



**VIKİNG KAĞIT**



**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
2007 FAALİYET RAPORU



 **Yaşar**

## İçindekiler

Yönetim Kurulu	02
Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı	03
Genel Kurul Toplantı Gündemi	04
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. 2007 Yılı Faaliyet Raporu	05-09
Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler	10
Sektörel Bakış ve Eğilimler	11
Toplam Kalite	12
Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri	12
Yeni Ürünler	12
İnsan Kaynakları	12
Sosyal ve Kültürel Aktiviteler	13
Ödüller	13
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	14
Denetçi Raporu	23
Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	25



## 02 Yönetim Kurulu



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

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

## Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı



Değerli Ortaklarımız,

2007 yılında Türkiye ekonomisinde, yurtdışında mortgage piyasasında yaşanan sorunlar, petrol fiyatlarında görülen artış, yurtiçinde ise seçim süreçleri, referandum ve Irak'ın kuzeyine sınır ötesi operasyon vb. gelişmeler etkili olmuştur. İhracattaki güçlü artışlara rağmen yüksek seyreden cari açık bu yıl da kaygı uyandırmaya devam etmiştir. 2002 yılının ilk çeyreğinde başlayan aralıksız büyüme süreci 2007 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren giderek yavaşlama eğilimine girmiştir.

Dünya ekonomisi perspektifinden bakıldığında ise, 2008 yılı için tüm uluslararası kuruluşların öngörüsü bir yavaşlama olacağı yönündedir. Dünya ölçeğinde talebin canlı tutulmasında birinci önceliğe sahip olan ABD ekonomisinin performansı dünyada yaşanacak ekonomik büyümeyi de etkileyecektir. Bu kapsamda bir diğer kaygı kaynağı ise petrol fiyatlarında son yıllarda yaşanan artışlardır.

2002 yılından itibaren küresel likiditenin artması Türkiye'nin de aralarında yer aldığı gelişmekte olan ülkelerin ekonomik büyümelerine önemli destek sağlamıştır. Ancak ABD kaynaklı yüksek riskli konut kredileriyle başlayan ve giderek derinleşme eğilimi gösteren sorunlar, uluslararası finansal piyasalarda fonların, gelişmiş ülke pazarlarına dönmesi ve dolayısıyla uzun süredir devam eden likidite bolluğunun sona ermesi ihtimalini ortaya çıkarmaktadır. Dolayısıyla, 2008 yılı ekonomik önlemler, yapısal reformlar, dış ticaret gelişmeleri ve likidite açısından son derece dikkatli olunması gereken bir yıl olarak karşımıza çıkmaktadır.

2007 yılında yüzde 6,2 büyüyen temizlik kağıtları pazarında en fazla büyüyen segment yüzde 14,6 ile havlu segmenti olmuştur. Tuvalet kağıdı yüzde 7,7 ile en fazla büyüyen ikinci segment olurken, peçete, mendil ve kutu mendil segmentleri küçülmüştür. Sektörde tonaj bazında satışların yüzde 54'ü tuvalet kağıdı kategorisinde gerçekleşirken, havlu kategorisi payını artırmış ve toplam satışlar içinde yüzde 19 paya ulaşmıştır. Peçete kategorisi yüzde 24 paya sahiptir. Mendil segmenti küçülmekle birlikte toplam satışlar içinde yüzde 3 paya sahip olmuştur. 2007 yılında sektörde dönüştürme (konverting) tesisi yatırımı yapan ve hayata geçiren tek firma Viking Kağıt olmuştur. 2007 yılının ikinci yarısında devreye giren bu yeni yatırım ile Viking Kağıt, yuvarlak ürün konverting kapasitesini yüzde 120 oranında artırmış, pazara daha kaliteli ve farklılaşmış ürünler sunma imkanı yaratılmıştır.

Özel markaların payının her geçen gün artması, sektördeki üreticileri özel marka rekabetine girmeye zorlamıştır. Viking Kağıt, 2007 yılında yaptığı atak ile bazı büyük marketler için özel ürün üretmeye başlamıştır. Viking Kağıt, 2007 yılında başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 20'yi aşkın ülkeye 15 milyon Dolar'ın üzerinde ihracat gerçekleştirmiştir. 2008 yılının Şirketimiz ve tüm paydaşlarımız için son derece başarılı bir yıl olmasını diler, özveriyle görevlerini yerine getiren Şirketimiz çalışanlarına, müşterilerimize, hissedar ve iş ortaklarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

**Taşkın TUĞLULAR**  
Yönetim Kurulu Başkanı

## 04 VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 2 Mayıs 2008 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi

Toplantı yeri: Efes İşhanı 1379 Sok. No: 57/1-A Kat: 7 Alsancak / İzmir

Toplantı saati: 14.00

1. Başkanlık Divanı seçimi,
2. Zabıtların imzalanması için Başkanlık Divanına Yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu Raporu, Murakıp Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluş Raporunun okunması ve müzakeresi,
4. Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na gönderilen 2007 yılı kar/zarar hesabı ve şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Yönetim kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
7. Şirket Ana Sözleşmesinin 13. Maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, görev süreleri dolan murakıplar yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
8. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
9. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.09.2005 tarih ve 35/1105 sayılı kararı uyarınca Uluslararası Muhasebe Standartları/Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UMS/UFRS) uygun olarak hazırlanmış 31.12.2007 tarihli konsolide olmayan bilançomuz dikkate alınarak, Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 324. maddesi kapsamında, konunun genel kurulun bilgisine sunulması,
10. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
11. Yıl karı konusunda müzakere ve karar,
12. Şirketimizin, 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikalarının ortakların bilgisine sunulması,
13. 2008 yılı temettülerine mahsuben, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No: 27 Tebliği'nin 9. maddesi çerçevesinde, ortaklara temettü avansı dağıtılması konusunda, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve aynı madde uyarınca, dağıtılacak temettü avansının, ilgili hesap dönemi sonunda yeterli kâr oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zararı karşılamaya yeterli olmaması durumunda aynı Tebliğin 10'uncu maddesi uyarınca temettü avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu konusunda müzakere ve karar,
14. T.T.K 334. ve 335. Maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
15. Dilekler,

# VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş. 05

## 2007 YILI FAALİYET RAPORU

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2007 - 31.12.2007
- b) Ortaklığın Unvanı : VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi : 50.000.000,00 YTL  
Kayıtlı Sermayesi : 80.000.000,00 YTL

### c) Yönetim Kurulu Üyeleri:

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

### Yetki Sınırları:

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

### Denetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Atanma Tarihi	Görev Süresi
Turgut SARIOĞLU	02.05.2007	1 Yıl
Ebgü Senem DEMİRKAN	02.05.2007	1 Yıl

### Yetki Sınırları:

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

### d) Şirketin Performansını Etkileyen Etmenler:

Türkiye'de hızla gelişen temizlik kağıtları pazarı 2007 yılında miktar bazında % 6,2'lik (ACNielsen) bir büyüme sağlamıştır. Şirket toplam 39.708 ton satış gerçekleştirmiş, şirketin toplam satış tonajı içerisinde % 49 olan temizlik kağıtları payını % 52'ye çıkarmıştır. Türkiye temizlik kağıtları pazarında şirketimiz mendilsiz pazar payı % 13,8 olmuştur. Yurtdışı pazarlarda da mevcut portföyünü elinde tutan şirket kapasite kullanım oranını en üst seviyede tutmuştur. Şirket büyüyen temizlik kağıtları pazarında gücünü artırmak için 2007 yılında düz ve yuvarlak ürün hatlarında kapasite artışı yatırımlarını gerçekleştirmiştir. Önümüzdeki dönemlerde maliyet iyileştirme çalışmalarına ağırlık vererek daha karlı bir duruma gelmeyi hedeflemektedir.

**e) İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları:**

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

**f) İşletmenin Kurulun Muhasebe Standartları Çerçevesinde Mali Tablolara Alınmayan Değerleri:**

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

**g) Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:**

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik olmamıştır.

**h) Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:**

Şirketimizin 31.12.2007 tarihi itibarıyla beheri 1 YKr. nominal değerinde 5.000.000.000 adet hamiline yazılı hisse senedi mevcuttur.

**ı) Yatırımlar:**

Büyüyen temizlik kağıtları pazarında daha aktif yer almak ve kapasite artırımı amacıyla, özellikle düz ve yuvarlak ürün hatlarında sabit kıymet yatırımlarını gerçekleştirmiştir. Yatırım indirimi istisnasından yararlanılmamıştır.

**i) Üretim:****İşletmenin kapasite kullanım oranları:**

	Fiili Üretim Kapasitesi (Ton / Yıl)	Üretim Miktarı (Ton / Yıl)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Yarı Mamul Kağıt	42.000	40.062	95,4
Temizlik Kağıtları Mamul Ürünleri	34.004	20.844	61,3

2006 yılında 57.497 ton olan üretim 2007 yılında 60.906 ton olarak gerçekleşmiştir.

## j) Satışlar:

Satış bilgilerinin 2006 yılı ile karşılaştırması:

<u>Satış Miktarı (Ton)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Yurtiçi satışlar	27.387	29.574
Yurtdışı satışlar	<u>12.321</u>	<u>10.416</u>
Toplam	39.708	39.990
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>İhracat (\$)</b>	15.114.491	11.639.795

Hammadde verimliliği 2007 yılında % 94 olarak gerçekleşmiştir.

## k) Finansal Rasyolar:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(%)	(%)
Cari oran:	<u>Dönen Varlıklar</u> 75,0	96,2
Likidite Oranı:	<u>Kısa Vadeli Borçlar</u> <u>Dönen Varlıklar-Stoklar</u> 44,7	68,9
Nakit Oranı:	<u>Kısa Vadeli Borçlar</u> <u>Hazır Değerler+Menkul</u> <u>Kıymetler</u> 0,5	4,4
Karlılık Oranı:	<u>Kısa Vadeli Borçlar</u> <u>Brüt Satış Karı</u> 24,8	34,2
Mamul Stok Devir Hızı:	<u>Net Satışlar</u> <u>Satılan Malın Maliyeti</u> 32,91	41,2
	<u>Ortalama Mamul Stok</u>	

## l) Şirketin mali yapısını düzeltmek için alınması düşünülen önlemler:

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

ii. Nakit akışının daha sağlıklı hale getirilmesine yönelik olarak başlatılan etkin tahsilat sistemine gelecek dönemlerde daha da önem verilerek devam ettirilmesi ve stok tutma sürelerinin de olabildiğince azaltılmasıyla net işletme sermayesine olumlu katkı sağlanması planlanmaktadır.



**m) Üst yönetim:**

<b><u>Adı Soyadı</u></b>	<b><u>Görev</u></b>
Yıldırım ÇULLU	Genel Müdür
Ziyanur HASBAY	Satış Genel Müdürü
Ahmet OYMACI	Mali İşler ve Finans Direktörü (12.02.2008 tarihinde atanmıştır.)
Ahmet ŞENYAŞA	Fabrika Direktörü

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

**n) Personel:**

Şirketimizde 2007 yılında çalışan personelin ortalama sayısı, memur 174 ve işçi 149 olmak üzere toplam 323 kişidir.

Şirketimizde yürürlükte olan toplu sözleşme yoktur.

Personele 01.01.2007 - 31.12.2007 tarihlerini kapsayacak şekilde kümülatif yüzde 10,50 maaş artışı sağlanmıştır.

**o) Kar'ın Dağıtım:**

Şirketimizin 2007 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanmış olması nedeniyle, anılan döneme ilişkin olarak kar dağıtım söz konusu olmamaktadır.



## 10 Tarihçe ve Şirket Hakkında Bilgiler

Türkiye'nin ilk özel kağıt fabrikası olan Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 1969 yılında İzmir'in Aliğa ilçesinde, 250,000 metrekare alana kurulmuştur. 1982 yılından bu yana Yaşar Grubu bünyesinde bulunan Viking Kağıt faaliyetine Endüstriyel Kağıtlar alanında başlamış, 1996 yılında temizlik kağıtları mamul ve yarı mamul sektörüne girmiştir.

Viking Kağıt, temizlik kağıtları sektöründe tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendilden oluşan ürün portföyünü "Lily" ve "Senso" markaları altında nihai tüketiciye sunmaktadır. Ayrıca "Ev Dışı Kullanım" olarak adlandırılan otel, restoran, hastane, kurum ve kuruluşlar gibi toplu tüketim noktalarına "Select" markası altında temizlik kağıdı ürünlerini ulaştırmaktadır.

Temizlik kağıtlarında sektöründe her zaman ilk sıralarda yer almayı başaran ve yatırımlarıyla son teknolojiyi sürekli takip eden Viking tüketicilere ilkleri sunmayı hedeflemiştir. 1999 yılında pamuk katkılı Lily Extra Cotton ürün grubu, seçimli yapraklı havlusu Lily Extra Havlu, 2003 yılında üç katlı ve Aleovera katkılı tuvalet kağıdı ve havlu ürünleri ilk Viking Kağıt tarafından üretilmeye başlamıştır.

Yurt çapında 5 bölge müdürlüğü ve 1 adet zincir mağaza müdürlüğü altında 7 ulusal zincir ve 78 bayisi ile 80 binin üzerinde satış noktasına ulaşmaktadır. Ayrıca ihracata yönelik olarak ihracat müdürlüğü faaliyet göstermekte ve 20'yi aşkın ülkeye ihracat yapılmaktadır.



## Sektörel Bakış ve Eğilimler

11

**T**emizlik Kağıtları Sektörü, tüketici bilincinin her geçen yıl artması, tüketici eğilimlerinin ve profilinin değişmesiyle, en hızlı büyüyen sektörlerden biri olmayı sürdürmektedir.

2006 yılından 2007 yılına yüzde 6,2 büyüyen sektörde en fazla büyüyen segment yüzde 14,6 ile Havlu segmenti olmuştur. Tuvalet Kağıdı yüzde 7,7 ile en fazla büyüyen ikinci segment olurken, Peçete, Mendil ve Kutu Mendil segmentleri küçülmüştür.

Sektörde tonaj bazında satışların yüzde 54'ü Tuvalet Kağıdı kategorisinde gerçekleşirken, Havlu kategorisi payını artırmış ve toplam satışlar içinde yüzde 19 paya ulaşmıştır. Peçete kategorisi yüzde 24 paya sahiptir. Mendil segmenti küçülmekle birlikte toplam satışlar içinde yüzde 3 paya sahip olmuştur.

Pazardaki rekabetin fiyat yoğun rekabete dönüşmesiyle firma karlılıkları düşmüştür. Özellikle değer katılmış premium ürünlerin fiyat rekabetine dahil olması orta ve ekonomik segmentteki markaları olumsuz etkilemiştir. 32'li Tuvalet Kağıdı ve 12'li Havlu ürünlerinin pazara girmesiyle birim rulo fiyatlarında yaşanan düşüş tüketici açısından olumlu olmakla birlikte, üreticilerin karlılığına olumsuz yansımıştır.

Premium markalara yapılan reklam ve tanıtım yatırımları, tüketicilerin satın alma kararlarında etkili olmuş, segmentler bazında geçişmeler yaşanmıştır. Ekonomik segmentin payı bu gelişmelerden olumsuz etkilenmiş ve bu segment pay kaybetmiştir.

2007 yılında sektörde dönüştürme tesisi yatırımı yapan ve hayata geçiren tek firma Viking Kağıt olmuştur. 2007 yılının ikinci yarısında devreye giren bu yeni yatırım ile Viking Kağıt, yuvarlak ürün konvertiing kapasitesini yüzde 120 oranında artırmış, pazara daha kaliteli ve farklılaşmış ürünler sunma imkanı yaratılmıştır.

Özel markaların payının her geçen gün artması, sektördeki üreticileri özel marka rekabetine girmeye zorlamıştır. Viking Kağıt, 2007 yılında yaptığı atak ile bazı büyük marketler için özel ürün üretmeye başlamıştır.

Ev Dışı Kullanım pazarının son yıllarda yaşadığı büyümeyi sürdürmesi firmaların bu kanala verdiği ağırlığın artmasına neden olmuş, bu kanalda da fiyat rekabeti tetiklenmiştir. 2006 yılında EDK pazarına ürün arz etmeyen bazı firmalar 2007 yılında başka sektörlerle yaptıkları bağlantılarla birlikte destekleyici ürünlerle pazara giriş yapmışlardır.

Özellikle jumbo endüstriyel ürünlerde yaşanan büyüme ve çeşitlendirme, üretici firmaları bu yöne yatırım yapmaya zorlamıştır. Arz artışı ile birlikte gelen fiyat rekabeti ciroların geçtiğimiz yıllara göre daha az artmasında etkili olmuştur.



### Toplam Kalite

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. mevcut olan ISO 9001:1994 Kalite Yönetim Sistem belgesini 2003 yılında Toplam Kalite Yönetimi'nin esaslarını ve hedeflerle yönetilen süreç bazlı yönetimi temel alan ISO 9001:2000 Kalite Yönetim Sistem belgesini alarak revize etmiştir. 2006 yılı Ağustos ayında BVQI tarafından yapılan yeniden belgelendirme denetimi sonunda belge geçerliliği 2009 yılına kadar uzatılmıştır.

### Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri

2006 yılı sonu itibarıyla emziren annelere yönelik göğüs pedleri piyasaya sürülmüştür. Çift katlı havlu ve tuvalet kağıtlarımızda isim ve ambalaj konfigürasyonu değişikliğine gidilmiştir. Özellikle "Lily Bio" ürünlerle çevreye ve doğaya verilen önem vurgulanmıştır.

### Yeni Ürünler

Türkiye Temizlik Kağıtları Sektörü'ne birçok "ilkler" kazandıran Viking Kağıt, sektöründe bir ilke daha imza atarak Lily şemsiye markası altında yaratılan 3 alt marka ile premium'dan orta-alt segmente kadar tüm segmentlere ürün arzı gerçekleştirmeye başlamıştır.

2007 yılında tamamlanan konumlama çalışmaları neticesinde, Lily Plus, Lily Extra Care/Lily Extra Power ve Lily Bio markalı ürünlerini yenilenen ürün ve ambalajları ile raflara çıkaran Viking Kağıt, tüketicilerin Lily markalı ürünler ile ilgili net ayrıştırma yapmasını sağlamıştır.

Temizlik Kağıtları Sektörü'nde yalnızca Viking Kağıt'ta bulunan Mürekkep Giderme Tesisi ile kağıtları çok daha kaliteli olarak geri kazanan ve bu ürünleri Lily Bio markası altında "Doğa Dostu" sloganıyla tüketici karşısına çıkaran Viking Kağıt, çevreye olan duyarlılığını bir kez daha ispatlamıştır.

Sektörde arzın artması ile birlikte rekabetin artması yenilenmiş ve farklılaşmış ürünlerin pazara sunulmasında etkilidir. Çoklu ambalajlara olan talebin artması sonucu Viking Kağıt aşağıdaki ürünleri portföye eklemiştir.

Lily Plus Tuvalet Kağıdı 32'li

Lily Extra Care Tuvalet Kağıdı 32'li

Lily Bio Tuvalet Kağıdı 32'li

Lily Plus Havlu 8'li

Lily Extra Power Havlu 8'li

Lily Bio Havlu 8'li

Select "Yeni Dokulu" Peçete

### İnsan Kaynakları

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



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

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

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

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

#### **Sosyal ve Kültürel Aktiviteler**

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

#### **Operasyonel Maliyet İyileştirme ve Verimlilik Projeleri**

Yaşar Topluluğu bünyesinde sürekli iyileştirme kültürünün bir gereği olarak "Operasyonel Maliyet İyileştirme" sistemi Viking Kağıt'ta Şubat 2007 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmış, operasyonel maliyetlerde 2007 için belirlenen tasarruf hedefleri aşılarak ulaşılmıştır.

2005 yılından itibaren Yaşar Topluluğu şirketlerinde verimliliği artırmaya yönelik çalışmalarını teşvik etmek ve ödüllendirmek amacıyla düzenlenen "Yaşar Topluluğu Verimlilik Yarışması"na 2005, 2006 ve 2007 yıllarında Viking Kağıt katılmış, 2005 yılında 2 proje, 2006 yılında 1 proje, 2007 yılında 2 proje ilk 10 derece arasına girerek ödül almıştır.

#### **2007 Yılında Alınan Ödüller**

- İzmir Ticaret Odası; 2006 Yılı Döviz Kazandırıcı Hizmet Altın Madalyası
- Ege Bölgesi Sanayi Odası; Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayii Meslek Grubunda En Yüksek İhracatı Gerçekleştiren firmalar arasında Birinci Derece Başarı
- Ege Bölgesi Sanayi Odası; 10 Yıldır Aralıksız Olarak Gerçekleştirdiği İhracat ile ilgili ödülü
- Ege Bölgesi Sanayi Odası; 2006 Yılı Ege Bölgesi'nde Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayii Meslek grubunda En Fazla İstihdamı gerçekleştiren firmalar arasında 1. Derece Başarı
- Ege Bölgesi Sanayi Odası; 2006 Yılında Ege Bölgesi'nde Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayii Meslek grubunda En Yüksek Yatırımı Gerçekleştiren firmalar arasında 2. Derece Başarı



## 14 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

### 1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

- Birikimli oy kullanma yöntemi
- Bağımsız üye
- Azınlık paylarının Yönetim Kurulu'nda temsili

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

### BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

#### 2) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

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

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

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

#### 3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgi ve belgeler web sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır. 2007 faaliyet yılı içerisinde bilgi edinmeye yönelik başvurulara ilişkin sayısal bilgi 2 no'lu maddede verilmiştir. Söz konusu bilgi talepleri ge-

nellikle genel kurul tarihi, sermaye artırımları ve bedelsiz hisse senetleri, kar dağıtımı gibi konulara ilişkin olmuştur. Tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın kamuya daha önce özel durum açıklamaları vasıtasıyla yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmaktadır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler özel durum açıklamaları, gazete ilanları ve posta vasıtası ile duyurulmaktadır. Özel denetçi atanması talebi şirket ana sözleşmesinde bireysel bir talep hakkı olarak tanımlanmamakla birlikte 2007 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

#### 4) Genel Kurul Bilgileri:

2007 yılı içerisinde 2006 yılı olağan genel kurul toplantısı 02.05.2007 tarihinde düzenlenmiştir. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında şirket sermayesinin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin veya vekillerinin bulunmaları ve kararların toplantıda hazır bulunanların ekseriyeti ile verilmesi lazımdır. İlk toplantıda gerekli nisabın sağlanamaması durumunda ikinci bir toplantı tertip edilir ve bu toplantıda kararlar TTK'nın öngördüğü nisap ve ekseriyetle alınır. 2006 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin yüzde 53,87'sidir.

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

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

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



**5) Oy Hakları ve Azınlık Hakları:**

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

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

**6) Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:**

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

Şirket kar payı avansına ilişkin olarak ana sözleşme vasıtasıyla Yönetim Kurulu'na yetki vermiştir. Avans verilmesine ilişkin yetkinin kullanımı Yönetim Kurulu tarafından mevcut mevzuat ve ekonomik ortam çerçevesinde değerlendirilir. Kar dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket ana sözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kar dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde Yönetim Kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır.

Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım tutarına ilişkin kararı genel kurulun onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarına pay sahiplerine dağıtımını genel kurul toplantısında, SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır. Şirket'in 2006 yılına ilişkin olarak dağıtılabılır karı çıkmaması dolayısıyla herhangi bir kar dağıtımını söz konusu olmamıştır.

**7) Payların Devri:**

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

**BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK****8)Şirket Bilgilendirme Politikası:**

Kurumsal Yönetim İlkeleri II Bölüm, Madde 1.2'de tanımlanan şekilde oluşturulmuş ve kamuya açıklanmış bir bilgilendirme politikası bulunmamakla birlikte şirket, tüm pay sa-

hipleri ve menfaat sahiplerini SPK'nın Seri: VIII, No: 39 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde bilgilendirmektedir. Bilgilendirme süreci, Şirket Yönetim Kurulu, Genel Müdür Yıldırım Çullu, Mali İşler ve Finans Direktörü Ahmet Oymacı, Muhasebe Müdürü Ahmet Öncel ve Muhasebe Ekip Lideri Özgür Çalımcioglu tarafından koordineli olarak açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle eşit olarak kolay erişilebilir bir biçimde yürütülmektedir. Şirket'in 3'er aylık Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK'nın düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimden geçtikten sonra kamuoyuna duyurulur.

#### 9) Özel Durum Açıklamaları:

Şirket tarafından 2007 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 22'dir. Söz konusu açıklamaların hiçbirine ilişkin olarak SPK ve/veya IMKB'den ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket'in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından ilave kamuyu aydınlatma yükümlüğümüz doğmamaktadır.

#### 10) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

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

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

Şirket'in 31.12.2007 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

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

Yukarıda görüldüğü üzere, Yaşar Holding A.Ş. sermayenin yüzde 52,87'sine sahiptir. Yaşar Holding A.Ş.'nin doğrudan/dolaylı olarak kontrolü Yaşar Ailesi'ne aittir

#### 12) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

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

Tüm Yönetim Kurulu üyeleri ve murakıplar;

Yıldırım Çullu (Genel Müdür)

Ziyanur Hasbay (Satış Genel Müdürü)

Ahmet Oymacı (Mali İşler ve Finans Direktörü) (12.02.2008 tarihinde atanmıştır.)

Ahmet Öncel (Muhasebe Müdürü)

Özgür Çalımcioglu (Muhasebe Ekip Lideri)

Talar Gül (Sor. Ortak Başdenetçi-Bağımsız Denetim)

Bağımsız Denetim firmasının ilgili çalışanları

### **BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ (PAYDAŞLAR)**

#### **13) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:**

Menfaat sahipleri, SPK düzenlemeleri, TTK, Rekabet Kanunu, vergi kanunları, Borçlar Kanunu çerçevesinde SPK'nın Özel Durum Açıklamaları vasıtasıyla Şirket'in ticari sır niteliğinde bulunan bilgiler haricinde bilgilendirilmektedir. Yapılan toplantılarla, şirketin mevcut durumu hakkında şirket çalışanları bilgilendirilmektedir. Ayrıca şirketimiz'de şef, mühendis ve kilit personelin katılımıyla yılda iki kez Yönetimi Gözden Geçirme Toplantıları yapılmaktadır. Bunun dışında ek bilgi verilmesi gerekli durumlarda şirketimiz çalışanlara şirket içi ilan panoları yoluyla duyurularda bulunmaktadır. Ayrıca müşteri ve tedarikçilerle yapılan toplantılarda şirket hakkında yapılan Özel Durum Açıklamaları kapsamında gerekli bilgiler verilmektedir.

#### **14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:**

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

#### **15) İnsan Kaynakları Politikası:**

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

#### **Temel politikalarımız:**

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

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

Şirketimizde 2007 içinde çalışan temsilcisi belirlenmiştir. Tüm çalışanlar şirket prosedürleri, organizasyon değişiklikleri, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler ve çalışanları ilgilendiren uygulamalar ve kararlar hakkında yazılı olarak hazırlanmış Bildiri Yönetmeliği çerçevesinde hazırlanan Yönetmelik ve Bildiriler ile intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çeşitli konularda bilgilendirilirler. Bugüne kadar Viking Kağıt yönetimine ve insan kaynakları departmanına, çalışanlardan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

#### **16) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:**

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

#### **17) Sosyal Sorumluluk:**

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

### **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

#### **18) Yönetim Kurulu Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:**

Yönetim Kurulu, genel kurulda pay sahiplerinin kendisine vermiş olduğu yetki doğrultusunda, mevzuat, esas sözleşme, şirket içi düzenlemeler ve politikalar çerçevesinde yetki ve sorumluluklarını kullanır ve Şirketi temsil eder.

Şirket Yönetim Kurulu'nda icracı üye olmamakla beraber Yönetim Kurulu üyeleri şunlardır:

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

- Şirket Genel Müdürlüğü görevini Yıldırım Çullu ve Ziyannur Hasbay (Satış Genel Müdürü) yürütmektedir.
- Şirket'in Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır.
- Yönetim Kurulu üyelerinin TTK'nın 334 ve 335. maddelerinde belirtilen faaliyetleri yerine getirmeleri Genel Kurul onayına bağlıdır. Bahsi geçen faaliyetler haricinde Yönetim Kurulu üyelerinin faaliyetlerine ilişkin herhangi bir kısıtlama mevcut değildir.

#### 19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

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

#### 20) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

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

#### 21) Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması:

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

#### 22) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu ile yöneticiler faaliyetlerini eşitlikçi, şeffaf, hesap verebilir ve sorumlu bir şekilde yürütür. Bunun sağlanabilmesi adına TTK'nın amir hükümleri geçerli olmakla beraber Yönetim Kurulu yetki ve sorumluluklarının esasları şirket ana sözleşmesinde Madde 10'da şu şekilde düzenlenmiştir: "Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsil ve ilzami İdare Meclisi'ne aittir. İdare Meclisi İdare Meclisi Üyeleri arasından Murahhas Aza/Azalar ata-

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

### **23) Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları:**

Yönetim Kurulu çalışma esasları Şirket esas sözleşmesi Madde 12'de aşağıdaki şekliyle düzenlenmiştir: "Yönetim Kurulu Şirket işleri gerektirdikçe toplanacaktır. Yönetim Kurulu toplantıları şirketin idare merkezinde yapılır. Bununla beraber toplantılar, Yönetim Kurulu üyelerinin ittifakla verdikleri yazılı muvafakatla Türkiye içinde veya dışında başka bir yerde de yapılabilir. Yönetim Kurulu, Başkanı'nın çağrısı üzerine veya başkan vekilinin veya herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin yazılı talebi üzerine toplanır. Her toplantı duyurusu en az bir hafta evvel uçak taahhütlü mektupla bildirilecek ve müzakere konusu maddeleri gösteren Gündemi ihtiva edecektir. Yönetim Kurulu kararları mutlak çoğunluk sistemi ile alınır. Kurul üye sayısının ekseriyeti ile toplandığı takdirde, kararların tam üye sayısının ekseriyetini teşkil eden oyların ittifakı ile alınması mecburidir. Kurul toplantılarında Başkan veya Murahhas üyenin hazır bulunması şarttır. Üyelerden herhangi biri toplantı talebinde bulunmaksızın Yönetim Kurulu kararları, bir veya birkaç üyenin muayyen bir hususa dair yaptığı yazılı teklife diğer üyelerin tamamının yazılı muvafakatları alınmak suretiyle de verilebilir. Bu maddede aksine hüküm bulunmayan hususlarda TTK'nın 330. maddesi hükmü uygulanacaktır."

Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2007 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Faaliyet dönemi içinde Yönetim Kurulu 30 defa toplanmıştır. Yönetim Kurulu sekreteryası bulunmamaktadır. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadırlar. 2007 yılı faaliyet dönemi içerisinde herhangi bir muhalif kalınan konu olmamıştır. Yönetim Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV.2.17.4 hükümlerinde yer alan konularda toplantılara fiili katılımında bulunmuştur. Toplantı esnasında sorulan sorular zapta geçmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy ve/veya veto hakkı tanınmamıştır.

### **24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasası:**

Şirket'in 2007 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2006 yılı na ilişkin genel kurulunda, Yönetim Kurulu'na Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddesini ilgilendiren konularda yetki verilmiş olmakla beraber, dönem içerisinde Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi biri, kendi veya başkası namına bizzat veya dolayısıyla Şirket'le Şirket konusuna giren herhangi bir ticari muamele yapmamıştır.

### **25) Etik Kurallar:**

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

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

Şirketimizde denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetimden sorumlu komite olmak üzere iki adet komite oluşturulmuştur. 2007 faaliyet yılı içerisinde Denetim Komitesi dört defa toplanmış ve üçer aylık dönemlerde şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler alınmıştır. Komite ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar; bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir; kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Yönetim Kurulu'na bildirir. Denetim komitesi üyeleri Sayın Taşkın Tuğlular ve Sayın B. Safa Ocak'tır. Şirket Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamasından dolayı denetim komitesi icracı olmayan üyelere oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun hiçbir üyesi birden fazla komitede yer almamaktadır. Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi 13.3.2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığı'na Sayın Mehmet Aktaş ve üyeliğine Sayın Hakkı Hikmet Altan seçilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları belirler ve Yönetim Kurulu'na iyileştirici önlemler alınmasını önerir, pay sahipleri ile ilişkilere ilişkin çalışmalarını koordine eder, Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar, Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.

**27) Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar:**

Şirket esas sözleşmesi Madde 11'de yer aldığı gibi, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul'da belirlenen tutarda huzur hakkı almaktadır. 2007 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 650 YTL'dir. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için ayrıca performansa dayalı bir ödüllendirme mekanizması bulunmamaktadır. Şirketimiz herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticisine doğrudan veya dolaylı olarak borç vermemekte ve kredi kullandırmamaktadır.

# Denetçi Raporu

23

## VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş. GENEL KURULU'NA

Unvanı:	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Merkezi:	Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 İZMİR
Sermayesi:	50.000.000 YTL
Faaliyet Konusu:	Kağıt imalatı ve satışı
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları:	Turgut Sarioğlu (02.05.2007 - Bir yıl) ortak değil Ebgü Senem Demirkan (02.05.2007 - Bir yıl) ortak değil
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantıları sayısı:	Yönetim Kurulu Toplantısı 30 Denetleme Kurulu Toplantısı 12
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:	Her ayın sonunda nakit, çek, senet, mak buz sayımı yapılmış, kayıt ve belgeler örnekleme yöntemiyle taranmış, herhangi bir usulsüzlüğe rastlanmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:	12 defa sayım yapılmış herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:	Her ayın sonunda inceleme yapılmış, tereddüt edilen hususlarda mütalaa verilmiş, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:	İntikal etmemiştir.
<b>Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi'nin 01.01.2007-31.12.2007 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.</b>	
Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2007 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2007-31.12.2007 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.	
Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.	

Saygılarımızla,

Denetçi  
Turgut SARIOĞLU

Denetçi  
Ebgü Senem DEMİRKAN





**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



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

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

**Görüş**

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

**Görüşü etkilemeyen husus**

5. 2 ve 44 no'lu dipnotlarda da belirtildiği üzere 31 Aralık 2007 itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 8.891.617 YTL tutarında aşmış ve net dönem zararı 14.828.602 YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetiminin, 44 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda bir yönetim planı bulunmaktadır. Bu önlemlerin yanı sıra Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in finansal yapısının güçlenmesi 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.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 13 Mart 2008



**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLAR**

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>BİLANÇOLAR</b>	<b>30-31</b>
<b>GELİR TABLOLARI</b>	<b>32</b>
<b>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI</b>	<b>33</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOLARI</b>	<b>34</b>
<b>MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b>	<b>35-73</b>
DIPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	35
DIPNOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	35-36
DIPNOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI	36-46
DIPNOT 4 HAZIR DEĞERLER	46
DIPNOT 5 MENKUL KIYMETLER (NET)	46
DIPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	47-49
DIPNOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	49-51
DIPNOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI	51
DIPNOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR	51-55
DIPNOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	55
DIPNOT 11 CANLI VARLIKLAR	55
DIPNOT 12 STOKLAR	55
DIPNOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	55
DIPNOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	56
DIPNOT 15 DİĞER CARİ/ CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57
DIPNOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	57
DIPNOT 17 POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE	57
DIPNOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	57
DIPNOT 19 MADDİ VARLIKLAR	58-60
DIPNOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	60
DIPNOT 21 ALINAN AVANSLAR	60
DIPNOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	61
DIPNOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	61-62
DIPNOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR	62
DIPNOT 25 SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	63
DIPNOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	63
DIPNOT 27 KAR YEDEKLERİ	63
DIPNOT 28 GEÇMİŞ YILLAR KAR/ ZARARLARI	63
DIPNOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU	64-65
DIPNOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	65
DIPNOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	65-66
DIPNOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	66
DIPNOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	66
DIPNOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	66
DIPNOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	66
DIPNOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	67
DIPNOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	67
DIPNOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR	68
DIPNOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	68
DIPNOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI	68
DIPNOT 41 VERGİLER	69-71
DIPNOT 42 HİSSE BAŞINA KAYIP	71
DIPNOT 43 NAKİT AKIM TABLOLARI	71
DIPNOT 44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	72-73

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**BİLANÇOLAR**

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

	Dipnotlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>26.729.496</b>	<b>26.954.040</b>
Hazır değerler	4	195.595	1.234.699
Menkul kıymetler- net	5	-	-
Ticari alacaklar- net	7	13.502.375	15.998.426
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	1.434.785	1.498.233
Diğer alacaklar- net	10	691.661	97.913
Canlı varlıklar- net	11	-	-
Stoklar- net	12	10.796.825	7.649.325
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar- net	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	15	108.255	475.444
<b>Duran varlıklar</b>		<b>81.538.121</b>	<b>74.858.923</b>
Ticari alacaklar- net	7	9.251	8.752
Finansal kiralama alacakları- net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar- net	9	-	-
Diğer alacaklar- net	10	-	-
Finansal varlıklar- net	16	-	-
Pozitif/ negatif şerefiye- net	17	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller- net	18	-	-
Maddi varlıklar- net	19	81.287.921	74.556.050
Maddi olmayan varlıklar- net	20	240.949	253.990
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	40.131
Diğer duran varlıklar	15	-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>108.267.617</b>	<b>101.812.963</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemine ilişkin mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Mart 2008 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**BİLANÇOLAR**

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

	Dipnotlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>35.621.113</b>	<b>28.007.036</b>
Finansal borçlar- net	6	11.280.359	1.722.697
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları- net	6	5.711.296	9.670.313
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	79.189	203.976
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	14.337.363	12.912.628
İlişkili taraflara borçlar- net	9	3.076.503	2.447.950
Alınan avanslar	21	535.689	355.883
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri- net	13	-	-
Borç karşılıkları	23	220.662	201.504
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler- net	10	380.052	492.085
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>48.668.354</b>	<b>50.138.070</b>
Finansal borçlar- net	6	42.878.000	42.878.000
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar- net	8	29.053	66.918
Diğer finansal yükümlülükler- net	10	-	-
Ticari borçlar- net	7	3.373.833	525.208
İlişkili taraflara borçlar- net	9	-	5.324.940
Alınan avanslar	21	-	-
Borç karşılıkları	23	1.368.438	1.343.004
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	1.019.030	-
Diğer yükümlülükler- net	10	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	24	-	-
<b>ÖZSERMAYE</b>	28	<b>23.978.150</b>	<b>23.667.857</b>
<b>Sermaye</b>	25	<b>50.000.000</b>	<b>39.712.680</b>
<b>Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi</b>	25	-	-
<b>Sermaye yedekleri</b>	26-28	<b>(4.094.718)</b>	<b>(7.464.725)</b>
Hisse senetleri ihraç primleri	26-28	71.146	40.805
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu	19	17.838.745	14.499.079
Finansal varlıklar değer artış fonu		-	-
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	26-28	(22.004.609)	(22.004.609)
<b>Kar yedekleri</b>		-	-
Yasal yedekler		-	-
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler		-	-
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-
<b>Net dönem zararı</b>		<b>(14.828.602)</b>	<b>(11.743.788)</b>
<b>Geçmiş yıllar (zararları)/ karları</b>	26-28	<b>(7.098.530)</b>	<b>3.163.690</b>
<b>TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>108.267.617</b>	<b>101.812.963</b>

Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

31

Izleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.



**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****GELİR TABLOLARI**

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

	Dipnotlar	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış gelirleri- net	36	91.857.906	93.188.726
Satışların maliyeti	36	(69.076.819)	(61.317.398)
Hizmet gelirleri- net	36	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler- net	36	-	-
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>36</b>	<b>22.781.087</b>	<b>31.871.328</b>
Faaliyet giderleri	37	(28.971.507)	(28.150.083)
<b>NET ESAS FAALİYET (ZARARI)/ KARI</b>		<b>(6.190.420)</b>	<b>3.721.245</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	11.368.008	9.401.513
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	38	(211.980)	(881.993)
Finansman giderleri	39	(19.120.359)	(23.339.732)
<b>FAALİYET ZARARI</b>		<b>(14.154.751)</b>	<b>(11.098.967)</b>
Net parasal pozisyon kar/ zararı	40	-	-
Ana ortaklık dışı kar/ zarar	24	-	-
<b>VERGİ ÖNCESİ ZARAR</b>		<b>(14.154.751)</b>	<b>(11.098.967)</b>
Vergiler	41	(673.851)	(644.821)
<b>NET DÖNEM ZARARI</b>		<b>(14.828.602)</b>	<b>(11.743.788)</b>
HISSE BAŞINA KAYIP	42	(0,3386)	(0,2681)

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

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

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Yeniden değerleme fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Özsermaye toplamları
<b>1 Ocak 2006</b>	39.712.680	40.805	15.830.094	(22.004.609)	(114.838)	1.798.606	35.262.738
Dönem zararının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	114.838	(114.838)	-
Amortisman transferi (Dipnot 19)	-	-	(1.479.922)	-	-	1.479.922	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 14)	-	-	148.907	-	-	-	148.907
Net dönem zararı	-	-	-	-	(11.743.788)	-	(11.743.788)
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>39.712.680</b>	<b>40.805</b>	<b>14.499.079</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>(11.743.788)</b>	<b>3.163.690</b>	<b>23.667.857</b>
Sermaye artışı (Dipnot 25)	10.287.320	30.341	-	-	-	-	10.317.661
Dönem zararının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	11.743.788	(11.743.788)	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı (Dipnot 19)	-	-	5.206.544	-	-	-	5.206.544
Amortisman transferi (Dipnot 19)	-	-	(1.481.568)	-	-	1.481.568	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi- net (Dipnot 14)	-	-	(385.310)	-	-	-	(385.310)
Net dönem zararı	-	-	-	-	(14.828.602)	-	(14.828.602)
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>50.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>17.838.745</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>(7.098.530)</b>	<b>23.978.150</b>

İzleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturmaktadır.

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

Dipnotlar	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>İşletme faaliyetleri:</b>		
Vergi öncesi zarar	(14.154.751)	(11.098.967)
<b>Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/ (kullanılan) net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler:</b>		
Amortisman ve itfa payları	19-20 6.105.572	5.554.367
Kıdem tazminatı karşılığı	23 493.736	283.037
Şüpheli alacak karşılığı	38 3.452	23.816
Maddi varlık değer düşüklüğü iptali	38 (399.492)	-
Maddi varlık satış karı	38 (38.626)	(84.718)
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü	38 -	178.499
Faiz geliri	38 (73.939)	(12.136)
Faiz gideri	39 13.031.693	7.972.783
Finansal borçların kur farkı (kazancı)/ kaybı	(1.142.208)	2.285.146
	<b>3.825.437</b>	<b>5.101.827</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>		
Kısa vadeli ticari alacaklardaki değişim	7 2.496.051	(374.530)
Uzun vadeli ticari alacaklardaki değişim	7 (499)	2.774
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	9 63.448	131.180
Stoklardaki değişim	12 (3.147.500)	(2.128.668)
Diğer alacaklardaki değişim	10 (593.748)	150.878
Diğer dönen varlıklardaki değişim	15 367.189	(144.848)
Kısa vadeli ticari borçlardaki değişim	7 1.424.735	215.698
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	1.132.127	(939.720)
Kısa vadeli alınan avanslardaki değişim	21 179.806	(2.212.309)
Borç karşılıklarındaki değişim	23 19.158	6.432
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim	10 (112.033)	(2.202.296)
Ödenen kıdem tazminatı	23 (468.302)	(78.053)
Uzun vadeli ticari borçlardaki değişim	7 2.848.625	525.208
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (kullanılan) net nakit</b>	<b>8.034.494</b>	<b>(1.946.427)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>		
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	19-20 (7.243.425)	(2.447.352)
Maddi varlık satış hasılatı	63.685	84.718
Tahsil edilen faiz	73.939	11.584
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(7.105.801)</b>	<b>(2.351.050)</b>
<b>Finansman faaliyetlerindeki değişimler:</b>		
Sermaye artışı	25 10.287.320	-
Banka kredilerindeki artış	7.161.892	12.715.648
Finansal kiralama borçlarındaki (azalış)/ artış	8 (162.652)	140.600
İlişkili taraflara finansal borçlardaki azalış	(5.828.514)	(2.787.673)
Ödenen faiz	(13.425.843)	(4.990.059)
<b>Finansman faaliyetlerinde (kullanılan)/ sağlanan net nakit</b>	<b>(1.967.797)</b>	<b>5.078.516</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki (azalış)/ artış- net	(1.039.104)	781.039
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>4 1.234.699</b>	<b>453.660</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>4 195.595</b>	<b>1.234.699</b>

Izleyen dipnotlar mali tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 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 9).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 31 Aralık 2007 itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı % 46,13 oranında (2006: % 46,13) hissesi mevcuttur. Şirket'in niha-i ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 25).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
 Alsancak- İzmir

**DİPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Şirket'in Sürekliliği**

İlişikteki mali tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 8.891.617 YTL tutarında aşmış ve net dönem zararı 14.828.602 YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Bununla birlikte, Dipnot 44'te 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 güçlüklerle 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'in mali tabloları, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde ("Tebliğ") kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın ("UFRS") uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartları'na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

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 yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 10 Aralık 2004 tarihli duyuru 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.

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DIPNOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi**

1 Ocak - 31 Aralık 2007 ve 2006 hesap dönemlerine enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

**2.4 Konsolidasyon Esasları**

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır (2006: 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 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak- 31 Aralık 2007 hesap dönemine ait gelir, nakit akım ve özsermaye değişim tablolarını ise 1 Ocak- 31 Aralık 2006 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.

**DIPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI**

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 36). Şirket tarafından elde edilen diğer gelirlerden faiz gelirleri etkin faiz getirisi yöntemi üzerinden hesaplanarak tahakkuk esasına göre gelir yazılmaktadır (Dipnot 38).

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)****ii. Stoklar**

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değeri. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Şirket'in tesislerinde ve depolarında bulunan stokların birim maliyeti, hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile belirlenmektedir (Dipnot 12).

**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 19). 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 Aralık 2007 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 19). Arazi ve arsalar sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortisman tabi tutulmamıştır. Maddi varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

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

Bir maddi varlığın taşıdığı değerin 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 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DIPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 aktarılmıştır.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları 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 20).

**v. Varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 14), 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 tutarındaki 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 6). 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 39). Banka kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir.

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Alacaklar, ilk olarak makul değer ve ilgili finansal varlıkla direkt olarak ilişkilendirilebilen işlem masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden mali tablolara alınır ve sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. Alacaklar, bilançoda ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine 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 azalırsa, 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 değer tahmininin yapılamaması ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemeyen 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 16).



**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 6).

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 38) ile finansman giderleri (Dipnot 39) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

**ix. İşletme birleşmeleri**

Yoktur (2006: 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 42).

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

**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 34).

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.

## VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT

### MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 31).

##### 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 kiralanmış olan 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 19).

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 ödüllerin 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.

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 9).

**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 (2006: Yoktur).

**xix. Durdurulan faaliyetler**

Yoktur (2006: Yoktur).

**xx. Devlet teşvik ve yardımları**

Yoktur (2006: Yoktur).

**xxi. Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Yoktur (2006: 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 41). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerde gider ve zarar kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

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 14).

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 14).

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 23).

**xxiv. Emeklilik planları**

Yoktur (2006: Yoktur).

**xxv. Tarımsal faaliyetler**

Yoktur (2006: Yoktur).

**xxvi. Nakit akım tablosu**

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır (Dipnot 43). 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 4).

**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 öngörülemezliğine 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.

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DIPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 değişimlerinden 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 risken ötürü, Şirket gerekli gördüğü ölçüde türev enstrümanlarını kullanmaktadır (Dipnot 29).

**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 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Toplam borçlar	80.765.596	75.752.630
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 4)	(195.595)	(1.234.699)
Net borç	80.570.001	74.517.931
Toplam özsermaye	23.978.150	23.667.857
<b>Borç/ özsermaye oranı</b>	<b>2,50</b>	<b>2,30</b>

Şirket yönetimi, finansal borçlarının özsermayeye oranını sektördeki diğer şirketlere paralel olarak ve makul bir aralıkta tutmayı politika olarak belirlemiştir. Bu amaçla Şirket, Dipnot 44'te detaylı olarak açıklanan bir yönetim planı hazırlamıştır.

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 güçlüklerle karşılaşmaması ve zamanında ödemelerini gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihinde 1 yıldan uzun vadeli 46.280.886 YTL tutarında finansal borcu bulunmaktadır (2006: 48.795.066 YTL) (Dipnot 6, 8, 7 ve 9). 31 Aralık 2007 tarihinde Şirket'in 1 yıldan uzun vadeli finansal varlığı, 9.251 YTL tutarındaki ticari alacaklardır (2006: 8.752 YTL) (Dipnot 7).

**Kredi riski**

Finansal araçları elinde bulundurmak, 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 yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Dipnot 7).

**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 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ MUHASEBE POLİTİKALARI (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 karışıklıklarının 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 6'da 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 kullanımının kuvvetle muhtemel olmaması nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 14). 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 4 - HAZIR DEĞERLER**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Nakit	2.760	7.048
Bankalar	192.835	1.227.651
- YTL vadesiz mevduatlar	139.328	84.578
- Yabancı para vadesiz mevduatlar	53.507	613.073
- YTL vadeli mevduat	-	530.000
	<b>195.595</b>	<b>1.234.699</b>

**DİPNOT 5 - MENKUL KIYMETLER (NET)**

Yoktur (2006: Yoktur).

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 6 - FINANSAL BORÇLAR**

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimini		YTL karşılığı	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
ABD doları krediler	6,34	7,65	9.537.658	1.225.595	11.108.510	1.722.697
YTL krediler	-	-	-	-	171.849	-
					11.280.359	1.722.697
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:</b>						
Euro krediler (*)	9,74	8,71	1.550.674	2.415.475	2.651.964	4.472.252
ABD doları krediler (**)	10,39	10,61	1.048.757	2.099.026	1.221.487	2.950.391
<b>Türev finansal araçlardan doğan borçlar:</b>						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	1.837.845	2.247.670
					5.711.296	9.670.313
<b>Toplam kısa vadeli krediler</b>					<b>16.991.655</b>	<b>11.393.010</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
Euro krediler (*)	10,35	9,13	22.000.000	22.000.000	37.624.400	40.733.000
<b>Türev finansal araçlardan doğan borçlar:</b>						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	5.253.600	2.145.000
<b>Toplam uzun vadeli krediler</b>					<b>42.878.000</b>	<b>42.878.000</b>

(\*)Euro krediler, faiz oranı Euribor+ % 3,25- % 5,60 'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2006: Euribor+ % 3,25 - % 5,60).

(\*\*)ABD Doları krediler, faiz oranı Libor+ % 3,25'e göre altı ayda bir değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (2006: Libor+ % 3,25).



**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 6 - 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, diğer faaliyetlerden gelir/ gider ve kar/ zararlar (Dipnot 38) ile finansman giderleri (Dipnot 39) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 80.502.400 YTL'dir (2006: 83.611.000 YTL).

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 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide mali tabloları bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde söz konusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

Şirket'in kredi ve finansal borçlar ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 19 ve 31 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

31 Aralık 2007 ve 2006 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
<b>- 31 Aralık 2007:</b>			
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	48.589.296	-	48.589.296
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	-	11.280.359
<b>Toplam</b>			<b>59.869.655</b>
<b>- 31 Aralık 2006:</b>			
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	52.548.314	-	52.548.313
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	-	-	1.722.697
<b>Toplam</b>			<b>54.271.010</b>

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)**

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2007 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 455.990 YTL (2006: 490.593 YTL) daha fazla olurdu.

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Banka kredileri	59.869.655	54.271.010	60.015.501	54.648.320

Kredilerinin makul değerleri, Euro ve ABD Doları krediler için sırasıyla yıllık % 4,54 ve % 4,98 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2006: sırasıyla yıllık % 3,99 ve % 5,26).

**DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>a) Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Müşteri cari hesapları	7.654.921	9.488.548
Vadeli çekler	6.423.569	7.125.156
	<b>14.078.490</b>	<b>16.613.704</b>
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(243.601)	(241.434)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(332.514)	(373.844)
	<b>13.502.375</b>	<b>15.998.426</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, YTL ve ABD Doları cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık sırasıyla % 15,86 ve % 4,63 (2006: sırasıyla yıllık % 18,84 ve % 5,34) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2006: 2 ay).

Şüpheli alacak karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>241.434</b>	<b>474.792</b>
Ayrılan karşılık tutarı (Dipnot 38)	3.452	23.816
Cari yıl içerisinde tahsil edilen (Dipnot 38)	-	(257.174)
Cari yıl içerisinde silinen	(1.285)	-
<b>31 Aralık</b>	<b>243.601</b>	<b>241.434</b>

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)****a) Kısa vadeli ticari alacaklar (Devamı):**

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.

Şirket'in alacakları temel olarak mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla üzerinden karşılık ayrılmamış, bayilerden ve zincir mağazalardan olan toplam 13.834.889 YTL (2006: 16.372.270 YTL) tutarındaki alacağın bir kısmı, toplam 7.458.108 YTL (2006: 7.380.950 YTL) tutarındaki kefalet ve teminat mektubu ile garanti altına alınmış olup (Dipnot 31) teminatı aşan alacak bakiyesi 6.376.781 YTL'dir (2006: 8.991.320 YTL). Şirket yönetimi bu tutar ile ilgili geçmiş deneyimlerini göz önünde bulundurarak bir tahsilat problemi yaşamayacağını öngörmektedir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 1.121.604 YTL (2006: 1.622.643 YTL) tutarındaki ticari alacak vade tarihinde tahsil edilememiş olup söz konusu alacaklarla ilgili olarak Şirket'in almış olduğu 320.000 YTL tutarında (2006: 380.000 YTL) teminat bulunmaktadır. Şirket tarafından bu alacaklar için ayrılmış karşılık tutarı 243.601 YTL (2006: 241.434 YTL)'dir.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
0-3 ay arası	734.531	1.299.603
3-6 ay arası	56.099	-
6 aydan uzun	330.974	323.040
	<b>1.121.604</b>	<b>1.622.643</b>
<b>b) Uzun vadeli ticari alacaklar:</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	9.251	8.752
	<b>9.251</b>	<b>8.752</b>
<b>c) Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Satıcılara borçlar	7.596.370	4.615.264
Borç senetleri	6.774.008	8.197.639
Alınan depozito ve teminatlar	-	140.560
	<b>14.370.378</b>	<b>12.953.463</b>
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(33.015)	(40.835)
	<b>14.337.363</b>	<b>12.912.628</b>

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)****c) Kısa vadeli ticari borçlar (Devamı):**

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları ve Euro cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gider için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı sırasıyla yıllık % 15,37, % 4,23 ve % 4,39 (2006: sırasıyla yıllık % 19,01, % 5,35 ve % 3,81) olup borçların ağırlıklı ortalama vadeleri 1 ay içerisinde (2006: 2 ay).

31 Aralık 2007      31 Aralık 2006

**d) Uzun vadeli ticari borçlar:**

Borç senetleri	3.373.833	525.208
	<b>3.373.833</b>	<b>525.208</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari borçlar Şirket'in sabit kıymet yatırımlarına ilişkin borçlardan oluşmaktadır. İlgili borçların vadeleri 5 yıl olup (2006: 3 yıl) etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı % 6,02'dir (2006: % 8,46).

**DİPNOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI**

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Euro	ABD Doları	YTL karşılığı	Euro	ABD Doları	YTL karşılığı
Kısa vadeli	34.127	17.880	79.189	72.440	49.696	203.976
Uzun vadeli	16.988	-	29.053	22.569	17.880	66.918
	<b>51.115</b>	<b>17.880</b>	<b>108.242</b>	<b>95.009</b>	<b>67.576</b>	<b>270.894</b>

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 (2006: sırasıyla yıllık % 4,47 ve % 4,53), vadeleri ise 2010 yılıdır (2006: 2008 yılı).

**DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

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

**i) İlişkili tarafların bakiyeleri:**

31 Aralık 2007      31 Aralık 2006

**a) İlişkili taraflardan alacaklar:**

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.273.079	1.452.080
Diğer	161.706	46.153
	<b>1.434.785</b>	<b>1.498.233</b>

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

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

**i) İlişkili tarafların bakiyeleri (Devamı):**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>b) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:</b>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.606.968	963.025
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	543.225	114.077
Yaşar Holding A.Ş.	382.967	1.282.107
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Su")	120.739	-
Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. ("Pınar Süt")	99.569	-
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	91.576	-
Diğer	231.459	88.741
	<b>3.076.503</b>	<b>2.447.950</b>

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçlar, Şirket'in bu firma vasıtasıyla yaptığı yurtdışı hammadde alımlarından, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan borçlar ise, danışmanlık ve istişare hizmeti bedellerinden oluşmaktadır. Ayrıca, Pınar Su, Pınar Süt ve Pınar Et'e olan borçlar, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu kredilerle ilgili olarak bu firmaların kestiği kefalet bedellerinden oluşmaktadır.

**c) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar:**

Yaşar Holding A.Ş.	-	5.324.940
	-	<b>5.324.940</b>

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli borçlar bakiyesinin 2.876.014 Euro karşılığı 5.324.940 YTL'si, Şirket'in ana ortağı Yaşar Holding A.Ş. tarafından uluslararası piyasalardan sağlanıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen tahvil ihracından kaynaklanan borcun anaparasından oluşmaktadır. Söz konusu borcun vadesi 10 Ağustos 2011 olup yıllık faiz oranı % 9,97'dir.

**ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>a) İlişkili taraflara yapılan mal satışları:</b>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	15.513.954	14.279.490
Diğer	786.877	73.677
	<b>16.300.831</b>	<b>14.353.167</b>

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)****ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler (Devamı):**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>b) <u>İlişkili taraflara yapılan hizmet satısları:</u></b>		
Yaşar Holding A.Ş.	60.654	92.413
Diğer	62.697	35.517
	<b>123.351</b>	<b>127.930</b>

**c) İlişkili taraflardan yapılan mal alımları:**

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.707.368	2.994.714
Diğer	67.831	35.677
	<b>2.775.199</b>	<b>3.030.391</b>

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

**d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:**

Yaşar Holding A.Ş.	1.346.949	1.254.956
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	308.224	282.315
YBP	252.585	130.796
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Tic. A.Ş.	76.928	577.130
Diğer	77.832	71.627
	<b>2.062.518</b>	<b>2.316.824</b>

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

**e) İlişkili taraflardan yapılan maddi varlık alımları:**

Yaşar Holding A.Ş.	66.492	112.769
Diğer	1.895	1.185
	<b>68.387</b>	<b>113.954</b>

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

**ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler (Devamı):**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>f) İlişkili taraflardan sağlanan finansman gelirleri:</b>		
Yaşar Holding A.Ş.	968.514	-
Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	209.996	-
Diğer	180.253	-
	<b>1.358.763</b>	<b>-</b>

Dipnot 31'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 38) ilgili hesaplamalarda kullanılan kefalet komisyon oranı % 0,75'dir (2006: % 0,75).

**g) İlişkili taraflara ödenen finansman giderleri:**

Yaşar Holding A.Ş.	666.597	2.586.985
YBP	170.028	-
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	128.192	-
Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem")	122.621	-
Pınar Süt	112.844	-
Pınar Su	103.213	-
Pınar Et	98.567	-
Dyo Boya	92.223	-
Diğer	25.279	11.228
	<b>1.519.564</b>	<b>2.598.213</b>

Şirket, Yaşar Holding A.Ş.'den devralınan kredilerle ilgili oluşan 237.102 YTL (2006: 1.332.678 YTL) tutarındaki finansman giderini dönemin finansman giderleri içerisinde muhasebeleştirilmiş olup (Dipnot 39) Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 339.412 YTL (2006: 995.389 YTL) tutarında kefalet gideri ve Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari borçları ile ilgili 90.083 YTL (2006: 258.918 YTL) vade farkı gideri bulunmaktadır. YBP, Çamlı Yem, Pınar Süt, Pınar Su, Pınar Et ve DYO Boya'dan kaynaklanan finansman giderleri ise Dipnot 31'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 39) ilgili hesaplamalarda kullanılan kefalet komisyon oranı % 0,75'dir (2006: % 0,75).

**h) İlişkili taraflara verilen kefaletler:**

Şirket, 31 Aralık 2007 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 507.929.400 YTL (2006: 297 milyon Euro karşılığı 549.895.500 YTL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 31).

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)****ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler (Devamı):**

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>1) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:</b>		
Yöneticilere sağlanan menfaatler	430.058	390.374

**DİPNOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:</b>		
Devreden Katma Değer Vergisi ("KDV")	680.488	93.675
Diğer	11.173	4.238
	<b>691.661</b>	<b>97.913</b>
<b>b) Kısa Vadeli Diğer Borçlar:</b>		
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	380.052	492.085
	<b>380.052</b>	<b>492.085</b>

**DİPNOT 11 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (2006: Yoktur).

**DİPNOT 12 - STOKLAR**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hammadeler	3.292.554	2.846.563
Yarı mamuller	873.246	1.250.576
Mamuller	2.505.200	1.750.704
Ticari mallar	281.654	144.077
Yoldaki mallar ve verilen sipariş avansları	2.613.018	917.375
Yedek parça ve diğerleri	1.231.153	740.030
	<b>10.796.825</b>	<b>7.649.325</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen stok maliyeti tutarı 39.685.818 YTL'dir (2006: 37.163.799 YTL).

**DİPNOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

Yoktur (2006: Yoktur).



**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

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 (2006: % 20).

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	(İndirilebilir)/ vergilendirilebilir geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükler)	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Maddi ve maddi olmayan varlık farkları	(16.222.149)	(18.296.887)	3.244.430	3.659.377
Kıdem tazminatı karşılığı (Dipnot 23)	(1.368.438)	(1.343.004)	273.688	268.601
Tahakkuk etmemiş finansal gider-net	(299.499)	(333.009)	59.900	66.602
Arazi, bina ve makina ve ekipmanların yeniden değerlendirilmesi	21.818.561	18.093.585	(3.266.974)	(2.733.507)

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 8.308.010 YTL (2006: 6.188.567 YTL) tutarındaki ertelenen vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla mali 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 Aralık 2007	31 Aralık 2006
2007	-	1.589.887
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	-
	<b>37.233.591</b>	<b>21.964.016</b>

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>40.131</b>	<b>536.045</b>
Yeniden değerlendirme fonuna verilen (Dipnot 19)	(385.310)	148.907
Cari yıl gelir tablosuna borç kaydı (Dipnot 41)	(673.851)	(644.821)
<b>31 Aralık</b>	<b>(1.019.030)</b>	<b>40.131</b>

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 15 - DİĞER CARİ/ CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

31 Aralık 2007 31 Aralık 2006

**Diğer Dönen Varlıklar:**

Peşin ödenen giderler 108.255 475.444

108.255 475.444

**DİPNOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR**

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

31Aralık 2007

31 Aralık 2006

YTL

Oran %

YTL

Oran %

Desa Enerji Elektrik Üretimi

Otoprodüktör Grubu A.Ş.

-

0,67

-

1,33

-

-

31 Aralık 2007 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.

**DİPNOT 17 - POZİTİF/ NEGATİF ŞEREFİYE**

Yoktur (2006: Yoktur).

**DİPNOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (2006: Yoktur).

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR**

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden	Değer düşüklüğü	31 Aralık 2007
	Açılış				değerleme	iptali (Dipnot 38)	Kapama
<b>Maliyet değeri/yeniden değeri değeri:</b>							
Arazi ve arsalar	6.695.808	-	-	-	1.410.192	-	8.106.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	19.238.207	116.152	-	-	2.282.550	399.492	22.036.401
Makine, tesis ve cihazlar	95.653.514	286.528	(16.236)	6.791.195	1.513.802	-	104.228.803
Taşı araçları	1.630.938	-	(87.504)	-	-	-	1.543.434
Döşeme ve demirbaşlar	3.099.978	190.587	(70.153)	-	-	-	3.220.412
Diğer maddi varlıklar	9.558.084	-	-	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	221.121	6.570.074	-	(6.791.195)	-	-	-
	<b>136.097.650</b>	<b>7.163.341</b>	<b>(173.893)</b>	<b>-</b>	<b>5.206.544</b>	<b>399.492</b>	<b>148.693.134</b>
<b>Tenzil: Birikmiş amortisman:</b>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.216.396)	(633.005)	-	-	-	-	(9.849.401)
Makine, tesis ve cihazlar	(44.714.701)	(4.731.305)	903	-	-	-	(49.445.103)
Taşı araçları	(1.299.148)	(172.189)	79.337	-	-	-	(1.392.000)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.823.718)	(76.766)	68.594	-	-	-	(2.831.890)
Diğer maddi varlıklar	(3.487.637)	(399.182)	-	-	-	-	(3.886.819)
	<b>(61.541.600)</b>	<b>(6.012.447)</b>	<b>148.834</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(67.405.213)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>74.556.050</b>						<b>81.287.921</b>

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)**

	1 Ocak 2006 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2006 Kapanış
<b><u>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</u></b>					
Arazi ve arsalar	6.695.808	-	-	-	6.695.808
Binalar ve yerüstü düzenleri	19.155.410	82.797	-	-	19.238.207
Makine, tesis ve cihazlar	93.817.127	1.382.655	-	453.732	95.653.514
Taşıt araçları	1.900.893	-	(269.955)	-	1.630.938
Döşeme ve demirbaşlar	2.915.554	184.424	-	-	3.099.978
Diğer maddi varlıklar	9.555.318	2.766	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	-	674.853	-	(453.732)	221.121
	<b>134.040.110</b>	<b>2.327.495</b>	<b>(269.955)</b>	<b>-</b>	<b>136.097.650</b>
<b><u>Tenzil: Birikmiş amortisman:</u></b>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(8.587.293)	(629.103)	-	-	(9.216.396)
Makine, tesis ve cihazlar	(40.506.120)	(4.208.581)	-	-	(44.714.701)
Taşıt araçları	(1.391.782)	(177.321)	269.955	-	(1.299.148)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.763.890)	(59.828)	-	-	(2.823.718)
Diğer maddi varlıklar	(3.088.454)	(399.183)	-	-	(3.487.637)
	<b>(56.337.539)</b>	<b>(5.474.016)</b>	<b>269.955</b>	<b>-</b>	<b>(61.541.600)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>77.702.571</b>				<b>74.556.050</b>

31 Aralık 2007 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 (2006: 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 5.731.434 YTL'si (2006: 5.215.552 YTL) üretim maliyetine, 181.585 YTL'si (2006: 164.696 YTL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 37) ve 192.553 YTL'si (2006: 174.119 YTL) satış, pazarlama ve dağıtım giderlerine (Dipnot 37) 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 gerçekleşmesi nedeniyle yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme (maliyet) varsayımını kullanmıştır. Makine, tesis ve cihazların değer tespiti, halihazır-daki kullanım amacıyla rayiç bedel üzerinden yapılmıştır.

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)**

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>14.499.079</b>	<b>15.830.094</b>
Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlemesinden kaynaklanan fon artışı	5.206.544	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 14)	(829.780)	
Arazilerin yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 14)	-	(295.070)
Amortisman transferi üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 14)	444.470	443.977
Birikmiş zararlara sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman	(1.481.568)	(1.479.922)
<b>31 Aralık</b>	<b>17.838.745</b>	<b>14.499.079</b>

**DİPNOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2007 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2007 Kapanış
Haklar- yazılımlar	969.473	80.084	1.049.557
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(715.483)	(93.125)	(808.608)
<b>Net defter değeri</b>	<b>253.990</b>		<b>240.949</b>
	1 Ocak 2006 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2006 Kapanış
Haklar- yazılımlar	849.616	119.857	969.473
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(635.132)	(80.351)	(715.483)
<b>Net defter değeri</b>	<b>214.484</b>		<b>253.990</b>

**DİPNOT 21 - ALINAN AVANSLAR**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alınan sipariş avansları	535.689	355.883
	<b>535.689</b>	<b>355.883</b>

Alınan sipariş avanslarının ortalama vadeleri 1 ay içerisinde (2006: 1 ay).

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Dipnot 23 - Borç Karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında Şirket tarafından yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

**DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>a) Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
Şarta bağlı gider karşılığı (Dipnot 31)	206.613	200.000
Diğer	14.049	1.504
	<b>220.662</b>	<b>201.504</b>

Şarta bağlı gider karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>200.000</b>	<b>93.448</b>
Ayrılan karşılık tutarı (Dipnot 38)	6.613	123.000
Konusu kalmayan karşılıklar	-	(16.448)
<b>31 Aralık</b>	<b>206.613</b>	<b>200.000</b>
	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>

**b) Uzun vadeli borç karşılıkları:**

Kıdem tazminatı karşılığı	1.368.438	1.343.004
	<b>1.368.438</b>	<b>1.343.004</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 2.030,19 YTL (2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlanmıştır.

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

SPK 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:

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)****b) Uzun vadeli borç karşılıkları (Devamı):**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
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:

	2007	2006
<b>1 Ocak</b>	<b>1.343.004</b>	<b>1.138.020</b>
Faiz maliyeti	76.686	64.981
Aktüeryal zararlar	209.770	3.510
Dönem içindeki artış	207.280	214.546
Dönem içinde ödenen	(468.302)	(78.053)
<b>31 Aralık</b>	<b>1.368.438</b>	<b>1.343.004</b>

Faiz maliyeti, aktüeryal zararlar ile dönem içindeki artış toplamı 493.736 YTL (2006: 283.037 YTL) tutarında olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 37).

**DİPNOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR**

Yoktur (2006: Yoktur).

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 25 - SERMAYE/ KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ**

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Yaşar Holding A.Ş.	52,87	26.433.776	52,87	20.995.122
Halka arz	46,13	23.066.224	46,13	18.320.431
Diğer	1,00	500.000	1,00	397.127
	100,00	50.000.000	100,00	39.712.680
<b>Sermaye düzeltmesi</b>		<b>(22.004.609)</b>		<b>(22.004.609)</b>
<b>Toplam sermaye</b>		<b>27.995.391</b>		<b>17.708.071</b>

Şirket sermayesinin 10.287.320 YTL nakden artırılarak 39.712.680 YTL'den 50.000.000 YTL'ye çıkarılması kararı 9 Ağustos 2007 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiş, dolayısıyla sermaye artışı bu tarihte gerçekleşmiştir.

Beheri 1 YTL olan 50.000.000 adet (2006: 39.712.680 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 (2006: 40.805 YTL) tutarındaki emisyon primi ise Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

**DİPNOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR KAR/ ZARARLARI**

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler. 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 (2006: % 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 gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.





**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)**

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

31 Aralık 2007 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 2.697.940 YTL (2006: 2.282.249 YTL) daha fazla olacaktı.

31 Aralık 2007 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 2.104.667 YTL (2006: 1.329.721 YTL) daha fazla olacaktı.

31 Aralık 2007 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 645.590 YTL (2006: 1.028.848 YTL) daha fazla olacaktı.

31 Aralık 2007 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 52.317 YTL (2006: 76.320 YTL) daha az olacaktı.

**DİPNOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (2006: Yoktur).

**DİPNOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>a) Alınan teminatlar:</b>		
Alınan kefaletler	56.025.983	53.095.597
Alınan teminat mektupları	5.728.500	5.930.580
Alınan ipotekler	1.924.608	1.450.370
	<b>63.679.091</b>	<b>60.476.547</b>
<b>b) Verilen teminatlar:</b>		
Verilen kefaletler	510.745.884	556.573.809
Verilen ipotekler	16.326.915	18.543.897
Verilen teminat mektupları	2.132.297	318.640
Diğer	-	94.312
	<b>529.205.096</b>	<b>575.530.658</b>

31 Aralık 2007 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 507.929.400 YTL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (2006: 297 milyon Euro karşılığı 549.895.500 YTL).

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DIPNOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

Şirket aleyhine açılmış 206.613 YTL (2006: 200.000 YTL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık mali tablolar-  
da ayrılmıştır. Öte yandan, Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu za-  
rarın faizi ile beraber tazmini amacıyla 972.761 YTL (2006: 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 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in 8.518 koli tutarında satış taahhüdü bulunmaktadır (2006: Yoktur). Ayrıca, Şirket'in hammadde alımları-  
na ilişkin alım taahhütleri toplamı 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 3.593.911 ABD Doları ve 407.996 Euro karşılığı toplam 4.883.582 YTL tutarın-  
dadır (2006: 827.412 ABD doları karşılığı 1.163.010 YTL)

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

**DIPNOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (2006: Yoktur).

**DIPNOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Şirket sadece Türkiye'de ve sadece kağıt üretimi alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır (2006: Yok-  
tur).

**DIPNOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur (2006: Yoktur).

**DIPNOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (2006: Yoktur).

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Yurtiçi satışlar	122.180.840	116.416.365
Yurtdışı satışlar	19.549.022	16.722.108
Tenzil: İskontolar İadeler	(49.212.695) (659.261)	(38.975.095) (974.652)
<b>Net satışlar</b>	<b>91.857.906</b>	<b>93.188.726</b>
Satışların maliyeti	(69.076.819)	(61.317.398)
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>22.781.087</b>	<b>31.871.328</b>

**DİPNOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri:</b>		
Reklam	11.993.367	13.256.269
Taşıma	5.152.300	4.930.054
Personel	2.881.212	2.750.598
Enerji	585.034	537.980
Amortisman	192.553	174.119
Diğer	2.697.457	1.701.977
	<b>23.501.923</b>	<b>23.350.997</b>
<b>Genel yönetim giderleri:</b>		
Personel	2.007.196	1.830.137
Danışmanlık ve istişare	1.356.306	1.342.550
Kıdem tazminatı	493.736	283.037
Dışardan alınan hizmetler	325.269	330.715
Amortisman	181.585	164.696
Sigorta	148.692	149.804
Haberleşme	134.912	92.726
Vergi, resim ve harçlar	122.074	103.199
Enerji	119.535	133.166
Temsil ve ağırlama	108.296	89.227
Diğer	471.983	279.829
	<b>5.469.584</b>	<b>4.799.086</b>
<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>28.971.507</b>	<b>28.150.083</b>

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER VE KAR/ ZARARLAR**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>DİĞER faaliyetlerden gelir ve karlar:</b>		
Kur farkı geliri	8.266.093	7.202.082
Kefalet geliri	1.356.426	-
Vade farkı geliri	844.897	552.561
Maddi varlık değer düşüklüğü iptali	399.492	-
Faiz geliri	73.939	12.136
Sigorta hasar tazminatı	56.860	153.819
Maddi varlık satış karı	38.626	84.718
Kredi erken ödeme indirimi	-	639.549
Şüpheli alacak karşılığı iptali	-	257.174
Diğer	331.675	499.474
	<b>11.368.008</b>	<b>9.401.513</b>

**DİĞER faaliyetlerden gider ve zararlar:**

Dava ve ceza giderleri	(58.038)	-
Özel iletişim vergisi	(38.076)	(39.093)
Vergi ve SSK borçları gecikme zammı	(12.525)	(406.569)
Dava karşılıkları	(6.613)	(123.000)
Şüpheli alacak karşılığı	(3.452)	(23.816)
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü	-	(178.499)
Diğer	(93.276)	(111.016)
	<b>(211.980)</b>	<b>(881.993)</b>

**DİPNOT 39 - FINANSMAN GİDERLERİ**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Swap işleminden kaynaklanan faiz gideri	8.089.772	2.247.670
Faiz gideri	4.941.921	5.725.113
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı gideri	3.108.600	2.145.000
Kefalet ve banka komisyonları	1.324.051	1.840.994
Kur farkı gideri	1.046.464	10.644.804
Vade farkı gideri	609.551	736.151
	<b>19.120.359</b>	<b>23.339.732</b>

**DİPNOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI**

Yoktur (2006: Yoktur).

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 41 - VERGİLER**

1 Ocak - 31 Aralık 2007 ve 2006 hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gideri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
- Ertelenen vergi gideri	673.851	644.821
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>673.851</b>	<b>644.821</b>

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2007 yılı için % 20'dir (2006: % 20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (AR-GE indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen % 19,8 (2006: % 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 (vergi 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 (2006: % 15). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 20 (2006: % 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.

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.

**VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 41 - VERGİLER (Devamı)**

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 satış 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 düzeltilenecektir. 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 Dağıtım Hakkında Genel Tebliğ (Seri No: 1) yayımlanmıştır.

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 41 - VERGİLER (Devamı)**

1 Ocak - 31 Aralık 2007 ve 2006 hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Vergi öncesi zarar</b>	<b>(14.154.751)</b>	<b>(11.098.967)</b>
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	2.830.950	2.219.793
İndirilecek gelirler	686.275	164.635
Üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar	(3.371.892)	(2.274.517)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(277.914)	(281.297)
Amortisman transferinin etkisi	(444.470)	(443.977)
Kurumlar vergisi oranındaki değişikliğin etkisi	-	(79.614)
Diğer	(96.800)	50.156
<b>Vergi gideri</b>	<b>(673.851)</b>	<b>(644.821)</b>

**DİPNOT 42 - 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 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Net dönem zararı	A	14.828.602	11.743.788
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	43.799.424	43.799.424
Nominal değeri 1 YTL olan hisse başına kayıp	A/B	<b>0,3386</b>	<b>0,2681</b>

**DİPNOT 43 - NAKİT AKIM TABLOLARI**

Nakit akım tabloları mali tablolarla birlikte sunulmuştur (bkz. Sayfa 5).



**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DIPNOT 44 - 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 Aralık 2007 tarihi itibarıyla önemli bir kısmı finansal borçlardan oluşan, kısa vadeli yükümlülükleri toplam dönen varlıklarını 8.891.617 YTL tutarında aşmış ve net dönem zararı 14.828.602 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'un 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 artırmaya 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.

iv. Şirket, kapasite kullanımını artırmak 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.

**VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**DİPNOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)****Yönetim planları (Devamı):**

v. Yukarıdaki planların yanı sıra; Şirket Yönetim Kurulu; 12 Mart 2007 tarih ve 2007/5 sayılı kararına istinaden, 39.712.680 YTL olan çıkarılmış sermayenin, tamamı nakten olmak üzere 10.287.320 YTL artırılmak suretiyle 50.000.000 YTL'ye yükseltilmesine karar vermiş ve 6 Nisan 2007 tarihinde konu ile ilgili SPK'ya başvuru yapılmıştır. Ortaklar 27 Haziran 2007 - 11 Temmuz 2007 tarihleri arasında yeni pay alma haklarını kullanmışlar, 17 Temmuz 2007 - 19 Temmuz 2007 tarihleri arasındaki halka arz süresi tamamlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 7 Ağustos 2007 tarihinde alınan sermaye artırımının tamamlandığına ilişkin tescile mesnet belge ile İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'na artırılan sermaye 9 Ağustos 2007 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket yönetiminin, işletmenin sürekliliğinin sağlanması amacı ile almış olduğu, yukarıda açıklanan, önlemlerin yanı sıra Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesini ve Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve zamanında ödemelerini gerçekleştirme 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.

.....









## VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

Şehit Fethi Bey Cad. No:120 35210 İZMİR

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

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

**E-posta:** [info@yasar.com.tr](mailto:info@yasar.com.tr)

[www.viking.com.tr](http://www.viking.com.tr)