

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLAR**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK- 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
GELİR TABLOLARI	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	4
NAKİT AKIM TABLOLARI	5
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	6-44
DIPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6
DIPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-17
DIPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	17
DIPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	17
DIPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	17
DIPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	18
DIPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	18
DIPNOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	19-20
DIPNOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	20
DIPNOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	21-22
DIPNOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	23
DIPNOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	23
DIPNOT 13 STOKLAR	23
DIPNOT 14 CANLI VARLIKLAR	24
DIPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	24
DIPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR	24
DIPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	24
DIPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	25-27
DIPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	27
DIPNOT 20 ŞEREFİYE	27
DIPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	27
DIPNOT 22 KARŞILIKLI, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	27-28
DIPNOT 23 TAAHHÜTLER	28
DIPNOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	29
DIPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	29
DIPNOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	30
DIPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR	30-31
DIPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	31
DIPNOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	32
DIPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	32
DIPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER	33
DIPNOT 32 FİNANSAL GELİRLER.....	33
DIPNOT 33 FİNANSAL GİDERLER	33
DIPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	33
DIPNOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	34-37
DIPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	37
DIPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	37-40
DIPNOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	41-42
DIPNOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR	43
DIPNOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	43
DIPNOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR, VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	43-44

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 MART 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	Cari Dönem 31 Mart 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		34.687.089	26.729.496
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	945.827	195.595
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Ticari alacaklar	10	22.323.437	14.749.229
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10	1.502.318	1.298.290
- Diğer ticari alacaklar	10	20.821.119	13.450.939
Diğer Alacaklar	11	212.489	187.961
Stoklar	13	9.766.493	10.546.774
Canlı varlıklar	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	26	1.438.843	1.049.937
		34.687.089	26.729.496
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
Duran varlıklar		80.202.693	81.538.121
Ticari Alacaklar	10	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	26.628	9.251
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	79.586.115	81.287.921
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	567.994	240.949
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	21.956	-
TOPLAM VARLIKLAR		114.889.782	108.267.617

1 Ocak - 31 Mart 2008 hesap dönemine ilişkin mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 22 Mayıs 2008 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 MART 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnotlar	Cari Dönem 31 Mart 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		48.801.972	35.621.113
Finansal Borçlar	8	21.665.419	17.070.843
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	16.114.846	16.066.744
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10	2.592.656	1.729.381
- Diğer ticari borçlar	10	13.522.190	14.337.363
Diğer Borçlar	11	7.237.941	1.347.123
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	22	-	-
Borç karşılıkları	22	433.207	220.692
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	3.350.559	915.711
		48.801.972	35.621.113
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler			
		49.169.473	48.668.354
Finansal Borçlar	8	42.906.108	42.907.053
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	3.763.223	3.373.833
Diğer Borçlar	11	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Borç karşılıkları	22	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	1.374.600	1.368.438
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	1.125.542	1.019.030
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR			
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	27	16.918.337	23.978.150
Ödenmiş Sermaye	27	50.000.000	50.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (-)	27	-	-
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	27	(22.004.609)	(22.004.609)
Hisse senetleri ihraç primleri	27	71.146	71.146
Değer artış fonları	27	17.321.259	17.838.745
Yabancı para çevrim farkları	27	-	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	27	-	-
Geçmiş yıllar zararları	27	(21.280.274)	(7.098.530)
Net dönem Zararı	27	(7.189.185)	(14.828.602)
Azınlık Payları	27	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR		114.889.782	108.267.617
Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	23		

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

Dipnotlar	Cari Dönem	Geçmiş Dönem	
	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	28	26.186.969	23.419.846
Satışların maliyeti (-)	28	(17.941.431)	(16.793.721)
Ticari faaliyetlerden brüt zarar		8.245.538	6.626.125
Faiz, ücret, prim, komisyon, ve diğer gelirler	28	-	-
Faiz, ücret, prim, komisyon, ve diğer giderler (-)	28	-	-
Finans sektörü faaliyetlerden brüt kar/zarar		-	-
BRÜT KAR / ZARAR	28	8.245.538	6.626.125
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29	(6.409.237)	(4.977.742)
Genel yönetim giderleri (-)	29	(1.928.551)	(1.409.868)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	29	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	31	216.986	112.973
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(47.389)	(23.725)
FAALİYET KARI / ZARARI		77.347	327.763
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	27	-	-
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler	32	7.337.961	1.129.621
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)	33	(14.368.609)	(4.318.581)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(6.953.301)	(2.861.197)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / gideri		(235.884)	(81.235)
- Dönem vergi gelir / gideri	35	-	-
- Ertelenmiş vergi gelir / gideri	35	(235.884)	(81.235)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI		(7.189.185)	(2.942.432)
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı / zararı		-	-
DÖNEM ZARARI		(7.189.185)	(2.942.432)
Dönem kar / zararının dağılımı			
Azınlık Payları		-	-
Ana ortaklık payları		-	-
Hisse başına kayıp		(0.14)	(0.07)
Seyreltilmiş hisse başına kayıp		(0.14)	(0.07)
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kayıp		(0.14)	(0.07)
Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına kayıp		(0.14)	(0.07)

Takip eden dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Yeniden değerleme fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Özsermaye toplamı
1 Ocak 2008	50.000.000	71.146	17.838.745	(22.004.609)	(14.828.602)	(7.098.530)	23.978.150
Dönem zararının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	- 14.828.602	(14.828.602)	-
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	(646.858)	-	-	646.858	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 35)	-	-	129.372	-	-	-	129.372
Net dönem zararı	-	-	-	-	(7.189.185)	-	(7.189.185)
31 Mart 2008	50.000.000	71.146	17.321.259	(22.004.609)	(7.189.185)	(21.280.274)	16.918.337

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Yeniden değerleme fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Özsermaye toplamı
1 Ocak 2007	39.712.680	40.805	14.499.079	(22.004.609)	(11.743.788)	3.163.690	23.667.857
Sermaye artışı (Dipnot 27)	-	-	-	-	-	-	-
Dönem zararının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	- 11.743.788	(11.743.788)	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı (Dipnot 18)	-	-	-	-	-	-	-
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	(378.181)	-	-	378.181	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net (Dipnot 35)	-	-	113.454	-	-	-	113.454
Net dönem zararı	-	-	-	-	(2.942.432)	-	(2.942.432)
31 Mart 2007	39.712.680	40.805	14.234.352	(22.004.609)	(2.942.432)	(8.201.917)	20.838.879

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnotlar	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(6.953.301)	(2.861.196)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/ (kullanılan) net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	18 - 19	1.898.818	1.421.771
Kıdem tazminatı karşılığı	23	99.347	98.260
Şüpheli alacak karşılığı	10	-	3.452
Maddi varlık satış karı	31	(82.941)	(15.507)
Faiz geliri	32	(95.939)	(14.258)
Faiz gideri	33	3.164.752	3.414.329
		(1.969.264)	2.046.851
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Kısa vadeli ticari alacaklardaki değişim	10	(7.370.180)	(6.277.755)
Uzun vadeli ticari alacaklardaki değişim	10	-	(2.500)
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	37	(204.028)	(569.779)
Stoklardaki değişim	13	780.281	361.875
Diğer alacaklardaki değişim	11	(8.655)	86.080
Diğer dönen varlıklardaki değişim	26	(388.906)	(305.312)
Kısa vadeli ticari borçlardaki değişim	10	(815.172)	707.255
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	10	863.275	(868.369)
Kısa vadeli alınan avanslardaki değişim	26	2.488.309	(193.771)
Borç karşılıklarındaki değişim	22	212.514	156.387
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim	26	(53.460)	29.619
Uzun vadeli ticari borçlardaki değişim	10	389.390	(122.497)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (kullanılan) net nakit		(6.075.897)	(4.951.916)
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	18 - 19	155.458	(1.448.941)
Maddi varlık satış hasılatı		84.795	34.648
Tahsil edilen faiz		95.939	14.258
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		336.193	(1.400.035)
Finansman faaliyetlerindeki değişimler:			
Banka kredilerindeki artış	8	4.626.736	7.807.552
Finansal kiralama borçlarındaki (azalış)/ artış	8	(32.161)	(71.572)
İlişkili taraflara finansal borçlardaki azalış	37	5.890.818	5.002.175
Ödenen faiz		(3.995.457)	(6.622.967)
Finansman faaliyetlerinde (kullanılan)/ sağlanan net nakit		6.489.936	6.115.188
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki (azalış)/ artış- net		750.232	(236.763)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	6	195.595	1.234.699
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	6	945.827	997.936

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") 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 temizlik ve endüstriyel kağıtların 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 Mart 2008 itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı %46,13 oranında (2007: %46,13) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai 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 Şirket'in Sürekliliği

İlişikteki mali tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Şirket'in 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 14.114.883 YTL tutarında aşmış ve net dönem zararı 7.189.185 YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Bununla birlikte, Dipnot 41'de de açıklandığı üzere Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda bir takım önlemler almıştır.

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

2.2 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Seri: XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") uygun olarak hazırlamaktadır.

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

Mali tablolar ve ilgili dipnotlar SPK'nın 17.04.2008 tarih ve 11/467 sayılı kararı ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Mali 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 Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak hazırlanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

1 Ocak- 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 hesap dönemlerine enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

2.4 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır (2007: Yoktur).

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak- 31 Mart 2008 hesap dönemine ait gelir, nakit akım ve özsermaye değişim tablolarını ise 1 Ocak- 31 Mart 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

2.6 Netleştirme/ mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, mali 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, "Hasılat" başlıklı kısımda tanımlanan gelirler dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla net değerleri üzerinden gösterilir.

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları

Mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

i. 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 komisyonların düşülmesi suretiyle bulunmuştur (Dipnot 28). Şirket tarafından elde edilen diğer gelirlerden faiz gelirleri etkin faiz getirisi yöntemi üzerinden hesaplanarak tahakkuk esasına göre gelir yazılmaktadır (Dipnot 32).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

ii. 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 katlanılan diğer maliyetleri içerir. Şirket'in tesislerinde ve depolarında bulunan stokların birim maliyeti, hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile belirlenmektedir (Dipnot 13).

iii. Maddi varlıklar

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bağımsız uzman değerlendirme kuruluşu tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden mali 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 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 varlıkların artık değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Maddi varlıklarda, söz konusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özsermaye grubunda yer alan yeniden değerlendirme 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 Mart 2008 tarihi itibarıyla maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmiştir.

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

Yeniden değerlendirilmiş ya da elde etme maliyeti ile ifade edilen maddi varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır (Dipnot 18). Arazi ve arsalar sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortisman tabii tutulmamıştır. Maddi varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Yıllar</u>
Binalar ve yerüstü düzenleri	20-50
Makina, tesis ve cihazlar	3-30
Taşıt araçları	5
Döşeme ve demirbaşlar	5
Diğer maddi varlıklar	9-30

Bir maddi varlığın taşıdığı değerinin varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksek olduğu durumlarda maddi varlık karşılık ayrılarak geri kazanılabilir değerine indirilir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

iii. Maddi varlıklar (Devamı)

Maddi varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir. Yeniden değerlendirilmiş maddi varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonu geçmiş yıllar zararları hesabına aktarılır.

Bakım ve onarım giderleri oluşturdukları dönemin gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Başlıca yenilemeler ile ilgili maliyetler ise maddi 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 amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen söz konusu aktifleştirme sonrası harcamalar, ilgili varlığın ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismanına tabi tutulurlar.

iv. Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için YTL'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 mali tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan varlıkların, hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir.

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

v. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 35), makul değerleri ile gösterilen finansal varlıkları ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile gösterilen maddi 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 varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse 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.

vi. 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 finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, 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 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

vii. 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 ettiği 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 mali 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 söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak risk karşılığı oluşturulur. Söz konusu 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, söz konusu 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 sınıflandırmasını 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 YTL'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 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

viii. Türev finansal araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçlarını yabancı para swap işlemleri oluşturmaktadır (Dipnot 8).

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 değişimlere 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 diğer faaliyetlerden gelir/ gider ve kar/ zararlar (Dipnot 31-32) ile finansman giderleri (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

ix. İşletme birleşmeleri

Yoktur (2007: Yoktur).

x. Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından YTL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihidaki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı gelir ve giderleri, gelir tablosuna yansıtılmıştır.

xi. 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 arttırabilir. 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.

xii. 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, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

xiii. Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve şarta bağlı yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının mali tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu 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 söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranının vergi öncesi oran olması şarttır. Söz konusu 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 mali tablolara dahil edilmemektedir (Dipnot 23).

xiv. 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 mali 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.

xv. Kiralama işlemleri

Şirket'in esas olarak mülkiyetin tüm risk ve ödülleri üstüne aldığı maddi 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. Finansman maliyetinin faiz unsuru, kira dönemi boyunca gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi varlıklar, sahipliğin kiralama sözleşmesi sonunda Şirket'e geçeceği varsamıyla, varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulur (Dipnot 18).

Finansal kiralamadan doğan borçlar, ilgili maddi varlığın satın alma değeri üzerinden mali 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 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

xvi. İlişkili taraflar

Bu mali tablolar açısından, Şirket personeli, ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 37).

xvii. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket sadece Türkiye’de ve sadece kağıt üretimi alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

xviii. İnşaat sözleşmeleri

Yoktur (2007: Yoktur).

xix. Durdurulan faaliyetler

Yoktur (2007: Yoktur).

xx. Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (2007: Yoktur).

xxi. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yoktur (2007: Yoktur).

xxii. 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 (Dipnot 35). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerde gider ve zarar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali 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, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali 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 mali 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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

xxiii. Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre; Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlarına 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 tutarı üzerinden hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 22).

xxiv. Emeklilik planları

Yoktur (2007: Yoktur).

xxv. Tarımsal faaliyetler

Yoktur (2007: Yoktur).

xxvi. Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan varlık yatırımları ile finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 6).

xxvii. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Şirket; faaliyetleri ve kullandığı finansal borçlardan dolayı, kağıt ve selüloz piyasa fiyatlarındaki, 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 öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

Piyasa riski

i. Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

xxvii. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)

Piyasa riski (Devamı)

ii. Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların YTL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Mevcut riskler, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan, düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu ve kur değişimlerinin finansal etkileri yakından takip edilmektedir. Söz konusu riskten ötürü, Şirket gerekli gördüğü ölçüde türev enstrümanlarını kullanmaktadır (Dipnot 38).

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 yakından takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirgemek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmektedir.

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 varlıklarını satabilir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermayeyi borç/ özsermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve ilişkili taraflara borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Toplam borçlar	91.687.536	80.765.596
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(945.827)	(195.595)
Net borç	90.741.709	80.570.001
Toplam özsermaye	16.918.337	23.978.150
Borç/ özsermaye oranı	5,36	2,50

Şirket yönetimi, finansal borçlarının özsermayeye oranını sektördeki diğer şirketlere paralel olarak ve makul bir aralıkta tutmayı politika olarak belirlemiştir. Bu amaçla Şirket, Dipnot 41'de detaylı olarak açıklanan bir yönetim planı hazırlamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

xxvii. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)

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, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likidasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için yoğun olarak 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.

Şirket'in 31 Mart 2008 tarihinde 1 yıldan uzun vadeli 46.669.331 YTL tutarında finansal borcu bulunmaktadır (2007: 46.280.886 YTL) (Dipnot 8, 10). 31 Mart 2008 tarihinde Şirket'in 1 yıldan uzun vadeli finansal varlığı, 26.628 YTL tutarındaki ticari alacaklarıdır (2007: 9.251 YTL) (Dipnot 10).

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 alınan teminatlar ile sınırlayarak ve teminat tutarlarını sık aralıklarla güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Dipnot 10).

xxviii. Finansal araçların makul değeri

Makul değer, finansal araçların, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul bedelleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip makul değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Buna bağlı olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (Devamı)

xxviii. Finansal araçların makul değeri (Devamı)

Finansal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen döviz dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Hazır değerlerin makul bedellerinin kısa vadeli olmaları dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin makul değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir. Borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise maliyetleri, varsa, değer düşüklüğü çıkarılmış değerleri makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Banka kredilerinin makul değerleri Dipnot 8'de açıklanmıştır. Ticari ve ilişkili taraflara borçlar ile diğer parasal borçların iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir.

xxix. Önemli muhasebe tahminleri ve kararları

Mali 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 tahmini aşağıdaki gibidir:

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 yükümlülüklerini kayıtlarına almaktadır. Şirket önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, mali zararlardan doğan ertelenen vergi alacaklarının tamamının 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.

DİPNOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece Türkiye'de ve sadece kağıt üretimi alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır (2007: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Nakit	6.649	2.760
Bankalar	939.178	192.835
- YTL vadesiz mevduatlar	128.378	139.328
- Yabancı para vadesiz mevduatlar	800	53.507
- YTL vadeli mevduat	810.000	-
	945.827	195.595

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	YTL	Oran %	YTL	Oran %
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	-	0,67	-	0,67
	-		-	

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı konumundaki Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş. indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değeri ile mali tablolara yansıtılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		YTL karşılığı	
	31 Mart 2008	31 Aralık 2007	31 Mart 2008	31 Aralık 2007	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler	5,99	6,34	15.451.445	9.537.658	19.723.770	11.108.510
YTL krediler	-	-	-	-	187.013	171.849
					19.910.783	11.280.359
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Euro krediler (*)	9,62	9,74	489.673	1.550.674	986.985	2.651.964
ABD doları krediler (**)	9,08	10,39	509.712	1.048.757	650.647	1.221.487
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	69.030	1.837.845
					1.706.662	5.711.296
Kısa vadeli finansal kiralama borçları:						
Euro Finansal Kiralama Borçları	-	-	20.930	34.127	42.187	58.354
ABD doları Finansal Kiralama Borçları	-	-	4.534	17.880	5.787	20.834
					47.974	79.188
Toplam kısa vadeli finansal borçlar					21.665.419	17.070.843
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (*)	10,33	10,35	22.000.000	22.000.000	44.343.200	37.624.400
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	(1.465.200)	5.253.600
Uzun vadeli finansal kiralama borçları:						
Euro krediler (*)	-	-	13.945	16.988	28.108	29.053
ABD doları krediler (**)	-	-	-	-	-	-
Toplam uzun vadeli krediler					42.906.108	42.907.053

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

(**) ABD Doları krediler, faiz oranı Libor+%3,25'e göre altı ayda bir değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2007: Libor+%3,25).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayi A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., DYO Boya Fabrikaları Sanayi 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, YTL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 42.878.000 YTL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem gelir tablosunda, finansman gelirleri (Dipnot 32) ile finansman giderleri (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 87.221.200 YTL'dir (2007: 80.502.400 YTL).

Şirket'in kredi ve finansal borçlar ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 23 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

31 Mart 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	Toplam
- 31 Mart 2008:			
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	44.660.743	-	44.660.743
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	-	19.910.783
Toplam			64.571.526
- 31 Aralık 2007:			
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	48.589.296	-	48.589.296
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	-	11.280.359
Toplam			59.869.655

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

DİPNOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (2007: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2008	31 Aralık 2008
a) Kısa vadeli ticari alacaklar:		
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1.502.318	1.298.290
- Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.482.295	1.273.079
- Diğer	20.023	25.211
Müşteri cari hesapları	12.318.951	7.654.921
Vadeli çekler	9.267.407	6.423.569
	23.088.676	15.376.780
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(243.601)	(243.601)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(521.638)	(383.950)
	22.323.437	14.749.229

İlişkili taraflardan olan ticari alacakların detayı Dipnot 37' de açıklanmıştır. 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, kısa vadeli YTL ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %16,73 (2007: yıllık %15,86) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2007: 2 ay).

Şüpheli alacak karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	(243.601)	(241.434)
Ayrılan karşılık tutarı (Dipnot 31)	-	3.452
Cari yıl içerisinde tahsil edilen (Dipnot 31)	-	-
31 Mart	(243.601)	(244.886)

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

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

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
0-3 ay arası	1.186.264	734.531
3-6 ay arası	841	56.099
6 aydan uzun	1.630	330.974
	1.188.735	1.121.604

b) Uzun vadeli ticari alacaklar:

Yoktur (2007: Yoktur).

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
c) Kısa vadeli ticari borçlar:		
İlişkili taraflara ticari borçlar	2.592.656	1.729.381
<i>Yaşar Dış Ticaret A.Ş.</i>	2.502.025	1.606.968
<i>Diğer</i>	90.631	122.413
Satıcılara borçlar	7.744.949	7.596.370
Borç senetleri	5.836.952	6.774.008
Alınan depozito ve teminatlar	-	-
	16.174.557	16.099.758
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(59.711)	(33.014)
	16.114.846	16.066.744

İlişkili taraflara olan ticari borçların detayı Dipnot 37' de açıklanmıştır. 31 Mart 2008 tarihi itibariyle YTL, cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gider için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %16,63 (2007: yıllık %15,37) olup borçların ağırlıklı ortalama vadeleri 1 ay içerisinde (2007: 1 ay).

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
d) Uzun vadeli ticari borçlar:		
Borç senetleri	3.763.223	3.373.833
	3.763.223	3.373.833

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar:		
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	169.745	136.494
<i>Dyo Boya A.Ş.</i>	<i>169.745</i>	<i>136.494</i>
Diğer çeşitli alacaklar	42.744	51.466
	212.489	187.961
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar:		
Gelecek yıllara ait giderler	15.377	-
Verilen depozito ve teminatlar	11.252	9.251
	26.628	9.251

Diğer Kısa Vadeli Borçlar:

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	7.237.941	1.347.123
<i>Yaşar Holding</i>	<i>6.904.082</i>	<i>382.967</i>
<i>Pınar Su A.Ş.</i>	<i>138.770</i>	<i>120.739</i>
<i>YBP</i>	<i>92.692</i>	<i>543.225</i>
<i>Pınar Et</i>	<i>21.660</i>	<i>91.576</i>
<i>Diğer</i>	<i>80.737</i>	<i>208.616</i>
Diğer çeşitli borçlar	-	-
	7.237.941	1.347.123

İlişkili taraflara olan ticari olmayan borçların detayı Dipnot 37' de açıklanmıştır.

DİPNOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 13 – STOKLAR

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Hammadeler	4.300.650	3.292.554
Yarı mamuller	797.098	873.246
Mamuller	3.159.359	2.505.200
Ticari mallar	188.500	281.654
Yedek parça ve diğerleri	1.320.886	3.594.120
	9.766.493	10.546.774

Cari dönem içerisinde giderleştirilen stok maliyeti tutarı 10.880.363 YTL'dir (2007: 9.603.203 YTL).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) 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 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden değerleme	Değer düşüklüğü iptali (Dipnot 31)	31 Mart 2008 Kapanış
<u>Malivet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u>							
Arazi ve arsalar	8.106.000	-	-	-	-	-	8.106.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	22.036.401	56.548	(454.146)	-	-	-	21.638.803
Makine, tesis ve cihazlar	104.228.803	43.589	(1.633.268)	(2.780)	-	-	102.636.344
Taşıt araçları	1.543.434	-	(211.653)	-	-	-	1.331.781
Döşeme ve demirbaşlar	3.220.412	36.146	-	-	-	-	3.256.558
Diğer maddi varlıklar	9.558.084	-	-	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	-	19.175	-	2.780	-	-	21.955
	148.693.134	155.458	(2.299.067)	-	-	-	146.549.525
<u>Tenzil: Birikmiş amortisman:</u>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.849.401)	(211.306)	454.146	-	-	-	(9.606.561)
Makine, tesis ve cihazlar	(49.445.103)	(1.491.042)	1.632.780	-	-	-	(49.303.365)
Taşıt araçları	(1.392.000)	(32.606)	210.287	-	-	-	(1.214.319)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.831.890)	(20.660)	-	-	-	-	(2.852.550)
Diğer maddi varlıklar	(3.886.819)	(99.796)	-	-	-	-	(3.986.615)
	(67.405.213)	(1.855.410)	2.297.213	-	-	-	66.963.410
Net defter değeri	81.287.921						79.586.115

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2007				31 Mart 2007	
	Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış	
<u>Malivet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u>						
Arazi ve arsalar	6.695.808	-	-	-	6.695.808	
Binalar ve yerüstü düzenleri	19.238.207	-	-	-	19.238.207	
Makine, tesis ve cihazlar	95.653.514	59.815	(19.302)	-	95.694.027	
Taşıt araçları	1.630.938	-	(68.656)	-	1.562.282	
Döşeme ve demirbaşlar	3.099.978	22.088	-	-	3.122.066	
Diğer maddi varlıklar	9.558.084	-	-	-	9.558.084	
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	221.121	1.367.037	(87.958)	-	1.588.158	
	136.097.650	1.448.940	(87.958)	-	137.458.632	
<u>Tenzil: Birikmiş amortisman:</u>						
Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.216.396)	(156.107)	-	-	(9.372.503)	
Makine, tesis ve cihazlar	(44.714.701)	(1.079.879)	161	-	(45.794.419)	
Taşıt araçları	(1.299.148)	(44.330)	68.656	-	(1.274.822)	
Döşeme ve demirbaşlar	(2.823.718)	(19.139)	-	-	(2.842.857)	
Diğer maddi varlıklar	(3.487.637)	(99.938)	-	-	(3.587.575)	
	(61.541.600)	(1.399.393)	68.817	-	(62.872.176)	
Net defter değeri	74.556.050				74.586.456	

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden arazi ve arsalar, binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine ilgili kredi kuruluşuna verilen 6.000.000 ABD Doları ve 5.460.598 Euro tutarında çeşitli derecelerde ipotekleri bulunmaktadır (2007: 6.000.000 ABD Doları ve 5.460.598 Euro) (Dipnot 31). Şirket'in maddi varlıkları ile ilgili düzenlenmiş sigorta poliçeleri üzerinde, kredi ilişkisi içerisinde bulunan ilgili finansal kuruluş lehine daim-i mürtein sıfatı bulunmaktadır.

Dönemin amortisman ve itfa payı maliyetlerinin 1.790.344 YTL'si (2007: 1.330.599 YTL) üretim aliyetine, 53.629 YTL'si (2007: 44.279 YTL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 29) ve 54.845 YTL'si (2006: 46.893 YTL) satış, pazarlama ve dağıtım giderlerine (Dipnot 29) dağıtılmıştır.

Piyasa değerlemesi

Şirket'in daha önce en son 31 Aralık 2004 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olan arazi ve arsaları, binaları ve yerüstü düzenleri ile en son 31 Aralık 2005 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olan makine, tesis ve cihazları, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketince değer tespitine tabi tutulmuştur. Bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi arazi ve arsa değerlerini, piyasa değerlerini baz alarak tespit etmiş, binalar ve yerüstü düzenlerinin rayiç değerini tespit ederken ise çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme (maliyet) varsayımını kullanmıştır. Makine, tesis ve cihazların değer tespiti, halihazırdaki kullanım amacıyla rayiç bedel üzerinden yapılmıştır.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	2008	2007
1 Ocak	17.838.745	14.499.079
Amortisman transferi üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 35)	129.372	113.454
Birikmiş zararlar sınıflandırılan yeniden değerlendirilme fonundan doğan amortisman	(646.858)	(378.181)
31 Mart	17.321.259	14.234.352

DİPNOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	31 Mart 2008 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.049.557	370.453	1.420.010
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(808.608)	(43.408)	(852.016)
Net defter değeri	240.949		567.994
	1 Ocak 2007 Açılış	İlaveler	31 Mart 2007 Kapanış
Haklar- yazılımlar	969.473		969.473
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(715.483)	(22.378)	(737.861)
Net defter değeri	253.990		231.612

DİPNOT 20 – ŞEREFİYE

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

DİPNOT 22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Şarta bağlı gider karşılığı (Dipnot 23)	210.977	206.613
Diğer	222.230	14.079
	433.207	220.692

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devam)

Şarta bağlı gider karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	206.613	93.448
Ayrılan karşılık tutarı (Dipnot 31)	4.364	123.000
Konusu kalmayan karşılıklar	-	(16.448)
31 Mart	210.997	200.000

DİPNOT 23 – TAAHHÜTLER

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
a) Alınan teminatlar:		
Alınan kefaletler	73.012.464	56.025.983
Alınan teminat mektupları	6.688.500	5.728.500
Alınan ipotekler	2.057.318	1.924.608
	81.758.282	63.679.091
b) Verilen teminatlar:		
Verilen kefaletler	601.821.689	510.745.884
Verilen ipotekler	18.665.381	16.326.915
Verilen teminat mektupları	2.156.298	2.132.297
Diğer	-	-
	622.643.368	529.205.096

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su, Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve YBP'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 297 milyon Euro karşılığı 598.633.200 YTL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (2007: 297 milyon Euro karşılığı 507.929.400 YTL).

Şirket aleyhine açılmış 210.977 YTL (2007: 206.613 YTL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık mali 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 YTL (2007: 972.761 YTL) tutarında dava açılmıştır. Şirket yönetimi ve hukuk müşaviri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından ilişikteki mali tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in 3.522 koli tutarında satış taahhüdü bulunmaktadır (2007: 8.518). Ayrıca, Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla 3.593.911 ABD Doları ve 407.996 Euro karşılığı toplam 5.409.984 YTL tutarındadır (2007: 3.593.911 ABD doları ve 407.996 Euro karşılığı 4.883.582 YTL). Alınan kefalet ile verilen ipotekler ve kefaletler, Şirket'in temin ettiği kredilere istinaden kullanılmış olduğundan vadeleri ilgili kredilerin vadeleri ile sınırlandırılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	1.374.600	1.368.438
	1.374.600	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 Mart 2008 tarihi itibarıyla 2.087,92 YTL (2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

SPK Muhasebe 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 Mart 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığı (%)	96,1	95,7

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 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının cari yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	1.368.438	1.343.004
Dönem içindeki artış	99.347	98.260
Dönem içinde ödenen	(93.185)	-
31 Mart	1.374.600	1.441.264

DİPNOT 25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2007: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
a) Diğer dönen varlıklar:		
Gelecek aylara ait giderler	519.081	108.255
Devreden Katma Değer Vergisi "KDV"	756.895	680.488
Peşin ödenen vergi ve harçlar	13.223	11.173
Verilen sipariş avansları	54.768	250.051
Diğer	94.876	-
	1.438.843	1.049.967

b) Diğer duran varlıklar:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Verilen sipariş avansları	21.956	-
	21.956	-

c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	303.915	379.142
Alınan sipariş avansları	3.023.998	535.689
Diğer	22.646	880
	3.350.559	915.711

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

a) Ödenmiş Sermaye

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

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	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
	100,00	50.000.000	100,00	50.000.000
Sermaye düzeltmesi		(22.004.609)		(22.004.609)
Toplam sermaye		27.995.391		27.995.391

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 – ÖZKAYNAKLAR (Devam)

Beheri 1 YTL olan 50.000.000 adet (2007: 50.000.000 adet) hisse bulunmaktadır. Farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur. Sermaye düzeltme farkları, dönem sonundaki satın alma gücünde, nakit sermaye artırımlarının endekslenmesinin etkisini temsil etmektedir.

71.146 YTL (2007: 71.146 YTL) tutarındaki emisyon primi ise Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

b) Toplam Özkaynaklar

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedir. 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.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

SPK'nın 8 Ocak 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada 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, 2008 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtımları zorunluluğu getirilmiştir.

DİPNOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satış gelirleri:

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
Yurtiçi satışlar	33.457.259	29.832.993
Yurtdışı satışlar	5.537.375	4.752.026
Tenzil: İskontolar	(12.686.922)	(10.976.647)
İadeler	(120.743)	(188.526)
Net satışlar	26.186.969	23.419.846

b) Satışların maliyeti:

Personel gideri	(1.022.612)	(881.341)
Malzeme gideri	(10.880.363)	(9.603.203)
Amortisman ve itfa payları	(1.308.390)	(1.116.429)
Enerji gideri	(2.977.519)	(2.959.671)
Dışarıdan sağlanan fayda hizmet	(763.485)	(874.350)
Diğer	(989.062)	(1.358.727)
	(17.941.431)	(16.793.721)
Ticari faaliyetlerden brüt zarar	8.245.538	6.626.125

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 – ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri:		
Reklam	3.234.275	2.250.158
Taşıma	1.542.846	1.195.230
Personel	683.667	757.529
Dışarıdan alınan hizmetler	231.058	162.824
Enerji	155.943	125.345
Amortisman	54.739	46.893
Diğer	506.709	449.754
	6.409.237	4.977.742

Genel yönetim giderleri:

Personel	593.697	470.397
Danışmanlık ve istişare	435.845	479.557
Kıdem tazminatı	99.346	98.260
Dışarıdan alınan hizmetler	123.492	70.842
Amortisman	53.525	44.279
Sigorta	53.792	36.364
Haberleşme	37.130	33.595
Vergi, resim ve harçlar	19.184	21.292
Enerji	49.365	43.926
Diğer	463.175	111.356
	1.928.551	1.409.868

DİPNOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Gelirler	26.186.969	23.419.846
Finansal gelirler	7.016.251	1.129.623
Diğer gelirler	538.696	112.973
	33.741.916	24.662.442
Malzeme gideri	(10.880.363)	(9.603.203)
Finansal giderler	(14.368.609)	(4.318.581)
Reklam giderleri	(3.234.275)	(2.250.158)
Enerji giderleri	(3.182.827)	(3.128.951)
Personel giderleri	(2.299.976)	(2.099.266)
Nakliye	(1.542.846)	(1.195.230)
Amortisman ve itfa payları	(1.416.653)	(1.207.601)
Danışmanlık giderleri	(570.362)	(616.283)
Dışarıdan sağlanan fayda, hizmet	(354.550)	(233.667)
Diğer	(2.844.756)	(2.870.698)
	(40.695.217)	(27.523.638)
Vergi öncesi zarar	(6.953.301)	(2.861.197)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar:		
Maddi varlık satış karı	82.941	15.507
Diğer	134.045	97.466
	216.986	112.973
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:		
Vergi ve SSK borçları gecikme zammı	(12.525)	-
Dava karşılıkları	(6.613)	-
Şüpheli alacak karşılığı	-	(3.452)
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü	-	-
Diğer	(28.251)	(20.275)
	(47.389)	(23.727)

DİPNOT 32 – FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Kur farkı geliri	6.893.617	632.330
Vade farkı geliri	26.695	483.035
Faiz geliri	95.939	14.256
Kefalet Geliri	321.710	-
	7.337.961	1.129.621

DİPNOT 33 – FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Swap işleminden kaynaklanan faiz gideri	1.605.477	2.173.187
Faiz gideri	1.559.275	1.241.142
Vade farkı gideri	189.124	477.191
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı gideri	6.718.800	290.400
Kefalet ve banka komisyonları	425.811	112.453
Kur farkı gideri	3.870.122	24.208
	14.368.609	4.318.581

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Yoktur (2007 – Yoktur).

DİPNOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergiler

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde SPK Muhasebe 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).

31 Mart 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</u> <u>geçici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/</u> <u>(yükümlülükler)</u>	
	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Maddi ve maddi olmayan varlık farkları(15.484.210)	(16.222.149)		3.096.842	3.244.430
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 24)	(1.374.600)	(1.368.438)	274.920	273.688
Tahakkuk etmemiş finansal gider-net	(461.927)	(299.499)	92.385	59.900
Arazi, bina ve makina ve ekipmanların yeniden değerlendirilmesi	22.827.993	21.818.561	(3.468.858)	(3.266.974)

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 7.682.685 YTL (2007: 8.308.010 YTL) tutarındaki ertelenen vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

31 Mart 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle mali tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son kullanım yıllarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>En son kullanım yılı</u>	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
2007	-	-
2008	4.578.180	4.578.180
2010	4.305.120	4.305.120
2011	11.490.829	11.490.829
2012	16.859.462	16.859.462
	37.233.591	37.233.591

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2008	2007
1 Ocak	(1.019.030)	40.131
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Dipnot 18)	129.372	113.454
Cari yıl gelir tablosuna borç kaydı	(235.884)	(81.235)
31 Mart	(1.125.542)	72.350

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

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
- Ertelenen vergi (gideri)/geliri	(235.884)	(81.235)
Toplam vergi gideri	235.884	81.235

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için %20’dir (2007: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi 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 (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 (2007: %19,8) oranındaki stopaj hariç).

8 Nisan 2006 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5479 Sayılı Kanun ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nda yapılan değişiklikler neticesinde; kurumlar vergisi mükellefleri; 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup, gelecek dönemlerde yararlanabilecekleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile; 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun 9 Nisan 2003 tarihli ve 4842 sayılı Kanun’la yürürlükten kaldırılmadan önceki ilgili maddeleri çerçevesinde başlanmış olan yatırımlar için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun mülga 19 uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırımları nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirimi istisnası tutarlarını, yine bu tarihteki mevzuat hükümleri (vergiler oranına ilişkin hükümler dahil) çerçevesinde sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler.

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 %15 oranında stopaja tabidir (2007: %15). 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 beyannamesi 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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:

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 söz konusu 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.

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. 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 mükellefler nezdinde buna göre düzeltilecektir. 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 Dağıtımını Hakkında Genel Tebliğ (Seri No: 1) yayımlanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Vergi öncesi zarar	(6.953.301)	(2.861.197)
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	1.390.660	572.239
İndirilecek gelirler	918.931	154.226
Üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar	(1.194.474)	(625.212)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(846.505)	(128.678)
Amortisman transferinin etkisi	(194.057)	(113.454)
Kurumlar vergisi oranındaki değişikliğin etkisi	-	-
Diğer	(310.439)	59.644
Vergi gideri	(235.884)	(81.235)

DİPNOT 36 – HİSSE BAŞINA KAYIP

Kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal kayıtlar üzerinden yedek akçe ayrılması, Tebliğ uyarınca düzeltilmiş mali 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 söz konusu dönemdeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

		1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
Net dönem zararı	A	(7.189.185)	(2.942.432)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	50.000.000	39.712.680
Nominal değeri 1 YTL olan hisse başına kayıp	A/B	0,1438	0,0741

DİPNOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

i) İlişkili tarafların bakiyeleri

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. (Dipnot 10)	1.482.295	1.273.079
Diğer	20.023	25.211
	1.502.318	1.298.290

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

i) İlişkili tarafların bakiyeleri (Devamı)

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
b) <u>İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar:</u>		
Dyo Boya A.Ş.	169.745	136.494
	169.745	136.494

c) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.502.025	1.606.968
Diğer	90.631	122.413
	2.592.656	1.729.381

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye olan ticari borçlar, Şirket'in bu firma vasıtasıyla yaptığı yurtdışı hammadde alımlarından oluşmaktadır.

d) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borçlar:

Yaşar Holding A.Ş.	6.904.082	382.967
Pınar Su A.Ş.	138.770	120.739
YBP	92.692	543.225
Pınar Et A.Ş.	21.660	91.576
Diğer	80.737	208.616
	7.237.941	1.347.123

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding'e kısa vadeli ticari olmayan borçlar, Şirket'in, dönem içerisinde Yaşar Holding'ten yıllık etkin %21 faiz oranı ile aldığı borçtan oluşmaktadır.

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
a) <u>İlişkili taraflara yapılan mal satışları:</u>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	3.725.826	3.326.593
Diğer	7.922	6.365
	3.733.748	3.332.957

b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

Yaşar Holding A.Ş.	11.391	23.336
Diğer	4.296	1.931
	15.686	25.261

VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
c) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	645.319	400.063
Diğer	-	5.194
	645.319	405.257

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

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları :

Yaşar Holding A.Ş.	467.762	455.705
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	75.599	56.272
YBP	92.395	50.850
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Tic. A.Ş.	29.041	32.152
Diğer	7.945	18.132
	672.742	613.111

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

e) İlişkili taraflardan yapılan maddi varlık alımları:

Yaşar Holding A.Ş.	4.661	-
	4.661	-

f) İlişkili taraflardan sağlanan finansman gelirleri:

Yaşar Holding A.Ş.	223.449	1.447
Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	51.830	-
Diğer	46.431	12.745
	321.710	14.193

Dipnot 23'de açıklandığı üzere, finansman gelirleri, 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 kefalet komisyon oranı %0,75'dir (2007: %0,75).

VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
g) İlişkili taraflara ödenen finansman giderleri:		
Yaşar Holding A.Ş.	69.914	212.441
YBP	25.255	-
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	35.320	-
Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem")	29.193	-
Pınar Süt	23.755	-
Pınar Su	23.755	-
Pınar Et	23.755	-
Dyo Boya	23.755	-
Diğer	8.509	-
	263.211	212.441

Şirket, Yaşar Holding A.Ş.'den devralınan kredilerle ilgili oluşan finansman giderini ve Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak toplamda 69.914 YTL (2007: 212.441 YTL) tutarındaki gideri dönemin finansman giderleri içerisinde muhasebeleştirmiştir (Dipnot 33). YBP, Çamlı Yem, Pınar Süt, Pınar Su, Pınar Et ve DYO Boya'dan kaynaklanan finansman giderleri ise Dipnot 23'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderinden oluşmakta olup (Dipnot 33) ilgili hesaplamalarda kullanılan kefalet komisyon oranı %0,75'dir (2007: %0,75).

h) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 31 Mart 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 598.633.200 YTL (2007: 297 milyon Euro karşılığı 545.975.100 YTL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 23).

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
i) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:		
Yöneticilere sağlanan menfaatler	218.929	110.751

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Toplam bazında yabancı para varlık ve borç kalemlerinin YTL cinsi tutarları ve toplamalarına ilişkin detay aşağıda verilmiştir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
a) Döviz cinsinden varlıklar	1.960.382	1.634.534
b) Döviz cinsinden yükümlülükler	(79.051.347)	(67.267.344)
Net döviz pozisyonu	(77.090.965)	(65.632.810)

	31 Mart 2008			
	ABD Doları	Euro	Diğer	YTL karşılığı
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	627	-	-	800
Ticari alacaklar	-	172.067	-	346.818
İlişkili taraflardan alacaklar	-	308.504	363.050	1.546.980
Diğer dönen varlıklar	23.255	17.910	-	65.784
	23.882	498.481	363.050	1.960.382
Yükümlülükler				
Kısa vadeli krediler	(15.961.157)	(514.926)	-	(21.412.303)
Ticari borçlar	(3.841.332)	(2.873.382)	(10.240)	(10.707.974)
İlişkili taraflara borçlar	(1.988.549)	-	-	(2.538.383)
Diğer borçlar	(15.975)	(14.435)	-	(49.487)
Uzun vadeli krediler	-	(22.000.000)	-	(44.343.200)
	(21.807.013)	(25.402.743)	(10.240)	(79.051.347)
	(21.783.131)	(24.904.262)	352.810	(77.090.965)
Bilanço dışı kalemler				
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar	-	22.025.254	-	44.394.101
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(21.273.419)	(2.389.336)	352.810	(32.696.864)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2007

	ABD Doları	Euro	Diğer	YTL karşılığı
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	45.941	-	-	53.507
Ticari alacaklar	244.566	13.508	-	307.947
İlişkili taraflardan alacaklar	22.560	398.379	243.130	1.273.080
	313.067	411.887		1.634.534
Yükümlülükler				
Kısa vadeli krediler	(9.537.658)	-	-	(11.108.510)
Finansal kiralama yükümlülükleri	(17.880)	(51.115)	-	(108.242)
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	(1.048.757)	(1.550.674)	-	(3.873.451)
Ticari borçlar	(6.735.790)	(3.175.868)	(28.444)	(13.320.726)
İlişkili taraflara borçlar	(1.028.519)	-	-	(1.197.916)
Alınan avanslar	(14.927)	(9.773)	-	(34.099)
Uzun vadeli krediler		(22.000.000)	-	(37.624.400)
	(18.383.531)	(26.787.430)		(67.267.344)
	(18.070.464)	(26.375.543)		(65.632.810)
Bilanço dışı kalemler				
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar	-	22.600.585	-	38.651.520
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(18.070.464)	(3.774.958)		(26.981.290)

Şirket'in döviz pozisyonu ile ilgili kur riski duyarlılık analizi aşağıda açıklanmaktadır:

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini karşısında aynı anda %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net zarar 7.709.096 YTL (2007: 2.697.940 YTL) daha fazla olacaktı.

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan Doları para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net zarar 2.780.617 YTL (2007: 2.104.667 YTL) daha fazla olacaktı.

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla YTL, Euro karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı, Euro para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net zarar 5.019.703 YTL (2007: 645.590 YTL) daha fazla olacaktı.

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla YTL, İngiliz Sterlini karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı, İngiliz Sterlini para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net zarar 92.452 YTL (2007: 52.317 YTL) daha az olacaktı.

31 Mart 2008

Toplam ihracat tutarı (YTL)	5.222.899
Toplam ithalat tutarı (YTL)	7.835.494

Toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı (%)	% 55
----------------------------------------------------	------

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR

Yoktur (2007 – Yoktur).

DİPNOT 40 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur. (2007 – Yoktur).

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

Yönetim planları:

Şirket'in 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla önemli bir kısmı finansal borçlardan oluşan, kısa vadeli yükümlülükleri toplam dönen varlıklarını 14.114.882 YTL tutarında aşmış ve net dönem zararı 7.189.185 YTL olarak gerçekleşmiştir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, işletmenin sürekliliği ile ilgili belirsizliği önlemek amacı ile bir dizi önlemler almış ve bir plan oluşturmuştur. Buna göre:

- i. Temizlik kağıtları pazarının ve Şirket satışlarının 2005 ve 2006 yıllarında göstermiş olduğu büyüme, satışlarda katkısı yüksek olan temizlik kağıtları ürünlerine ağırlık verilmesi ile gerçekleşmiştir. Pazarın üç yıldır %10'nun üzerinde, Şirket'in ise pazarın üzerinde bir oranla büyümesiyle yuvarlak ürün hattı üretim kapasitesi yetersiz kalmış, bu nedenle 2006 Kasım ayında yeni yuvarlak ürün hattı yatırımı yapılması için Yönetim Kurulu kararı alınmış olup söz konusu yuvarlak ürün hattı yatırımı 2007 Haziran itibarıyla tamamlanmış olup üretim faaliyetine başlamış bulunmaktadır.

Buna istinaden, Şirket yurtdışı satışlarında özellikle katkısı yüksek bitmiş ürünlere ve işletmenin kapasite kullanımını arttırmaya yönelik pazarlama faaliyetlerine önümüzdeki dönemlerde daha çok ağırlık vermeyi öngörmektedir. 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.

- ii. 2008 yılı bütçe döneminde 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 reklamlarına başlanılmış olup pazarlama bütçesi çerçevesinde televizyon reklamlarını destekleyici aktivitelere de ağırlık verilecektir.
- iii. Yukarıda bahsedildiği üzere 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2008 VE 2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- iv. Şirket, kapasite kullanımını arttırmak ve enerji yoğunluğunu düşürerek maliyet yapısını iyileştirmek için yapılan yatırımlar neticesinde özellikle 2004 yılı sonlarından itibaren doğalgazın Şirket'e kazandırılmasıyla önemli ölçüde tasarruf sağlamaya başlamış ve enerji yoğunluğunu sektöründe en iyi azaltan şirket olarak Enerji Bakanlığı Enerji İşleri Etüt İdaresi Genel Müdürlüğü tarafından ödüllendirilmiştir. Şirket önümüzdeki dönemlerde de enerji maliyetlerini daha da düşürmeye yönelik olarak "Kombine Enerji Santrali" tesisi için ön inceleme ve değerlendirme çalışmalarına başlamıştır. Bunların yanı sıra "Mürekkep Giderme Tesisinde" geliştirilen uygulamalarla üretim süreçlerinde de önemli bir tasarruf sağlanmış ve benzer iyileştirme çalışmalarına Şirket genelinde artan bir hassasiyetle devam edilmektedir.

.....