.929)	(96.800)
Vergi gideri	(118.704)	(673.851)

Ertelenen vergiler

Şirket ertelenen 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 ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir (2007: % 20).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>(İndirilebilir)/ vergilendirilebilir geçici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükler)</u>	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları	(14.890.473)	(16.222.149)	2.978.094	2.985.417
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.107.220)	(1.368.438)	221.444	273.688
Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	36.608.521	21.818.561	(6.476.508)	(4.338.035)
Diğer	-	(299.499)	-	59.900
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net			(3.276.970)	(1.019.030)

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan, maddi ve maddi olmayan varlıkların kimi geçici zamanlama farklılıklarından ve satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğünden kaynaklanan toplam 13.423.957 TL (2007: 8.308.010 TL) tutarındaki ertelenen vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son indirilebilecekleri yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
2008	-	4.578.180
2010	4.305.120	4.305.120
2011	11.490.829	11.490.829
2012	16.859.462	16.859.462
2013	31.605.423	-
	64.260.834	37.233.591

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2008	2007
1 Ocak	(1.019.030)	40.131
Değer artış fonuna verilen (Dipnot 18)	(2.139.236)	(385.310)
Cari dönem gelir tablosuna borç kaydı	(118.704)	(673.851)
31 Aralık	(3.276.970)	(1.019.030)

DİPNOT 36 - HİSSE BAŞINA KAYIP

Kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal kayıtlar üzerinden yedek akçe ayrılması, Tebliğ uyarınca düzeltilmiş finansal tablolarda bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa bu tutarın tamamı, yasal kayıtlarda yer alan tutardan karşılanamıyorsa yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir.

Hisse başına esas kayıp, hissedarlara ait net zararın çıkarılmış adi hisselerin sözkonusu dönemdeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

		1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Net dönem zararı	A	31.253.233	14.828.602
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	50.000.000	43.799.424
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp	A/B	0,6251	0,3386

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Dönem sonları itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

A. İlişkili tarafların bakiyeleri:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
i) İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	884.803	1.273.079
	884.803	1.273.079

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'den olan alacaklar, Şirket'in yurtdışı satışlarının önemli bir kısmının bu firma vasıtasıyla yapılmasından kaynaklanmaktadır.

ii) İlişkili taraflardan diğer alacaklar

Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	312.316	136.494
Diğer	17.879	-
	330.195	136.494

İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklar için yaşlandırma analizi:

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçen alacaklar	387.558	136.494
0-30 gün vadeli	827.440	1.271.079
	1.214.998	1.407.573

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle vadesi geçen ilişkili taraflardan alacakların yaşlandırması ve kredi riski analizi Dipnot 38.a'da açıklanmıştır.

b) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:

i) İlişkili taraflara ticari borçlar

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.078.667	1.606.968
Yaşar Holding A.Ş.	1.831.915	382.967
Diğer	23.767	26.885
	3.934.349	2.016.820

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçlar, Şirket'in bu firma vasıtasıyla yaptığı yurtdışı hammadde alımlarından, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan borçlar ise, danışmanlık ve istişare hizmeti bedellerinden oluşmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
ii) İlişkili taraflara diğer borçlar		
Yaşar Holding A.Ş.	16.587.288	-
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	2.430.552	543.225
Birmaş Tüketim Malları Ticaret A.Ş. ("Birmaş")	1.200.000	-
Desa Enerji	622.451	15.734
Diğer	538.062	405.196
	21.378.353	964.155

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan diğer borçların 3.462.517 TL tutarındaki kısmı, Yaşar Holding A.Ş.'nin bir finans kuruluşundan temin edip Şirket'e aynı şartlar ile devrettiği kredilerin anaparasından oluşmakta olup ilgili kredilerin ağırlıklı ortalama yıllık faiz oranı % 16,55'tir (2007: Yoktur). Yaşar Holding A.Ş.'ye olan diğer borçların 13.124.771 TL tutarındaki kısmı ise Şirket'in dönem içerisinde Yaşar Holding A.Ş.'den aldığı ticari olmayan borç ve bunun üzerinden hesaplanan faiz tahakkukundan oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borca uygulanan faiz oranı yıllık % 21'dir (2007: Yoktur).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, YBP ve Desa Enerji'ye olan diğer borçların tamamı Şirket'in dönem içerisinde sözkonusu firmalardan aldığı ticari olmayan borçlar ve bunlar üzerinden hesaplanan faiz tahakkuklarından oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borçlara uygulanan faiz oranı yıllık % 21'dir (2007: Yoktur).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Birmaş'a olan diğer borçlar sözkonusu firmadan alınan ve ortalama vadesi Temmuz 2009 olan müşteri çeklerinden oluşmakta olup ilgili müşteri çeklerinin henüz vadesi gelmediği için herhangi bir vade farkı faizi uygulanmamıştır (2007: Yoktur).

c) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar:

Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem")	5.891.684	-
	5.891.684	-

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar Çamlı Yem tarafından bir finansal kuruluştan sağlanıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi borcunun anaparasından oluşmaktadır. Sözkonusu borcun vadesi 27 Eylül 2013 olup faiz oranı yıllık % 26,85'tir (2007: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**B. İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
a) Mal satışları:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	12.320.920	15.513.954
YBP	3.052.468	-
Diğer	571	786.877
	15.373.959	16.300.831

YBP'ye yapılan 3.052.468 TL tutarındaki mal satışı, 31 Aralık 2008 günü gerçekleştirilen mamül temizlik kağıdı satışlarından oluşmakta olup söz-konusu satışlardan yaklaşık %25 oranında faaliyet karı elde edilmiştir. (2007: Yoktur).

b) Hizmet satışları:

Yaşar Holding A.Ş.	47.361	60.654
Diğer	68.095	62.697
	115.456	123.351

c) Mal alımları:

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.099.956	2.707.368
Diğer	19.396	67.831
	2.119.352	2.775.199

Şirket, Yaşar Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla yurtdışından hammadde alımı yapmaktadır.

d) Hizmet alımları:

Yaşar Holding A.Ş.	1.249.963	1.346.949
YBP	278.901	252.585
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	271.184	308.224
Diğer	124.979	154.760
	1.925.027	2.062.518

Yaşar Holding A.Ş.'den yapılan hizmet alımları, danışmanlık ve istişare hizmetlerinden bedellerinden oluşmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
e) Maddi varlık alımları:		
Yaşar Holding A.Ş.	91.242	66.492
Diğer	6.364	1.895
	97.606	68.387
f) Finansal gelirler:		
Yaşar Holding A.Ş.	873.442	968.514
Dyo Boya	247.367	209.996
Diğer	185.635	177.916
	1.306.444	1.356.426
Finansal gelirlerin 1.261.739 TL tutarındaki kısmı (2007: 1.356.426 TL), Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 32) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,75'dir (2007: % 0,75).		
g) Finansal giderler:		
Yaşar Holding A.Ş.	1.996.407	666.597
YBP	284.393	170.028
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	250.459	128.192
Çamlı Yem	140.395	122.621
Diğer	544.593	432.126
	3.216.247	1.519.564
Yaşar Holding A.Ş. ile ilgili finansal giderler, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 475.690 TL (2007: 339.412 TL) tutarında kefalet gideri ve Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari borçları ile ilgili 1.520.717 TL (2007: 90.083 TL) vade farkı gideri bulunmaktadır. YBP ve Çamlı Yem'den kaynaklanan finansal giderler ise Dipnot 22'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderinden oluşmakta olup ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri % 0,75'dir (2007: % 0,75).		
h) Verilen kefaletler:		
Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 297 milyon Euro karşılığı 635.817.600 TL (2007: 297 milyon Euro karşılığı 507.929.400 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 22).		

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

i) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	971.107	430.058
İşten çıkılma nedeniyle sağlanan faydalar	83.580	109.000
Diğer uzun vadeli faydalar	12.934	76.969
	1.067.621	616.027

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Kredi riski:

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket, bayilerinden ve direkt müşterilerinden doğabilecek bu riski, belirlenen kredi limitlerini alan teminatlar ile sınırlayarak ve teminat tutarlarını güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimine geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar (1)			Diğer Alacaklar		
	Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Mevduat	Bankalardaki Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	884.803	14.403.676	330.195	-	1.381.998	17.000.672
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.695.187	-	-	-	2.695.187
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	827.440	11.030.316	-	-	1.381.998	13.239.754
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri (3,4)	-	1.571.953	-	-	-	1.571.953
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	57.363	1.521.197	330.195	-	-	1.908.755
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	387.953	-	-	-	387.953
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.957.658	-	-	-	1.957.658
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.677.448)	-	-	-	(1.667.448)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007

Alacaklar

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat ve Diğer Alacaklar	Toplam
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	1.273.079	13.450.909	136.494	-	192.835	15.053.317
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.235.420	-	-	-	2.235.420
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	1.273.079	11.174.510	136.494	-	192.835	12.640.424
B. Koşulların yeniden görülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	-	2.221.189	136.494	-	-	2.357.683
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	320.000	-	-	-	320.000
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	55.210	-	-	-	55.210
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	298.811	-	-	-	298.811
- Değer düşüklüğü (-)	-	(243.601)	-	-	-	(243.601)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	55.510	-	-	-	55.210
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Şirketin alacakları temel olarak mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır.

(2) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(3) Şirket yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşılmayacağını öngörmektedir.

(4) Dipnot 10.a'da açıklandığı üzere Şirket, bir bayisi ile yaptığı protokol neticesinde ağırlıklı ortalama vadesi Ekim 2008 olan 1.571.953 TL tutarıdaki ticari alacağını 2009 yılının ilk 9 ayı içerisinde tahsil edilecek şekilde yeniden yapılandırmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	117.881	1.326.476	1.444.357
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	29.548	108.021	137.569
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	103.635	86.700	190.335
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	136.494	-	136.494
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(387.953)	(387.953)
	387.558	1.133.244	1.520.802
31 Aralık 2007	Ticari Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	35.994	1.099.585	1.135.579
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	56.164	734.531	790.695
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	44.336	56.099	100.435
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	330.974	330.974
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(320.000)	(320.000)
	136.494	1.901.189	2.037.683

b) Likidite riski:

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Şirket'in ana ortağı Yaşar Holding A.Ş. ile birlikte, kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için çalışmakta ve de bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir. Ayrıca, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve zamanında ödemelerini gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal yükümlülük türleri itibariyle maruz kalınan likidite riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008:

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler :					
Finansal borçlar	57.913.825	82.879.667	8.783.467	6.210.457	67.885.743
Ticari borçlar	19.198.518	19.261.478	5.875.606	10.799.922	2.585.950
Diğer borçlar	27.270.037	35.151.199	17.092.857	5.839.632	12.218.710
	104.382.380	137.292.344	31.751.930	22.850.011	82.690.403

Türev finansal yükümlülükler :

Finansal yatırımlar/ yükümlülükler (Dipnot 8)	(2.516.051)	28.192.787	3.247.390	3.229.644	21.715.753
--	-------------	------------	-----------	-----------	------------

31 Aralık 2007:

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler :					
Finansal borçlar	52.886.452	77.234.806	4.599.011	15.240.015	57.395.780
Ticari borçlar	19.728.016	19.761.031	12.679.724	3.316.106	3.765.201
Diğer borçlar	964.155	964.155	964.155	-	-
	73.578.623	97.959.992	18.242.890	18.556.121	61.160.981

Türev finansal yükümlülükler :

Finansal yatırımlar/ yükümlülükler (Dipnot 8)	7.091.445	47.640.110	3.540.270	3.520.924	40.578.916
--	-----------	------------	-----------	-----------	------------

c) Piyasa riski:**i) Döviz kuru riski**

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Mevcut riskler, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan, toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu ve kur değişimlerinin finansal etkileri takip edilmektedir. Söz konusu riskten ötürü, Şirket gerekli gördüğü ölçüde türev enstrümanlarını kullanmaktadır (Dipnot 8).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla döviz kuru riski duyarlılık analizi tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paramın değer kazanması	Yabancı Paramın değer kaybetmesi	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.621.165)	1.621.165	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.621.165)	1.621.165	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Euro net varlık / yükümlülüğü	(5.247.682)	5.247.682	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	4.846.356	(4.846.356)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(401.326)	401.326	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	63.181	(63.181)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	63.181	(63.181)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(1.959.310)	1.959.310	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2007

	Kar/ Zarar		Öz kaynaklar	
	Yabancı Paramın değer kazanması	Yabancı Paramın değer kaybetmesi	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(2.102.928)	2.102.928	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.102.928)	2.102.928	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık / yükümlülüğü	(4.509.074)	4.509.074	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	3.865.152	(3.865.152)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(643.922)	643.922	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	52.317	(52.317)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	52.317	(52.317)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(2.694.533)	2.694.533	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

ii) Faiz riski

Grup, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	1.000.000	-
Finansal yükümlülükler	9.450.269	11.388.601
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	15.618.674	14.860.482
Finansal yükümlülükler	86.524.376	69.281.467

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 439.163 TL (2007: 469.528 TL) daha fazla olurdu.

iii) Fiyat riski

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen temizlik kağıdı sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren kağıt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirmek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan toplantılarda izlenmektedir.

d) Sermaye riski yönetimi:

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için kimi varlıklarını satabilir.

Şirket sermayeyi borç/öz kaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve ilişkili taraflara borçları ve diğer yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Toplam borçlar	108.956.046	81.901.999
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(1.389.199)	(195.595)
Net borç	107.566.847	81.706.404
Toplam özkaynaklar	7.317.326	23.978.150
Borç/ özkaynaklar oranı	14.70	3.41

DİPNOT 39 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

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.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir. Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Banka kredileri	55.361.405	59.869.655	59.918.905	66.604.890

Kredilerinin makul değerleri, Euro ve ABD Doları krediler için sırasıyla yıllık % 3,20 ve % 1,30 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2007: sırasıyla yıllık % 4,54 ve % 4,98).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a) Şirket Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2008 tarihli toplantısında, 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 15.000.000 TL artırılmak suretiyle 65.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu konuda gerekli hazırlıkların yapılarak SPK'na başvurulmasına ve artırımın tamamlanması için gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir. Söz konusu sermaye artırım kararı SPK tarafından 16 Şubat 2009 tarih ve 7/48 sayılı kayda alma belgesi ile onaylanmış ve 19 Şubat 2009 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiştir.

b) Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanununun 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 Türk Lirası, 1 TL'ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

DİPNOT 41 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yönetim planları:

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla önemli bir kısmı finansal borçlardan oluşan, kısa vadeli yükümlülükleri toplam dönen varlıklarını 29.626.310 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.482.949 TL ve 31.253.233 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunlara istinaden Şirket yönetimi, işletmenin sürekliliği ile ilgili oluşan belirsizliği ortadan kaldırmak amacıyla bir dizi önlem almış ve bir plan oluşturmuş durumdadır. Buna göre:

i. Temizlik Kağıtları Sektörünün genelde ülke ekonomik büyümesinin üzerinde gerçekleşmesi ve kişi başı tüketimin düşüklüğü nedeniyle büyüme potansiyelinin çekiciliği sektörün 2005 - 2007 yıllarında kontrolsüz bir kağıt makinesi yatırımı almasına neden olmuştur. Pazarda arz lehine gelişen bu durum rekabeti çok keskinleştirmiş, fiyatları aşındırarak pazarlama masraflarını büyütüştür. Bunun bir sonucu olarak verimlilik, maliyet iyileştirme ve her konuda tasarruf şirketimizin birinci önceliği olmuştur. Şirket'in 2008 yılında aldığı önlemlerle üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmaların büyük bölümü tamamlanmış olup aynı gündem bütçe yılımızda da aynı önem ve kararlılıkla devam edecektir. Mevcut pazarlama giderlerinin azaltılmasına yönelik olarak yeniden yapılanmalar tamamlanmış ve ayrıca gerek satış ve pazarlama departmanlarında gerekse üretim departmanlarında ciddi bir insan kaynağı tasarrufunda bulunulmak suretiyle maliyette olumlu iyileştirmeler gerçekleştirilmiştir.

Bunun yanı sıra, ihracatta etkin tahsilat sistemine önem verilerek peşin satışlara ağırlık verilmesi de planlanmaktadır. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 41 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

ii. 2008 yılında satış miktarı yüksek olan ancak hasılat ve kar anlamında daha düşük kar marjı sağlayan ürünlerin yerine daha üst segmentte bulunan ve daha çok karlılık sağlayacak olan ürünlerin satışına yönelik olarak yeni bir satış stratejisi planlanmıştır. Bu amaçla televizyon reklamları gerçekleştirilmiş olup pazarlama bütçesi çerçevesinde televizyon reklamlarını destekleyici aktivitelere de ağırlık verilmiştir.

2008 yılı sonunda ekonomik krizin de etkisiyle döviz kurunun artması yurt içinden temin edilen ve TL bazlı olan atık kağıt maliyetlerinin göreceli olarak düşük kalmasına neden olmuştur. Temizlik kağıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan tek firma olarak rakiplere oranla maliyet avantajı sağlayan bu tesisi 2009 yılında daha aktif kullanmak suretiyle gerek yurt içinde gerekse de ihracatta önceki yıla nazaran ciddi bir satış artışı beklenmektedir.

iii. 2007 yılı içerisinde yapılan yatırımla konverting tesisi kapasitesi artırılmıştır. Türkiye'de faaliyet gösteren ve çok yaygın olan zincir mağazaların biriyle tuvalet kağıdı, havlu ve peçete ürünlerinin özel ürün şeklinde tedariki hususunda anlaşmaya varılmış olup yapılan yatırımla oluşan kapasitenin daha etkin ve daha verimli kullanılmasına katkı sağlanacaktır. Benzer bir yapıda ihracat kanalında da özel ürün yapılmasına başlanılmıştır. 2009 bütçe döneminde de özel ürün faaliyetleri devam edecektir.

iv. 2008 yılı içerisinde enerji verimliliği kapsamında, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 18/04/2007 tarih ve 5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu ile başlatılan "Gönüllü Anlaşmalar yoluyla Türk Sanayiinde Enerji Verimliliğinin Arttırılması" uygulamalarında pilot tesis olarak yer almış ve 2009 Ocak ayında 3 yıl içerisinde enerji yoğunluğunu % 11 azaltmak üzere başvurusunu tamamlamıştır.

v. Şirket Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2008 tarihli toplantısında, 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 15.000.000 TL arttırılmak suretiyle 65.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu konuda gerekli hazırlıkların yapılarak SPK'ya başvurulmasına ve arttırımın tamamlanması için gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir. Söz konusu sermaye arttırım kararı 27 Ekim 2008 tarihli özel durum açıklaması ile kamuya duyurulmuştur.

Şirket yönetiminin, işletmenin sürekliliğinin sağlanması amacı ile almış olduğu, yukarıda açıklanan, önlemlerin yanı sıra Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için gerektiği takdirde Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket'in öngörülebilecek geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadır.

.....



VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

Şehit Fethi Bey Cad. No:120 35210 İZMİR

Tel: 0 (232) 482 22 00 (10 Hat)

Fax: 0 (232) 484 17 89-483 46 59

E-posta: info@yasar.com.tr

www.viking.com.tr