

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK- 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET BİLANÇOLAR.....	1-2
ARA DÖNEM ÖZET GELİR TABLOLARI	3
ARA DÖNEM ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI	5
ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	6-31
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	6-9
DİPNOT 3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	9-12
DİPNOT 4 MADDİ DURAN VARLIKLAR	13-15
DİPNOT 5 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	15
DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	15-18
DİPNOT 7 VERGİLER.....	19-20
DİPNOT 8 ÖZKAYNAKLAR	21-23
DİPNOT 9 SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	23
DİPNOT 10 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	24
DİPNOT 11 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER	24-25
DİPNOT 12 HİSSE BAŞINA KAYIP	25
DİPNOT 13 YABANCI PARA POZİSYONU.....	26-28
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	29
DİPNOT 15 ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	30-31
DİPNOT 16 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	31

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 MART 2009 VE 31 ARALIK 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		27.940.321	23.487.491
Nakit ve Nakit Benzerleri		920.613	1.389.199
Ticari Alacaklar		18.887.453	15.288.479
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	3	604.180	884.803
- Diğer Ticari Alacaklar		18.283.273	14.403.676
Diğer Alacaklar		385.054	330.195
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	3	385.054	330.195
Stoklar		6.960.235	6.017.083
Diğer Dönen Varlıklar		786.966	462.535
Duran Varlıklar		97.030.091	97.170.071
Diğer Alacaklar		4.999	7.999
Maddi Duran Varlıklar	4	90.752.334	92.689.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	183.158	253.433
Finansal Yatırımlar		6.089.600	4.219.600
TOPLAM VARLIKLAR		124.970.412	120.657.562

1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 29 Nisan 2009 tarihinde onaylanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 MART 2009 VE 31 ARALIK 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		56.460.971	53.113.801
Finansal Borçlar	6	7.390.085	10.806.751
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	16.611	1.703.549
Ticari Borçlar		36.113.408	16.355.031
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	3	18.716.943	3.934.349
- Diğer Ticari Borçlar		17.396.465	12.420.682
Diğer Borçlar		9.292.636	21.378.353
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3	9.292.636	21.378.353
Borç Karşılıkları		1.129.631	523.779
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.518.600	2.346.338
Uzun Vadeli Yükümlülükler		59.043.140	60.226.435
Finansal Borçlar	6	48.970.088	47.107.074
Ticari Borçlar		2.843.028	2.843.487
Diğer Borçlar		3.097.459	5.891.684
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3	3.014.194	5.891.684
- Diğer Borçlar		83.265	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı		1.129.849	1.107.220
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	7	3.002.716	3.276.970
Toplam Yükümlülükler		115.504.111	113.340.236
ÖZKAYNAKLAR		9.466.301	7.317.326
Ödenmiş Sermaye		58.001.344	50.000.000
- Kayıtlı Sermaye		65.000.000	50.000.000
- Sermaye Taahhütleri		(6.998.656)	-
Hisse Senetleri İhraç Primleri	8	71.146	71.146
Değer Artış Fonları	4	29.823.879	30.492.010
Geçmiş Yıllar Zararları		(72.577.699)	(41.992.597)
Net Dönem Zararı		(5.852.369)	(31.253.233)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		124.970.412	120.657.562

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	
		1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak- 31 Mart 2008
Satış Gelirleri	9	23.168.564	26.186.969
Satışların Maliyeti	9	(16.220.936)	(17.941.431)
BRÜT KAR		6.947.628	8.245.538
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	10	(4.461.766)	(6.409.237)
Genel Yönetim Giderleri	10	(1.427.616)	(1.928.551)
Diğer Faaliyet Gelirleri		261.383	216.986
Diğer Faaliyet Giderleri		(1.725.780)	(47.389)
FAALİYET (ZARARI)/ KARI		(406.151)	77.347
Finansal Gelirler	11	2.851.743	7.337.961
Finansal Giderler	11	(8.572.215)	(14.368.609)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(6.126.623)	(6.953.301)
Vergiler	7	274.254	(235.884)
NET DÖNEM ZARARI		(5.852.369)	(7.189.185)
HİSSE BAŞINA KAYIP	12	(0,11)	(0,14)
Diğer kapsamlı gelir			
Maddi duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		(668.131)	(517.486)
Diğer kapsamlı gelir (VERGİ SONRASI)		(668.131)	(517.486)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(6.520.500)	(7.706.671)

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemine ilişkin özet öz kaynak değişim tablosu:

Bağımsız denetimden geçmemiş:

	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2009	50.000.000	71.146	30.492.010	(41.992.597)	(31.253.233)	7.317.326
Sermaye artışı (Dipnot 8)	8.001.344	-	-	-	-	8.001.344
Transferler	-	-	-	(31.253.533)	31.253.233	-
Amortisman transferi - net (Dipnot 4)	-	-	(668.131)	668.131	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(5.852.369)	(5.852.369)
31 Mart 2009	58.001.344	71.146	29.823.879	(72.577.699)	(5.852.369)	9.466.301

1 Ocak - 31 Mart 2008 ara hesap dönemine ilişkin özet öz kaynak değişim tablosu:

Bağımsız denetimden geçmemiş:

	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2008	50.000.000	71.146	17.838.745	(29.103.139)	(14.828.602)	23.978.150
Transferler	-	-	-	(14.828.602)	14.828.602	-
Amortisman transferi (Dipnot 4)	-	-	(646.858)	646.858	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 4)	-	-	129.372	-	-	129.372
Net dönem zararı	-	-	-	-	(7.189.185)	(7.189.185)
31 Mart 2008	50.000.000	71.146	17.321.259	(43.284.883)	(7.189.185)	16.918.337

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i>	
		31 Mart 2009	31 Mart 2008
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(6.126.623)	(6.953.301)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	4-5	2.217.776	1.898.818
Kıdem tazminatı karşılığı		69.884	99.347
Maliyet gider provizyonu		330.000	-
Şüpheli alacak karşılığı		1.746.452	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar		(114.418)	(82.941)
Faiz geliri	11	(161.912)	(95.939)
Faiz gideri	11	3.604.515	3.164.752
Finansal borçların kur farkı kaybı		752.434	1.941.716
		2.318.108	(27.548)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki artış		(5.345.426)	(7.370.180)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki artış		(54.859)	(204.028)
Stoklardaki (artış)/ azalış		(943.152)	780.281
Diğer dönen varlıklardaki (artış)/ azalış		(321.431)	(397.561)
Alınan avanslardaki artış		-	2.488.309
Kısa vadeli ticari borçlardaki artış		4.975.783	(815.172)
İlişkili taraflara borçlardaki azalış		14.782.594	863.275
Borç karşılıklarındaki artış		275.852	212.514
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)/ artış		172.262	(53.460)
Uzun vadeli diğer borçlardaki artış		83.265	-
Uzun vadeli ticari borçlardaki (artış)/ azalış		(459)	389.390
Ödenen kıdem tazminatı		(47.255)	-
		15.895.282	(4.134.180)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit			
		15.895.282	(4.134.180)
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	4-5	(221.391)	155.458
Tahsil edilen faiz		161.912	95.939
Maddi duran varlık satış hasılatı		125.013	84.795
		65.534	336.192
Finansal faaliyetler:			
Sermaye artışı		8.001.344	-
Finansal borçlardaki artış		(5.863.024)	4.594.575
İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış		(14.963.207)	5.890.818
Ödenen faiz		(3.604.515)	(3.995.457)
		(16.429.402)	6.489.936
Finansal (faaliyetlerde kullanılan) / faaliyetlerden sağlanan net nakit			
		(16.429.402)	6.489.936
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış)/ artış		(468.586)	750.232
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		1.389.199	195.595
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		920.613	945.827

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 31 Mart 2009 itibariyle, İMKB'ye kayıtlı % 35,60 oranında (31 Aralık 2008: %46,13) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 8).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak- İzmir

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

2.1 Şirket'in Sürekliliği

İlişikteki özet finansal tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Şirket'in 31 Mart 2009 tarihi itibariyle kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 28.520.650 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemi itibariyle faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 406.151 TL ve 5.852.369 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Dipnot 15'de detaylı olarak açıklandığı üzere Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda kapsamlı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili olarak bir takım önlemler almıştır.

Öte yandan SPK, 5 Eylül 2005 tarihli 35/1105 sayılı kararında Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 324. maddesi kapsamında şirket sermayesinin karşılıksız kaldığına ilişkin tespitini SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") göre hazırlanan finansal tablolar üzerinden yapılması gerektiğini belirtmiştir. Buna göre, Şirket'in 31 Mart 2009 tarihli bilançosu, özkaynak tutarının ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamaması nedeniyle TTK'nın 324. maddesi kapsamındadır. Bu doğrultuda Şirket yönetimi sermaye yapısının iyileştirilmesine yönelik çalışmalara 31 Mart 2009 tarihli finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle devam etmektedir (Dipnot 16).

Ayrıca, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması, ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi ve sermaye piyasası mevzuatı da dikkate alınarak TTK'nın 324. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınması 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 inanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

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

SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Şirket bu çerçevede ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki ara dönem özet finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/02 ve 2009/4 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

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, elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla net değerleri üzerinden gösterilir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır.

2.3 Önemli Muhasebe Politikaları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan muhasebe politikaları 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardakiler ile uyumludur.

1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 1 Ocak-31 Aralık 2008 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolara birlikte değerlendirilmelidir.

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

Şirket'in içinde bulunduğu sektör nedeniyle, ara dönem finansal tablolarını önemli ölçüde etkileyebilecek mevsimsel veya dönemsel özellikler taşıyan faaliyetleri bulunmamaktadır.

SPK tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler

SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlayan işletmelerin döviz pozisyonu tablosunu, toplam ihracat ve toplam ithalat tutarları ile toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranını özet finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 13).

2.4 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Şirket'in önemli muhasebe tahminleri aşağıdaki gibidir:

- a) *Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi*

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerden, hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 31 Mart 2009 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

b) Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Şirket ileriki dönemlerde faydalanabileceği mali zararlardan ertelenen vergi varlıklarını bu varlıkların gelecekteki kullanımının kuvvetle muhtemel olması ölçüsünde kayıtlarını almaktadır. Bu çerçevede, Şirket önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, mali zararlardan doğan ertelenen vergi alacaklarının tamamının bu varlıkların gelecekteki kullanımlarının kuvvetle muhtemel olmaması nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 7). 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 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	604.180	884.803
	604.180	884.803

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

b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar:

Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	348.849	312.316
Diğer	36.205	17.879
	385.054	330.195

c) İlişkili taraflara ticari borçlar:

Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	12.586.240	-
Yaşar Holding A.Ş.	4.079.689	1.831.915
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.963.205	2.078.667
Diğer	87.809	23.767
	18.716.943	3.934.349

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
d) İlişkili taraflara diğer borçlar:		
Yaşar Holding A.Ş.	5.670.500	16.587.288
YBP	1.300.000	2.430.552
Birmaş Tüketim Malları Ticaret A.Ş. ("Birmaş")	1.200.000	1.200.000
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu ("Desa Enerji")	632.786	622.451
Diğer	489.350	538.062
	9.292.636	21.378.353

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan diğer borçlar Şirket'in dönem içerisinde Yaşar Holding A.Ş.'den aldığı ticari olmayan borç ve bunun üzerinden hesaplanan faiz tahakkukundan oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borca uygulanan faiz oranı %21'dir (31 Aralık 2008: %21). Ayrıca Şirket'in ilişkili taraflara diğer borçları, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu kredilerle ilgili olarak bu firmaların kestiği finansman temini ve kefalet bedellerinden oluşmaktadır.

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

c) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar:

Yaşar Holding A.Ş.	3.014.194	-
Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem")	-	5.891.684
	3.014.194	5.891.684

İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar Yaşar Holding A.Ş. tarafından bir finansal kuruluştan sağlanıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi borçlarının anaparasından oluşmaktadır. Sözkonusu borçların vadesi 27 Eylül 2013 olup faiz oranı yıllık %19,25'tir (31 Aralık 2008: %26,85).

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
a) Mal satışları:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	3.099.465	3.725.826
Diğer	8.161	7.922
	3.107.626	3.733.748
b) Hizmet satışları:		
YBP	49.117	-
Yaşar Holding A.Ş.	14.174	11.391
Diğer	10.568	4.296
	73.859	15.687

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
c) Mal alımları:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	583.055	645.319
	583.055	645.319

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

d) Hizmet alımları:

Yaşar Holding A.Ş.	409.749	467.762
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	68.340	75.599
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Tic. A.Ş.	19.692	29.041
YBP	16.082	92.395
Diğer	12.078	7.945
	525.941	672.742

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

e) Maddi duran varlık alımları:

Yaşar Holding A.Ş.	5.006	4.661
--------------------	-------	-------

f) Finansal gelirler:

Yaşar Holding A.Ş.	245.633	223.449
Dyo Boya	57.235	51.830
Diğer	51.273	46.431
	354.141	321.710

Finansal gelirler, Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 11) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,75'dir (2008: %0,75).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
g) Finansal giderler:		
Yaşar Holding A.Ş.	695.665	69.914
Çamlı Yem	26.233	29.193
YBP	26.233	25.255
Dyo Boya	26.233	23.755
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	8.759	35.320
Diğer	87.458	79.774
	870.581	263.211

Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 82.143 TL (2008: 69.914 TL) tutarında kefalet gideri ve Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari ve ticari olmayan borçları ile ilgili 613.522 TL tutarında vade farkı ve faiz gideri bulunmaktadır. Çamlı Yem, YBP ve Dyo Boya'dan kaynaklanan finansal giderler ise Dipnot 14'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 11) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,75'dir (2008: %0,75).

h) Verilen kefaletler:

Şirket, 31 Mart 2009 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 661.062.600 TL (31 Aralık 2008: 297 milyon Euro karşılığı 635.817.600 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 14).

ı) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yöneticilere sağlanan menfaatler	129.085	218.929
----------------------------------	---------	---------

Üst düzey yöneticiler, genel müdür, direktörler, danışmanlar, yönetim kurulu üyeleri ve murakıplardan oluşmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2009 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Mart 2009 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	27.205.144	-	-	-	27.205.144
Makina, tesis ve cihazlar	110.567.843	5.006	-	213.574	110.786.423
Taşıt araçları	1.071.801	-	(304.080)	-	767.721
Döşeme ve demirbaşlar	3.333.271	-	-	-	3.333.271
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar	63.397	211.123	-	(213.574)	60.946
	164.074.540	216.129	(304.080)	-	163.986.589
Tenzil: Birikmiş amortisman:					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(10.033.255)	(327.717)	-	-	(10.360.972)
Makina, tesis ve cihazlar	(53.111.546)	(1.682.604)	-	-	(54.794.150)
Taşıt araçları	(1.043.830)	(9.273)	293.485	-	(759.618)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.915.812)	(22.849)	-	-	(2.938.661)
Diğer maddi duran varlıklar	(4.281.058)	(99.796)	-	-	(4.380.854)
	(71.385.501)	(2.142.239)	293.485	-	(73.234.255)
Net defter değeri	92.689.039		-	-	90.752.334

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Mart 2008 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	8.106.000	-	-	-	8.106.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	22.036.401	56.548	(454.146)	-	21.638.803
Makina, 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 duran varlıklar	9.558.084	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar	-	19.175	-	2.780	21.955
	148.693.134	155.458	(2.299.067)	-	146.549.525

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.849.401)	(211.306)	454.146	-	(9.606.561)
Makina, 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 duran 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**

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in gecikmiş vergi borçlarına istinaden, binalar ile araçları üzerinde Aliğa Vergi Dairesi'ne verilen 837.086 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (2008: Yoktur) (Dipnot 14).

Dönemin amortisman ve itfa payı maliyetlerinin 2.098.016 TL'si (2008: 1.790.554 TL) üretim maliyetine, 50.525 TL'si (2008: 53.525 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 10) ve 69.235 TL'si (2008: 54.739 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 10) dağıtılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Mart 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2009	2008
1 Ocak	30.492.010	17.838.745
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman ve ilgili ertelenen vergi etkisi	(668.131)	(517.486)
31 Mart	29.823.879	17.321.259

DİPNOT 5 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2009 Açılış	İlaveler	31 Mart 2009 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.179.212	5.262	1.184.474
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(925.779)	(75.537)	(1.001.316)
Net defter değeri	253.433		183.158
	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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli krediler	7.361.519	10.779.856
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	16.611	1.703.549
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	28.566	26.895
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	7.406.696	12.510.300
Uzun vadeli kredileri	48.967.600	47.097.600
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	(6.089.600)	(4.219.600)
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	2.488	9.474
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	42.880.488	42.887.474
Toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	50.287.184	55.397.774

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Krediler ve diğer finansal yükümlülükler

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		TL karşılığı	
	31 Mart 2009	31 Aralık 2008	31 Mart 2009	31 Aralık 2008	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler(*)	8,94	9,42	4.269.925	6.134.180	7.207.633	9.276.720
TL krediler(**)	-	-	124.641	137.180	124.641	137.180
					7.332.274	9.413.900
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Euro krediler (***)	10,75	10,88	13.139	638.059	29.245	1.365.956
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri					16.611	1.703.549
					45.856	3.069.505
Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler					7.378.130	12.483.405
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (*)	10,75	10,88	22.000.000	22.000.000	48.967.600	47.097.600
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri					(6.089.600)	(4.219.600)
Toplam uzun vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler					42.878.000	42.878.000

(*) ABD Doları krediler, sabit faiz oranlı rotatif banka kredilerinden oluşmakta olup faiz oranları yıllık %8,5 ile %9 arasında değişmektedir (31 Aralık 2008: %4,86 - %13).

(**) TL cinsinden banka kredileri spot kredilerden oluşmaktadır. Spot krediler için faiz ödenmemektedir.(31 Aralık 2008:%0)

(***) Euro krediler, faiz oranı Euribor+%5,60'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (31 Aralık 2008: Euribor %5,60).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 22 milyon Euro tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 22 milyon Euro tutarındaki krediyi, TL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 42.878.000 TL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem gelir tablosunda, finansal gelirler ve giderler (Dipnot 11) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 91.845.600 TL'dir (31 Aralık 2008: 89.975.600 TL).

Şirket'in söz konusu finansal kuruluştan almış olduğu 22 milyon Euro tutarındaki kredi ile ilgili olarak; Şirket'in ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.'nin uyması gereken bazı finansal oranlar bulunmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin konsolide finansal tabloları bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde söz konusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

Şirket'in kredi ve diğer finansal yükümlülükler ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 14 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı kredileri ve diğer finansal yükümlülüklerinin faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	Toplam
- 31 Mart 2009:			
Değişken faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	42.923.856	42.923.856
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	-	7.332.274
			50.256.130
- 31 Aralık 2008:			
Değişken faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	45.947.505	-	45.947.505
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	-	9.413.900
			55.361.405

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 2.874 TL (31 Aralık 2008: 75.333 TL) daha fazla olurdu.

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

	<u>Taşınan Değer</u>		<u>Makul Değer</u>	
	31 Mart 2009	31 Aralık 2008	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler	50.256.130	55.361.405	54.831.610	59.918.905

Kredilerinin ve diğer finansal yükümlülüklerin makul değerleri, Euro ve ABD Doları krediler için sırasıyla yıllık %2,30 ve %1,83 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2008: % 4,54 ve %4,98).

b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

	<u>31 Mart 2009</u>		<u>31 Aralık 2008</u>	
	Euro	TL karşılığı	Euro	TL karşılığı
Kısa vadeli	12.834	28.566	12.563	26.895
Uzun vadeli	1.118	2.488	4.426	9.474
	13.952	31.054	16.989	36.369

Finansal kiralama yükümlülükleri, Şirket'in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı Euro cinsinden yükümlülükler için %5,6'dır (31 Aralık 2008: %4,80). Finansal kiralama yükümlülüklerinin vadeleri 2010 yılı içerisinde (31 Aralık 2008: 2010 yılı).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - VERGİLER

1 Ocak- 31 Mart 2009 ve 2008 ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gideri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
- Ertelenen vergi gideri	274.254	(235.884)
Toplam vergi gideri	274.254	(235.884)

1 Ocak - 31 Mart 2009 ve 2008 ara hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
Vergi öncesi zarar	(6.126.623)	(6.953.301)
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	1.225.325	1.390.660
İndirilecek gelirler	20.482	918.931
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(372.232)	(846.505)
Üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar	(622.978)	(1.194.474)
Diğer	23.657	(504.496)
Vergi gideri	274.254	(235.884)

Ertelenen vergi

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2008: %20).

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>(İndirilebilir)/ vergilendirilebilir geçici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükler)</u>	
	31 Mart 2009	31 Aralık 2008	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları	(14.807.401)	(14.890.473)	2.961.480	2.978.094
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.129.849)	(1.107.220)	225.970	221.444
Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	35.654.048	36.608.521	(6.190.166)	(6.476.508)
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net			(3.002.716)	(3.276.970)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - VERGİLER (Devamı)

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 14.046.936 TL (2008: 13.423.957 TL) tutarındaki ertelenen vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son kullanım yıllarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
2010	4.305.120	4.305.120
2011	11.490.829	11.490.829
2012	16.859.462	16.859.462
2013	31.605.423	31.605.423
2014	3.114.892	-
	67.375.726	64.260.834

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2009	2008
1 Ocak	(3.276.970)	(1.019.030)
Değer artış fonuna verilen	-	129.372
Cari dönem gelir tablosuna alacak/ (borç) kaydı	274.254	(235.884)
31 Mart	(3.002.716)	(1.125.542)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış sermaye	65.000.000	50.000.000
Ödenmiş sermaye	58.001.344	50.000.000

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

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Yaşar Holding A.Ş.	63,63	34.363.909	52,87	26.433.776
Halka arz	35,60	23.137.435	46,13	23.066.224
Diğer	0,77	500.000	1,00	500.000
Kayıtlı sermaye	100,00	65.000.000	100,00	50.000.000
Sermaye taahhütleri		(6.998.655)		-
Ödenmiş Sermaye		58.001.344		50.000.000

Beheri 1 TL olan 65.000.000 adet (2008: 50.000.000 adet) hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla 71.146 TL (2008: 71.146 TL) tutarındaki emisyon primi ise Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2008 tarihli kararına istinaden, Şirket sermayesinin 15.000.000 TL nakden artırılarak 65.000.000 TL'na yükseltilmesi kapsamında 25.02.2009-11.03.2009 tarihleri arasında 8.001.344 TL tutarında yeni pay alma hakkı kullanılmıştır. Sermaye artırımı süreci devam etmekle birlikte, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 7nci maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde olan Şirket'in hisse senetlerinin satışı esnasında alıcıya tesliminden itibaren pay sahipliği hakkı kazanılması ve bu halde Türk Ticaret Kanunu'nun 395 inci maddesinin 3 üncü cümlesi ve 412 inci maddesi uygulanmayacağından, Şirket'in toplam sermayesi 58.001.344 TL olarak dikkate alınmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK, 5 Eylül 2005 tarihli 35/1105 sayılı kararında 324. maddesi kapsamında şirket sermayesinin karşılıksız kaldığına ilişkin tespitini SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar üzerinden yapılması gerektiğini belirtmiştir. Buna göre, Şirket'in 31 Mart 2009 tarihli bilançosu, özkaynak tutarının ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamaması nedeniyle TTK'nın 324. maddesi kapsamındadır. TTK'nın 324. maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun hazırlanan bilançoda şirketin aciz halinde olduğunu gösteren emarelerin bulunması durumunda, Yönetim Kurulu'nun aktiflerin rayiç bedelleri esas alınmak suretiyle ara dönem bilançosunu hazırlaması ve bu ara dönem bilanço uyarınca esas sermayenin üçte ikisi karşılıksız kaldığı takdirde Genel Kurul'u toplantıya çağırması, aksi takdirde şirketin feshedilmiş sayılacağı ancak, SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bilanço üçte iki oranında sermaye kaybını gösteriyorken, aktiflerin rayiç bedelleri esas alınmak suretiyle hazırlanan ara dönem bilançosunda bu oranda bir sermaye kaybı veya borca batıklık görülmemesi halinde TTK'nın 324. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığı belirtilmektedir.

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

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı %20 (2008: %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 dağıtacakları, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. Bu çerçevede, Şirket'in 24 Nisan 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2008 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanmış olması nedeniyle kar dağıtımı yapılmaması hususunda ortaklara bilgi verilmiş, bu nedenle kar dağıtımının yapılmamasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

DİPNOT 9 - SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
Yurtiçi satışlar	26.930.183	33.457.259
Yurtdışı satışlar	4.760.254	5.537.375
	31.690.437	38.994.634
Tenzil: İskontolar	(7.798.814)	(12.686.922)
İadeler	(723.059)	(120.743)
Satış Gelirleri	23.168.564	26.186.969
Satışların Maliyeti	(16.220.936)	(17.941.431)
Brüt Kar	6.947.628	8.245.538

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 10 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
Reklam	2.012.341	3.234.275
Taşıma	1.483.677	1.542.846
Personel	379.630	683.667
Dışardan sağlanan hizmetler	138.222	231.058
Kira	127.327	125.957
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 4)	69.235	54.739
Enerji	66.835	155.943
Diğer	184.499	380.752
	4.461.766	6.409.237

b) Genel yönetim giderleri:

Danışmanlık ve istişare	427.326	435.845
Personel	387.388	593.697
Dışardan sağlanan hizmetler	161.140	123.492
Kıdem tazminatı karşılığı	116.579	99.346
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 4)	50.525	53.525
Sigorta	45.276	53.792
Enerji	40.162	49.365
Haberleşme	20.899	37.130
Diğer	178.321	482.359
	1.427.616	1.928.551

DİPNOT 11 - FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
Finansal gelirler:		
Swap işlemlerinden kaynaklanan kur farkı geliri	1.870.000	-
Kefalet geliri	354.141	321.710
Kur farkı geliri	196.042	6.893.617
Faiz geliri	161.912	95.939
Vade farkı geliri	20.370	26.695
Diğer	249.278	-
	2.851.743	7.337.961

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

	1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
Finansal giderler:		
Kur farkı gideri	(3.919.531)	(3.870.122)
Faiz gideri	(2.044.001)	(1.559.275)
Swap işlemlerinden kaynaklanan faiz gideri	(1.560.514)	(1.605.477)
Vade farkı gideri	(613.522)	(189.124)
Kefalet ve banka komisyonları	(434.647)	(425.811)
Swap işlemlerinden kaynaklanan kur farkı gideri	-	(6.718.800)
	(8.572.215)	(14.368.609)

DİPNOT 12 - HİSSE BAŞINA KAYIP

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

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

		1 Ocak - 31 Mart 2009	1 Ocak - 31 Mart 2008
Net dönem zararı	A	(5.852.369)	(7.189.185)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	53.556.152	50.000.000
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp	A/B	0,11	0,14

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - YABANCI PARA POZİSYONU

	31 Mart 2009				31 Aralık 2008			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	1.039.302	-	201.360	247.339	884.803	-	118.176	288.183
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	28.700	15.092	1.449	-	-	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	53.520	18.904	9.709	-	11.052	2.600	3.326	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	1.121.522	33.996	212.518	247.339	895.855	2.600	121.502	288.183
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	1.121.522	33.996	212.518	247.339	895.855	2.600	121.502	288.183
10. Ticari Borçlar	12.195.700	6.316.287	689.104	-	8.332.373	4.588.283	650.931	-
11. Finansal Yükümlülükler	7.267.933	4.269.925	27.091	-	10.679.045	6.134.180	655.048	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	19.463.633	10.586.212	716.195	-	19.011.418	10.722.463	1.305.979	-
14. Ticari Borçlar	2.843.028	-	1.277.306	-	2.843.487	-	1.328.236	-
15. Finansal Yükümlülükler	48.967.600	-	22.000.000	-	47.097.600	-	22.000.000	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	51.810.628	-	23.277.306	-	49.941.087	-	23.328.236	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	71.274.261	10.586.212	23.993.501	-	68.952.505	10.722.463	24.634.215	-
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/ Varlık Pozisyonu (9-18+19)	(70.152.739)	(10.552.216)	(23.780.983)	247.339	(68.056.650)	(10.719.863)	(24.512.713)	288.183
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(70.206.259)	(10.571.120)	(23.790.692)	247.339	(68.056.650)	(10.719.863)	(24.512.713)	288.183
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	48.996.845	-	22.013.139	-	48.463.557	-	22.638.059	-
25. İhracat	4.761.211	2.866.862	-	-	17.633.662	13.784.179	-	-
26. İthalat	6.686.623	4.052.758	-	-	26.304.994	20.345.730	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle döviz kuru riski duyarlılık analizi tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2009

	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.784.405)	1.784.405	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.784.405)	1.784.405	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Euro net varlık / yükümlülüğü	(5.295.332)	5.295.332	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	4.899.684	(4.899.684)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(395.648)	395.648	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	59.112	(59.112)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	59.112	(59.112)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(2.120.941)	2.120.941	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Aralık 2008

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
a) Alınan teminatlar:		
Kefaletler	53.638.802	53.331.754
Teminat mektupları	6.064.000	6.094.000
İpotekler	2.794.700	2.794.700
Diğer	-	4.261.327
	62.497.502	66.481.781
b) Verilen teminatlar:		
Kefaletler	661.148.284	635.900.012
İpotekler	837.086	-
Teminat mektupları	1.749.179	2.232.262
	663.734.549	638.132.274

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 297 milyon Euro karşılığı 661.062.600 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2008: 297 milyon Euro karşılığı 635.817.600 TL).

Şirket aleyhine açılmış 200.000 TL (2008: 200.000 TL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık finansal tablolarda ayrılmıştır. Öte yandan, Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla 972.761 TL (2008: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2008: 259.342 TL) dava açılmıştır. Şirket yönetimi ve hukuk müşaviri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in 4.375 koli temizlik kağıdı satış taahhüdü bulunmaktadır (2008: Yoktur). Ayrıca, Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla 717.060 ABD Doları karşılığı toplam 1.210.397 TL'dir (31 Aralık 2008: 823.118 ABD Doları ve 92.296 Euro karşılığı toplam 1.442.399 TL).

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 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yönetim planları:

Şirket'in 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla önemli bir kısmı finansal borçlardan oluşan, kısa vadeli yükümlülükleri toplam dönen varlıklarını 28.520.650 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemi itibarıyla faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 406.151 TL ve 5.852.369 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirket'in 31 Mart 2009 tarihli bilançosu, özkaynak tutarının ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamaması nedeniyle TTK'nın 324. maddesi kapsamındadır. Bunlara istinaden Şirket yönetimi, işletmenin sürekliliği ile ilgili oluşan belirsizliği ortadan kaldırmak ve TTK'nın 324. maddesi gereklerini de yerine getirmek amacıyla bir dizi önlem almış ve bir plan oluşturmuş durumdadır. Buna göre:

- i. Şirket üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmalara 2009 yılında da devam edecektir. Mevcut pazarlama giderlerinin azaltılmasına yönelik olarak yeniden yapılanmalar ile gerek satış ve pazarlama departmanlarında gerekse üretim departmanlarında insan kaynağının verimli kullanılmasına devam edilecektir. 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 yılında satış miktarı yüksek olan ancak hasılat ve kar anlamında daha düşük kar marjı sağlayan ürünlerin yerine daha üst segmentte bulunan ve daha çok karlılık sağlayacak olan ürünlerin satışına yönelik olarak yeni bir satış stratejisi planlanmış ve uygulamaya geçilmiştir.

Temizlik kağıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan tek firma olarak rakiplere oranla maliyet avantajı sağlayan bu tesisini 2009 yılında daha aktif kullanmak suretiyle gerek yurt içinde gerekse de ihracatta önceki yıla nazaran satış artışı beklenmektedir.

Operasyonel Maliyet İyileştirme ve Yalın 6 Sigma kapsamı çerçevesinde üretimde sürekli iyileştirmeler yapılmakta ve yapılan bu çalışmalar neticesinde girdi maliyetlerinin artması karşısında üretim maliyetlerinin azaltılması planlanmaktadır.

- iii. Tuvalet kağıdı, havlu ve peçete ürünlerinin özel ürün şeklinde tedariki hususunda anlaşmalarla kapasitenin daha etkin ve daha verimli kullanılması sağlanacaktır. Benzer bir yapıda ihracat kanalında da özel ürün yapılmasına başlanılmış olup 2009 yılında da özel ürün faaliyetlerine devam edilmesi planlanmıştır.
- iv. 2008 yılı içerisinde enerji verimliliği kapsamında, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 18/04/2007 tarih ve 5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu ile başlatılan "Gönüllü Anlaşmalar yoluyla Türk Sanayiinde Enerji Verimliliğinin Arttırılması" uygulamalarında pilot tesis olarak yer almış ve 2009 Ocak ayında 3 yıl içerisinde enerji yoğunluğunu %11 azaltmak üzere başvurusunu tamamlamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2009 VE 2008 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

- v. Şirket Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2008 tarihli toplantısında, 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 15.000.000 TL artırılmak suretiyle 65.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu konuda gerekli hazırlıkların yapılarak SPK'na başvurulmasına ve artırımın tamamlanması için gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir. Söz konusu sermaye artırım kararı 27 Ekim 2008 tarihli özel durum açıklaması ile kamuya duyurulmuş, 19 Şubat 2009 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'nca tescil edilmiştir.

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

DİPNOT 16 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- i) Şirket'in 05.02.2009 ve 27.04.2009 tarihli özel durum açıklamalarıyla kamuya duyurulduğu üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.01.2009 tarih ve 2/48 sayılı kararına istinaden, Şirket çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'nden 65.000.000 TL'ne artırılması nedeniyle ihraç edilecek olan 15.000.000 TL nominal değerli payların, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısmının halka arz edilmeyerek, nominal değer altında olmamak üzere, Borsa'da satışın başlamasından önceki son 3 işlem gününde gerçekleşecek ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden tahsisli olarak Yaşar Holding A.Ş., Birmaş Tüketim Malları Ticaret A.Ş.'ne ve Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ne satılmasına karar verilmiştir.

.....