

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

---

## ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

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

1. Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2008 tarihli özet bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık özet gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akım tablosu tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem özet finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve sunumudur. Bizim sorumluluğumuz, bu ara dönem özet finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

### *İncelemenin Kapsamı*

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri: X, No: 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

### *Sonuç*

3. İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem özet finansal tabloların, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına (Bkz. Dipnot 2), tüm önemli yönleriyle, uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

*Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus*

4. 2 no'lu özet finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere, Şirket'in ilişikteki özet finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 20.113.211 YTL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibarıyla faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 3.703.856 YTL ve 12.746.652 YTL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi kapsamında Şirket'in özkaynak tutarı 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Mevcut durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması, ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi ve Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınması için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Ayrıca, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 15 no'lu özet finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 14 Ağustos 2008

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK- 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET BİLANÇOLAR.....	1-2
ARA DÖNEM ÖZET GELİR TABLOLARI .....	3
ARA DÖNEM ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI.....	4
ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI .....	5
ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	6-29
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	6
DİPNOT 2 ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI .....	6-9
DİPNOT 3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	9-12
DİPNOT 4 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	12-13
DİPNOT 5 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	14
DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	14-17
DİPNOT 7 VERGİLER.....	18-19
DİPNOT 8 ÖZKAYNAKLAR .....	20-22
DİPNOT 9 SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	22
DİPNOT 10 FAALİYET GİDERLERİ .....	23
DİPNOT 11 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER .....	23-24
DİPNOT 12 HİSSE BAŞINA KAYIP .....	24
DİPNOT 13 YABANCI PARA POZİSYONU.....	25-26
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	26-27
DİPNOT 15 ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	28-29

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA

### ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>35.203.428</b>	<b>26.729.496</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri		36.947	195.595
Ticari Alacaklar		22.150.204	14.723.988
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	3	1.256.830	1.273.079
- Diğer Ticari Alacaklar		20.893.374	13.450.909
Diğer Alacaklar		259.000	187.960
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	3	222.374	136.494
- Diğer Alacaklar		36.626	51.466
Stoklar		11.033.294	10.546.774
Diğer Dönen Varlıklar		1.723.983	1.075.179
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>80.118.058</b>	<b>81.538.121</b>
Ticari Alacaklar		1.032.083	-
Diğer Alacaklar		9.251	9.251
Maddi Duran Varlıklar	4	78.823.322	81.287.921
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	238.025	240.949
Diğer Duran Varlıklar		15.377	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>115.321.486</b>	<b>108.267.617</b>

1 Ocak - 30 Haziran 2008 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 14 Ağustos 2008 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA

### ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>55.316.639</b>	<b>35.621.113</b>
Finansal Borçlar	6	25.336.339	15.232.999
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	1.692.545	1.837.845
Ticari Borçlar		17.287.268	15.971.216
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	3	1.858.560	1.633.853
- Diğer Ticari Borçlar		15.428.708	14.337.363
Diğer Borçlar	3	8.121.514	1.347.122
Borç Karşılıkları		654.935	220.662
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.224.038	1.011.269
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>48.468.131</b>	<b>48.668.354</b>
Finansal Borçlar	6	42.417.085	37.653.453
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	481.800	5.253.600
Ticari Borçlar		3.193.636	3.373.833
Kıdem Tazminatı Karşılığı		1.374.035	1.368.438
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	7	1.001.575	1.019.030
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>103.784.770</b>	<b>84.289.467</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ödenmiş Sermaye</b>		<b>11.536.716</b>	<b>23.978.150</b>
Ödenmiş Sermaye	8	50.000.000	50.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	8	(22.004.609)	(22.004.609)
Hisse Senetleri İhraç Primleri	8	71.146	71.146
Değer Artış Fonları	4	17.126.573	17.838.745
Geçmiş Yıllar Zararları		(20.909.742)	(7.098.530)
Net Dönem Zararı		(12.746.652)	(14.828.602)
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>115.321.486</b>	<b>108.267.617</b>

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
Satış Gelirleri	9	52.714.526	26.527.557	48.184.635	24.764.789
Satışların Maliyeti	9	(37.189.098)	(18.978.575)	(34.653.149)	(17.859.428)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>15.525.428</b>	<b>7.548.982</b>	<b>13.531.486</b>	<b>6.905.361</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	10	(15.650.880)	(9.241.643)	(11.390.379)	(6.412.637)
Genel Yönetim Giderleri	10	(3.391.927)	(1.732.468)	(2.884.256)	(1.474.388)
Diğer Faaliyet Gelirleri		223.640	6.654	224.899	111.926
Diğer Faaliyet Giderleri		(410.117)	(362.728)	(131.924)	(108.199)
<b>FAALİYET ZARARI</b>		<b>(3.703.856)</b>	<b>(3.781.203)</b>	<b>(650.174)</b>	<b>(977.937)</b>
Finansal Gelirler	11	10.595.038	2.813.460	5.565.783	4.436.162
Finansal Giderler	11	(19.350.071)	(4.537.845)	(10.334.663)	(6.016.082)
<b>VERGİ ÖNCESİ ZARAR</b>		<b>(12.458.889)</b>	<b>(5.505.588)</b>	<b>(5.419.054)</b>	<b>(2.557.857)</b>
Vergiler	7	(287.763)	(51.879)	(279.246)	(198.011)
<b>NET DÖNEM ZARARI</b>		<b>(12.746.652)</b>	<b>(5.557.467)</b>	<b>(5.698.300)</b>	<b>(2.755.868)</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAYIP</b>	12	<b>(0,2549)</b>	<b>(0,1111)</b>	<b>(0,1435)</b>	<b>(0,0694)</b>

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

### 1 Ocak - 30 Haziran 2008 ara hesap dönemine ilişkin özet öz kaynak değişim tablosu:

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam öz kaynaklar
<b>1 Ocak 2008</b>	<b>50.000.000</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>71.146</b>	<b>17.838.745</b>	<b>(7.098.530)</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>23.978.150</b>
Transferler	-	-	-	-	(14.828.602)	14.828.602	-
Amortisman transferi (Dipnot 4)	-	-	-	(958.932)	958.932	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 7)	-	-	-	305.218	-	-	305.218
Maddi duran varlık satışı (Dipnot 4)	-	-	-	(58.458)	58.458	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(12.746.652)	(12.746.652)
<b>30 Haziran 2008</b>	<b>50.000.000</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>71.146</b>	<b>17.126.573</b>	<b>(20.909.742)</b>	<b>(12.746.652)</b>	<b>11.536.716</b>

### 1 Ocak - 30 Haziran 2007 ara hesap dönemine ilişkin özet öz kaynak değişim tablosu:

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar karları/ zararları	Net dönem zararı	Toplam öz kaynaklar
<b>1 Ocak 2007</b>	<b>39.712.680</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>40.805</b>	<b>14.499.079</b>	<b>3.163.690</b>	<b>(11.743.788)</b>	<b>23.667.857</b>
Transferler	-	-	-	-	(11.743.788)	11.743.788	-
Amortisman transferi (Dipnot 4)	-	-	-	(752.066)	752.066	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 7)	-	-	-	225.620	-	-	225.620
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(5.698.300)	(5.698.300)
<b>30 Haziran 2007</b>	<b>39.712.680</b>	<b>(22.004.609)</b>	<b>40.805</b>	<b>13.972.633</b>	<b>(7.828.032)</b>	<b>(5.698.300)</b>	<b>18.195.177</b>

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.



# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	30 Haziran 2008	30 Haziran 2007
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi zarar		(12.458.889)	(5.419.054)
<b>Vergi öncesi zarar ile işletme (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	4-5	3.432.459	2.905.026
Kıdem tazminatı karşılığı		188.479	213.343
Şüpheli alacak karşılığı		-	3.452
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar		(24.483)	(38.768)
Faiz geliri	11	(121.451)	(154.157)
Faiz gideri	11	6.445.918	6.778.446
		<b>(2.537.967)</b>	<b>4.288.288</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Kısa vadeli ticari alacaklardaki artış		(7.426.216)	(2.824.590)
Diğer duran varlıklardaki artış		(15.377)	(2.500)
Stoklardaki (artış)/ azalış		(486.520)	331.278
Diğer alacaklardaki artış		(71.040)	(106.050)
Diğer dönen varlıklardaki (artış)/ azalış		(648.804)	964.610
Uzun vadeli ticari alacaklardaki artış		(1.032.083)	-
Kısa vadeli ticari borçlardaki artış		1.316.052	757.126
Borç karşılıklarındaki artış		434.273	510.808
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış/ (azalış)		1.212.769	(162.061)
Uzun vadeli ticari borçlardaki (azalış)/ artış		(180.197)	3.503.058
Ödenen kıdem tazminatı		(182.882)	(114.074)
		<b>(9.617.992)</b>	<b>7.145.893</b>
<b>İşletme (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>			
		<b>(9.617.992)</b>	<b>7.145.893</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	4-5	(1.028.750)	(6.773.422)
Tahsil edilen faiz		121.451	154.157
Maddi duran varlık satış hasılatı		88.297	62.777
		<b>(819.002)</b>	<b>(6.556.488)</b>
<b>Finansal faaliyetler:</b>			
Finansal borçlardaki artış		9.991.629	5.874.035
İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış		6.774.392	289.995
Ödenen faiz		(6.487.675)	(6.945.618)
		<b>10.207.831</b>	<b>(781.588)</b>
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan/ (faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>			
		<b>10.207.831</b>	<b>(781.588)</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		(158.648)	(192.183)
		<b>195.595</b>	<b>1.234.699</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>			
		<b>195.595</b>	<b>1.234.699</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>			
		<b>36.947</b>	<b>1.042.516</b>

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL 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 yarımamül ve mamül temizlik kağıtlarının büyük bir kısmının satışını Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapmaktadır (Dipnot 3).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 30 Haziran 2008 itibariyle, İMKB'ye kayıtlı %46,13 oranında (31 Aralık 2007: %46,13) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 8).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
Alsancak- İzmir

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

##### 2.1 Şirket'in Sürekliliği

İlişikteki özet finansal tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Şirket'in 30 Haziran 2008 tarihi itibariyle kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 20.113.211 YTL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibariyle faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 3.703.856 YTL ve 12.746.652 YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Dipnot 15'de detaylı olarak açıklandığı üzere Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda kapsamlı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili olarak bir takım önlemler almıştır.

Öte yandan SPK, 5 Eylül 2005 tarihli 35/1105 sayılı kararında Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 324. maddesi kapsamında şirket sermayesinin karşılıksız kaldığına ilişkin tespitin SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") göre hazırlanan finansal tablolar üzerinden yapılması gerektiğini belirtmiştir. Buna göre, Şirket'in 30 Haziran 2008 tarihli bilançosu, özkaynak tutarının ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamaması nedeniyle TTK'nın 324. maddesi kapsamındadır.

Bu doğrultuda, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması, ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi ve sermaye piyasası mevzuatı da dikkate alınarak TTK'nın 324. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınması için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket'in öngörülebilecek geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadır.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.2 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

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

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

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki ara dönem özet finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Ara dönem özet finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda, Şirket, 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren altı aylık özet gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve 31 Aralık 2007 tarihli bilançosunu Tebliğ hükümleri uyarınca yeniden düzenlemiştir.

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

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

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.3 Önemli Muhasebe Politikaları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan muhasebe politikaları 31 Aralık 2007 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardakiler ile uyumludur. SPK tarafından yayımlanan Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğin ilk defa uygulanması nedeniyle Şirket'in muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

1 Ocak - 30 Haziran 2008 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 1 Ocak-31 Aralık 2007 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

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

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

##### *SPK tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler*

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

##### 2.4 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

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

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerden, hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 30 Haziran 2008 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### b) Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Şirket ileriki dönemlerde faydalanabileceği mali zararlardan ertelenen vergi varlıklarını bu varlıkların gelecekteki kullanımının kuvvetle muhtemel olması ölçüsünde kayıtlarını almaktadır. Bu çerçevede, Şirket önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, mali zararlardan doğan ertelenen vergi alacaklarının tamamının bu varlıkların gelecekteki kullanımının kuvvetle muhtemel olmaması nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 7). Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenen vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

#### DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

##### i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>a) <u>İlişkili taraflardan ticari alacaklar:</u></b>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.256.830	1.273.079
	<b>1.256.830</b>	<b>1.273.079</b>

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

##### b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar:

Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	222.374	136.494
	<b>222.374</b>	<b>136.494</b>

##### c) İlişkili taraflara ticari borçlar:

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.846.004	1.606.968
Diğer	12.556	26.885
	<b>1.858.560</b>	<b>1.633.853</b>

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

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>d) İlişkili taraflara diğer borçlar:</b>		
Yaşar Holding A.Ş.	7.654.094	382.967
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	169.453	543.225
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Su")	165.570	120.739
Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. ("Pınar Süt")	47.461	99.569
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et")	42.370	91.576
Diğer	42.566	109.046
	<b>8.121.514</b>	<b>1.347.122</b>

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan diğer borçların 6.703.877 YTL tutarındaki kısmı, Şirket'in dönem içerisinde Yaşar Holding A.Ş.'den aldığı ticari olmayan borç ve bunun üzerinden hesaplanan faiz tahakkukundan oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borca uygulanan faiz oranı %21'dir (31 Aralık 2007: Yoktur). Yaşar Holding A.Ş.'ye olan diğer borçların 950.217 YTL tutarındaki kısmı 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 finansman temini ve kefalet bedellerinden oluşmaktadır.

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

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
<b>a) İlişkili taraflara yapılan mal satışları:</b>				
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	7.400.412	3.674.586	8.015.999	4.689.406
Diğer	7.922	-	729.783	723.418
	<b>7.408.334</b>	<b>3.674.586</b>	<b>8.745.782</b>	<b>5.412.824</b>

#### b) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

Yaşar Holding A.Ş.	22.683	11.292	52.043	28.707
Diğer	6.173	1.877	3.564	1.633
	<b>28.856</b>	<b>13.169</b>	<b>55.607</b>	<b>30.340</b>

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

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.123.963	478.644	909.053	508.990
Diğer	22.171	14.763	12.311	7.117
	<b>1.146.134</b>	<b>493.407</b>	<b>921.364</b>	<b>516.107</b>

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

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
<b>d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:</b>				
Yaşar Holding A.Ş.	765.234	360.281	717.742	316.994
YBP	146.807	54.412	111.872	61.022
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	145.484	69.885	150.005	93.733
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Tic. A.Ş.	50.984	21.943	42.975	10.823
Diğer	6.137	5.600	58.118	39.986
	<b>1.114.646</b>	<b>512.121</b>	<b>1.080.712</b>	<b>522.558</b>

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

#### e) İlişkili taraflardan yapılan sabit kıymet alımları:

Yaşar Holding A.Ş.	19.090	14.429	-	-
--------------------	--------	--------	---	---

#### f) İlişkili taraflardan sağlanan finansal gelirler:

Yaşar Holding A.Ş.	437.424	213.975	398.328	398.328
Dyo Boya	124.008	72.178	69.365	69.365
Diğer	90.823	44.392	62.140	62.140
	<b>652.255</b>	<b>330.545</b>	<b>529.833</b>	<b>529.833</b>

Finansal gelirlerin önemli bir kısmı, Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 11) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,75'dir (2007: %0,75).

#### g) İlişkili taraflara ödenen finansal giderler:

Yaşar Holding A.Ş.	663.356	530.633	631.611	364.213
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	142.046	106.726	28.573	28.573
Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem")	46.468	22.712	44.020	44.020
Pınar Süt	46.468	22.712	43.497	43.497
YBP	46.468	22.712	34.404	34.404
Pınar Et	46.468	22.712	31.792	31.792
Pınar Su	46.468	22.712	31.792	31.792
Dyo Boya	46.468	22.712	31.792	31.792
Diğer	17.798	9.290	7.763	7.763
	<b>1.102.008</b>	<b>782.921</b>	<b>885.244</b>	<b>617.846</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 139.131 YTL (2007: 208.556 YTL) tutarında kefalet gideri ve Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari ve ticari olmayan borçları ile ilgili 406.666 YTL (2007: 81.111 YTL) tutarında vade farkı ve faiz gideri bulunmaktadır. Çamlı Yem, Pınar Süt, YBP, Pınar Et, Pınar Su ve Dyo Boya'dan kaynaklanan finansal giderler ise Dipnot 14'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderinden oluşmakta olup (Dipnot 11) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,75'dir (31 Aralık 2007: %0,75).

#### h) İlişkili taraflara verilen kefaletler:

Şirket, 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 297 milyon Euro karşılığı 572.348.700 YTL (31 Aralık 2007: 297 milyon Euro karşılığı 507.929.400.YTL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 14).

1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
----------------------------	-----------------------------	----------------------------	-----------------------------

#### ı) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yöneticilere sağlanan menfaatler	462.972	244.043	207.879	97.128
----------------------------------	---------	---------	---------	--------

#### DİPNOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	30 Haziran 2008 Kapanış
<b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b>					
Arazi ve arsalar	8.106.000	-	-	-	8.106.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	22.036.401	185.268	(713.838)	-	21.507.831
Makina, tesis ve cihazlar	104.228.803	70.187	(1.633.268)	181.716	102.847.438
Taşıtlar	1.543.434	8.455	(211.653)	-	1.340.236
Döşeme ve demirbaşlar	3.220.412	91.072	-	-	3.311.484
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar	-	619.678	-	(181.716)	437.962
	<b>148.693.134</b>	<b>974.660</b>	<b>(2.558.759)</b>	<b>-</b>	<b>147.109.035</b>

#### Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.849.401)	(417.531)	654.467	-	(9.612.465)
Makina, tesis ve cihazlar	(49.445.103)	(2.653.160)	1.633.115	-	(50.465.148)
Taşıtlar	(1.392.000)	(62.619)	207.363	-	(1.247.256)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.831.890)	(42.544)	-	-	(2.874.434)
Diğer maddi duran varlıklar	(3.886.819)	(199.591)	-	-	(4.086.410)
	<b>(67.405.213)</b>	<b>(3.375.445)</b>	<b>2.494.945</b>	<b>-</b>	<b>(68.285.713)</b>

<b>Net defter değeri</b>	<b>81.287.921</b>				<b>78.823.322</b>
--------------------------	-------------------	--	--	--	-------------------



## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Binalar ve yerüstü düzenlerindeki 713.838 YTL tutarındaki maddi duran varlık çıkışının 58.458 YTL tutarındaki kısmı değer artış fonundan gerçekleşmiştir.

	1 Ocak 2007 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	30 Haziran 2007 Kapanış
<b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b>					
Arazi ve arsalar	6.695.808	-	-	-	6.695.808
Binalar ve yerüstü düzenleri	19.238.207	11.082	-	-	19.249.289
Makina, tesis ve cihazlar	95.653.514	88.613	(16.236)	6.791.195	102.517.086
Taşıt araçları	1.630.938	-	(87.504)	-	1.543.434
Döşeme ve demirbaşlar	3.099.978	82.261	(15.773)	-	3.166.466
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar	221.121	6.589.502	-	(6.791.195)	19.428
	<b>136.097.650</b>	<b>6.771.458</b>	<b>(119.513)</b>	-	<b>142.749.595</b>
<b>Tenzil: Birikmiş amortisman:</b>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.216.396)	(315.734)	-	-	(9.532.130)
Makina, tesis ve cihazlar	(44.714.701)	(2.218.301)	902	-	(46.932.100)
Taşıt araçları	(1.299.148)	(87.658)	79.337	-	(1.307.469)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.823.718)	(39.140)	15.265	-	(2.847.593)
Diğer maddi duran varlıklar	(3.487.637)	(199.591)	-	-	(3.687.228)
	<b>(61.541.600)</b>	<b>(2.860.424)</b>	<b>95.504</b>	-	<b>(64.306.520)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>74.556.050</b>				<b>78.443.075</b>

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in almış olduğu kredilere istinaden arazi ve arsalar, binalar ile makina, tesis ve cihazlar üzerine ilgili kredi kuruluşuna verilen 6.000.000 ABD Doları ve 5.460.598 Euro karşılığı toplam 17.865.318 YTL tutarında çeşitli derecelerde ipotekleri bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 6.000.000 ABD Doları ve 5.460.598 Euro karşılığı toplam 16.326.915 YTL) (Dipnot 14). Şirket'in maddi varlıkları ile ilgili düzenlenmiş sigorta poliçeleri üzerinde, kredi ilişkisi içerisinde bulunulan ilgili finansal kuruluş lehine daim-i mürtein sıfatı bulunmaktadır.

Dönemin amortisman ve itfa payı maliyetlerinin 3.246.222 YTL'si (2007: 2.723.091 YTL) üretim maliyetine, 108.839 YTL'si (2007: 88.875 YTL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 10) ve 77.398 YTL'si (2007: 93.060 YTL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 10) dağıtılmıştır.

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

	2008	2007
<b>1 Ocak</b>	<b>17.838.745</b>	<b>14.499.079</b>
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman	(958.932)	(752.066)
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon çıkışı	(58.458)	-
Amortisman transferi ve maddi duran varlık satışı üzerinden hesaplanan ertelenen vergi (Dipnot 7)	305.218	225.620
<b>30 Haziran</b>	<b>17.126.573</b>	<b>13.972.633</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 5 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	30 Haziran 2008 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.049.557	54.090	1.103.647
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(808.608)	(57.014)	(865.622)
<b>Net defter değeri</b>	<b>240.949</b>		<b>238.025</b>

	1 Ocak 2007 Açılış	İlaveler	30 Haziran 2007 Kapanış
Haklar- yazılımlar	969.473	1.964	971.437
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(715.483)	(44.602)	(760.085)
<b>Net defter değeri</b>	<b>253.990</b>		<b>211.352</b>

#### DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli krediler	25.313.116	15.153.810
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	1.692.545	1.837.845
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	23.223	79.189
<b>Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>	<b>27.028.884</b>	<b>17.070.844</b>
Uzun vadeli kredileri	42.396.200	37.624.400
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	481.800	5.253.600
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	20.885	29.053
<b>Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>	<b>42.898.885</b>	<b>42.907.053</b>
<b>Toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>	<b>69.927.769</b>	<b>59.977.897</b>

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

#### a) Krediler ve diğer finansal yükümlülükler

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		YTL karşılığı	
	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
ABD doları krediler	5,91	6,34	18.370.941	9.537.658	22.480.521	11.108.510
YTL krediler	21,50	-	122.681	171.849	122.681	171.849
					22.603.202	11.280.359
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:</b>						
Euro krediler (*)	10,31	9,74	1.075.260	1.550.674	2.072.134	2.651.964
ABD doları krediler (**)	9,08	10,39	521.190	1.048.757	637.780	1.221.487
<b>Türev finansal araçlardan doğan borçlar:</b>						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	1.692.545	1.837.845
					4.402.459	5.711.296
<b>Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler</b>					<b>27.005.661</b>	<b>16.991.655</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
Euro krediler (*)	10,33	10,35	22.000.000	22.000.000	42.396.200	37.624.400
<b>Türev finansal araçlardan doğan borçlar:</b>						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	481.800	5.253.600
<b>Toplam uzun vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler</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 (31 Aralık 2007: Euribor+%3,25 - %5,60).

(\*\*) ABD Doları krediler, faiz oranı Libor+%3,25'e göre altı ayda bir değişen faiz oranlı kredileri içermektedir (31 Aralık 2007: Libor+%3,25).

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 22 milyon Euro tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 22 milyon Euro tutarındaki krediyi, 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, finansal gelirler ve giderler (Dipnot 11) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 85.274.200 YTL'dir (31 Aralık 2007: 80.502.400 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 30 Haziran 2008 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin konsolide finansal tabloları bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde söz konusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

Şirket'in kredi ve diğer finansal yükümlülükler ile ilgili vermiş olduğu teminatlar 4 ve 15 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

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

	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	Toplam
<b>- 30 Haziran 2008:</b>			
Değişken faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	47.280.459	-	47.280.459
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	-	22.603.202
			<b>69.883.661</b>
<b>- 31 Aralık 2007:</b>			
Değişken faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	48.589.296	-	48.589.296
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	-	11.280.359
			<b>59.869.655</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 438.850 YTL (31 Aralık 2007: 455.990 YTL) daha fazla olurdu.

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

	<u>Taşınan Değer</u>		<u>Makul Değer</u>	
	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler	69.883.661	59.869.655	70.083.039	60.015.501

Kredilerinin ve diğer finansal yükümlülüklerin makul değerleri, Euro ve ABD Doları krediler için sırasıyla yıllık %4,21 ve %2,92 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2007: sırasıyla yıllık %4,54 ve %4,98).

#### b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

	<u>30 Haziran 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>		
	Euro	YTL karşılığı	Euro	ABD Doları	YTL karşılığı
Kısa vadeli	12.051	23.223	34.127	17.880	79.189
Uzun vadeli	10.838	20.885	16.988	-	29.053
	<b>22.889</b>	<b>44.108</b>	<b>51.115</b>	<b>17.880</b>	<b>108.242</b>

Finansal kiralama yükümlülükleri, Şirket'in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı Euro cinsinden yükümlülükler için %5,63'tür (31 Aralık 2007: Euro ve ABD Doları cinsinden yükümlülükler için sırasıyla yıllık %5,63 ve %7,21). Finansal kiralama yükümlülüklerinin vadeleri 2010 yılı içerisinde (31 Aralık 2007: 2010 yılı).

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 7 - VERGİLER

1 Ocak- 30 Haziran 2008 ve 2007 ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gideri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
- Ertelenen vergi gideri	287.763	51.879	279.246	198.011
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>287.763</b>	<b>51.879</b>	<b>279.246</b>	<b>198.011</b>

1 Ocak - 30 Haziran 2008 ve 2007 ara hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007
<b>Vergi öncesi zarar</b>	<b>(12.458.889)</b>	<b>(5.419.054)</b>
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	2.491.778	1.083.811
İndirilecek gelirler	218.501	182.131
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(387.346)	(176.529)
Amortisman transferinin etkisi	(305.218)	(225.620)
Üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar	(2.182.172)	(1.016.044)
Diğer	(123.306)	(126.995)
<b>Vergi gideri</b>	<b>(287.763)</b>	<b>(279.246)</b>

#### Ertelenen vergi

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 (31 Aralık 2007: %20).

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

	<u>(İndirilebilir)/ vergilendirilebilir geçici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükler)</u>	
	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları	(15.208.635)	(16.222.149)	3.041.727	3.244.430
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.374.035)	(1.368.438)	274.807	273.688
Tahakkuk etmemiş finansal gider-net	(330.297)	(299.499)	66.059	59.900
Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	20.801.171	21.818.561	(3.063.496)	(3.266.974)

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 7 - VERGİLER (Devamı)

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan, maddi ve maddi olmayan varlıkların kimi geçici zamanlama farklılıklarından ve satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğünden kaynaklanan toplam 10.589.649 YTL (31 Aralık 2007: 8.308.010 YTL) tutarındaki ertelenen vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son kullanım yıllarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
2008	4.578.180	4.578.180
2010	4.305.120	4.305.120
2011	11.490.829	11.490.829
2012	16.859.462	16.859.462
2013	10.910.857	-
	<b>48.144.448</b>	<b>37.233.591</b>

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2008	2007
<b>1 Ocak</b>	<b>(1.019.030)</b>	<b>40.131</b>
Değer artış fonuna verilen (Dipnot 4)	305.218	225.620
Cari dönem gelir tablosuna borç kaydı	(287.763)	(279.246)
<b>30 Haziran</b>	<b>(1.001.575)</b>	<b>(13.495)</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 YTL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

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

Beheri 1 YTL olan 50.000.000 (31 Aralık 2007: 50.000.000) adet hisse bulunmaktadır.

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008		31 Aralık 2007	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Yaşar Holding A.Ş	52,87	26.433.776	52,87	26.433.776
Halka arz	46,13	23.066.224	46,13	23.066.224
Diğer	1,00	500.000	1,00	500.000
	100,00	50.000.000	100,00	50.000.000
<b>Sermaye düzeltmesi farkları (*)</b>		<b>(22.004.609)</b>		<b>(22.004.609)</b>
<b>Toplam sermaye</b>		<b>27.995.391</b>		<b>27.995.391</b>

(\*) Sermaye düzeltmesi farkları, ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

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

SPK, 5 Eylül 2005 tarihli 35/1105 sayılı kararında 324. maddesi kapsamında şirket sermayesinin karşılıksız kaldığına ilişkin tespitini SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar üzerinden yapılması gerektiğini belirtmiştir. Buna göre, Şirket'in 30 Haziran 2008 tarihli bilançosu, özkaynak tutarının ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamaması nedeniyle TTK'nın 324. maddesi kapsamındadır. TTK'nın 324. maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun hazırlanan bilançoda şirketin aciz halinde olduğunu gösteren emarelerin bulunması durumunda, Yönetim Kurulu'nun aktiflerin rayiç bedelleri esas alınmak suretiyle ara dönem bilançosunu hazırlaması ve bu ara dönem bilanço uyarınca esas sermayenin üçte ikisi karşılıksız kaldığı takdirde Genel Kurul'u toplantıya çağırması, aksi takdirde şirketin feshedilmiş sayılacağı ancak, SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bilanço üçte iki oranında sermaye kaybını gösteriyorken, aktiflerin rayiç bedelleri esas alınmak suretiyle hazırlanan ara dönem bilançosunda bu oranda bir sermaye kaybı veya borca batıklık görülmemesi halinde TTK'nın 324. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığı belirtilmektedir.



## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

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

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

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. Bu çerçevede, Şirket'in 2 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş sermayenin % 5'inden az olması nedeni ile ve 2008 yılındaki yatırımların gerçekleştirilebilmesi, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması için ortaklara kar dağıtımını yapılmamasına ve dönem karının olağanüstü yedeklere alınmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

#### DİPNOT 9 - SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
Yurtiçi satışlar	70.018.506	36.561.247	63.403.184	33.570.191
Yurtdışı satışlar	10.200.490	4.663.115	10.080.203	5.328.177
	80.218.996	41.224.362	73.483.387	38.898.368
Tenzil: İskontolar	(27.247.412)	(14.560.490)	(24.927.249)	(13.950.602)
İadeler	(257.058)	(136.315)	(371.503)	(182.977)
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>52.714.526</b>	<b>26.527.557</b>	<b>48.184.635</b>	<b>24.764.789</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(37.189.098)</b>	<b>(19.247.667)</b>	<b>(34.653.149)</b>	<b>(17.859.428)</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>15.525.428</b>	<b>7.279.890</b>	<b>13.531.486</b>	<b>6.905.361</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - FAALİYET GİDERLERİ

##### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
Reklam	7.769.391	5.118.203	4.815.922	2.977.731
Taşıma	3.262.942	1.720.096	2.549.922	1.354.692
Dışardan sağlanan hizmetler	1.624.859	810.714	1.194.073	619.282
Personel	1.505.397	821.730	1.500.577	753.048
Enerji	360.162	204.219	267.408	142.054
Kira	260.814	134.857	237.840	120.374
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 4)	77.398	24.354	93.060	46.167
Diğer	789.917	407.470	731.577	399.289
	<b>15.650.880</b>	<b>9.241.643</b>	<b>11.390.379</b>	<b>6.412.637</b>

##### Genel yönetim giderleri:

Personel	1.262.113	651.766	994.953	508.507
Danışmanlık ve istişare	847.906	412.061	811.377	331.820
Dışardan sağlanan hizmetler	250.134	126.642	157.282	86.439
Kıdem tazminatı karşılığı	188.479	95.294	213.343	115.083
Bakım ve onanım	140.897	63.428	74.391	49.187
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 4)	108.839	55.314	88.875	44.596
Sigorta	90.653	36.861	68.578	32.214
Haberleşme	71.135	34.005	68.335	34.740
Vergi, resim ve harçlar	61.886	42.702	104.265	82.973
Seyahat giderleri	30.970	11.033	42.637	25.782
Diğer	338.915	203.362	260.220	163.047
	<b>3.391.927</b>	<b>1.732.468</b>	<b>2.884.256</b>	<b>1.474.388</b>

<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>19.042.807</b>	<b>10.974.111</b>	<b>14.274.635</b>	<b>7.887.025</b>
----------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------

#### DİPNOT 11 - FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
<b>Finansal gelirler:</b>				
Kur farkı geliri	9.373.645	2.480.028	4.468.953	3.836.623
Kefalet geliri	629.630	307.920	529.833	529.833
Vade farkı geliri	470.312	-	412.840	51.635
Faiz geliri	121.451	25.512	154.157	18.071
	<b>10.595.038</b>	<b>2.813.460</b>	<b>5.565.783</b>	<b>4.436.162</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 11 - FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
<b>Finansal giderler:</b>				
Swap işlemlerinden kaynaklanan				
kur farkı gideri	(6.718.800)	-	(2.046.000)	(1.755.600)
Kur farkı gideri	(4.350.716)	(483.339)	(427.446)	(403.238)
Swap işlemlerinden kaynaklanan				
faiz gideri	(3.228.992)	(1.623.515)	(4.189.111)	(2.015.924)
Faiz gideri	(3.216.926)	(1.572.324)	(2.589.335)	(1.348.193)
Vade farkı gideri	(1.170.131)	(537.390)	(496.801)	(19.610)
Kefalet ve banka komisyonları	(546.947)	(203.718)	(472.202)	(359.749)
Diğer	(117.559)	(117.559)	(113.768)	(113.768)
	<b>(19.350.071)</b>	<b>(4.537.845)</b>	<b>(10.334.663)</b>	<b>(6.016.082)</b>

#### DİPNOT 12 - HİSSE BAŞINA KAYIP

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

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

		1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
Net dönem zararı	A	12.746.652	5.557.467	5.698.300	2.755.868
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	50.000.000	50.000.000	39.712.680	39.712.680
Nominal değeri 1 YTL olan hisse başına kayıp	A/B	<b>0,2549</b>	<b>0,1111</b>	<b>0,1435</b>	<b>0,0694</b>

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 13 - YABANCI PARA POZİSYONU

	30 Haziran 2008			YTL
	ABD Doları	Euro	Diğer	karşılığı
<b>Varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	195	5.526	-	10.888
Ticari alacaklar	925.000	147.143	994.570	2.410.052
				<b>2.420.940</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
Kısa vadeli finansal borçlar	(18.892.131)	(1.098.148)	-	(25.234.542)
Ticari borçlar	(6.399.109)	(2.711.886)	(3.447)	(13.060.112)
Uzun vadeli finansal borçlar	-	(22.000.000)	-	(42.396.200)
				<b>(80.690.854)</b>
				<b>(78.269.914)</b>
<b>Bilanço dışı kalemler</b>				
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar				<b>43.552.021</b>
<b>Net yabancı para yükümlülük pozisyonu</b>				<b>(34.717.893)</b>

	31 Aralık 2007			YTL
	ABD Doları	Euro	Diğer	karşılığı
<b>Varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	45.941	-	-	53.507
Ticari alacaklar	267.126	411.887	243.130	1.581.027
				<b>1.634.534</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
Kısa vadeli finansal borçlar	(10.604.295)	(1.601.789)	-	(15.090.203)
Ticari borçlar	(7.764.309)	(3.175.868)	(28.444)	(14.518.642)
Uzun vadeli finansal borçlar	-	(22.000.000)	-	(37.624.400)
				<b>(67.233.245)</b>
				<b>(65.598.711)</b>
<b>Bilanço dışı kalemler</b>				
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar				<b>38.651.520</b>
<b>Net yabancı para yükümlülük pozisyonu</b>				<b>(26.947.191)</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 13 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

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

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini karşısında aynı anda %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net zarar 3.478.326 YTL (31 Aralık 2007: 2.697.940 YTL) daha fazla olacaktı.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan Doları para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net zarar 2.984.942 YTL (31 Aralık 2007: 2.104.667 YTL) daha fazla olacaktı.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla YTL, Euro karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı, Euro para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı sonucu net zarar 593.172 YTL (31 Aralık 2007: 645.590 YTL) daha fazla olacaktı.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla YTL, İngiliz Sterlini 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 99.788 YTL (31 Aralık 2007: 52.317 YTL) daha az olacaktı.

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 2007 itibarıyla sona eren dönemler içerisinde gerçekleştirmiş olduğu toplam ihracat ve ithalat tutarlarının YTL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2008	1 Nisan- 30 Haziran 2008	1 Ocak- 30 Haziran 2007	1 Nisan- 30 Haziran 2007
Toplam ihracat tutarı	10.196.884	4.973.985	10.138.439	5.355.439
Toplam ithalat tutarı	16.815.810	8.980.316	17.069.214	10.737.080

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Toplam Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilme Oranı (%)	57%	60%

Döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı, ilgili bilanço tarihleri olan 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 itibarıyla türev finansal araçlardan doğan alacaklar dahil olmak üzere yabancı para varlıkların yabancı para yükümlülüklerine bölünmesi ile hesaplanmıştır.

#### DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>a) Alınan teminatlar:</b>		
Alınan kefaletler	69.955.602	56.025.983
Alınan teminat mektupları	6.764.000	5.728.500
Alınan ipotekler	2.847.318	1.924.608
	<b>79.566.920</b>	<b>63.679.091</b>

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>b) Verilen teminatlar:</b>		
Verilen kefaletler	575.400.438	510.745.884
Verilen ipotekler	17.865.318	16.326.915
Verilen teminat mektupları	2.257.485	2.132.297
	<b>595.523.241</b>	<b>529.205.096</b>

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 297 milyon Euro karşılığı 572.348.700 YTL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2007: 297 milyon Euro karşılığı 507.929.400 YTL).

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

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in 21.424 koli temizlik kağıdı satış taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 8.518). Ayrıca, Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 3.615.689 ABD Doları ve 427.087 Euro karşılığı toplam 5.247.559 YTL'dir (31 Aralık 2007: 3.593.911 ABD Doları ve 407.996 Euro karşılığı toplam 4.883.582 YTL).

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

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### Yönetim planları:

Şirket'in 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla önemli bir kısmı finansal borçlardan oluşan, kısa vadeli yükümlülükleri toplam dönen varlıklarını 20.113.211 YTL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibarıyla faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 3.703.856 YTL ve 12.746.652 YTL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirket'in 30 Haziran 2008 tarihli bilançosu, özkaynak tutarının ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamaması nedeniyle TTK'nın 324. maddesi kapsamındadır. Bunlara istinaden Şirket yönetimi, işletmenin sürekliliği ile ilgili oluşan belirsizliği ortadan kaldırmak ve TTK'nın 324. maddesi gereklerini de yerine getirmek amacıyla bir dizi önlem almış ve bir plan oluşturmuş durumdadır. Buna göre:

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

Buna istinaden, Şirket yurtdışı satışlarında özellikle katkısı yüksek bitmiş ürünlere ve işletmenin kapasite kullanımını arttırmaya yönelik pazarlama faaliyetlerine önümüzdeki dönemlerde daha çok ağırlık vermeyi öngörmektedir. Bunun yanı sıra, ihracatta etkin tahsilat sistemine önem verilerek peşin satışlara ağırlık verilmesi de planlanmaktadır. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.

- ii. 2008 yılı bütçe döneminde satış miktarı yüksek olan ancak hasılat ve kar anlamında daha düşük kar marjı sağlayan ürünlerin yerine daha üst segmentte bulunan ve daha çok karlılık sağlayacak olan ürünlerin satışına yönelik olarak yeni bir satış stratejisi planlanmıştır. Bu amaçla televizyon reklamlarına başlanılmış olup pazarlama bütçesi çerçevesinde televizyon reklamlarını destekleyici aktivitelere de ağırlık verilecektir.
- iii. Yukarıda bahsedildiği üzere 2007 yılı içerisinde yapılan yatırımla konverting tesisi kapasitesi artırılmıştır. Türkiye'de faaliyet gösteren ve çok yaygın olan zincir mağazaların biriyle tuvalet kağıdı, havlu ve peçete ürünlerinin özel ürün şeklinde tedariki hususunda anlaşmaya varılmış olup yapılan yatırımla oluşan kapasitenin daha etkin ve daha verimli kullanılmasına katkı sağlanacaktır. Benzer bir yapıda ihracat kanalında da özel ürün yapılmasına başlanılmıştır.
- iv. Şirket, kapasite kullanımını arttırmak ve enerji yoğunluğunu düşürerek maliyet yapısını iyileştirmek için yapılan yatırımlar neticesinde özellikle 2004 yılı sonlarından itibaren doğalgazın Şirket'e kazandırılmasıyla önemli ölçüde tasarruf sağlamaya başlamış ve enerji yoğunluğunu sektöründe en iyi azaltan şirket olarak Enerji Bakanlığı Enerji İşleri Etüt İdaresi Genel Müdürlüğü tarafından ödüllendirilmiştir. Şirket önümüzdeki dönemlerde de enerji maliyetlerini daha da düşürmeye yönelik olarak "Kombine Enerji Santrali" tesisi için ön inceleme ve değerlendirme çalışmalarına başlamıştır. Bunların yanı sıra "Mürekkep Giderme Tesisinde" geliştirilen uygulamalarla üretim süreçlerinde de önemli bir tasarruf sağlanmış ve benzer iyileştirme çalışmalarına Şirket genelinde artan bir hassasiyetle devam edilmektedir.



## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 VE 2007 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

Şirket yönetiminin, işletmenin sürekliliğinin sağlanması amacı ile almış olduğu, yukarıda açıklanan, önlemlerin yanısıra Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması, ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi ve sermaye piyasası mevzuatı da dikkate alınarak TTK'nın 324. maddesinde öngörülen tedbirlerin alınması için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket'in öngörülebilecek geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadırlar.

.....