



# Viking Kağıt

## Faaliyet Raporu 2009



**VIKING**  
KAĞIT ve SELÜLOZ A.Ş.



daha iyi bir yaşam için

# içindekiler

2	Kısaca Viking Kağıt
3	Viking Kağıt'ın "ilk"leri
4	Rakamlarla Viking Kağıt
8	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
12	Yönetim Kurulu
13	Üst Yönetim ve Denetim Kurulu
14	Makroekonomik ve Sektörel Görünüm
18	2009 Yılı'nın Viking Kağıt Açısından Değerlendirilmesi
24	Çevre ve Sürdürülebilirlik
26	Kurumsal Yönetim Uygulamaları ve Finansal Bilgiler



# Kısaca Viking Kağıt

**Türkiye'nin "ilk özel sektör kağıt fabrikası"**  
Türkiye'nin "ilk özel sektör kağıt fabrikası" sıfatına sahip olan Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 1969 yılında İzmir'in Aliağa ilçesinde kurulmuştur.



Viking Kağıt, 1982 yılında bünyesine katıldığı Yaşar Topluluğu'nun yenilikçilik, liderlik ve girişimcilik ilkeleri çerçevesinde gelişme ve sektörünü geliştirme ekseninde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Temizlik kağıtları sektöründe, Lily ve Senso markaları ile ev içi kullanım, Select markası ile ev dışı kullanım kanalına tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil segmentlerinde ürün arz eden Viking Kağıt, her iki kanalın ihtiyaçlarına uygun ve farklılaştırılmış ürün gamıyla tüketicilerin ve müşterilerinin beklentilerini en üst seviyede karşılamayı hedeflemektedir.

## Kısaca Viking Kağıt

Türkiye'nin "ilk özel sektör kağıt fabrikası" sıfatına sahip olan Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 1969 yılında İzmir'in Aliağa ilçesinde kurulmuş ve 1971 yılında endüstriyel kağıtlar (tek yüzü perdahlı sargılık, baskılık ve laminasyonluk kağıt) üretimine geçmiştir.

1982 yılında bünyesine katıldığı Yaşar Grubu'nun yenilikçilik, liderlik ve girişimcilik ilkeleri çerçevesinde gelişme ve sektörünü geliştirme ekseninde Viking Kağıt, 1984 yılında gerçekleştirdiği tevesi yatırımı ile kapasitesini 20.250 ton/yıla çıkarmıştır.

### Kurumsal ve gelişime açık bir şirket

Viking Kağıt, 1994 yılında %68,5'i Yaşar Topluluğu'nda olmak üzere %31,5 hisse oranı ile halka açılmıştır. Sürekli yükselen bir grafikte endüstriyel sektöre yarı mamul kağıt üreten Viking Kağıt, modernizasyon çalışmalarının tamamlanmasının ardından, 1996 yılında temizlik kağıtları sektörüne adım atmıştır.

Temizlik kağıtları sektöründe, Lily ve Senso markaları ile ev içi kullanım, Select markası ile ev dışı kullanım kanalına tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil segmentlerinde ürün arz eden Viking Kağıt, her iki kanalı ihtiyaçlarına uygun ve farklılaştırılmış ürün gamıyla tüketicilerin ve müşterilerinin beklentilerini en üst seviyede karşılamayı hedeflemektedir.

1997 yılında ISO 9001 Kalite Güvence Sistem Belgesi'ni almaya hak kazanan Viking Kağıt, bu belge ile birlikte temizlik kağıtları sektöründe yabancı bir kuruluşun ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi alan ilk kuruluş olmuştur. 2009 yılında süreç çalışmalarının tamamlanmasıyla Viking Kağıt, kalite belgesini ISO 9001:2008 versiyonu ile revize etmiştir.

### Çevreye duyarlı bir kuruluş

Viking Kağıt, üyesi olduğu Yaşar Topluluğu'nun vizyonu ve öngörüsü ile bünyesinde bulunan "Atık Kağıt İşleme Tesisi" ve "Kimyasal Arıtma Tesisi"ne ek olarak 1997 yılında "Biyolojik Arıtma Tesisi"ni de devreye sokmuştur. Şirket, 2000 yılında Türkiye'nin ilk "Mürekkep Giderme Tesisi"ni faaliyete geçirmiştir. Lily Bio markası altında sunulan "doğa dostu" tuvalet kağıdı ve havlu ürünlerinin üretilmesi ile yılda 160.000 ağacın kesilmesini engelleyen Viking Kağıt, çevreye olan duyarlılığını bir kez daha kanıtlamıştır.

### Üretim, pazarlama ve satış ağı ile güçlü bir üretici

1999 yılında gerçekleştirilen 2. Kağıt Makinesi yatırımıyla kapasitesini 43.000 ton/yıla yükselten Viking Kağıt, 2003 yılı başında temizlik kağıtları dönüştürme tesisini de komple yenileyerek sektördeki

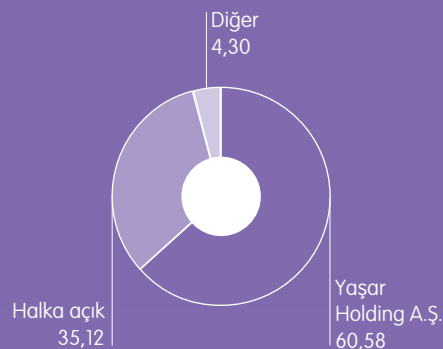
iddiasını güçlendirmiştir. Sektörün hızlı büyümesi ve Viking Kağıt'ın sektör büyümesi üzerinde büyüme kaydetmesi yatırım gerekliliği doğurmuş, bunun sonucu olarak 2. Yuvarlak Ürün Dönüştürme Hattı, 2007 yılında devreye alınmıştır. Yuvarlak ürün grubunda %120 oranında kapasite artışı sağlayan bu yatırım ile üretim kabiliyetlerini artıran Viking Kağıt, tüketicinin yüksek kalite beklentisini karşılamaya devam etmektedir.

Şirket, Türkiye çapında 4 bölge müdürlüğü, 50 bayi ve zincir mağaza müdürlüğü ile 6 ulusal zincir kanalıyla ürün dağıtımını gerçekleştirmekte ve 60.000'in üzerinde satış noktasında ürünlerini müşteri ve tüketicilerle buluşturmaktadır.

Viking Kağıt hızla büyüyen ihracat hacmiyle başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 19 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

**Temizlik kağıtları sektöründe ortalama pazar payı itibarıyla 3. büyük şirket olan Viking Kağıt, öncü ve yenilikçi kimliği ile sektördeki gücünü pekiştirmeye devam edecektir.**

### Viking Kağıt Ortaklık Yapısı (%)



Çıkarılmış Sermayesi: 40.000.000,00 TL

Kayıtlı Sermayesi: 80.000.000,00 TL

Hissedarlar	Hisse Oranı (%)	Hisse Tutarı (TL)
Yaşar Holding A.Ş.	60,58	24.231.370
Halka açık	35,12	14.049.855
Diğer	4,30	1.718.775
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>40.000.000</b>

Çıkarılmış sermayenin 40.000.000 TL'ye artırılması hususu 12 Şubat 2010 tarihinde tescil edilmiş olup, sermayenin tamamı hamiline paylardan oluşmaktadır.

Viking Kağıt hisse senetleri İMKB'de VKING sembolüyle işlem görmektedir.

# Viking Kağıt'ın "ilk"leri

## Türkiye'nin ilk

- özel sektör kağıt fabrikası
- 3 katlı tuvalet kağıdı
- pamuk katkılı tuvalet kağıdı
- aloe vera katkılı tuvalet kağıdı ve havlusu
- biyolojik arıtma tesisi
- yüksek yoğunluklu ambalajı
- seçimli yapraklı havlusu
- mürekkep arındırma tesisi
- kutu peçete-kutu havlusu

## Rakamlarla Viking Kağıt



Viking Kağıt  
ülkemizin 3. büyük  
temizlik kağıtları şirketidir.

\*Ortalama pazar payı itibarıyla.

## Üretim Tesisleri

### Kapalı alan 39.130 m<sup>2</sup>

Üretim binaları 25.394 m<sup>2</sup>  
Ofisler, depolar vb. 13.736 m<sup>2</sup>

### Açık alan 215.893 m<sup>2</sup>

### Toplam 255.023 m<sup>2</sup>

Viking Kağıt üretimini İzmir Aliağa'da kurulu modern tesislerinde gerçekleştirmektedir.

Üretiminde önemli oranda eski kağıt kullanan Viking Kağıt, çevreyi insanlığın geleceği açısından kilit değerinde algılamakta ve katkısını çok yönlü sürdürmektedir.

## Kağıt Makineleri

### 1. makine:

ER-WE-PA (1971) (17.000 ton/yıl)

Üretim aralığı: Temizlik kağıtları 17-50 gr/m<sup>2</sup>

### 2. makine:

VALMET, Crescent Former Technology (1999)  
(26.000 ton/yıl)

Üretim aralığı: 15-40 gr/m<sup>2</sup>

## Bobin Dilme Makineleri

JAGENBERG Bobin Makinesi (1969)  
CELLI Bobin Makinesi (1999)

## Mürekkep Giderme (De-inking) Tesisi

COMER S.p.A (1999) (27.000 ton/yıl)

## Dönüştürme Tesisi Makineleri

### Yuvarlak ürün hatları:

Fabio Perini, Sincro 6,5 (2002)  
Futura (2007)

Kapasite: 27.400 ton/yıl

### Düz ürünler:

OMET TV 840 N (2002, 2003, 2006)  
OMET TV 503 (2002)  
ICM, PESAN (2003-2009)  
(Z Katlama) (2003)  
(V Katlama) (2003)  
Endüstriyel Jumbo Rulo (2006)

Kapasite: 13.031 ton/yıl

# 97,5 milyon TL 35.725 ton

## İhracatta artış

2009 yılında Viking Kağıt'ın toplam yurt içi satışları 79 milyon TL'ye ulaşırken, ihracatı %4,8'lik büyüme ile 18,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

## Krize karşı satışlarda %2 artış

Viking Kağıt 2009 yılında 35.725 ton satış gerçekleştirerek geçen yıla göre tonaj bazında %2 oranında artış sağlamıştır.

### 2009 - Üretim Kapasiteleri

	Üretim Kapasitesi	Üretim Miktarı	Kapasite Kullanım
	(ton/yıl)	(ton/yıl)	Oranı (%)
Yarı mamul kağıt	43.000	37.905	88,2
Temizlik kağıtları mamul ürünleri	40.431	27.399	67,8



Viking Kağıt; Lily, Senso ve Select markaları ile pazara tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil kategorilerinde ürün arzı gerçekleştirmektedir.

Lily markası altındaki alt markalama ile premium, orta-üst ve orta-alt segmentlere ürün sunulmaktadır.

#### 2009 Yılı Başlıca Enerji Kullanımları

Elektrik: 44.776.648 Kw/h  
Doğalgaz: 7.238.586 sm<sup>3</sup>

Viking Kağıt "Gönüllü anlaşmalar ile sanayide enerji yoğunluğunun azaltılması" projesinde yer alan sektörünün tek şirketi olup, bu proje için seçilen ilk on sanayi kuruluşu arasında yer almaktadır. Bu kapsamda üç yıl içerisinde enerji yoğunluğunun %11 oranında azaltılması öngörülmektedir.

#### 2009 Yılı Başlıca Hammaddede Tüketimi

Selüloz: 28.126 ton  
Eski kağıt: 16.718 ton

Viking Kağıt'ta hammadde verimliliği 2009 yılında %94,4 olarak gerçekleşmiştir.



#### Viking Kağıt yenilikçi, kaliteli, sağlıklı ve çağdaş ürünler sunuyor...

##### Tüketici ürünleri

Ev içi kullanıma yönelik tuvalet kağıdı, havlu, peçete, kutu mendil

##### Ev dışı kullanım ürünleri

Otel, restoran, hastane, pastane, kafeterya, okul vb. mekanlar için havlu ve peçeteden tuvalet kağıdına, klozet kapak örtüsünden muayene masa örtüsüne kadar her amaca uygun profesyonel ürünler



## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



Proaktif stratejilerimiz, 2009 yılının zor piyasa koşullarında sürdürülebilir bir performans kaydetmemize imkan tanımıştır.

# Proaktif stratejiler mali etkinlik

Viking Kağıt açısından 2009, mali etkinlik ve kârlılık anlamında alınan doğru önlemlerin zamanında uygulanması sonucunda başarılı bir yıl olmuştur.

Köklü bir sanayi tecrübesine sahip olan Topluluğumuz, diğer iştiraklerinde olduğu gibi Viking Kağıt'ta da verimlilik artırıcı projelere zaman ve kaynak aktarmaya devam etmektedir.

Değerli Ortaklarımız,

### 2008 ve 2009 yılları küresel ekonomik krizin gölgesinde geçerken...

2008 yılı Ağustos ayında başlayan ve 2009 yılında etkisi devam eden küresel kriz; üretim, ihracat, yatırım ve istihdam gibi temel verilerde meydana gelen düşüşlerle kendisini gösterirken, dünya çapında çoğu ülke, uygulamaya koydukları önlem paketleriyle, krizin ekonomileri üzerindeki etkilerini hafifletmeye odaklanmıştır.

2009 yılı, dünyada son yüzyılın ikinci en büyük krizi olarak kayıtlara geçmiş; bu dönemde dünya ekonomisi yaklaşık %1,2 küçülürken, dünya ticareti %12 civarında azalmıştır. 2009 yılında Türkiye ekonomisi ise, yılın ilk dokuz ayında %8,4 oranında küçülmüş, işsizlik %13,4 yükselmiş ve ihracat %27 düşmüştür.

### Türkiye’de en hızlı büyüyen sektörlerden biri temizlik kağıtları iş kolu olmuştur.

2009 yılında kriz koşullarına rağmen %14 büyüyen temizlik kağıtları sektörü, ülkemizde en hızlı büyüyen sektörlerden biri olmuştur. Temizlik kağıtları sektöründe kaydedilen bu büyümeyi esas olarak tetikleyen, ülkemizde kişi başına düşen yıllık temizlik kağıdı tüketiminin diğer ülkelere göre halen düşük olması ve yıl içinde devreye giren yeni yatırımlardır. Sektöre yeni giren oyuncuların gerçekleştirdiği iletişim çalışmaları güçlü bir kaldıraç etkisi yaratmış ve reklam harcamalarına paralel olarak tüketimde artış gözlenmiştir. Diğer taraftan, toplumsal hijyen alışkanlıkları da güçlü büyümeyi destekleyen diğer bir unsur olmaya devam etmiştir.

2009 yılında yaşanan küresel ekonomik kriz, tüketicilerin satın alma kalıplarını ve kararlarını da önemli oranda etkilemiştir. Değişime paralel olarak hipermarketlerin büyümesi durmuş, bunun yerine ucuzluk marketlerinin büyümesi hızlanmıştır. Ucuzluk marketlerinin tüketiciye sunduğu özel markalı temizlik kağıdı ürünleri de pazar büyümesine olumlu yansımıştır. Buna karşın, pazardaki arzın fazlalığı fiyat rekabetini tetiklemiştir. Özellikle üst segmentteki markaların yoğun fiyat rekabeti, sektördeki ciro ve kârlılıkları olumsuz etkilerken cirosal anlamda önceki yıllarda yaşanan büyümeler gerçekleşmemiştir.

En fazla büyüyen segment, %22’lik büyüme ile havlu segmenti olurken tuvalet kağıdı segmenti %12, peçete segmenti ise %8 büyüme kaydetmiştir. Son 10 yılın en fazla küçülen segmenti olan mendil ise 2009’da %25 oranında büyüme kaydetmiştir.

### Viking Kağıt, Türkiye’nin ortalama pazar payı itibarıyla üçüncü büyük temizlik kağıtları şirkettir.

Ülkemizde temizlik kağıtları sektöründe 2009 yılında ortalama pazar payı itibarıyla üçüncü konumda olan Viking Kağıt, 1960’lı yılların sonunda bir Türk-Danimarka ortaklığı olarak kurulmuştur. Gelişmekte olan bir ülkede kağıt ambalaj malzemesine olan talebin hızlı bir şekilde artacağı vizyonundan hareketle faaliyete geçen Şirket, zaman içinde önemli adımlar atmış ve 1982 yılında Topluluğumuza katılmıştır. Viking Kağıt, 1995 yılında dönüştürme tesisi yatırımını hayata geçirmiş ve 1996’da tüketici ürünleri pazarına adım atmıştır. 1998-1999 yıllarında gerçekleştirdiğimiz

yatırımlar ise, Viking Kağıt’ın tamamıyla temizlik kağıtları sektörüne entegre olmasını sağlamıştır.

Türkiye’nin ilk özel kağıt fabrikası Viking Kağıt’ın ana stratejileri, temizlik kağıtlarında marka ve dağıtım kanallarındaki gücünü kullanarak, tüketicilerin tercihlerine uygun, özellikli ürünler sunmak ve sektördeki güçlü konumunu korumaktır. Şirketimiz, bunun yanında yurt dışı pazarlarda nihai ürün satışlarına ağırlık vererek, ihracat payını artırmayı da önemli bir hedefi olarak kabul etmektedir.

### Proaktif stratejilerimiz, 2009 yılının zor piyasa koşullarında sürdürülebilir bir performans kaydetmemize imkan tanımıştır.

2009 yılı Viking Kağıt için net çalışma sermayesine odaklanılan bir yıl olmuştur. Stok ve alacakları azaltma politikası uygulanırken diğer taraftan tedarikçilerle yapılan anlaşmalarla vadelerin uzatılması yoluna gidilmiş; bağlı işletme sermayesi azaltılmıştır.

Şirketimizde yapılan sermaye artışları ile öncelikli olarak faize duyarlı ticari borçların ve akabinde mali borçların bir kısmı kapatılarak azaltılmıştır. Alacakların tahsilat süreleri sürekli olarak kontrol altında tutulmuş ve oluşturulan erken uyarı sistemiyle riskli alacakların oluşması engellenmiştir.

Viking Kağıt açısından 2009, mali etkinlik ve kârlılık anlamında alınan doğru önlemlerin zamanında uygulanması sonucunda başarılı bir yıl olmuştur. 2009 yılında Şirketimizin toplam yurt içi satışları

## Süreçlerinin her noktasında kalite sürekliliğini sağlamayı hedefleyen Viking Kağıt köklü bir çevre bilincine sahiptir.

79 milyon TL'ye ulaşırken, ihracatımız %4,8'lik büyüme ile 18,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

İhracatın toplam satışlarımızdan aldığı pay %20 civarında gerçekleşirken, Viking Kağıt toplam cirosunu 2008 yılı seviyesinde dengelemeyi başarmıştır. 2008 yılında 7,5 milyon TL tutarında faaliyet zararı bulunmakta iken 2009 yılında olumlu bir değişim göstererek 6,4 milyon TL faaliyet kârı oluşmuştur. Şirket'in 2008 yılında 31,2 milyon TL olan dönem zararı, başarılı performansımızın sonucunda 4,3 milyon TL seviyesine kadar düşürülmüştür.

Bu kapsamda değinmek istediğim bir diğer konu, ihracattaki başarımızdır. Yaşar Topluluğu'nda, ihracatın toplam cirosuna oranı en yüksek şirket Viking Kağıt'tır. 2009 yılında da en büyük ihracat pazarımız İngiltere olurken, gerçekleştirilen ihracat ağırlıklı olarak yarı mamuldür. Diğer sektör oyuncularından farklı olarak Viking Kağıt, selüloz yanında %100 eski kağıttan da temizlik kağıdı üretebilmektedir ve bu durum ihracat performansımız açısından önemli bir avantaj oluşturmaktadır. Viking Kağıt, çevreci üretim yaklaşımları gereği

ağırlıklı olarak eski kağıt kullanımını öngören yabancı müşterilerin taleplerine en doğru şekilde cevap verebilmektedir. Eski kağıdın iç piyasadan ve Türk Lirası karşılığı tedarik ediliyor oluşu, döviz risklerimizi azaltmamız anlamında da önemli bir enstrüman oluşturmaktadır.

### Verimlilik ve etkinlik sektörümüzdeki rekabeti ve liderliği belirleyecek iki temel kavramdır.

Önümüzdeki bir ila iki yıl içinde, dünya ekonomisinin yeniden sürdürülebilir büyüme trendine geri dönmesiyle beraber, dünyada olduğu gibi Türkiye'de de temizlik kağıdı ürünlerine olan talebin güçlü bir artış göstereceğini öngörüyoruz. Bu kapsamda, üretim kapasiteleri kadar verimlilik ve etkinlik de oyunun çok temel kuralları olarak ön plana çıkacaktır. Üretim süreçlerinden hammaddeye, lojistikten enerji kullanımına her konuda verimlilik kilit değer taşımakta ve rekabet eşliğini olduğu kadar kârlılığı da doğrudan etkilemektedir.

Köklü bir sanayi tecrübesine sahip olan Topluluğumuz, diğer işbirliklerinde olduğu gibi Viking Kağıt'ta da verimlilik artırıcı projelere zaman ve kaynak aktarmaya

devam etmektedir. Süreç verimliliği, Şirketimiz için en öncelikli konuların başında gelmektedir. Süreç iyileştirme çalışmaları kapsamında, 2008 yılında başlattığımız "Yalın 6 Sigma" projeleri, 2009 yılında da kesintisiz olarak devam etmiştir. Yıl boyunca, operasyonel maliyet iyileştirme çalışmalarına odaklanılarak üretim maliyetlerinin düşürülmesi hedeflenmiş; maliyet iyileştirme hedefiyle yapılan "Verimlilik Projeleri" Yaşar Holding tarafından ödüllendirilmiştir.

Enerji kullanımında verimlilik Viking Kağıt'ta hedeflediğimiz ve üzerinde yoğun olarak çalıştığımız bir diğer konudur. Şirketimiz, Elektrik İşleri İdaresi tarafından seçilen ve enerji tasarrufu hedefleri belirlenen işletmeler arasında yer almaktadır. Bu projenin Şirketimiz açısından bir bağlayıcılığı olmamakla beraber enerji verimliliği kavramını geliştirmesi anlamında büyük değer taşımaktadır. Viking Kağıt, operasyonel maliyet iyileştirme projeleri kapsamında enerji verimliliğini artırmaya ve bu suretle çevreye olduğu kadar maliyet tabanına da katkıda bulunmaya kararlıdır.

### Çevreye duyarlıyız.

Süreçlerinin her noktasında kalite sürekliliğini sağlamayı hedefleyen Viking Kağıt köklü bir çevre bilincine sahiptir. Çevre konusundaki her türlü yasal çerçeveye tam uyumu hedefleyen Şirketimiz, atık suları yasalara uygun olarak deşarj etmekte ve bu konuda örnek bir sanayi tesisi kimliğini özenle korumaktadır. Üretiminde önemli oranda eski kağıt kullanan Viking Kağıt, çevreyi insanlığın geleceği açısından kilit değerlerde algılamakta ve katkısını çok yönlü sürdürmektedir.

### Önümüzdeki dönemde...

Krizden çıkış sinyalleri güçlenmiş olsa da, 2010 yılının da zor bir yıl olacağını öngörüyoruz.

ABD ekonomisinin tam anlamıyla toparlanması ve yüksek tüketim seviyelerine geri dönmesi zaman alacaktır. Diğer taraftan Avrupa Birliği'nin de önümüzdeki 1-2 yılın durgun koşullarında, işsizlik, yüksek seviyelere ulaşan bütçe açıkları ve kamu finansmanı sorunları ile mücadele edeceği tahmin edilmektedir. Bu durum, azalan oranda da olsa, ülkemize de yansıtacaktır.

Diğer taraftan, artmakta olan girdi maliyetleri, özellikle selüloz ve eski kağıt fiyatlarındaki artışlar sektörümüzü etkilemeyi sürdürecektir.

Viking Kağıt, 2010 yılında da geliştirdiği stratejileri ışığında, paydaşlarına mümkün olan en yüksek katma değeri sağlamaya ve ulusal pazarında olduğu kadar ihraç piyasalarındaki varlığını da güçlendirmeye devam edecektir. Markalı ürünlerimizin pazar konumunu güçlendirmek ve piyasadan daha çok pay almak öncelikli hedefimizdir. Türkiye temizlik kağıtları sektörünün en köklü katılımcılarından biri olan Viking Kağıt, piyasa koşulları her ne olursa olsun müşterilerine yüksek kalitedeki ürünlerini ulaştırmaya kararlıdır.

**Siz değerli hissedarlarımızın desteği Viking Kağıt'ın sürdürülebilir büyüme yolculuğunda her zaman en sağlam dayanağını oluşturacaktır.**

**Viking Kağıt kalitesini tercih eden müşterilerimize, çalışanlarımıza ve tüm paydaşlarımıza en içten teşekkürlerimi sunarım.**

Saygılarımla,

İdil Yiğitbaşı  
Yönetim Kurulu Başkanı

## Yönetim Kurulu



**İdil Yiğitbaşı**  
Yönetim Kurulu Başkanı



**Yılmaz Gökoğlu**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



**Mehmet Aktaş**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Hakkı Hikmet Altan**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Ekrem Erdemli**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Hasan Girenes**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Özge Engin**  
Yönetim Kurulu Üyesi

## Üst Yönetim ve Denetim Kurulu

### Üst Yönetim

#### Ekrem Erdemli

Genel Müdür

#### Ahmet Oymacı

Mali İşler ve Finans Direktörü

#### Ahmet Şenyaşa

Fabrika Direktörü

#### Barış Yeşil

Satış Direktörü

### Denetim Kurulu

#### Gözde Kınlı

Denetim Kurulu Üyesi

#### K. Coşkun Keskiner

Denetim Kurulu Üyesi

## Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Görev Süreleri

### Yönetim Kurulu (30 Nisan 2009'a kadar)

Adı Soyadı	Unvan
Taşkın Tuğlular	Başkan
B. Safa Ocak	Başkan Vekili
Korkmaz İlkorur	Üye
Yılmaz Gökoğlu	Üye
Mehmet Aktaş	Üye
Hakkı Hikmet Altan	Üye
Ahmet Olcak Sunucu	Üye

### Denetim Kurulu (20 Nisan 2009'a kadar)

Adı Soyadı
Turgut Saroğlu
Ebgü Senem Demirkan*
Gözde Kınlı**

\* 06 Ocak 2009'a kadar

\*\* 06 Ocak 2009'dan itibaren

### Yönetim Kurulu (30 Nisan 2009'dan itibaren)

Adı Soyadı	Unvan
İdil Yiğitbaşı	Başkan
Yılmaz Gökoğlu	Başkan Vekili
Mehmet Aktaş	Üye
Hakkı Hikmet Altan	Üye
Ekrem Erdemli	Üye
Hasan Girenes	Üye
Özge Engin	Üye

### Denetim Kurulu (20 Nisan 2009'dan itibaren)

Adı Soyadı
Gözde Kınlı
K. Coşkun Keskiner

### Yetki Sınırları:

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

## Makroekonomik ve Sektörel Görünüm

# global ekonomide iyileşme sinyalleri

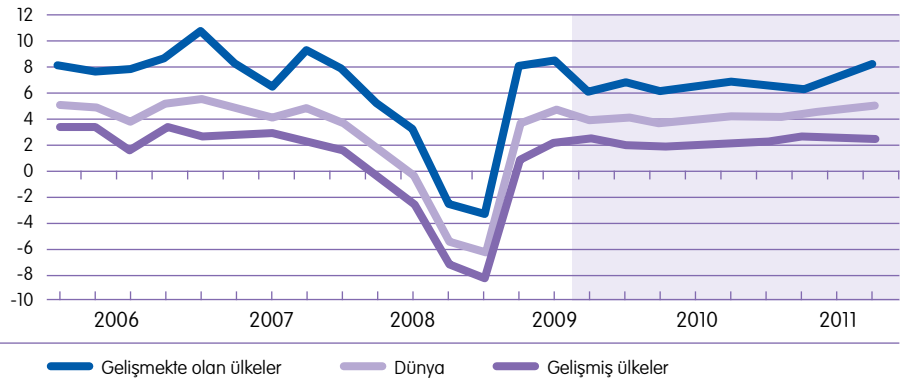
Küresel krizin toplam talepte yarattığı daralma Türkiye ekonomisini de etkilemiştir.

Türkiye'de kişi başına düşen yıllık temizlik kağıdı tüketiminin diğer ülkelere göre halen düşük olması sebebiyle sektörün hızlı büyümesi devam etmektedir.



**Kademeli geçiş**

Ekonomilerde toparlanma başlasa da krizden çıkış sürecinde hassas bir zamanlama ve kademeli bir geçişin gerekliliği çok açıktır.

**Reel GSYH (Yıllık değişim %)**

Kaynak: IMF

**Dünya Ekonomisi**

Küresel krize karşı gelişmiş ve gelişmekte olan ülke hükümetlerince uygulamaya konulan mali ve parasal önlem paketlerinin etkisiyle 2009 yılı 3. çeyreğinde global ekonomide toparlanma süreci başlamıştır.

ABD ve belli başlı gelişmekte olan ülkelerde güçlü seyreden iç talep ve artan tüketim harcamaları, stoklu üretime geri dönüş ve küresel ticaret koşullarının normalleşmesi gibi pozitif görünümü destekleyen unsurlara rağmen, küresel ekonomiye dair öncü göstergelerdeki iyileşme yavaş seyretilmektedir. Özellikle yüksek işsizlik oranları, kredi koşullarındaki sıkılığın devam etmesi ve bütçe dengelerinin önemli ölçüde bozulması gibi unsurlar, global ekonomideki toparlanmanın yavaş ve zaman içinde gerçekleşeceğini işaret etmektedir.

Uluslararası Para Fonu (IMF'nun Ocak 2010'da revize ettiği küresel ekonomi ile ilgili projeksiyonlarına göre 2009 yılı için %0,8 daralma tahmin edilirken, küresel ekonominin 2010 yılında %3,9 ve 2011'de %4,3 büyüyeceği öngörülmektedir.

Global kredi krizine bağlı olarak talep koşullarının zayıflaması sonucunda enflasyon kriz süresince aşağı yönlü bir seyir izlemiştir. Bu gelişme, gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan ülkelerde merkez bankalarının ekonomik faaliyetlerdeki daralmayı sınırlamak üzere para politikalarını önemli ölçülerde gevşetmesine olanak tanımıştır. Genişlemeci para politikalarının etkisiyle faiz oranları tarihte kaydedilen en düşük seviyelerde seyretilmiştir.

Ekonomilerdeki bozulmanın sona erdiği ve toparlanmanın başladığı düşüncesi, uygulanan genişletici maliye ve para politikalarının ne zaman sona erdirileceği ve merkez bankalarının faiz artırımlarına ne zaman başlayacağı tartışmalarını beraberinde getirmiştir. Bu bağlamda, krizden çıkış sürecinde hassas bir zamanlama ve kademeli bir geçişin gerekliliği çok açıktır.

## 2009 sonu itibarıyla TÜFE'deki yıllık artış %6,53, ÜFE'deki artış ise %5,93 düzeyinde gerçekleşmiştir.

### Türkiye Ekonomisi

Küresel krizin toplam talep üzerindeki daraltıcı etkisi Türkiye ekonomisinde de reel kesime darbe vurmuş, üretimin düşmesi ve istihdamın azalmasına neden olmuştur.

2008 yılının son çeyreğinde belirginleşen Türkiye ekonomisindeki daralma, 2009 yılının ilk çeyreğinde etkisini artırmış ve GSYH geçen yılın aynı dönemine göre %14,7 oranında küçülmüştür. Yılın ikinci çeyreğinden itibaren ekonomideki daralma hız kesmeye başlamış ve ilk dokuz aylık dönemde %8,4 olarak gerçekleşmiştir.

Yılın son çeyreğinde ise,

- TCMB'nin kısa vadeli faiz oranlarında gerçekleştirdiği indirimlerin devam eden gecikmeli etkileri,
- bankaların kredi faiz oranlarını düşürmesinin tüketimi desteklemesi,
- gelişmiş ülke ekonomilerindeki canlanma eğiliminin yanı sıra Türk menşeli malların yeni ihrac pazarlarına girmesi ve ihracatın olumlu yönde etkilenmeye başlaması,
- 2008 yılının aynı dönemindeki düşük ekonomik performanstan kaynaklanan baz etkisi

ile birlikte ekonominin büyümeye başladığı düşünülmektedir.

Bu çerçevede, 2009 yılında Türkiye ekonomisinin %6 civarında daraldığı tahmin edilmektedir.

Tüm dünya ülkelerinde en önemli yapısal etki olarak ortaya çıkan işsizlik oranı yılın ilk çeyreğinde %16 gibi rekor seviyeye çıkarken, yılın son çeyreğinde %13'ler seviyesine inmiştir.

İç ve dış talep koşullarındaki bozulma paralelinde 2009 yılı genelinde ihracat ve ithalat hacmi daralmıştır. 2009 yılında ithalattaki daralma ihracattaki daralmanın üzerinde gerçekleşmiş; böylece dış ticaret açığı önemli ölçüde gerilemiştir. 2009 yılında ithalat (CIF) %30,3 oranında azalarak 140,8 milyar dolara, ihracat (FOB) %22,6 oranında azalarak 102,2 milyar dolara ve bavul ticareti %22,9 oranında azalarak 4,8 milyar dolara gerilemiştir.

Cari açık tehlikeli seyrinden uzaklaşmış, GSYH'ye oranı yıl boyunca düşüş eğilimini korumuştur. 2009 yılında cari açık, 2008 yılına göre %67 oranında düşüş göstererek 41,9 milyar dolardan 13,8 milyar dolara gerilemiştir. Ancak enerji fiyatları ve ithalatta görülen yukarı yönlü hareketlenme ile yavaş da olsa yükselişe geçmesi beklenmektedir.

2009 yılı bütçe açığı, Aralık ayındaki toparlanmaya karşın bir önceki yıl sonuna göre üç katına çıkarak 52,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmede, harcamalar tarafında özellikle yılın ilk çeyreğinde yerel seçimlerin de etkisiyle cari transferlerin hızlı artış kaydetmesi, gelirler tarafında ise ekonomik aktivitedeki daralma nedeniyle vergi gelirlerinin azalması yanında vergi dışı gelirlerin de 2008 yılı seviyelerinde kalması etkili olmuştur. Faiz dışı fazla ise aynı dönemde 33,2 milyar TL'den 571 milyon TL'ye gerilemiştir.

Hükümet 2010-2012 dönemine ilişkin orta vadeli program oluşturmuş, bu çerçevede ekonomide kalıcı bir şekilde üretim, yatırım ve ihracatı artırmaya yönelik politikalara ağırlık verileceği belirtilmiştir. Alınacak önlemlerin başında, orta-uzun vadede kamu açığının milli gelire oranının sürdürülebilir bir borç yapısı ile uyumlu bir düzeyde gerçekleşmesi amacıyla "mali kural uygulaması"na geçilmesi yer almaktadır.

Tüketim eğiliminde ve toplam talepteki sert daralma, emtia fiyatlarında gözlenen keskin düşüş ile birleşince, bütün dünyada olduğu gibi ülkemizde de enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur. 2009 sonu itibarıyla TÜFE'deki yıllık artış %6,53, ÜFE'deki artış ise %5,93 düzeyinde gerçekleşmiştir.

2008 yılı son çeyreğinden itibaren enflasyonda hızlı bir düşüş olacağını öngören TCMB, ekonomik faaliyet üzerinde oluşabilecek potansiyel zararı sınırlamaya odaklanmıştır. Bu süreçte bir yandan kısa vadeli faiz oranlarını süratle aşağı çekerken, diğer yandan dengeleyici bir likidite politikası izlenmiş ve kredi piyasasındaki tıkanıklığın giderilmesi hedeflenmiştir. TCMB'nin 2008 yılı Ekim ayında yapmaya başladığı faiz indirimleri sonucunda, kısa vadeli faiz oranları 2009 yılı Kasım ayı itibarıyla %6,50 seviyesine çekilmiştir.

**Dış ticaret hacminde azalma**

Küresel krizin etkileri Türkiye'nin toplam dış ticaret hacmine yansımış, %27,2'lik düşüş kaydedilmiştir.

**Toplam İhracat** (milyar ABD doları)**Toplam İthalat** (milyar ABD doları)**Hız kesen daralma**

Yılın ikinci çeyreğinden itibaren ekonomideki daralma hız kesmeye başlamış ve ilk dokuz aylık dönemde %8,4 olarak gerçekleşmiştir.

**GSYH Büyüme Oranı**

(Ocak - Eylül %)

**Türkiye Temizlik Kağıtları Sektörü**

Türkiye'de kişi başına düşen yıllık temizlik kağıdı tüketiminin diğer ülkelere göre halen düşük olması sebebiyle sektörün hızlı büyümesi devam etmektedir. Türkiye temizlik kağıtları sektörü, 2009 yılında %14 büyüme kaydetmiştir.

2009 yılında küresel ekonomik kriz, tüketicilerin satın alma kararlarını da etkilemiştir. Hipermarketlerin büyümesi yavaşlamış, "ucuzluk marketleri"nin büyümesi hızlanmıştır. Ucuzluk marketlerinin özel markalı ürünleri pazar büyümesine olumlu yansımıştır. Ancak, pazardaki arzın fazla olması fiyat rekabetini tetiklemiştir. Özellikle premium segmentteki markaların yoğun fiyat rekabeti, sektördeki ciro ve kârlılıkları olumsuz etkilemiş, ciro bazında önceki yıllarda yaşanan büyümeler gerçekleşmemiştir.

Ekonomik gelişmelerin sektöre etkisinin yanında, 2009 yılında tüm dünyada yaşanan domuz gribi salgını, mendil satışlarını büyük oranda etkilemiştir. Son 10 yılın en fazla küçülen segmenti olan mendil %25 oranında büyüme kaydetmiştir. Mendil segmentinde ağırlık 3 katlı ekonomik segmente doğru kaymaktadır.

2009'da en hızlı büyüyen segment %22 oran ile havlu olmuştur. Havlu segmentinin büyümeye açık olması, rekabeti bu alan üzerine yoğunlaştırmaktadır. Tuvalet kağıdı segmenti ise %11,9 büyüme kaydetmiştir.

Ev dışı kullanım kanalının büyümesi devam etmiş, üreticiler standart ürünlerin dışında farklı ürün ve aparatlarla pazardaki varlıklarını güçlendirme yoluna gitmişlerdir.

Sektörde özel marka etkisinin artması markalı ürün gruplarını zor durumda bırakmaktadır. Market raflarındaki özel markaların artmasıyla marketlerde sergilenen ve satılan markalı ürün miktarları sınırlanmaktadır. Özel markaların markalı ürünlerle girmiş oldukları rekabet de ciro ve kârlılıkta beklenen oranların gerçekleşmemesinde etkili olmaktadır.

2010 yılı ve sonrasında markalı ürünlerin payının korunması beklenirken sektörde yaşanan yoğun fiyat rekabeti merdiven altı üreticilerin zamanla yok olmasına neden olacaktır.

## 2009 Yılı'nın Viking Kağıt Açısından Değerlendirilmesi

Viking Kağıt, yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı 2009 yılında doğru marka ve ürün yönetimi ile başarılı bir performans sergilemiştir.

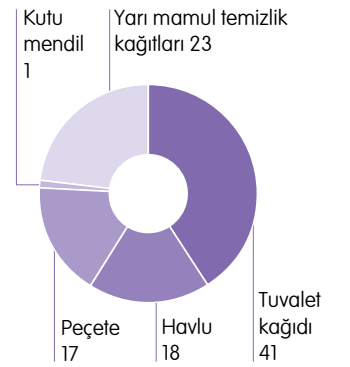
# tercih edilen markalar güçlü pazar payı

Viking Kağıt, sektördeki üçüncü büyük tedarikçi olma konumunu %8'lik ortalama pazar payı ile korumuştur.

Yeni rakiplerin pazara girişiyle birlikte artan rekabette varlığını markalarıyla güçlendiren Viking Kağıt, özellikle Lily markasıyla yerini sağlamlaştırmaktadır.

**Artan satış hacmi**

2009 yılı satışlarında tuvalet kağıdı ve havlu kategorileri toplam içindeki paylarını artırırken peçete kategorisinde küçülme yaşanmıştır.

**Yurt İçi Satışlar (ton)****Yurt Dışı Satışlar (ton)****Satışların Dağılımı (tonaj bazında - %)****Viking Kağıt, 2009 yılı faaliyetlerinde temkinli politikalar benimsemiştir.**

2008 yılı son çeyreğinde başlayan global ekonomik kriz reel sektörde ciddi bir daralmayı getirirken, büyüme potansiyelini koruyan temizlik kağıtları sektörüne küçülme yönünde etkisi olmamıştır. Bununla birlikte, Viking Kağıt genel konjonktürün seyrini gözeterek 2009 yılında temkinli politikalar ve kârlılık odaklı bir bakış açısı benimsemiş; etkin maliyet yönetimi ve bütçe kısıtları paralelinde faaliyetlerini sürdürmüştür.

Viking Kağıt, yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı 2009 yılında iki ana ürün grubunu oluşturan tüketici ve ev dışı kullanım kanallarında doğru marka ve ürün yönetimi ile kârlılığını koruyarak pazardaki konumunu güçlendirmiştir. Sektör genelinde her iki kanalın da büyümesi devam ederken, ev içi kullanım kanalının büyümesi cirolardan taviz verilerek gerçekleştirilebilmiştir.

**Mali bünyeyi güçlendirmeye dönük uygulamalar**

2009 yılı stratejisi finansal yapısını güçlendirerek pazardaki varlığını etkinleştirmek olan Viking Kağıt, net işletme sermayesinin azaltılması yönünde uygulamalara ağırlık vermiştir. Bir yandan stok ve alacakları azaltma politikası uygulanırken diğer yandan tedarikçilerle yapılan anlaşmalarla vadelerin uzatılması yoluna gidilerek ticari borçların devir hızı düşürülmüş; gerek fabrika depolarında gerekse bayi depolarında minimum stokla çalışmaya azami gayret gösterilerek stokların devir hızı artırılmıştır.

2009 sonuna doğru gerçekleştirilen sermaye azaltımı ile Şirket'in halka açıklık oranı korunarak, sermaye yeterliliği ve nakit sermaye artırım imkanları artırılmış, eşanlı gerçekleştirilen sermaye artışı ile öncelikle finansman gideri yaratacak olan faize duyarlı ticari borçlar ve devamında mali borçlarla kur farkı yaratıcı borçların bir kısmı kapatılmıştır. Alacakların tahsilat süreleri sürekli olarak kontrol altında tutulmuş; müşteri riskleri çok yakın takip edilmiş ve oluşturulan erken uyarı sistemiyle riskli alacakların oluşması engellenmiştir.

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

# yenilikçi ve kaliteli

Sektöründe birçok yeniliğe imza atmış olan Viking Kağıt, Ar-Ge konusundaki başarılarını pazarda gerçekleştirdiği "ilk"lerle ortaya koymuştur.



## Güçlü marka ve pazarlama stratejisi satışlara yansımıştır.

Viking Kağıt; Lily, Senso ve Select markaları ile pazara tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil kategorilerinde ürün arzı gerçekleştirmektedir. Sektördeki markalamadan farklı olarak, Lily markası altındaki alt markalama ile premium, orta-üst ve orta-alt segmentlere ürün sunulmaktadır.

Viking Kağıt, ortalama pazar payı itibarıyla sektördeki üçüncü büyük tedarikçi olma konumunu korumuştur. Yeni rakiplerin pazara girişiyle birlikte artan rekabette varlığını markalarıyla güçlendiren Viking Kağıt, özellikle Lily markasıyla yerini sağlamlaştırmaktadır.

Viking Kağıt'ta Lily lokomotif markası ile tüketici zihnindeki marka algısının kuvvetlendirilmesi hedeflenmektedir. Markalama stratejisinde Lily ana marka, Senso ise ekonomik olarak konumlandırılan ikinci marka olma suretiyle varlığını devam ettirmektedir. Her iki ana marka altında oluşturulan ürün kategorisi ve alt markalarla daha geniş bir hedef kitleye ulaşabilmektedir. Select markası ise ev dışı kullanım kanalına profesyonel ürünler sunmaktadır.

2007 yılında başladığı özel ürün iş ortaklığı çerçevesinde Viking Kağıt, perakende sektörünün önemli oyuncularının özel marka tedarikçilerinden olmayı sürdürmüştü; fiyat, kalite ve hizmet anlamında iyi bir tedarikçi olarak hizmet vermiştir.

2008 yılında başlatılan satış organizasyonu çalışmaları tamamlanmış ve daha etkin bir organizasyon ve bayilik sistemiyle satışlar yönetilmiştir. Bu yeni sistem çerçevesinde, tamamen kârlı noktalara odaklanılmış ve kârlılığı düşük noktaların çoğundan çıkmıştır.

Viking Kağıt 2009 yılında 35.725 ton satış gerçekleştirerek geçen yıla göre tonaj bazında %2 oranında artış sağlamıştır. Şirket'in 2009 yılı ortalama pazar payı %8 olarak gerçekleşmiştir.



**Lokomotif marka: Lily**  
Viking Kağıt'ta Lily lokomotif markası ile tüketici zihnindeki marka algısının kuvvetlendirilmesi hedeflenmektedir. Markalama stratejisinde Lily ana marka, Senso ise ekonomik olarak konumlandırılan ikinci markadır. Select markası ise ev dışı kullanım kanalına profesyonel ürünler sunmaktadır.

Toplam satışların %41'i tuvalet kağıdı, %23'ü yarı mamul temizlik kağıtları, %18'i havlu, %17'si peçete, %1'i kutu mendil kategorilerinde gerçekleşmiştir. Tuvalet kağıdı ve havlu kategorileri toplam satış içindeki paylarını artırırken peçete kategorisinde küçülme yaşanmıştır.

2009 yılında Şirket'in benimsediği kârlılık odaklı satış stratejisi paralelinde, reklam harcaması yerine daha ucuz olan raf önü aktivitelerine ağırlık verilmiş; diğer yandan özel ürün satışları önceki yıla kıyasla artırılarak ve kârlılığı koruyarak devam ettirilmiştir. Bu satış ve pazarlama stratejisi sonunda 2009 yılı Viking Kağıt'ın satışları bir önceki yıl seviyesini koruyarak 97,5 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

#### **İhracat, satışlar içinde payını korumuştur.**

Viking Kağıt 2009 yılında küresel kriz şartlarında daralan dış talebe rağmen satış miktarında artış kaydetme başarısını göstermiştir. İhracat tutarı 12 milyon dolar olarak gerçekleşen Viking Kağıt, satışlarının %20'sini oluşturan bu tutar ile Yaşar Topluluğu'nda ihracat ciro payı en yüksek şirket olma özelliğini korumuştur.

Şirket'in en büyük ihracat pazarı İngiltere olup bu ülkeye yapılan ihracat ağırlıklı olarak yarı mamuldür. Diğer yandan, dış alıcıların talebine uygun olarak ihracat miktarının en az yarısı eski kağıtlı hammadde ile üretilmiştir.

Viking Kağıt 2009 yılında da Ege Bölgesi Sanayi Odası tarafından 10 yıldır aralıksız olarak gerçekleştirdiği ihracat ile bölge ekonomisine sağladığı katkılardan dolayı ödülle layık görülmüştür.

#### **Gelişimin anahtarı: Kalite ve yenilikçilik**

Sektöründe birçok yeniliğe imza atmış olan Viking Kağıt, Ar-Ge konusundaki başarılarını pazarda gerçekleştirdiği "ilk"lerle ortaya koymuştur. Sektörde yeni yatırımlarla kapasitelerin artırılması sonucunda keskin rekabet yaşanmaktadır. Bu doğrultuda etkin marka yapılanmasının yanı sıra kaliteyi iyileştirici çalışmaların ve pazara yenilikçi ürün sunumunun önemine inanan Viking Kağıt, Ar-Ge çalışmalarını sürdürmektedir.

Tuvalet kağıdının yumuşaklığının, havlu kalitelerinde emicilik ve dayanıklılığın artırılması için Ar-Ge faaliyetleri 2009 yılı başı itibarıyla başlatılmış olup iyileştirme çalışmaları ve testlerle sürece devam edilmektedir.

## 2009 yılına girerken başlatılan operasyonel maliyet iyileştirme çalışmaları Yalın 6 Sigma projeleri ile desteklenmiştir.

### Operasyonel mükemmellik ve verimlilik için: "Yalın 6 Sigma"

Viking Kağıt, 2008 yılında başlatılan "Yalın 6 Sigma" projesiyle süreç iyileştirme çalışmalarına 2009 yılında da devam etmiştir.

Yalın 6 Sigma, müşteri beklentilerini en verimli şekilde karşılayacak süreç ve ürünlerin tasarlanması veya iyileştirilmesine olanak sağlayan en kapsamlı ve güçlü metodolojidir.

Viking Kağıt,

- tüm iş süreçlerini mükemmelleştirmek
- operasyonel verimliliğini yükseltmek
- müşteri memnuniyetini artırmak
- rekabeti sürdürebilmek, pazarda daha güçlü var olabilmek ve şirket kârlılığını artırabilmek

üzere Yalın 6 Sigma kapsamındaki çalışmalarına süreklilik kazandırmıştır.

2009 yılına girerken başlatılan operasyonel maliyet iyileştirme çalışmaları Yalın 6 Sigma projeleri ile desteklenmiş ve maliyetleri iyileştirmede başarılı sonuçlara imza atılmıştır.

Viking Kağıt, Yaşar Topluluğu'nun kusursuzluğu yakalamak temelinde şekillendirdiği toplam kalite anlayışı doğrultusunda önümüzdeki dönemde daha etkin iş süreçleri geliştirmeye odaklıdır.

### Çalışanlarımızın sürekli katkısı ile

Yaşar Topluluğu bünyesinde sürekli iyileştirme kültürünün bir gereği olan "Operasyonel Maliyet İyileştirme (OMİ)" sistemi Viking Kağıt'ta 2009 Temmuz ayında "Öneri Haftaları" adı altında düzenlenmiştir.

Şirket çalışanlarının katılımıyla gerçekleşen uygulamada, OMİ Komitesi tarafından yapılan değerlendirmeler sonucunda toplam 48 öneri ödülle layık görülmüştür.

Şirket çalışanları tarafından 2009 yılında önerilen projelerden, "Flaş Buharın Geri Kazanılması" ve "Deminerlizasyon Sistemi", Yaşar Topluluğu Verimlilik Yarışması'na katılmıştır. 2005 yılından bu yana düzenlenen yarışmaya her yıl katılım sağlayan Viking Kağıt'ın projelerinden biri derece elde ederken, diğeri de mansiyon ödülüne layık görülmüştür.

### Kazan Fanlarında Inverter Uygulaması

Devir ayarı olmayan elektrik motorları, sürekli maksimum devirde çalışarak fazla miktarda enerji tüketimine neden olabilmektedir. Ayrıca bu motorlardan yanma sistemine giden hava miktarı düzgün kontrol edilemediğinden baca gazı ile atılan atık oksijen miktarı yükselebilmektedir.

Viking Kağıt, sisteme ilave ettiği frekans kontrol cihazları ile elektrik enerjisinde %35, yanma veriminin artırılması ile doğalgaz enerjisinde %5 tasarruf sağlamayı başarmıştır.

**Bu uygulama ile Viking Kağıt, yıllık 160.000 TL'nin üzerinde tasarruf sağlamaktadır.**

### Flaş Buharın Geri Kazanımı

Kağıt makinelerinde kurutma silindirlerinde kullanılan buharın bir kısmı flaş buhar olarak atmosfere atılmaktadır.

Viking Kağıt, kondens sistemlerini yenileyerek atmosfere atılan bu buharı tekrar kullanılmak üzere sisteme geri kazandırmayı başarmıştır.

**Bu uygulama ile Viking Kağıt, yıllık 400.000 TL'nin üzerinde tasarruf elde etmektedir.**



### Demineralizasyon Sistemi (Reverse Osmosis)

Demineralizasyon Sistemi sayesinde, şehir su şebekesinden sağlanan su yerine, Viking Kağıt'ın kendi özkaynakları olan kuyulardan elde edilen suyun vasıflandırılarak kullanılması mümkün olmuştur.

Demineralizasyon Sistemi'nin amacı,

- fabrika içerisinde şebeke suyunun kullanıldığı her noktaya içme suyu kalitesinde su sağlamak,
- buhar kazanlarının ihtiyacı olan yüksek vasıflı saf suyu elde etmek,
- üretim prosesinde kalite ölçümü yapan cihazların sürekli doğru ölçmesini sağlamak,
- kesintisiz fabrika içi şebeke suyu temin etmektir.

**Bu sistem ile Viking Kağıt, yıllık 200.000 TL'yi aşan bir tasarruf gerçekleştirmektedir.**

### Katılımcı ve gelişime açık insan kaynağı

Türkiye kağıt sektörünün önde gelen şirketlerinden Viking Kağıt, bir Yaşar Topluluğu üyesi olarak "insan" unsurunun başarının temelindeki asıl güç olduğuna inanmakta, insan kaynakları politikaları ve uygulamalarını "insan" unsuruna verilen değer bilinci üzerine ve rekabet gücünü geliştirecek şekilde uygulamakta ve korumaktadır.

İleri seviyedeki teknolojiyi uygun insan kaynağı ile birleştirerek süreç etkinliğini ve verimliliği artırma hedefiyle hareket eden Viking Kağıt, eğitim, bilgi ve deneyimin en doğru yol göstericiler olduğuna inanmaktadır.

Viking Kağıt İnsan Kaynakları Politikası, Şirket hedef ve organizasyonuna yönelik çalışan personeli iç eğitimlerle desteklemek ve geliştirmek, bu doğrultuda yeni oluşturulacak pozisyonlarda istihdam koşullarını iyileştirmek esasına dayalıdır. Bu politika doğrultusunda 2009 yılında Şirket çalışanlarına yönelik 13 adam/saat eğitim gerçekleştirilmiştir. 2009 yılı içinde yeni göreve başlayan personele yönelik oryantasyon ve işbaşı eğitimlerine de ağırlık verilmiştir. Yeni istihdam edilen personelin eğitim düzeyi gözetilmekte olup 2008 yılında %86 olan kalifiye iş gücü oranı 2009 yılında %90'a çıkarılmıştır.

Motivasyon ve iletişimi artırarak, verimli iş sonuçları elde etmek amacıyla çalışanlar arasında çeşitli sosyal ve kültürel aktiviteler düzenlenmektedir.



## Çevre ve Sürdürülebilirlik

Viking Kağıt kalite politikasını; süreçlerini, ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmek, bütün faaliyetlerinde çevreyi korumak temellerinde şekillendirmiştir.

# Çevreyi koruma enerjide tasarruf

### Kalite anlayışımız

Viking Kağıt, sahip olduğu ISO 9001 belgesinin 2008 yılı revizyonuyla ilgili çalışmalarını tamamlamış ve 2009 Temmuz ayında yapılan belgelendirme denetimini başarıyla sonuçlandırarak ISO 9001:2008 olan Kalite Yönetim Sistemi belgesini almıştır.

Viking Kağıt kalite politikasını; müşteri memnuniyetini artırmak ve tercih edilen bir üretici olmak için ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi standartlarına bağlı olarak süreçlerini, ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmek, bütün faaliyetlerinde çevreyi korumak temellerinde şekillendirmiştir.

Şirket'in kalite ve süreç hedefleri sürekli olarak kayıt altına alınmakta ve izlenmekte; altı ayda bir yapılan yönetimin gözden geçirilmesi toplantılarında değerlendirilmekte ve hedeflerden sapmalara ilişkin gerekli önlemler alınmaktadır.

### Viking Kağıt, çevre etkisini azaltmaya ve kaynakların kullanımında tasarruf sağlamaya yönelik projeler geliştirmekte ve uygulamaktadır:

- Viking Kağıt, atık yönetimini geliştirerek ve atık sınıflandırmasını yaparak, atıkların en doğru şekilde bertaraf edilmesini veya geri kazanılmasını sağlamayı hedeflemektedir. Şirket, birden fazla aktif diyalog anlayışıyla tedarikçilerinin çevresel sistemlere yatkınlığını incelemekte ve tedarikçi değerlendirme çalışmalarında ISO 14001 belgesinin bulunması durumunda da ilave puan uygulaması yapmaktadır.

- Fiziksel ve kimyasal arıtma süreçlerine ek olarak biyolojik arıtma ünitesi 1997 yılında devreye girmiştir. Biyolojik arıtma ünitesindeki mikroorganizmaların sayesinde "Kimyasal Oksijen İhtiyacı" (KOİ) giderimi %75 gibi bir oranla sağlanarak yasal limitler içinde su deşarjı sağlanmaktadır. Bu ünite birbirine paralel çalışan aynı iki kısımdan oluşmaktadır.
- Viking Kağıt'ın eski kağıt işleme tesisinin çalışmaya başladığı tarihten bugüne kadar geri kazanım yoluyla elde edilen kağıt miktarı yaklaşık 138.000 tondur. Her geri kazanılan 1 ton kağıt, ortalama bir büyüklükteki 16 çam ağacından elde edilen saf selüloza eşittir. Bu rakam kurtarılan 2 milyon 208 bin ağaç anlamına gelmektedir.
- Kağıt üretiminde ton başına su tüketiminde yıllar itibarıyla tasarruf sağlanmaktadır. 2007 yılında 26 m<sup>3</sup> olan ton başına su tüketimi 2009 yılında 22 m<sup>3</sup>'e düşmüştür.

- Piyasaya ürünler ile birlikte sürülen ambalaj atıklarının 2009 yılında %36'sı geri toplatılmış bulunmaktadır. Bu oran 2010 yılı için %37, 2011 için %38 ve 2012 için %40 olarak hedeflenmiştir.
- 250.000 m<sup>2</sup> büyüklüğünde geniş bir sahaya yayılmış olan tesislerin çevre aydınlatmasının güneş pilleri kullanan led aydınlatma sistemleri ile yapılması konusunda proje çalışmalarına başlanması planlanmaktadır.

Viking Kağıt, Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından yürürlüğe konulan tüm yönetmeliklere (Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği gibi) uyum konusunda yüksek duyarlılıkla hareket etmektedir. 2009 yılında Çevre ve Orman Bakanlığı arıtma tesisi denetimleri başarıyla geçilmiştir.

### Enerji politikamız

Enerji yoğun sektörlerden biri olan kağıt üretim sektörü içerisinde yer alan Viking Kağıt enerji kullanımını azaltmaya yönelik faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket bu kapsamda 2008 yılı içerisinde çıkan enerji verimliliğinin artırılması konulu kanunun içerisinde yer alan "Gönüllü anlaşmalar ile sanayide enerji yoğunluğunun azaltılması" projesinde yer almak için gönüllü olmuş, 2008 yılı boyunca özel sektör, devlet, yabancı devlet danışmalarının oluşturduğu yapı içerisinde pilot tesislerden biri olarak yer almıştır. 2009 yılında da gönüllü anlaşma imzalamak üzere başvuran Viking Kağıt'ın başvurusu kabul edilerek 3 yıl içerisinde enerji yoğunluğunda taahhüt ettiği azaltmayı sağlamak üzere çalışmalara başlanmıştır.

Viking Kağıt, Türkiye'de kanunun uygulamaya konulduğu anda başvuran ve anlaşma imzalayan sektöründeki tek; sanayi firmalarının içerisinde de ilk on firma arasındadır.

### Eski Kağıdın Geri Kazanımı

- 1 ağaç ortalama 30 yılda yetişmektedir.
- 70 kg geri kazanılmış kağıt, 1 ağaç kurtarmaktadır.
- Kağıt, 5 kez yeniden kullanılabilir / geri kazandırılabilir.

### Mürekkep Giderme (De-inking) Tesisi

Temizlik kağıdı üreticileri içinde sadece Viking Kağıt'ta bulunan Mürekkep Giderme Tesisi, geri dönüşümlü kağıttan beyazlık derecesi en iyi kağıdı üretmektedir.

Viking Kağıt, gerçekleştirdiği bu yatırımla çevreye olan duyarlılığını göstermiş, doğa dostu bir kağıt şirketi olduğunu ispatlamıştır. Bu yatırım, her yıl binlerce ağacın kesilmesine engel olarak ve enerji tasarrufu sağlayarak çevreye ve ülke ekonomisine önemli katkıda bulunmaktadır.

Viking Kağıt, geri dönüştürülmüş kağıt kullanarak,

- %25-70 oranında enerji tasarrufu,
- %60 oranında hava kirliliği azalması,
- %40 oranında su kirliliği azalması,
- %60 oranında su tasarrufu
- %40 oranında çöp hacminde düşüş sağlamaktadır.

### Sosyal Sorumluluk Çalışmaları

Viking Kağıt, toplumsal sorumluluk ve çevre bilinci ile toplumun çeşitli kesimlerine yönelik sosyal sorumluluk ve gönüllülük çalışmalarını sürdürmektedir.

- Viking Kağıt, çevre ve topluma duyarlı Yaşar Topluluğu'nun Küresel İlkeler Sözleşmesine yönelik 2009 yılı raporunda bu kapsamdaki örnek uygulamalarıyla yerini almaktadır.
- 2009 yılında çalışan personelin çocuklarına yönelik burs imkanı sağlanmıştır.
- 2009 yılında mesleki eğitim kapsamında lise ve üniversite eğitimi gören toplam 24 öğrenciye staj imkanı sağlanmıştır.
- Ev dışı kurumlara eski kağıt hammaddesi kullanılarak üretilmiş temizlik kağıtları kullanımının çevre ve ormanların korunması bakımından önemini vurgulayan çalışmalar yürütülmekte olup bu kapsamda hazırlanan broşürler bilinçlendirmeye katkı amacıyla dağıtılmıştır.
- Özel İzmir Başarı Eğitim Kurumları öğrencilerine "eski kağıtların değerlendirilmesinin önemi" konusunda eğitim verilmiştir.
- Viking Kağıt, çevre bilincinin yerleşmesi için her yıl çalışanları ve aileleriyle birlikte ağaçlandırma çalışmalarının yapıldığı "Ağaç Bayramı" düzenlemekte ve özellikle çocuk yaştaki fertlere çevre bilincini aşılamaya çalışmaktadır.
- Viking Kağıt, faaliyetlerinin çevresel etkisine ilişkin olarak ön araştırma ve nihai çevresel etki değerlendirme raporları da hazırlamaktadır.

## Kurumsal Yönetim Uygulamaları ve Finansal Bilgiler

27	<u>31.03.2010 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi</u>
28	<u>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</u>
37	<u>Denetçi Raporu</u>
38	<u>Bağımsız Denetim Raporu</u>
100	<u>Yatırımcılara Bilgiler</u>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 31.03.2010 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi

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 2009 yılı kâr/zarar hesabı ve Şirket bilançosunun tasdiki, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıpların ibrası,
5. Yönetim Kurulu'nca seçilen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşunun ve görev süresinin tasvibi,
6. Boşalan Yönetim Kurulu Üyelğine seçilen Yönetim Kurulu Üyelerinin üyeliklerinin tasvibi ve görev sürelerinin tesbiti.
7. Şirket ana sözleşmesinin 11. maddesi uyarınca yönetim kurulu üye adedinin tesbiti, görev süreleri dolan Yönetim Kurulu Üyeleri yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
8. Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek ücretin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
9. Şirket ana sözleşmesinin 13. maddesi uyarınca murakıp adedinin tesbiti, görev süreleri dolan murakıplar yerine yeniden seçim yapılması ve görev sürelerinin tesbiti,
10. Murakıp ücretinin tesbiti konusunda müzakere ve karar,
11. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı ilke kararı uyarınca; Şirketimiz tarafından 3. kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin, ipotek ile bu kapsamda elde edilmiş olan gelir ve menfaatler hususunda ortaklara bilgi sunulması,
12. Yıl içinde yapılan bağışlara ilişkin ortaklara bilgi sunulması,
13. Yıl kârı konusunda müzakere ve karar,
14. Şirket Bilgilendirme Politikası'nın Genel Kurul'un bilgisine sunulması,
15. T.T.K. 334. ve 335. maddeleri uyarınca Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
16. Dilekler.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

### 1) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı:

VİKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

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

Kısmen veya tamamen uyulmayan söz konusu hususların nitelikleri ve gerekçeleri raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

Tam olarak uyum sağlayamadığımız SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusunda gerekli değerlendirme ve çalışmalar yapılmakta olup, mevcut durum itibarıyla söz konusu uyumsuzlukların önemli bir çıkar çatışmasına yol açmadığı düşünülmektedir.

### BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

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

Şirketimizde Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi oluşturulmuş ve söz konusu birimin yöneticiliğine Senem Demirkan atanmıştır.

#### İletişim bilgisi:

Tel : (232) 482 22 00  
Faks : (232) 489 15 62  
E-posta : yatirimci@viking.com.tr

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi'nin görevleri aşağıda sıralanmıştır:

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

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi, gerektiğinde diğer birimlerden görüş alarak ve bu birimlerle koordinasyon içerisinde pay sahiplerinin ve potansiyel yatırımcıların, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve stratejilerin hakkında bilgilendirilmesinden ve pay sahipleri ile Şirket yöneticileri arasındaki çift yönlü iletişimin yönetilmesinden sorumludur.

Bu görevler çerçevesinde birim 2009 yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen 500'den fazla soruya telefon ve e-posta yoluyla cevap vermiştir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

#### 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. 2009 faaliyet yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen bilgi taleplerinin "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi"nin gözetiminde; Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dâhilinde ve geciktirilmeksizin cevaplanmasına gayret gösterilmiştir.

Söz konusu bilgi talepleri genellikle genel kurul tarihi, sermaye azaltımı, sermaye artırımları, kâr 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 sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde 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 2009 yılı içerisinde pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

#### 4) Genel Kurul Bilgileri:

2009 yılı içerisinde 2008 yılı olağan genel kurul toplantısı 20.04.2009 tarihinde düzenlenmiştir. Ayrıca 07.12.2009 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı akedilmiştir. Bu toplantıda sermayenin 65.000.000.-TL'den 28.000.000.-TL'ye azaltılmasına ve ayrıca ana sözleşmenin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. ve "Şirket'in Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddelerinin tadiline karar verilmiştir. 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. 2008 yılı olağan genel kurul toplantısında toplantı ve karar nisabı Şirket sermayesinin %59,24'üdür. 2009 yılında gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında ise toplantı ve karar nisabı Şirket sermayesinin %63,63'üdür. Toplantı esnasında toplantıya asaleten veya vekâleten iştirak eden pay sahiplerinden herhangi bir öneri gelmemiş, sorulan tüm sorulara ise genel kurul esnasında Divan Heyeti tarafından cevap verilmiştir.

Toplantılara 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 kâr dağıtım teklifi, Yönetim Kurulu'nca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur.

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

Ana sözleşmede bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması vb. önemli nitelikteki kararların genel kurulda alınması konusunda bir hüküm yoktur. Bu tür kararlar Şirket faaliyetlerinin olağan akışının devamını sağlamak amacıyla ortakların %64,12'sinin temsil edildiği Yönetim Kurulu tarafından SPK düzenlemeleri, TTK ve vergi mevzuatı göz önünde bulundurularak alınmakta ve kararın alınmasını takiben özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır. Genel kurul toplantılarına pay sahiplerinin katılımının kolaylaştırılmasına yönelik olarak yukarıda bahsedilen iletişim kanallarının etkin bir şekilde kullanımının yanında pay sahiplerinin genel kurulun yapılacağı yere ulaşımının gerçekleşmesi için çeşitli kolaylıklar sağlanmaktadır. Genel kurul tutanakları Şirket merkezinde pay sahiplerine sürekli açık tutulmaktadır. Ayrıca Şirket'in son 3 yıla ilişkin genel kurul tutanaklarına, internet sitemizin (www.viking.com.tr) Yatırımcı İlişkileri bölümünden de ulaşılabilir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

### 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 ana sözleşmede yer alan hükümler saklı kalmak üzere genel kurul toplantısında oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılır. Pay sahiplerinin talep etmesi halinde oylamanın şekli genel kurul tarafından belirlenir.

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

### 6) Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Kâr payında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirketimizin kâr 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 kâr dağıtım yapılması yönündedir. Ancak her yıl itibarıyla fiili kâr dağıtım oranlarının tespiti yukarıda anılan hususlar dikkate alınarak gerçekleştirilecektir. SPK'nın 27 Ocak 2006 tarihli İlke Kararı doğrultusunda, Şirketimiz kâr dağıtım politikasını belirlemiş ve genel kurulun da bilgisine sunarak kamuya açıklamıştır.

Şirket ana sözleşmemize göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesi ve SPK'nın konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile temettü avansı dağıtabilir.

Kâr dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket ana sözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kâr dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde Yönetim Kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır.

Yönetim Kurulu'nun kâr 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 2008 yılına ilişkin olarak dağıtılabilir kârı çıkmaması dolayısıyla herhangi bir kâr dağıtım 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:

Şirketimiz kamuyu aydınlatmaya ilişkin tüm uygulamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatı'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uyum göstermektedir.

Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak hazırlanan ve Yönetim Kurulumuzun onayından geçen "Bilgilendirme Politikası" web sitemiz (www.viking.com.tr) vasıtasıyla kamuya açıklanmıştır. Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması, takibi, gözden geçirilmesi ve geliştirilmesinden Şirketimiz Yönetim Kurulu yetkili ve sorumludur. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yatırımcı İlişkileri Birimi Şirketimiz Yönetim Kurulu'na "Bilgilendirme Politikası" ile ilgili konularda bilgi verir ve önerilerde bulunur.



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Yazılı ve görsel medyaya ve veri dağıtım kanallarına yapılacak basın açıklamaları, Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür veya söz konusu kişilerin uygun göreceği diğer yetkililerce yapılabilir. Sermaye piyasası katılımcıları tarafından Şirket'e yöneltilen sorular Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yazılı ve/veya sözlü olarak cevaplandırılır.

Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar bilgilendirme politikamızda yer almaktadır.

#### 9) Özel Durum Açıklamaları;

2009 faaliyet yılı içerisinde yapılan özel durum açıklamalarının sayısı 59'dur. Söz konusu açıklamalardan 12 tanesi İMKB'nin açıklama talebine istinaden gönderilmiştir. Şirket'in kamuyu aydınlatma ihlali olmamıştır. Özel durum açıklamalarımız Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından hazırlanır ve Bilgilendirme Politikamızda belirtilen yetkililer tarafından imzalanarak kamuya duyurulur. Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından ilave kamuyu aydınlatma yükümlülüğümüz doğmamaktadır.

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

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

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

Şirket'in 31.12.2009 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	Hisse Tutarı	Hisse (%)
Yaşar Holding A.Ş.	24.038.460,17	65,92
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	738.461,64	2,02
Birleşik Tüketim Malları Tic. A.Ş.	676.923,172	1,86
Diğer	11.014.198,356	30,20
<b>Toplam</b>	<b>36.468.043,338</b>	<b>100,00</b>

Yukarıda görüldüğü üzere, Yaşar Holding A.Ş. sermayenin %65,92'sine sahiptir. Yaşar Holding A.Ş.'nin doğrudan/dolaylı olarak kontrolü Yaşar Ailesi'ne aittir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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

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

- Tüm Yönetim Kurulu Üyeleri ve Murakıplar;
- Ekrem Erdemli (Genel Müdür)
- Ahmet Oymacı (Mali İşler ve Finans Direktörü)
- Ahmet Öncel (Muhasebe Müdürü)
- Özgür Çalimcioğlu (Muhasebe Ekip Lideri)
- Baki Erdal (Sorumlu 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, Şirket'in mevcut durumu hakkında şirket çalışanları bilgilendirilmektedir. Ayrıca Şirketimizde ekip lideri, mühendis ve kilit personelin katılımıyla yılda iki kez Yönetimi Gözden Geçirme Toplantıları yapılmaktadır. Bunun dışında ek bilgi verilmesi gerekli durumlarda Şirketimiz çalışanlara şirket içi ilan panoları yoluyla duyurularda bulunmaktadır. Ayrıca müşteri ve tedarikçilerle yapılan toplantılarda Şirket hakkında yapılan Özel Durum Açıklamaları kapsamında gerekli bilgiler verilmektedir.

#### 14) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

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

#### 15) İnsan Kaynakları Politikası:

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

#### Temel politikalarımız:

- Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.
- Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademedeki tespit edilen plan çerçevesinde Şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.
- Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak Şirket içi personel arasından yapılır.
- Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

- e) Personelin performans değerlendirilmesi, 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, katılımcı yönetim ve Şirket memnuniyeti konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan 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 çalışan temsilcisi bulunmamaktadır. Tüm çalışanlar Şirket prosedürleri, organizasyon değişiklikleri, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler ve çalışanları ilgilendiren uygulamalar ve kararlar hakkında yazılı olarak hazırlanmış Bildiri Yönetmeliği çerçevesinde hazırlanan Yönetmelik ve Bildiriler ile intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çeşitli konularda bilgilendirilirler. Bugüne kadar Viking Kağıt yönetimine ve insan kaynakları departmanına, çalışanlardan ayırmıcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

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

Şirketimizde ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi gereği "Müşteri Memnuniyeti İzleme Prosedürü" oluşturulmuştur. Bu prosedüre göre bir müşteri şikayeti söz konusu olduğunda alınan şikayet Kalite Güvence Müdürlüğü'ne iletilir. Şikayet ile ilgili laboratuvar araştırması yapılarak müşteri mağduriyetini gidermek için gerekirse müşteri ziyareti düzenlenir, teknik servis verilerek sorun çözülmeye çalışılır. Şikayette müşteri haklı bulunduğu takdirde ürün iade alınır veya ticari avantajlarla müşteri zararı telafi edilir. Yılda bir defa da Şirket'in müşterilerce nasıl algılandığını ölçümlenmek 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:

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.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

### BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

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

Yönetim Kurulu, genel kurulda pay sahiplerinin kendisine vermiş olduğu yetki doğrultusunda, mevzuat, ana sözleşme, Şirket içi düzenlemeler ve politikalar çerçevesinde yetki ve sorumluluklarını kullanır ve Şirket'i temsil eder. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri şunlardır:

İdil Yiğitbaşı	Yönetim Kurulu Başkanı
Yılmaz Gökoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet Aktaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı Hikmet Altan	Yönetim Kurulu Üyesi
Ekrem Erdemli	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Girenes	Yönetim Kurulu Üyesi
Özge Engin	Yönetim Kurulu Üyesi

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

#### 19) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde kurulun en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmasına özen gösterilir. Bu amaçla genel esasları Şirket ana sözleşmesinde yer almamakla birlikte Yönetim Kurulu üyeliğine prensip olarak, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 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.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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

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

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

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

"Şirket'in idaresi ve dışarıya karşı temsil ve ilzami İdare Meclisi'ne aittir. İdare Meclisi İdare Meclisi Üyeleri arasından Murahhas Aza/Azalar atayabilir. İdare Meclisi kendisine ait olan idare ve temsil yetkisini Murahhas Aza/Azalara veya pay sahibi olmaları zorunlu olmayan Müdürlere devredebilir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket'in resmi unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzam selahiyetli İdare Meclisi Başkanı veya Murahhas Aza'nın münferit veya iki İdare Meclisi Üyesi'nin müşterek veya İdare Meclisi'nce tayin ve tespit edilecek kişilerin İdare Meclisi'nce tayin ve tespit edilecek şekildeki imzalarını taşımaları şarttır."

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

Yönetim Kurulu çalışma esasları Şirket ana sözleşmesi madde 12'de aşağıdaki şekliyle düzenlenmiştir:

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

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

Yönetim Kurulu çalışma esasları ve 2009 yılı faaliyet dönemi çalışmalarına ilişkin detaylar şunlardır:

Faaliyet dönemi içinde Yönetim Kurulu 40 defa toplanmıştır. Yönetim Kurulu sekreteryası bulunmamaktadır. Toplantılara genellikle bütün üyeler katılmaktadırlar. 2009 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.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

### 24) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Şirket'in 2009 yılı içerisinde gerçekleştirilen 2008 yılına ilişkin genel kurulunda, Yönetim Kurulu'na Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddesini ilgilendiren konularda yetki verilmiş olmakla beraber, dönem içerisinde Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi biri, kendi veya başkası 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 Yaşar Topluluğu'nun 2009 yılında yayımlanan İş Etiği Kuralları Kılavuzu tüm çalışanlarımız için geçerli olmakla birlikte, Kurumsal Yönetim anlayışı çerçevesinde Şirket'in 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. 2009 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 Hasan Girenes ve Sayın Hakkı Hikmet Altan'dır. Şirket Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamasından dolayı denetim komitesi icracı olmayan üyelerden 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 Başkanı Sayın Mehmet Aktaş, üye ise Sayın Özge Engin'dir. 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 çalışmaları 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 ana sözleşmesi madde 11'de yer aldığı gibi, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul'ca belirlenen tutarda huzur hakkı almaktadır. 2009 yılı faaliyetleri için belirlenen huzur hakkı tutarı aylık brüt 650 TL'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.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Denetçi Raporu

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

Unvanı	: Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
Merkezi	: Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 İZMİR
Sermayesi	: 40.000.000 TL
Faaliyet konusu	: Kağıt imalatı ve satışı
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak olup olmadıkları	: Turgut Sarıoğlu (02.05.2008 – 20.04.2009) Ortak değil Ebgü Senem Demirkan (02.05.2008 – 06.01.2009) Ortak değil Gözde Kinli (06.01.2009 – 20.04.2009) Ortak değil Gözde Kinli (20.04.2009 – Bir Yıl) Ortak değil K. Coşkun Keskiner (20.04.2009 – Bir Yıl) Ortak değil
Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantıları sayısı	: Yönetim Kurulu Toplantısı 40 Denetleme Kurulu Toplantısı 12
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: Her ayın sonunda nakit, çek, senet, makbuz sayımı yapılmış, kayıt ve belgeler örnekleme yöntemiyle taranmış, herhangi bir usulsüzlüğe rastlanmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: 12 defa sayım yapılmış herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
Türk Ticaret Kanununun 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Her ayın sonunda inceleme yapılmış, tereddüt edilen hususlarda mütalaa verilmiş, herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	: İntikal etmemiştir.

Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi'nin 01.01.2009-31.12.2009 dönemi hesap ve işlemlerini, Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2009 tarihi itibari ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2009-31.12.2009 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  
Gözde Kinli

Denetçi  
K. Coşkun Keskiner

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### Bağımsız Denetim Raporu

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

#### Giriş

1. Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynaklar 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 yansıtmalarını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

#### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güveneyi 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 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Baki Erdal, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 10 Mart 2010



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolar

<b>İÇİNDEKİLER</b>		<b>SAYFA</b>
BİLANÇOLAR		40
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI		42
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI		43
NAKİT AKIM TABLOLARI		44
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR		
DİPNOT 1 -	ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	45
DİPNOT 2 -	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	45
DİPNOT 3 -	İŞLETME BİRLEŞMELERİ	57
DİPNOT 4 -	İŞ ORTAKLIKLARI	57
DİPNOT 5 -	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	57
DİPNOT 6 -	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	57
DİPNOT 7 -	FİNANSAL YATIRIMLAR	58
DİPNOT 8 - 9 -	FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	59
DİPNOT 10 -	TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (DEVAMI)	63
DİPNOT 11 -	DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	64
DİPNOT 12 -	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR	64
DİPNOT 13 -	STOKLAR	64
DİPNOT 14 -	CANLI VARLIKLAR	65
DİPNOT 15 -	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	65
DİPNOT 16 -	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	65
DİPNOT 17 -	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	65
DİPNOT 18 -	MADDİ DURAN VARLIKLAR	65
DİPNOT 19 -	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	68
DİPNOT 20 -	ŞEREFİYE	68
DİPNOT 21 -	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	68
DİPNOT 22 -	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	68
DİPNOT 23 -	TAAHHÜTLER	71
DİPNOT 24 -	KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	71
DİPNOT 25 -	EMEKLİLİK PLANLARI	72
DİPNOT 26 -	DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	72
DİPNOT 27 -	ÖZKAYNAKLAR	73
DİPNOT 28 -	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	76
DİPNOT 29 -	PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	77
DİPNOT 30 -	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	78
DİPNOT 31 -	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/(GİDERLER)	78
DİPNOT 32 -	FİNANSAL GELİRLER	79
DİPNOT 33 -	FİNANSAL GİDERLER	79
DİPNOT 34 -	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	79
DİPNOT 35 -	VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	79
DİPNOT 36 -	HİSSE BAŞINA KAYIP	83
DİPNOT 37 -	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	83
DİPNOT 38 -	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	88
DİPNOT 39 -	FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	97
DİPNOT 40 -	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	97
DİPNOT 41 -	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	98

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 31 Aralık 2009 ve 2008 Tarihleri İtibariyle Bilançolar

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
<b>27.485.209</b>			
<b>23.487.491</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	516.015	1.389.199
Ticari Alacaklar		17.636.689	15.288.479
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	1.281.512	884.803
- Diğer Ticari Alacaklar	10	16.355.177	14.403.676
Diğer Alacaklar		382.585	330.195
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	30.103	330.195
- Diğer Alacaklar	11	352.482	-
Stoklar	13	8.911.418	6.017.083
Diğer Dönen Varlıklar	26	38.502	462.535
<b>Duran Varlıklar</b>			
<b>89.564.731</b>			
<b>97.170.071</b>			
Diğer Alacaklar	11	6.999	7.999
Finansal Yatırımlar	7	4.648.600	4.219.600
Maddi Duran Varlıklar	18	84.683.641	92.689.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	225.491	253.433
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>			
<b>117.049.940</b>			
<b>120.657.562</b>			

1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10 Mart 2010 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 31 Aralık 2009 ve 2008 Tarihleri İtibariyle Bilançolar

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>37.598.366</b>	<b>53.113.801</b>
Finansal Borçlar	8-9	6.398.206	10.806.751
Diğer Finansal Yükümlülükler	8-9	948.797	1.703.549
Ticari Borçlar		13.691.827	16.355.031
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	318.066	3.934.349
- Diğer Ticari Borçlar	10	13.373.761	12.420.682
Diğer Borçlar		14.876.585	21.378.353
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	14.876.585	21.378.353
Borç Karşılıkları	22	1.089.851	523.779
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	593.100	2.346.338
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>52.959.240</b>	<b>60.226.435</b>
Finansal Borçlar	8-9	47.526.600	47.107.074
Ticari Borçlar	10	1.735.096	2.843.487
Diğer Borçlar		-	5.891.684
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	-	5.891.684
Borç Karşılıkları	22	87.789	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	1.346.249	1.107.220
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	2.263.506	3.276.970
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>90.557.606</b>	<b>113.340.236</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>26.492.334</b>	<b>7.317.326</b>
Ödenmiş Sermaye	27	36.468.043	50.000.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	27	71.146	71.146
Değer Artış Fonları	18	27.889.321	30.492.010
Geçmiş Yıllar Zararları	27	(33.643.141)	(41.992.597)
Net Dönem Zararı		(4.293.035)	(31.253.233)
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>117.049.940</b>	<b>120.657.562</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Kapsamlı Gelir Tabloları

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Satış Gelirleri	28	97.539.834	97.834.005
Satışların Maliyeti	28	(66.291.949)	(70.215.866)
<b>BRÜT KÂR</b>		<b>31.247.885</b>	<b>27.618.139</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	29	(17.078.055)	(27.517.034)
Genel Yönetim Giderleri	29	(5.694.685)	(6.597.509)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	734.990	671.331
Diğer Faaliyet Giderleri	31	(2.807.291)	(1.657.876)
<b>FAALİYET KÂRI/(ZARARI)</b>		<b>6.402.844</b>	<b>(7.482.949)</b>
Finansal Gelirler	32	4.911.522	16.666.583
Finansal Giderler	33	(16.620.865)	(40.318.163)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI</b>		<b>(5.306.499)</b>	<b>(31.134.529)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)		1.013.464	(118.704)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	35	1.013.464	(118.704)
<b>NET DÖNEM ZARARI</b>		<b>(4.293.035)</b>	<b>(31.253.233)</b>
<b>DIĞER KAPSAMLI GİDER</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GİDER</b>		<b>(4.293.035)</b>	<b>(31.253.233)</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAYIP</b>	36	<b>(0,0710)</b>	<b>(0,6251)</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Özkaynaklar Değişim Tabloları

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

	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2008</b>	<b>50.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>17.838.745</b>	<b>(29.103.139)</b>	<b>(14.828.602)</b>	<b>23.978.150</b>
Transferler	-	-	-	(14.828.602)	14.828.602	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı (Dipnot 18)	-	-	16.790.103	-	-	16.790.103
Maddi duran varlık satışı (Dipnot 18)	-	-	(58.458)	-	-	(58.458)
Amortisman transferi (Dipnot 18)	-	-	(1.939.144)	1.939.144	-	-
Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	-	-	(2.139.236)	-	-	(2.139.236)
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(31.253.233)	(31.253.233)
<b>31 Aralık 2008</b>	<b>50.000.000</b>	<b>71.146</b>	<b>30.492.010</b>	<b>(41.992.597)</b>	<b>(31.253.233)</b>	<b>7.317.326</b>
Sermaye artışı (Dipnot 27)	23.468.043	-	-	-	-	23.468.043
Transferler	-	-	-	(31.253.233)	31.253.233	-
Sermaye azaltımı (Dipnot 27)	(37.000.000)	-	-	37.000.000	-	-
Amortisman transferi- net (Dipnot 18)	-	-	(2.602.689)	2.602.689	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(4.293.035)	(4.293.035)
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>36.468.043</b>	<b>71.146</b>	<b>27.889.321</b>	<b>(33.643.141)</b>	<b>(4.293.035)</b>	<b>26.492.334</b>

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 Ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

### Nakit Akım Tabloları

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi zarar		(5.306.499)	(31.134.529)
<b>Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakat için gerekli düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve iffa payları	18-19	8.611.787	6.860.719
Maliyet gider karşılığı	22	451.000	300.000
Kıdem tazminatı karşılığı	24	395.239	659.393
Dava karşılıkları	22	137.755	-
Şüpheli alacak karşılığı	31	1.756.005	1.433.847
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kâr	31	(117.055)	(104.254)
Maddi duran varlık değer düşüklüğü iptali	31	-	(207.382)
Faiz geliri	32	(73.795)	(42.994)
Faiz gideri	33	10.206.247	13.008.848
Finansal borçların kur farkı (kazancı)/kayı	8-9	(16.844)	2.406.989
		<b>16.043.840</b>	<b>(6.819.363)</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki artış	10-31-37	(4.104.215)	(1.998.338)
Stoklardaki (artış)/azalış	13	(2.894.335)	4.529.691
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış/(artış)	37	300.092	(193.701)
Diğer dönen varlıklardaki azalış	26	424.033	664.110
Uzun vadeli diğer alacaklardaki azalış	11	1.000	1.252
Kısa vadeli ticari borçlardaki (azalış)/artış	10-37	(2.663.204)	848
Borç karşılıklarındaki (azalış)/artış	22	65.106	3.117
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)/artış	26	(1.753.238)	1.335.069
Uzun vadeli ticari borçlardaki azalış	10	(1.108.391)	(530.346)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(156.211)	(920.611)
		<b>4.154.477</b>	<b>(3.928.272)</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan/(faaliyetlerinde kullanılan) net nakit</b>			
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(603.217)	(1.408.869)
Tahsil edilen faiz		73.795	42.994
Maddi duran varlık satış hasılatı	18-31	141.825	236.287
		<b>(387.597)</b>	<b>(1.129.588)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>			
<b>Finansal faaliyetler:</b>			
Sermaye artışı	27	23.115.559	-
Finansal borçlardaki azalış	8-9	(3.844.886)	(6.987.112)
İlişkili taraflara finansal borçlardaki (azalış)/artış	37	(12.376.608)	26.305.882
Ödenen faiz		(11.281.629)	(13.319.806)
		<b>(4.387.564)</b>	<b>5.998.964</b>
<b>Finansal (faaliyetlerde kullanılan)/faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>			
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış)/artış		(620.684)	941.104
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>1.136.699</b>	<b>195.595</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>516.015</b>	<b>1.136.699</b>
<b>Parasal olmayan finansal faaliyetlerine ilişkin ek açıklamalar:</b>			
Sermaye artışı ile ilgili diğer alacaklar	11	352.484	-

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarı mamul ve mamul temizlik kağıdı üretimi, satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Şirket, yurtdışına satmak amacıyla üretmiş olduğu yarı mamul ve mamul temizlik kağıtlarının büyük bir kısmının satışını Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapmaktadır (Dipnot 37).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı %29,37 oranında (2008: %46,13) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 27).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
Alsancak- İzmir

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" temel varsayımı esasına göre hazırlanmıştır (Dipnot 2.4). Şirket'in finansal tabloları, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ni yürürlükten 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 tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/02 ve 2009/4 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, işletmelerin toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 38.c.i).

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

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 Şirket'in fonksiyonel ve raporlama para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden hazırlanmıştır.

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

#### 2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

##### a) Şirket tarafından uygulanmış, mevcut standartlardaki değişiklikler ile yeni standartlar:

Şirket, mevcut standartlardaki değişiklikler ile yeni standartları 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla uygulamıştır:

- UFRS 7 "Finansal Araçlar - Dipnotlar (değişiklik) - 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişiklik makul değer ve likidite riskine istinaden daha detaylı ve geniş bir açıklama gerektirmektedir. Değişiklik, makul değer ölçümlerinin makul değer hiyerarşisi kapsamında dipnotlarda açıklanmasını zorunlu kılmaktadır. Değişiklik, sadece ek açıklamalar gerektirdiğinden, hisse başına kayıp üzerinde herhangi bir etki söz konusu değildir.

- UMS 1 (Revize), "Finansal Tabloların Sunumu" - 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişiklik, özsermayede kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan gelir gider değişikliklerinin özkaynaklar değişim tablosunda gösterilmesini engellemekte, kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ana ortaklık paylarından kaynaklanan değişikliklerden ayrı gösterilmesini öngörmektedir. Kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ayrı bir performans tablosunda (kapsamlı gelir tablosu) gösterilmesi öngörülmektedir. Ancak, işletmeler tek bir tablo (kapsamlı gelir tablosu) ya da iki tablo (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) sunmak konusunda serbest bırakılmışlardır. Şirket, tek bir kapsamlı gelir tablosu sunulması seçeneğini benimsemiştir. Karşılaştırmalı bilgiler yeni standart ve uygunluk açısından yeniden düzenlenmiştir.

- UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri" (aktifleştirme tarihleri 1 Ocak 2009 tarihinde veya sonrasında başlayan özellikli varlıklar için geçerlidir). Değişiklik, özellikli bir varlığın (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini öngörmektedir. Söz konusu bu değişiklik, UMS 23, "Borçlanma Maliyetleri" (2007)'ye uyum kapsamındaki geçiş hükümlerine göre hazırlanmış olup, geçmiş döneme ait karşılaştırmalı finansal tablolar yeniden düzenlenmeyecektir. Şirket'in herhangi bir özellikli varlığı bulunmamasından ötürü, değişikliğin finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

- UMS 16 (Değişiklik), "Maddi Duran Varlıklar", (1 Ocak 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir).

- UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü", (1 Ocak 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Değişiklik ölçüm açısından bir hüküm getirmemekle birlikte, gerçekleştirilebilir değerlerin tespitinde kullanılan yönetim tahminlerinin dipnotlardaki açıklamalarına yöneliktir.

- UFRS 8 (Revize), "Faaliyet Bölümleri", (1 Ocak 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Şirket'in tek bir faaliyet bölümü olmasından dolayı bu değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

**b)** Dipnot 2.2.a.'da belirtilenler dışında geçerli olan ve burada sözü edilmeyen diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirket faaliyetleriyle ilgili olmadığından listelenmemiştir.

#### **c) 2009 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından uygulanmamış, mevcut standartlardaki değişiklikler, yeni standartlar ve yorumlar:**

Aşağıdaki standartlar, yorumlar ve değişiklikler, Şirket'in 1 Ocak 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan muhasebe dönemleri için geçerli olup Şirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamıştır:

- UFRS 3 (Revize), "İşletme Birleşmeleri" (1 Temmuz 2009 tarihinden itibaren başlayan raporlama dönemlerinde geçerlidir). Revize edilen standart, iktisap yöntemi uygulamasına devam etmekle birlikte önemli değişiklikler getirmektedir. Örneğin, iktisap için yapılan tüm ödemelerin iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmeleri, borç olarak sınıflandırılan iktisap sonrası yeniden değerlemeye tabi tutulan şarta bağlı ödemelerin de gelir tablosu ile ilişkilendirilmesi gerekmektedir. İktisap ile iktisap yapılması durumunda iktisap edilen varlıkta kontrol gücü olmayan paylar, gerçeğe uygun değerleri ya da iktisap edilen varlığın net varlıkları içindeki paylarının değeri üzerinden ölçülebilir. İktisap ile ilişkilendirilen tüm harcamaların giderleştirilmesi gerekmektedir. Şirket, UFRS 3 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2010'dan itibaren gerçekleşen tüm işletme birleşmeleri için ileriye dönük uygulayacaktır.

- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar". Değişiklik UMSK'nın yıllık geliştirme projesi kapsamında olup Nisan 2009 içerisinde yayımlanmıştır. Şirket, UMS 38 (Değişiklik)'i, UFRS 3 (Revize)'yi uygulamaya başladığı tarihten itibaren uygulayacaktır. Değişiklik, işletme birleşmeleri sonucunda elde edilen maddi olmayan varlıkların makul değerlerinin ölçümüne istinaden detaylı bir rehber içermekte olup, faydalı ömürleri benzer olan maddi olmayan duran varlıkların da gruplandırılmasına izin vermektedir. Söz konusu değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacaktır.

- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar", (1 Ocak 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). İşletme birleşmeleri sonucunda elde edilen ve aktif bir piyasada işlem görmeyen maddi olmayan duran varlıkların makul değerinin ölçümü için kullanılacak değerlendirme tekniklerinin tanımının daha net bir şekilde açıklanması için, UMS 38'in 40 ve 41 nolu paragraflarında birtakım değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklerin, Şirket'in finansal tablolarında herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- UMS 36 (Revize), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" (1 Ocak 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Değişiklik, değer düşüklüğü testi için şerefiyenin dağıtılması gereken en büyük nakit üreten birimin (veya birimlerden oluşan grubun), operasyonel faaliyet bölümü olduğunu net bir şekilde belirtir.

- UMS 7 (Revize), "Nakit Akım Tablosu", (1 Ocak 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Değişiklik, sadece finansal durum tablosunda varlıklar olarak muhasebeleştirilecek giderlerin yatırım harcaması olarak sınıflandırılmasını gerekli kılar. Söz konusu değişiklik, Şirket'in nakit akım tablosunda önemli bir etkiye neden olmayacaktır.

- UFRS 8 (Revize), "Faaliyet Bölümleri" (1 Ocak 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Şirket'in UFRS 8'e göre raporlanacak herhangi bir faaliyet bölümü bulunmadığından, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi beklenmemektedir (Dipnotlar 2.3.16 ve 5).

- UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" - Finansal Riskten Korunma İşlemi- (1 Temmuz 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerli olup geriye dönük olarak uygulanır). Şirket'in herhangi bir finansal riskten korunma işlemi olmadığından, söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi beklenmemektedir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", (1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- UMS 24, (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları", (1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Söz konusu değişiklik, dipnot açıklamalarında birtakım değişiklikler gerektirdiğinden hisse başına kayıpta herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

- UFRS 9, "Finansal Araçlar", (Kasım 2009'da yayınlanmış olup 1 Ocak 2013 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir).

- Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın Geliştirilmesi (Nisan 2009'da yayınlanmıştır.) (1 Temmuz 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerli olmak üzere; UFRS 2, UMS 38, UFRYK 9 ve UFRYK 16'ya istinaden birtakım değişiklikler ile; 1 Ocak 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerli olmak üzere UFRS 5, UFRS 8, UMS 1, UMS 7, UMS 17, UMS 36 ve UMS 39'a istinaden değişiklikler bulunmaktadır.) Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerindeki etkileri değerlendirilmekte olup bu etkilerin önemli olmayacağı beklenmektedir.

#### d) 2009 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket faaliyetleriyle ilgili olmayan, mevcut standartlardaki değişiklikler, yeni standartlar ve yorumlar:

- UMS 27 (Revize), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (1 Temmuz 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Revize edilen standart, kontrol oranında değişiklik olmadığı durumlarda kontrol gücü olmayan paylarla yapılan tüm işlemlerin özkaynaklarda gösterilmesini gerektirmektedir ve bu tip işlemler şerefiye ya da gelir ve gider doğurmayacaklardır. Standart, kontrolün sona erdiği işlemlerin nasıl muhasebeleştirileceğini de belirlemektedir. Kontrolün sona erdiği işletmede kalan hisselerin gerçeğe uygun değerleri yeniden belirlenir ve ortaya çıkan kayıp ve kazançlar gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

- UFRS 5 (Revize), "Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler", Nisan 2009'da yayımlanan UMSK'nın yıllık geliştirme projesi kapsamındadır. Değişiklik, satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetlerle ilgili olarak sunulması gereken açıklamaları netleştirmektedir. Ayrıca, değişiklik, UMS 1'in genel gerekliliklerinin (özellikle doğru ve dürüst gösterime istinaden 15 nolu paragraf ile tahminlerdeki belirsizliğin kaynaklarına istinaden 125 nolu paragraf) uygulanması konusuna da açıklık getirmektedir. Şirket, UFRS 5 (Revize)'yi 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren uygulayacak olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkiye neden olmayacağı tahmin edilmektedir.

- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu". Değişiklik, Nisan 2009'da yayımlanan UMSK'nın yıllık geliştirme projesi kapsamında olup sermaye enstrümanları kullanılarak yükümlülüklerin ödenecek olmasının, söz konusu yükümlülüğün uzun veya kısa vadeli olarak sınıflandırılması açısından herhangi bir etkisinin olmadığına açıklık getirmiştir. Kısa vadenin tanımının değiştirilmesi sonucunda, üçüncü taraflarca işletmenin ilgili yükümlülüğü kısa vadede ödemesinin gerekli kılınabileceğine bakılmaksızın, değişiklik yükümlülüğün uzun vadeli olarak sınıflandırılmasına izin vermektedir (işletmenin koşulsuz olarak nakit veya diğer varlıkların transfer edilmesi yoluyla yükümlülüğü, raporlama döneminden itibaren 12 ay süresince erteleme hakkı olması durumunda). UMS 1 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olacaktır. Değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- UFRS 2 (Değişiklik), "Grup İçi Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödemeler" (1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerlidir). UFRYK 8, "UFRS 2'nin Kapsamı", UFRYK 11, "UFRS 2- "Grup İçi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"'in birleştirilmesinin yanı sıra; değişiklikler, UFRYK 11 içerisinde yer almayan grup içi sözleşmelerin sınıflandırılmasına istinaden olan rehber de geliştirmiştir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

- UFRS 2 (Revize), "Hisse Bazlı Ödemeler"(1 Temmuz 2009 tarihinde veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Değişiklik, UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"nde tanımlandığı şekliyle işletme birleşmelerinin yanı sıra, müşterek yönetime tabi işletmelerin kuruluşuna yapılan katkılar ile ortak kontrol altındaki işlemlerin, UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler" kapsamında olmadıkları netlik kazanmıştır.

- UFRYK 17, "Nakit Dışı Varlıkların Ortaklara Dağıtımı" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Bu yorum, Nisan 2009'da yayımlanan UMSK'nın yıllık geliştirme projesi kapsamındadır. Bu yorum, yedeklerin veya temettünün dağıtımı gibi nakit dışı varlıkların ortaklara dağıtımının olduğu sözleşmelerin muhasebeleştirilmesine istinaden detaylı bir rehber sunmaktadır. UFRS 5'te yapılan değişiklik de, bir varlığın dağıtım amacıyla elde tutulan varlıklar olarak sınıflandırılması için söz konusu varlığın mevcut durumunda dağıtımaya hazır olmasıyla birlikte bu işlemin de kuvvetle muhtemel olmasını gerektirmektedir. Şirket, UFRYK 17'yi 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren uygulayacak olup, söz konusu uygulamanın Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

- UFRYK 9 (Revize), "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi" (30 Haziran 2009 tarihinde veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Şirket'in herhangi bir saklı türev ürünü bulunmadığından, söz konusu değişikliğin etkisinin olmaması beklenmektedir.

- UFRYK 9 ve UFRS 3 (Revize), (1 Temmuz 2009 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). UMSK, müşterek yönetime tabi iş ortaklıklarının kurulması, ortak kontrol altındaki işletmeler arasında veya işletmeler arasındaki işletme birleşmeleri sırasında elde edilen sözleşmelerin içerisindeki gömülü türev ürünlerinin, satın alma tarihi itibarıyla yeniden değerlendirilmesi konusunun, UFRYK 9'un kapsamında olmadığı netleştirilmesi amacıyla gerekli değişikliği yapmıştır.

- UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olmaması beklenmektedir.

- UMS 17 (Revize), "Kiralama İşlemleri" (1 Ocak 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Şirket'in önemli bir kiralama işlemi bulunmadığından ötürü, söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olmaması beklenmektedir.

- UMS 39 (Revize), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme", (1 Ocak 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). İşletme birleşmeleri sözleşmeleri ile nakit akım riskinden korunma muhasebesinin kapsam dışında tutulmasına istinaden birtakım değişiklikler bulunmaktadır. Şirket'in herhangi bir işletme birleşmesi sözleşmesi ve nakit akım riskinden korunma işlemi bulunmadığından, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin bulunmaması beklenmektedir.

- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması", (1 Temmuz 2009 tarihinde veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir). Şirket'in yurtdışında bulunan herhangi bir işletmesi bulunmamasından ötürü, söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

#### 2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

##### 2.3.1 Hasılat

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işleme 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, satılmış ürünün satış vergisi hariç faturalanmış değerinden iade, indirim ve iskontoların düşülmesi suretiyle bulunmuştur (Dipnot 28).

Faiz geliri, etkin faiz yöntemi esasına göre kaydedilir. Bir alacak için değer düşüklüğü karşılığı ayrıldığında, Şirket, ilgili alacağın taşınan değerini, söz konusu alacağın orijinal etkin faiz oranını baz alarak iskonto ettiği gelecekteki tahmin edilen nakit akışına göre, geri kazanılabilir değerine indirmekte ve bu iskontoyu faiz geliri olarak kaydetmektedir. Krediler üzerindeki faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak kaydedilir.

##### 2.3.2 Stoklar

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

##### 2.3.3 Maddi duran varlıklar

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerden hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 31 Aralık 2009 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar dışındaki, 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen diğer bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden bilanço tarihine kadar olan birikmiş amortismanları düşülerek ifade edilmiştir (Dipnot 18). Maddi duran varlıkların artık değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Maddi duran varlıklarda, söz konusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar grubunda yer alan değer artış fonu hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Her dönem, yeniden değerlendirilmiş varlık üzerinden hesaplanan amortisman (kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan amortisman) ile varlığın maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark değer artış fonundan geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmiştir.

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

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

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

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

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

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

#### 2.3.4 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş iffa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, elde etme tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde doğrusal iffa yöntemi ile iffa edilirler. Maddi olmayan duran varlıkların, hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Dipnot 19).

#### 2.3.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenmiş vergi varlıkları (Dipnot 35), makul değerleri ile gösterilen finansal varlıkları ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile gösterilen maddi duran varlıklar dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, ilgili varlıklara ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir.

Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı 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.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Şirket tüm finansal varlıkların değer düşüklüğü testi için aşağıdaki kriterleri göz önünde bulundurmaktadır:

- Borçlu tarafın önemli ölçüde finansal açıdan zorluk içinde olup olmaması,
- Anaparanın veya faizin ödenmemesi veya geç ödenmesi gibi sözleşme hükümlerine borçlu tarafın uymaması,
- Ekonomik veya yasal nedenlerden ötürü, borçlu olan tarafa herhangi bir imtiyazın tanınıp tanınmadığı,
- Borçlu olan tarafın finansal açıdan yeniden yapılandırmaya gitmesinin beklenmesi veya gitmesi,
- Bağımsız veriler kullanılarak, finansal varlıkların gelecekte Şirket'e sağlayacakları nakit akışlarında önemli düşüşlerin olup olmayacağı.

#### 2.3.6 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir (Dipnot 8-9). 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, kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansal maliyet olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansal maliyet, oluştuğunda kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 33). Banka kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir.

#### 2.3.7 Finansal varlıklar

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

##### a) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve 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. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilk olarak makul değer ve ilgili finansal varlıkla direkt olarak ilişkilendirilebilen işlem masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden finansal tablolara alınır ve sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

##### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

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

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

##### 2.3.8 Türev finansal araçlar

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

Şirket, türev sözleşmesi yapıldığı tarihte, kayıtlı bir varlığın veya yükümlülüğün veya belirli bir riskle ilişkisi kurulabilen ve gerçekleşmesi muhtemel olan işlemlerin rayiç değer değişikliği riskinden kaynaklanan ve kâr/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 kapsamlı gelir tablosunda finansal gelirler (Dipnot 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

##### 2.3.9 Kur değişiminin etkileri

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

##### 2.3.10 Hisse başına kayıp

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

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

##### 2.3.11 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

##### 2.3.12 Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve şarta bağlı yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya kurucu 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. Dönemler itibarıyla paranın zaman etkisinin önemli olduğu karşılıkların tahmin edilen gerçekleşme tarihine yaklaşılması sonucunda, karşılıklarda artış olurken söz konusu bu fark faiz gideri olarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

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

#### 2.3.13 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

#### 2.3.14 Kiralama işlemleri

Şirket'in esas olarak mülkiyetin tüm risk ve ödülleri üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır (Dipnot 8). Finansal kiralama, kiralama döneminin başında kiralanan varlığın rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o günkü indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, bakiye borç üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal masraflar arasında tahsis edilir. Finansal masraflar düşüldükten sonra ilgili finansal kiralama borçları, finansal kiralama borçları olarak kayıtlara alınır.

Finansal maliyetin faiz unsuru, kira dönemi boyunca kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, sahipliğin kiralama sözleşmesi sonunda Şirket'e geçeceği varsayımıyla, varlığın faydalı ömrünün ya da kira süresinin kısa olanı üzerinden amortismanla tabii tutulur (Dipnot 18).

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

#### 2.3.15 İlişkili taraflar

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

#### 2.3.16 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümleri, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Şirket'in üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır.

Şirket üst düzey yöneticileri Şirket'in tek bir alanda faaliyet göstermesini ve Türkiye dışındaki faaliyetlerinden hiçbirinin kendi başına toplam faaliyetler içerisinde önem arz etmediğini göz önünde bulundurarak, stratejik kararlarını Şirket'in tüm faaliyetlerini kapsayacak şekilde almaktadırlar. Bu nedenle, UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"ndeki ilgili hükümler doğrultusunda, Şirket'in, tek bir raporlanabilecek faaliyet bölümü bulunmakta olup, finansal bilgiler faaliyet bölümlerine göre raporlanmamıştır.



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

##### 2.3.17 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kâr ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 35). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerden gider ve zararlar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

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

Ertelenmiş vergi geliri veya gideri ertelenmiş verginin doğrudan özkaynak altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmadığı durumlarda, dönemin kâr veya zararına dahil edilir. Ertelenmiş vergi özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemde kaynaklanıyorsa, ilgili özkaynaklar kalemi altında muhasebeleştirilir.

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

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

##### 2.3.18 Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

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

##### 2.3.19 Nakit akım tablosu

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

##### 2.3.20 Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet fedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, makul değerleriyle finansal tablolara kaydedilir ve sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetinden, mevcutsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek değerlendirilmektedir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, etkin faiz oranının etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

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

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır (Dipnot 31).

#### 2.3.21 Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kârlardan indirilerek kaydedilir. Alınan temettüleri ise tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kaydedilir.

#### 2.3.22 Ticari Borçlar

Ticari borçlar finansal tablolara alındıkları tarihte makul değerleri ile müteakip dönemde ise indirgenmiş maliyet bedeli üzerinden kaydedilir (Dipnot 10).

### 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) Şirket'in Sürekliliği

İlişkilerdeki finansal tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Bununla birlikte, Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 10.113.157 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait net dönem zararı ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları sırasıyla 4.293.035 TL ve 33.643.141 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Dipnot 41'de detaylı olarak açıklandığı üzere Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda kapsamlı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili olarak bir takım önlemler almıştır.

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

#### b) Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili birçok 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. Bu çerçevede, Şirket önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, mali zararlardan ve diğer bazı indirilebilir geçici farklardan doğan ertelenmiş vergi alacaklarının tamamını bu varlıkların gelecekteki kullanımının kuvvetle muhtemel olmaması nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 35). Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenmiş vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

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

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerden hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 31 Aralık 2009 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen değerlendirme çalışmalarında çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/satımın gerçekleşmemesi nedeniyle ilgili makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri için yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme yöntemi, makine, tesis ve cihazlar için ise yeniden değerlendirme, maliyet oluşumları ve piyasa değeri yaklaşımları bir arada kullanılmıştır. Emnal karşılaştırma yönteminde değerlendirme yapılan tarihe yakın bir dönemde kiralık olarak pazara çıkarılmış ya da kiraya verilmiş benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmakta ve söz konusu taşınmaz için birim fiyat belirlenmektedir. Yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme yönteminde, inşai yatırımların değerlendirmeye esas m2 birim bedelleri, binaların yapılış tarzları ve nitelikleri ile birlikte halihazır durumları dikkate alınmıştır. Yeniden değerlendirme, maliyet oluşumları ve piyasa değeri yaklaşımlarının bir arada kullanılması yönteminde ise değer tespiti için yapılan piyasa araştırmasında kısıtlı 2. el makine satışları ve maliyet yöntemi, edinim değerleri, amortisman oranları ve teknolojik yıpranmaları bir bütün olarak dikkate alınmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiş ve değerlendirme hat bazında yapılmıştır (Dipnot 18).

##### d) Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer tespiti

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

#### DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (Bakınız dipnot 2.3.16).

#### DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Nakit	5.645	7.201
Bankalar	510.370	1.381.998
- TL vadeli mevduat	350.000	1.000.000
- TL vadesiz mevduatlar	97.754	381.998
- Yabancı para vadesiz mevduatlar	62.616	-
	<b>516.015</b>	<b>1.389.199</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (DEVAMI)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatın vadesi 1 aydan az olup etkin faiz oranı yıllık %6,5'tir (2008: yıllık %15). Yabancı para mevduatları 28.985 Euro'dan oluşmaktadır (2008: Yoktur). Şirket'in mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin piyasa değerleri, bilanço tarihindeki tahakkuk eden geliri de içeren taşınan değerlerine yaklaşmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 252.500 TL tutarında bloke edilmiş mevduat bulunmaktadır.

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Hazır değerler	516.015	1.389.199
Bloke edilmiş mevduat	-	(252.500)
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>516.015</b>	<b>1.136.699</b>

#### DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

##### a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	TL	Oran %	TL	Oran %
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji")	-	0,51	-	0,51
	-		-	

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı konumundaki Desa Enerji indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değeri ile finansal tablolara yansıtılmıştır.

##### b) Türev finansal araçlardan doğan alacaklar:

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, türev finansal araçlardan doğan alacaklar 4.648.600 TL tutarında olup Dipnot 8 ve 9'da detaylı olarak açıklanmıştır (2008: 4.219.600 TL).

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli krediler	6.388.644	10.779.856
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	948.797	1.703.549
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	9.562	26.895
<b>Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>	<b>7.347.003</b>	<b>12.510.300</b>
Uzun vadeli krediler	47.526.600	47.097.600
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar	(4.648.600)	(4.219.600)
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	-	9.474
<b>Uzun vadeli finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>	<b>42.878.000</b>	<b>42.887.474</b>
<b>Toplam finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler</b>	<b>50.225.003</b>	<b>55.397.774</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

#### a) Krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler:

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orijinal para birimi		TL karşılığı	
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Kısa vadeli krediler:</b>						
ABD doları krediler (*)	5,05	9,42	3.675.911	6.134.180	5.534.819	9.276.720
TL krediler (**)	-	-	32.177	137.180	32.177	137.180
					<b>5.566.996</b>	<b>9.413.900</b>
<b>Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:</b>						
Euro krediler (***)	6,62	10,88	380.340	638.059	821.648	1.365.956
<b>Türev finansal araçlardan doğan borçlar:</b>						
Yabancı para swap işlemleri					948.797	1.703.549
					<b>1.770.445</b>	<b>3.069.505</b>
<b>Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler</b>					<b>7.337.441</b>	<b>12.483.405</b>
<b>Uzun vadeli krediler:</b>						
Euro krediler (***)	6,62	10,88	22.000.000	22.000.000	47.526.600	47.097.600
<b>Türev finansal araçlardan doğan alacaklar</b>						
Yabancı para swap işlemleri					(4.648.600)	(4.219.600)
<b>Toplam uzun vadeli krediler ve finansal yatırımlar</b>					<b>42.878.000</b>	<b>42.878.000</b>

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

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

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

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 Mamulleri 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 teyit dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 22 milyon Euro tutarındaki krediyi, TL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 42.878.000 TL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem kapsamlı gelir tablosunda, finansal gelirler (Dipnot 32) ile finansal giderler (Dipnot 33) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 90.404.600 TL'dir (2008: 89.975.600 TL).

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

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 2009 tarihinde sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloları bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde söz konusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

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

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

	3 aya kadar	Toplam
<b>- 31 Aralık 2009:</b>		
Değişken faiz oranlı krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	44.648.445	44.648.445
Sabit faiz oranlı krediler	-	5.566.996
		<b>50.215.441</b>
<b>- 31 Aralık 2008:</b>		
Değişken faiz oranlı krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	45.947.505	45.947.505
Sabit faiz oranlı krediler	-	9.413.900
		<b>55.361.405</b>

#### b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Euro	TL karşılığı	Euro	TL karşılığı
Kısa vadeli	4.426	9.562	12.563	26.895
Uzun vadeli	-	-	4.426	9.474
	<b>4.426</b>	<b>9.562</b>	<b>16.989</b>	<b>36.369</b>

Finansal kiralama yükümlülükleri Şirket'in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %4,34'tür (2008:%4,80).

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>a) Kısa vadeli diğer ticari alacaklar:</b>		
Müşteri cari hesapları	18.128.448	12.226.559
Vadeli çekler	1.776.438	4.139.668
	<b>19.904.886</b>	<b>16.366.227</b>
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(3.430.002)	(1.677.448)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(119.707)	(285.103)
	<b>16.355.177</b>	<b>14.403.676</b>

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, TL ve Euro cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %7,30 ve %0,41 (2008: TL ve ABD doları cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için sırasıyla yıllık %16,50 ve %1,10) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2008: 2 ay).

Şirket'in alacakları, yurtiçinde bayi ve zincir mağazalar vasıtasıyla, yurtdışında ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapılan mamul ve yarı mamul temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır. Ayrıca, Şirket 1 Ocak- 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait toplam net satışlarının önemli bir kısmını Türkiye çapında faaliyet gösteren bir zincir mağazaya gerçekleştirmiştir.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Vadesi geçen alacaklar	1.895.056	1.521.197
0-30 gün vadeli	5.085.628	3.388.534
31-60 gün vadeli	6.787.533	4.006.949
61-90 gün vadeli	2.108.144	1.104.739
91-180 gün vadeli	478.816	1.558.469
180 gün üzeri	-	2.823.788
	<b>16.355.177</b>	<b>14.403.676</b>

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması ve kredi riski analizi Dipnot 38.a'da detaylı olarak açıklanmıştır.



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (DEVAMI)

Şüpheli alacak karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
<b>1 Ocak</b>	<b>(1.677.448)</b>	<b>(243.601)</b>
Ayrılan karşılık tutarı (Dipnot 31)	(1.756.005)	(1.433.847)
Cari yıl içerisinde silinen	3.451	-
<b>31 Aralık</b>	<b>(3.430.002)</b>	<b>(1.677.448)</b>

Şirket'in ticari alacaklarını tahsil etmedeki geçmiş deneyimi göz önünde bulundurularak gerekli karşılık ayrılmıştır. Bu nedenle, Şirket yönetimi ayrılmış olan şüpheli alacakların dışında herhangi bir ek şüpheli alacak riskinin yer almadığına inanmaktadır.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>b) Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Borç senetleri	6.937.276	8.332.373
Satıcılara borçlar	6.481.060	4.151.268
	<b>13.418.336</b>	<b>12.483.641</b>
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(44.575)	(62.959)
	<b>13.373.761</b>	<b>12.420.682</b>

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla TL, ABD Doları ve Euro cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gider için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %7,28, %0,31 ve %0,58 (2008: sırasıyla yıllık %16,42, %1,00 ve %1,02) olup borçların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2008: 1 ay).

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>c) Uzun vadeli ticari borçlar:</b>		
Borç senetleri	1.827.219	3.101.024
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(92.123)	(257.537)
	<b>1.735.096</b>	<b>2.843.487</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari borçlar Şirket'in sabit kıymet yatırımlarına ilişkin borçlardan oluşmaktadır. İlgili borçların vadeleri 3 yıl (2008: 4 yıl) olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı %1,22'dir (2008: %3,06).

#### DİPNOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>a) Kısa vadeli diğer alacaklar:</b>		
Merkezi Kayıt Kuruluşu ("MKK")'dan alacaklar	352.484	-
	<b>352.484</b>	<b>-</b>

MKK'dan olan alacaklar, sermaye artışı sırasında yatırımcılar tarafından 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla MKK'ya yatırılmış olan ancak henüz Şirket hesabına aktarılmamış tutarlardan oluşmaktadır. Söz konusu alacakların tamamı 4 Ocak 2010 tarihinde tahsil edilmiştir.

#### b) Uzun vadeli diğer alacaklar:

Verilen depozito ve teminatlar	6.999	7.999
	<b>6.999</b>	<b>7.999</b>

#### DİPNOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Hammadde ve malzeme	4.729.248	2.520.843
Yarı mamul	844.598	532.607
Mamul	1.072.931	1.273.334
Ticari mal	104.436	131.927
Yedek parça ve diğerleri	2.160.205	1.558.372
	<b>8.911.418</b>	<b>6.017.083</b>

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hammadde ve malzemelerin 2.098.224 TL (2008: 1.442.389 TL) tutarındaki kısmı yoldaki mallardan oluşmaktadır.

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde ve malzeme maliyeti tutarı 35.397.769 TL'dir (2008: 42.752.510TL) (Dipnot 30).

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009				31 Aralık 2009
	Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış
<b>Maliyet değeri/yeniden değerlendirilmiş değer:</b>					
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	27.205.144	71.802	(994.321)	-	26.282.625
Makine, tesis ve cihazlar	110.567.843	118.893	-	279.890	110.966.626
Taşıtlar	1.071.801	-	(304.080)	-	767.721
Döşeme ve demirbaşlar	3.333.271	50.054	(260.681)	-	3.122.644
Diğer maddi varlıklar	9.558.084	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	63.397	277.438	-	(279.890)	60.945
	<b>164.074.540</b>	<b>518.187</b>	<b>(1.559.082)</b>	<b>-</b>	<b>163.033.645</b>
<b>Tenzil: Birikmiş amortisman:</b>					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(10.033.255)	(1.313.707)	982.246	-	(10.364.716)
Makine, tesis ve cihazlar	(53.111.546)	(6.678.198)	-	-	(59.789.744)
Taşıtlar	(1.043.830)	(17.377)	293.485	-	(767.722)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.915.812)	(88.760)	258.581	-	(2.745.991)
Diğer maddi varlıklar	(4.281.058)	(400.773)	-	-	(4.681.831)
	<b>(71.385.501)</b>	<b>(8.498.815)</b>	<b>1.534.312</b>	<b>-</b>	<b>(78.350.004)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>92.689.039</b>				<b>84.683.641</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

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

	1 Ocak 2008				Yeniden	Değer	
	Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	değerleme	düşüklüğü	31 Aralık 2008
						(Dipnot 31)	Kapanış
<b>Maliyet değeri/yeniden değerlendirilmiş değer:</b>							
Arazi ve arsalar	8.106.000	-	-	-	4.169.000	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	22.036.401	185.007	(769.755)	527.689	5.018.420	207.382	27.205.144
Makine, tesis ve cihazlar	104.228.803	187.374	(1.633.268)	182.251	7.602.683	-	110.567.843
Taşıt araçları	1.543.434	11.841	(483.474)	-	-	-	1.071.801
Döşeme ve demirbaşlar	3.220.412	121.655	(8.796)	-	-	-	3.333.271
Diğer maddi varlıklar	9.558.084	-	-	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	-	773.337	-	(709.940)	-	-	63.397
	<b>148.693.134</b>	<b>1.279.214</b>	<b>(2.895.293)</b>	<b>-</b>	<b>16.790.103</b>	<b>207.382</b>	<b>164.074.540</b>
<b>Tenzil: Birikmiş amortisman:</b>							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(9.849.401)	(843.402)	659.548	-	-	-	(10.033.255)
Makine, tesis ve cihazlar	(49.445.103)	(5.299.223)	1.632.780	-	-	-	(53.111.546)
Taşıt araçları	(1.392.000)	(117.927)	466.097	-	-	-	(1.043.830)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.831.890)	(88.757)	4.835	-	-	-	(2.915.812)
Diğer maddi varlıklar	(3.886.819)	(394.239)	-	-	-	-	(4.281.058)
	<b>(67.405.213)</b>	<b>(6.743.548)</b>	<b>2.763.260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(71.385.501)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>81.287.921</b>						<b>92.689.039</b>

Dönemin amortisman ve iffa payı maliyetlerinin 8.340.915 TL (2008: 6.508.014 TL) tutarındaki kısmı üretim maliyetine, 197.233 TL (2008: 221.348 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine (Dipnot 29) ve 73.639 TL (2008: 131.357 TL) tutarındaki kısmı ise satış, pazarlama ve dağıtım giderlerine (Dipnot 29) dahil edilmiştir.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in gecikmiş vergi borçlarına istinaden arazi ve arsalar üzerinde Aliağa Vergi Dairesine 214.779 TL tutarında teminat verilmiştir (2008: Yoktur) (Dipnot 22).

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

##### Piyasa değerlemesi

Şirket'in arazi ve arsaları ile binaları ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazları, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerden hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 31 Aralık 2009 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen değerlendirme çalışmalarında çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/satımın gerçekleşmemesi nedeniyle arazi ve arsa değerlerini, emsal karşılaştırma yöntemini baz alarak, binalar ve yerüstü düzenlerinin rayiç değerini ise yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme (maliyet) varsayımını kullanarak tespit etmiştir. Makine, tesis ve cihazların değer tespitinde ise yeniden değerlendirme, maliyet oluşumları ve piyasa değeri yaklaşımları bir arada kullanılmıştır (Dipnot 2.4.c).

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

	2009	2008
<b>1 Ocak</b>	<b>30.492.010</b>	<b>17.838.745</b>
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman- net	(2.602.689)	(1.357.401)
Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlemesinden kaynaklanan fon artışı	-	16.790.103
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan fon çıkışı	-	(58.458)
Değer artış fonundaki artış üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	-	(2.732.671)
Maddi duran varlık satışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	-	11.692
<b>31 Aralık</b>	<b>27.889.321</b>	<b>30.492.010</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2009 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2009 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.179.212	85.030	1.264.242
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(925.779)	(112.972)	(1.038.751)
<b>Net defter değeri</b>	<b>253.433</b>		<b>225.491</b>
	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	31 Aralık 2008 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.049.557	129.655	1.179.212
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(808.608)	(117.171)	(925.779)
<b>Net defter değeri</b>	<b>240.949</b>		<b>253.433</b>

#### DİPNOT 20 - ŞEREFIYE

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>a) Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
Maliyet gider karşılığı (*)	751.000	300.000
Şarta bağlı gider karşılıkları	337.755	200.000
Diğer	1.096	23.799
	<b>1.089.851</b>	<b>523.779</b>

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

#### b) Uzun vadeli borç karşılıkları:

Kıdem teşvik ikramiyesi	<b>87.789</b>	-
-------------------------	---------------	---

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

Borç karşılıklarının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
<b>1 Ocak</b>	<b>523.779</b>	<b>206.613</b>
Maliyet gider karşılıkları	451.000	300.000
Şarta bağlı gider karşılıkları	137.755	-
Kıdeme teşvik ikramiyesi karşılığı	87.789	-
Konusu kalmayan karşılıklar	(23.779)	(6.613)
Diğer	1.096	23.779
<b>31 Aralık</b>	<b>1.177.640</b>	<b>523.779</b>
	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
<b>c) Alınan teminatlar:</b>		
Kefaletler	51.542.754	53.331.754
Teminat mektupları	6.604.000	6.094.000
İpotekler	2.812.990	2.794.700
Diğer	-	4.261.327
	<b>60.959.744</b>	<b>66.481.781</b>
<b>d) Verilen teminatlar:</b>		
Kefaletler	571.026.690	635.900.012
Teminat mektupları	2.518.951	2.232.262
Diğer	214.779	-
	<b>573.760.420</b>	<b>638.132.274</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

##### Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	2.733.730	2.232.262
B. Tam pekiştirme kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'leri	-	-
D. Diğer verilen TRİ'ler	571.026.690	635.900.012
- i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	391.721.790	441.087.212
- ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	179.304.900	194.812.800
- iii. C Maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
	<b>573.760.420</b>	<b>638.132.274</b>

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamulleri 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 264.289.000 Euro karşılığı 570.943.527 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (2008: 297 milyon Euro karşılığı 635.817.600 TL).

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

##### d) Devam etmekte olan önemli davalar:

Şirket aleyhine açılmış 337.755 TL (2008: 200.000 TL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık finansal tablolarda ayrılmıştır. Öte yandan, Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla 972.761 TL (2008: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2008: 259.342 TL) dava açılmıştır. Yatırımcıların açmış oldukları davaların 450.745 TL tutarındaki kısmı 4 Mayıs 2009 itibarıyla, geriye kalan 522.016 TL tutarındaki kısmı ise 12 Haziran 2009 itibarıyla Şirket lehine sonuçlanmıştır. Karar yatırımcılar tarafından temyiz edilmiş olup, Yargıtay kararı beklenmektedir. 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.



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 23 - TAAHHÜTLER

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in 5.759 koli satış taahhüdü bulunmaktadır (2008:Yoktur). Ayrıca, Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.272.579 ABD Doları, 73.642 Euro, 4.855.437 TL karşılığı toplam 6.939.646 TL tutarındadır (2008: 823.118 ABD Doları ve 92.296 Euro karşılığı toplam 1.442.389 TL).

#### DİPNOT 24 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	1.346.249	1.107.220
	<b>1.346.249</b>	<b>1.107.220</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 2009 tarihi itibarıyla 2.365,16 TL (2008: 2.173,18 TL) ile sınırlanmıştır.

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

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı (%)	5,92	6,26
Emeklilik olasılığı (%)	95,8	95,1

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 24 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI (DEVAMI)

Kidem tazminatı karşılığının cari yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
<b>1 Ocak</b>	<b>1.107.220</b>	<b>1.368.438</b>
Faiz maliyeti	65.547	85.665
Aktüeryal zararlar	220.644	411.239
Dönem içindeki artış	109.048	162.489
Dönem içinde ödenen	(156.211)	(920.611)
<b>31 Aralık</b>	<b>1.346.248</b>	<b>1.107.220</b>

1 Ocak- 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait faiz maliyeti, aktüeryal zararlar ile dönem içindeki artış toplamı 395.239 TL (2008: 659.393 TL) tutarında olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 29).

#### DİPNOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>a) Diğer dönen varlıklar:</b>		
Peşin ödenen vergi ve harçlar	11.129	6.392
Verilen sipariş avansları	10.423	29.717
Personelden alacaklar	8.165	40.342
Devreden katma değer vergisi ("KDV")	8.041	272.244
Peşin ödenen giderler	744	78.075
Diğer	-	35.765
	<b>38.502</b>	<b>462.535</b>
<b>b) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:</b>		
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	310.593	287.320
Vadesi geçmiş vergi borçları	246.606	767.982
Alınan sipariş avansları	35.757	1.040.202
Diğer	144	250.834
	<b>593.100</b>	<b>2.346.338</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş vergi borçları, Eylül 2008-Şubat 2009 dönemlerine ait taksitlendirilmiş muhtasar vergisi borçlarından oluşmaktadır (2008: Eylül 2008-Kasım 2008 dönemlerine ait muhtasar ve KDV borçları).

#### DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile ödenmiş sermaye	36.468.043	50.000.000

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

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

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Yaşar Holding A.Ş.	65,92	24.038.460	52,87	26.433.776
Halka arz	29,37	10.710.808	46,13	23.066.224
Diğer	4,71	1.718.775	1,00	500.000
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>100,00</b>	<b>36.468.043</b>	<b>100,00</b>	<b>50.000.000</b>

Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2008 tarihli kararına istinaden, Şirket sermayesinin 15.000.000 TL nakden artırılarak 50.000.000 TL'den 65.000.000 TL'ye çıkarılması hususu 18 Haziran 2009 tarihinde İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'nca tescil edilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 ve 2 Eylül 2009 tarihli kararlarına istinaden, Şirket'in 30 Haziran 2009 tarihli sınırlı incelemeden geçmiş ve Yönetim Kurulu'nca onaylanmış finansal tablolarında yer alan 71.921.825 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 37.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, SPK'nın 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" duyurusu kapsamında; çıkarılmış sermayenin 65.000.000 TL'den 28.000.000 TL'ye azaltılmasına, eşanlı olarak çıkarılmış sermayenin 40.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. 22 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, sermayenin azaltılmasına ilişkin olağanüstü genel kurul kararı İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'nca tescil edilmiştir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 ve 6 Ekim 2009 tarihli kararlarına istinaden, Şirket sermayesinin 12.000.000 TL nakden artırılarak 40.000.000 TL'ye artırılması kapsamında 28 Aralık 2009- 11 Ocak 2010 tarihleri arasında yeni pay alma hakkı kullanılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sermaye artırımı süreci devam ettiğinden ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 7'nci maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde olan Şirket'in paylarının satışı esnasında alıcıya tesliminden itibaren pay sahipliği hakkı kazanılması ve bu halde Türk Ticaret Kanunu'nun 395'inci maddesinin 3'üncü cümlesinin ve 412. maddesinin uygulanmayacak olması sebebiyle, 22 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sermayesi 28.000.000 TL'ye azaltılmış olan Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 28 Aralık 2009- 31 Aralık 2009 döneminde kullanılan 8.468.043 TL tutarındaki rüçhan haklarını da ihtiva edecek şekilde 36.468.043 TL'ye artırılmıştır.

Beheri 1 TL olan 36.468.043 adet (2008: 50.000.000 adet) hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

Yönetim Kurulu'nun 2 Eylül 2009 tarihli kararına istinaden, 22 Aralık 2009 tarihinde gerçekleştirilmiş olan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 65.000.000 TL'den 28.000.000 TL'ye azaltılması ve eşanlı olarak 40.000.000 TL'ye artırılması sırasında ödenmesi taahhüt edilen 3.531.957 TL'nin tamamı 22 Ocak 2010 tarihi itibarıyla ödenmiş olup Şirket çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL'ye artırılmıştır. Sermayenin 40.000.000 TL'ye artırılması hususu 12 Şubat 2010 tarihinde tescil edilmiştir.

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

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 kârın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan kârın %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 kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, 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 kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

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

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

- "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kâr/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.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarihli 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kâr üzerinden SPK'nın asgari kâr dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kâr dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kârdan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kârın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kâr dağıtımı yapılmayacaktır.

Bu çerçevede, Şirket'in 23 Mart 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2008 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanmış olması nedeniyle kâr dağıtımı yapılmaması hususunda ortaklara bilgi verilmiş, bu nedenle kâr dağıtımı yapılmamasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemiş olup (2008: %20), SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Ayrıca söz konusu SPK kararı gereğince halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri kârların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak;

Şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına, SPK'nın Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer verilmesine,

SPK'nın Seri: IV, No:27 Tebliği'nin 6'ncı maddesinde yer alan temettü dağıtım zamanına ilişkin sürelerin uygulanmasında;

i. Temettünün tamamı nakden dağıtılacaksa, hesap dönemini izleyen beşinci ayın sonuna kadar dağıtımının yapılması uygulamasına devam edilmesine,

ii. Temettü pay olarak dağıtılacaksa, bu nedenle ihraç edilecek payların Kurulca kayda alınması için hesap dönemini takip eden beşinci ay sonuna kadar Kurula başvuruda bulunulması ve pay dağıtımının hesap dönemini izleyen altıncı ayın sonuna kadar tamamlanmasına,

iii. (i) ve (ii) alt bentlerindeki seçeneklerin birlikte kullanılması durumunda ise, anılan bentlerde belirtilen işlemlerin ayrı ayrı ancak anılan bentlerde yer alan süreler dahilinde yerine getirilmesine, karar verilmiştir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

Şirket'in kâr dağıtımına baz olan yasal kayıtlarına göre özkaynaklar kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yasal yedekler ve özel fonlar	70.911	70.911
Olağanüstü yedekler	4.818	4.818
Geçmiş yıllar zararları	(41.368.505)	(49.611.138)
Net dönem zararı	(3.401.670)	(28.739.692)
	<b>(44.694.446)</b>	<b>(78.275.101)</b>

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

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

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

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

#### DİPNOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>Satış gelirleri:</b>		
Yurtiçi satışlar	116.691.532	122.955.989
Yurtdışı satışlar	18.493.557	17.633.662
	<b>135.185.089</b>	<b>140.589.651</b>
Eksi: İskontolar İadeler	(36.491.035) (1.154.220)	(42.093.443) (662.203)
<b>Net satışlar</b>	<b>97.539.834</b>	<b>97.834.005</b>
Satışların maliyeti	(66.291.949)	(70.215.866)
<b>Brüt kâr</b>	<b>31.247.885</b>	<b>27.618.139</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:</b>		
Reklam	6.626.985	12.259.046
Nakliye	6.397.906	5.948.374
Personel	1.855.177	2.854.447
Dışarıdan alınan hizmetler	659.381	3.491.762
Enerji	268.392	671.492
Amortisman	73.639	131.357
Diğer	1.196.575	2.160.556
	<b>17.078.055</b>	<b>27.517.034</b>
<b>b) Genel yönetim giderleri:</b>		
Personel	1.899.454	2.372.473
Danışmanlık ve istişare	1.597.151	1.451.363
Dışarıdan alınan hizmetler	610.170	771.432
Kıdem tazminatı	395.239	659.393
Vergi, resim ve harçlar	216.587	87.610
Amortisman	197.233	221.348
Enerji	126.374	168.778
Haberleşme	121.989	139.137
Temsil ve ağırlama	70.423	131.227
Sigorta	40.178	100.023
Diğer	419.887	494.725
	<b>5.694.685</b>	<b>6.597.509</b>
	<b>22.772.740</b>	<b>34.114.543</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Hammadde ve malzeme	35.397.769	42.752.510
Enerji	12.334.904	11.353.517
Amortisman ve iffa payları	8.611.787	6.860.719
Personel	7.403.361	9.209.031
Reklam	6.626.985	12.259.046
Nakliye	6.397.906	5.948.374
Bakım ve onarım giderleri	3.226.911	3.020.528
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	2.590.368	5.751.823
Danışmanlık ve istişare giderleri	1.597.151	1.451.363
Diğer	4.877.547	5.723.498
	<b>89.064.689</b>	<b>104.330.409</b>

#### DİPNOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/(GİDERLER)

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>a) Diğer faaliyet gelirleri:</b>		
Kira gelirleri	196.855	-
Maddi varlık satış kârı	117.055	104.254
Hurda satış gelirleri	96.997	208.153
Sigorta hasar tazminatı	32.161	7.605
Maddi varlık değer düşüklüğü iptali	-	207.382
Diğer	291.922	143.937
	<b>734.990</b>	<b>671.331</b>
<b>b) Diğer faaliyet giderleri:</b>		
Şüpheli ticari alacak karşılığı	(1.756.005)	(1.433.847)
Şarta bağlı gider karşılıkları	(137.755)	-
Ödenen cezalar	(436.797)	-
Diğer	(476.734)	(224.029)
	<b>(2.807.291)</b>	<b>(1.657.876)</b>



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Kur farkı	2.773.187	5.071.009
Kefalet	1.345.309	1.261.739
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı	429.000	9.473.200
Vade farkı	290.231	817.641
Faiz	73.795	42.994
	<b>4.911.522</b>	<b>16.666.583</b>

#### DİPNOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Faiz	5.627.143	6.737.222
Swap işleminden kaynaklanan faiz	4.579.104	6.271.626
Kur farkı	3.200.798	23.744.783
Vade farkı	2.009.034	2.315.255
Kefalet ve banka komisyonları	1.204.786	1.249.277
	<b>16.620.865</b>	<b>40.318.163</b>

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

Yoktur (2008: Yoktur).

#### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi geliri/(gideri) aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.013.464	(118.704)
<b>Toplam vergi geliri/(gideri)</b>	<b>1.013.464</b>	<b>(118.704)</b>

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20'dir (2008: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştiyak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüer) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalanlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir (2008: %10). Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %20 (2008: %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.

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

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

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

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

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

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

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

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

##### 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 kâr payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır.

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

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

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 hesap dönemlerine ait vergi gelir/(gider) mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2009	1 Ocak- 31 Aralık 2008
<b>Vergi öncesi zarar</b>	<b>(5.306.498)</b>	<b>(31.134.529)</b>
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	1.061.300	6.226.906
İndirilecek gelirler	103.674	776.314
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar	-	(6.321.085)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(776.809)	(203.167)
Amortisman transferinin etkisi	371.813	(581.743)
Diğer	253.486	(15.929)
<b>Vergi geliri/(gideri)</b>	<b>1.013.464</b>	<b>(118.704)</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

#### Ertelenmiş vergiler

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

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

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

	(İndirilebilir)/vergilendirilebilir geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükler)	
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	32.890.394	36.608.521	(5.361.070)	(6.476.508)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları	(14.141.580)	(14.890.473)	2.828.316	2.978.094
Kidem tazminatı karşılığı	(1.346.249)	(1.107.220)	269.250	221.444
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri-net</b>			<b>(2.263.506)</b>	<b>(3.276.970)</b>

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan, maddi ve maddi olmayan varlıkların kimi geçici zamanlama farklılıklarından ve satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğünden kaynaklanan toplam 13.361.954 TL (2008: 13.423.957 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını finansal tabloların hazırlanma tarihi itibariyle gelecekte faydalanılması kuvvetle muhtemel görülmediği için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son indirilebilecekleri yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
2010	3.995.101	4.305.120
2011	11.490.829	11.490.829
2012	16.859.462	16.859.462
2013	31.605.423	31.605.423
	<b>63.950.815</b>	<b>64.260.834</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2009	2008
<b>1 Ocak</b>	<b>(3.276.970)</b>	<b>(1.019.030)</b>
Cari dönem gelir tablosuna alacak/(borç) kaydı	1.013.464	(118.704)
Değer artış fonundan verilen (Dipnot 18)	-	(2.720.979)
Diğer (*)	-	581.743
<b>31 Aralık</b>	<b>(2.263.506)</b>	<b>(3.276.970)</b>

(\*)Şirket, 1 Ocak 2009 tarihinden önce hazırladığı finansal tablolarda, geçmiş yıllar zararları ile ilişkilendirdiği, amortisman transferi üzerinden hesaplanan, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.115.438 TL (2008: 581.743 TL) ertelenmiş vergi tutarını cari dönem içerisinde gelir tablosuna yansıtmıştır. Önemlilik kavramı dahilinde 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemine ilişkin finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir.

#### DİPNOT 36 - HİSSE BAŞINA KAYIP

Kâr dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal kayıtlar üzerinden yedek akçe ayrılması, Tebliğ uyarınca düzeltilmiş finansal tablolarda bulunan net dağıtılabilir kâr üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kârdan 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 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Net dönem zararı	A	4.293.035	31.253.233
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	60.496.807	50.000.000
<b>Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp</b>	<b>A/B</b>	<b>0,0710</b>	<b>0,6251</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

#### A. İlişkili tarafların bakiyeleri:

##### a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>i) İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.281.512	884.803
	<b>1.281.512</b>	<b>884.803</b>

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

##### ii) İlişkili taraflardan diğer alacaklar

Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	30.103	312.316
Diğer	-	17.879
	<b>30.103</b>	<b>330.195</b>

#### İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklar için yaşlandırma analizi:

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçen alacaklar	39.017	387.558
0-30 gün vadeli	1.272.598	827.440
	<b>1.311.615</b>	<b>1.214.998</b>

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle vadesi geçen ilişkili taraflardan alacakların yaşlandırması ve kredi riski analizi Dipnot 38.a'da açıklanmıştır.

##### b) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:

##### i) İlişkili taraflara ticari borçlar

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	315.361	2.078.667
Yaşar Holding A.Ş.	-	1.831.915
Diğer	2.705	23.767
	<b>318.066</b>	<b>3.934.349</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçlar, Şirket'in bu firma vasıtasıyla yaptığı yurtdışı hammadde alımlarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan borçlar, danışmanlık ve istişare hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>ii) İlişkili taraflara diğer borçlar</b>		
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	13.720.552	2.430.552
Yaşar Holding A.Ş.	948.363	16.587.288
Birleşik Tüketim Malları Ticaret A.Ş. ("Birleşik")	-	1.200.000
Desa Enerji	13.470	622.451
Diğer	194.200	538.062
	<b>14.876.585</b>	<b>21.378.353</b>

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, YBP ve Yaşar Holding'e olan diğer borçların tamamı Şirket'in dönem içerisinde söz konusu firmalardan aldığı ticari olmayan borçlar ve bunlar üzerinden hesaplanan faiz tahakkuklarından oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borçlara uygulanan faiz oranı yıllık ortalama %11'dir (2008: %21).

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

Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem")	-	5.891.684
	-	<b>5.891.684</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar Çamlı Yem tarafından bir finansal kuruluştan sağlanıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi borçlarının anaparasından oluşmaktadır. Söz konusu borçların vadesi 27 Eylül 2013 olup faiz oranı yıllık %26,85'tir.

#### B. İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>a) Mal satışları:</b>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	14.160.033	12.320.920
YBP	34.216	3.052.468
Diğer	42.071	571
	<b>14.236.320</b>	<b>15.373.959</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>b) Hizmet satışları:</b>		
YBP	152.743	9.508
Yaşar Holding A.Ş.	65.442	47.361
Diğer	38.198	58.587
	<b>256.383</b>	<b>115.456</b>
<b>c) Mal alımları:</b>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.277.028	2.099.956
Diğer	296.338	19.396
	<b>1.573.366</b>	<b>2.119.352</b>
Şirket, Yaşar Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla yurtdışından hammadde alımı yapmaktadır.		
<b>d) Hizmet alımları:</b>		
Yaşar Holding A.Ş.	1.642.037	1.249.963
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	333.073	271.184
YBP	104.700	278.901
Diğer	41.130	124.979
	<b>2.120.940</b>	<b>1.925.027</b>

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



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

#### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>e) Maddi varlık alımları:</b>		
Yaşar Holding A.Ş.	70.995	91.242
Diğer	-	6.364
	<b>70.995</b>	<b>97.606</b>
<b>f) Finansal gelirler:</b>		
Yaşar Holding A.Ş.	970.212	873.442
Dyo Boya	230.674	247.367
Diğer	244.365	185.635
	<b>1.445.251</b>	<b>1.306.444</b>
Finansal gelirlerin 1.345.309 TL tutarındaki kısmı (2008: 1.261.739 TL), Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 32) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,75'tir (2008: %0,75).		
<b>g) Finansal giderler:</b>		
Yaşar Holding A.Ş.	1.899.336	1.996.407
YBP	869.174	284.393
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	139.675	250.459
Çamlı Yem	103.547	140.395
Diğer	495.219	544.593
	<b>3.506.951</b>	<b>3.216.247</b>

Yaşar Holding A.Ş. ile ilgili finansal giderler, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 287.113 TL (2008: 475.690 TL) tutarında kefalet gideri ve Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 1.612.223 TL (2008: 1.520.717 TL) vade farkı gideri bulunmaktadır. YBP'den kaynaklanan finansal giderler ise Dipnot 22'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerle ilgili olarak 102.457 TL (2008: 284.393 TL) tutarında kefalet gideri ve YBP'ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 766.717 TL (2008: Yoktur) vade farkından oluşmaktadır. Kefil olunan kredilerle ilgili hesaplamalarında kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,75'tir (2008: %0,75).

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

### DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

#### h) Verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamulleri 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 264.289.000 Euro karşılığı 570.943.527 TL (2008: 297 milyon Euro karşılığı 635.817.600 TL) tutarındaki kredilere sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır (Dipnot 22).

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	628.232	971.107
Kâr payı ve performans ikramiyesi	-	-
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	83.580
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	21.097	12.934
	<b>649.329</b>	<b>1.067.621</b>

### DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, faaliyetlerinden ötürü, kur, nakit akım ve faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskine, sermaye riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in riskleri yönetim politikası, finansal piyasalardaki beklenmedik değişimlere odaklanmıştır.

Finansal risklerin yönetim politikası Şirket'in üst düzey yönetimi ve finans bölümü tarafından Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmaktadır. Yönetim Kurulu özellikle kur, faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamakta, finansal ve operasyonel riskleri yakından takip etmektedir.

Şirket'in finansal riskleri yönetmek için belirlediği amaçlar şu şekilde özetlenebilir;

- Şirket'in faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

## a) Kredi riski:

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket, bayilerinden ve direkt müşterilerinden doğabilecek bu riski, belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlandırarak ve teminat tutarlarını güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

## 31 Aralık 2009

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)</b>	<b>1.281.512</b>	<b>16.355.177</b>	<b>30.103</b>	<b>-</b>	<b>516.015</b>	<b>18.182.807</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.666.534	-	-	-	3.666.534
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)</b>	1.272.598	14.460.121	-	-	516.015	16.248.734
<b>B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)</b>	8.914	1.614.846	30.103	-	-	1.653.863
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	55.000	-	-	-	55.000
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.710.212	-	-	-	3.710.212
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.430.002)	-	-	-	(3.430.002)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

31 Aralık 2008

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

(1) Şirket'in alacakları temel olarak mamul ve yarı mamul temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır.

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

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

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

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009	Ticari Alacaklar		Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	8.914	1.551.854	1.560.768
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	62.992	62.992
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	280.210	280.210
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(335.210)	(335.210)
	<b>8.914</b>	<b>1.895.056 (*)</b>	<b>1.903.970</b>

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	117.881	1.326.476	1.444.357
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	29.548	108.021	137.569
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	103.635	86.700	190.335
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	136.494	280.210	416.704
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(668.163)	(668.163)
	<b>387.558</b>	<b>1.801.407</b>	<b>2.188.965</b>

(\*) Finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların, 1.537.751 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

#### b) Likidite riski:

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

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

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle finansal yükümlülük türleri itibariyle maruz kalınan likidite riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009:	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler:</b>					
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>					
Finansal borçlar	53.924.806	76.098.626	6.495.568	7.452.187	62.150.871
Diğer ticari borçlar	15.426.923	15.563.621	8.617.718	5.118.684	1.827.219
Diğer borçlar	14.876.585	14.876.585	-	14.876.585	-
	<b>84.228.314</b>	<b>106.538.832</b>	<b>15.113.286</b>	<b>27.447.456</b>	<b>63.978.090</b>

#### Türev finansal yükümlülükler:

<b>Finansal yatırımlar/ yükümlülükler (Dipnot 8)</b>	<b>(3.699.803)</b>	<b>28.046.920</b>	<b>3.732.540</b>	<b>3.972.696</b>	<b>20.341.684</b>
--	--------------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------

#### 31 Aralık 2008:

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

#### Türev finansal yükümlülükler:

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

#### c) Piyasa riski:

##### i) Döviz kuru riski

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

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

## Yabancı Para Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2009				31 Aralık 2008			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	1.291.224	-	47.416	1.188.791	884.803	-	118.176	288.183
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	62.616	-	28.985	-	-	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	1.084	-	502	-	11.052	2.600	3.326	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>1.354.924</b>	<b>-</b>	<b>76.903</b>	<b>1.188.791</b>	<b>895.855</b>	<b>2.600</b>	<b>121.502</b>	<b>288.183</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>1.354.924</b>	<b>-</b>	<b>76.903</b>	<b>1.188.791</b>	<b>895.855</b>	<b>2.600</b>	<b>121.502</b>	<b>288.183</b>
10. Ticari Borçlar	7.513.783	4.083.033	632.301	-	8.332.373	4.588.283	650.931	-
11. Finansal Yükümlülükler	6.366.029	3.675.911	384.766	-	10.679.045	6.134.180	655.048	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>13.879.812</b>	<b>7.758.944</b>	<b>1.017.067</b>	<b>-</b>	<b>19.011.418</b>	<b>10.722.463</b>	<b>1.305.979</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	1.827.218	-	845.817	-	3.101.024	-	1.448.535	-
15. Finansal Yükümlülükler	47.526.600	-	22.000.000	-	47.097.600	-	22.000.000	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>49.353.818</b>	<b>-</b>	<b>22.845.817</b>	<b>-</b>	<b>50.198.624</b>	<b>-</b>	<b>23.448.535</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>63.233.630</b>	<b>7.758.944</b>	<b>23.862.884</b>	<b>-</b>	<b>69.210.042</b>	<b>10.722.463</b>	<b>24.754.514</b>	<b>288.183</b>
<b>19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19b. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/Varlık Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(61.878.706)</b>	<b>(7.758.944)</b>	<b>(23.785.981)</b>	<b>1.188.791</b>	<b>(68.314.187)</b>	<b>(10.719.863)</b>	<b>(24.633.012)</b>	<b>288.183</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(61.879.790)</b>	<b>(7.758.944)</b>	<b>(23.786.483)</b>	<b>1.188.791</b>	<b>(68.314.187)</b>	<b>(10.719.863)</b>	<b>(24.633.012)</b>	<b>288.183</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>48.348.249</b>	<b>-</b>	<b>22.380.340</b>	<b>-</b>	<b>48.463.557</b>	<b>-</b>	<b>22.638.059</b>	<b>-</b>
<b>25. İhracat</b>	<b>18.529.641</b>	<b>11.948.766</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.633.662</b>	<b>13.784.179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>26. İthalat</b>	<b>24.934.606</b>	<b>16.024.382</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.304.994</b>	<b>20.345.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

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

31 Aralık 2009	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlendirilmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.168.264)	1.168.264	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)			-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(1.168.264)</b>	<b>1.168.264</b>	-	-
<b>Euro'nun TL karşısında %10 değerlendirilmesi halinde:</b>				
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(5.138.485)	5.138.485	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	4.834.825	(4.834.825)	-	-
<b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(303.661)</b>	<b>(303.661)</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlendirilmesi halinde</b>				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	284.026	(284.026)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)			-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>284.026</b>	<b>(284.026)</b>	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(1.187.899)</b>	<b>1.187.899</b>	-	-



## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

## Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2008	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.621.165)	1.621.165	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(1.621.165)</b>	<b>1.621.165</b>	-	-
<b>Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(5.273.435)	5.273.435	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	4.846.356	(4.846.356)	-	-
<b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(427.079)</b>	<b>427.079</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde</b>				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	63.181	(63.181)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>63.181</b>	<b>(63.181)</b>	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(1.985.063)</b>	<b>1.985.063</b>	-	-

## ii) Faiz riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in faiz riski ağırlıklı olarak uzun vadeli banka kredilerinden kaynaklanmaktadır. Değişken faizli banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler, Şirket için faiz riski oluşturmakta olup bu risk kısmi olarak değişken faizli finansal varlıklar ile karşılanmaktadır. Şirket yönetimi, faiz riskini azaltabilmek için değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri arasında dengeleyici bir politika izlemektedir.

	Faiz Pozisyonu Tablosu	
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	350.000	1.000.000
Finansal yükümlülükler	5.576.558	9.450.269
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	17.666.792	15.618.674
Finansal yükümlülükler	79.244.857	86.524.376

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 187.589 TL (2008: 331.777 TL) daha fazla olurdu

#### iii) Fiyat riski

Şirket'in operasyonel kârlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen temizlik kağıdı sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren kağıt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirmek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Şirket söz konusu risklerden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamış ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır. Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan toplantılarda izlenmektedir.

#### d) Sermaye riski yönetimi:

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

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

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Toplam borçlar	85.770.212	108.956.046
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(516.015)	(1.389.199)
Net borç	85.254.197	107.566.847
Toplam özkaynaklar	26.139.851	7.317.326
<b>Borç/özkaynaklar oranı</b>	<b>3,26</b>	<b>14,70</b>

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

#### Finansal varlıklar

Yıllonun kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri makul değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle makul değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

#### Finansal yükümlülükler

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

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Banka kredileri</b>	<b>50.215.441</b>	<b>55.361.405</b>	<b>62.604.380</b>	<b>64.676.179</b>

Kredilerinin makul değerleri, Euro ve ABD Doları krediler için sırasıyla yıllık %1,96 ve %0,53 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2008: sırasıyla yıllık %3,20 ve %1,30).

#### DİPNOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket Yönetim Kurulu'nun 2 Eylül 2009 tarihli kararına istinaden, 22 Aralık 2009 tarihinde gerçekleştirilmiş olan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 65.000.000 TL'den 28.000.000 TL'ye azaltılması ve eşanlı olarak 40.000.000 TL'ye artırılması sırasında ödenmesi taahhüt edilen 3.531.957 TL'nin tamamı 22 Ocak 2010 tarihi itibarıyla ödenmiş olup Şirket çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL'ye artırılmıştır. Sermayenin 40.000.000 TL'ye artırılması hususu 12 Şubat 2010 tarihinde tescil edilmiştir.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

#### Yönetim planları:

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 10.113.157 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait net dönem zararı ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları sırasıyla 4.293.035 TL ve 33.643.141 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunlara istinaden Şirket yönetimi, işletmenin sürekliliği ile ilgili oluşan belirsizliği ortadan kaldırmak amacıyla bir dizi önlem almış ve bir plan oluşturmuş durumdadır. Buna göre:

i. Şirket üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmalara 2009 yılında olduğu gibi 2010 yılında da devam edecektir. 2009 yılında yapılan ve sonuçlandırılan 6 Sigma projelerine 2010 yılında yeni 6 Sigma projeleri ile devam edilecektir. 2009 yılında pazarlama giderlerinde gerçekleştirilen önemli ölçüdeki tasarruf 2010 yılında da devam ettirilecek olup, kârlı noktalardaki satış aktivitelerine devam edilecektir. Bunun sonucu olarak gerek satış ve pazarlama departmanlarında, gerekse üretim departmanlarında insan kaynağının verimli kullanılmasına devam edilecektir. Bunun yanı sıra, ihracatta etkin tahsilat sistemine önem verilerek peşin satışlara ağırlık verilmesi de planlanmaktadır. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da kârlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.

ii. 2009 yılında satış stratejisi yeniden gözden geçirilmiş ve kârlılığı yüksek noktalar üzerine odaklanılmıştır. Düşük kâr marjlı ürünlerin yerine, kârlı ürünler desteklenmiş, hasılat ve kârlılık artırılmıştır. 2010 yılında bu politikanın yanı sıra kârlı noktalara satışlara öncelik verilecektir. Bu uygulamalar neticesinde düşük kâr marjı ile satışı gerçekleştirilen peçete ürünleri, toplam ürün portföyü içerisinde ciddi oranda azaltılmıştır.

iii. Risk ve teminat yapıları dikkate alındığında bayilerin rehabilitasyonu ilk 2009 yılı içerisinde tamamlanmış olup, ilerideki dönemlerde de Şirket ürünlerinin daha iyi noktalara getirebilecek bayilerle çalışmaya devam edilecek olup gerekli bayi revizasyonları gerçekleştirilecektir.

iv. Şirket 2009 yılında çok kârlı olmayan bazı kanal ve noktalardan çıkma kararı almış ve bunu başarıyla yerine getirmek suretiyle pazarlama giderlerinde ciddi bir tasarruf sağlanmıştır. 2010 yılında bayilere yönelik izlenen politika devam ettirilecektir.

v. Temizlik kağıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan tek firma olarak rakiplere oranla maliyet avantajı sağlayan bu tesisi 2010 yılında daha aktif kullanmak suretiyle gerek yurt içinde gerekse de ihracatta önceki yıla nazaran satış artışı beklenmektedir. Mürekkep giderme tesisinde kullanılan atık kağıt maliyetleri dikkate alındığında selüloz kullanımına kıyasla daha uygun maliyetlerde olması sebebiyle bu maliyet avantajını yaratan ürünlerdeki satış artışına önem verilecektir.

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

vii. Tuvalet kağıdı, havlu ve peçete ürünlerinin özel ürün şeklinde tedariki hususunda anlaşmalarla kapasitenin daha etkin ve daha verimli kullanılması sağlanacaktır. Benzer bir yapıda ihracat kanalında da özel ürün yapılmasına başlanılmış olup 2010 yılında da özel ürün faaliyetlerine devam edilmesi planlanmıştır.

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

viii. 2008 yılı içerisinde enerji verimliliği kapsamında, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 18/04/2007 tarih ve 5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu ile başlatılan "Gönüllü Anlaşmalar yoluyla Türk Sanayiinde Enerji Verimliliğinin Artırılması" uygulamalarında pilot tesis olarak yer almış ve 2009 Ocak ayında 3 yıl içerisinde enerji yoğunluğunu %11 azaltmak üzere başvurusunu tamamlamıştır. Yapılan incelemeler sonunda başvurusu olumlu bulunmuş ve Ocak 2010 tarihinden itibaren 3 yıllık anlaşma kapsamına alınmıştır.

ix. 2009 yılında yaptırılan ve tüketicinin ihtiyaç ve beklentilerini öğrenmeye yönelik olan araştırma sonuçlarına göre marka yapılandırılmasının gözden geçirilmesine karar verilmiştir. Buna göre, tüketicinin algılamadığı ve/veya algılamakta zorlandığı marka yapılandırılmasının sadeleştirilmesi çalışmaları hızlandırılmıştır. Lily şemsiye markası altında pazara sunulan segmentler detaylı olarak incelenmiş, tüketicinin ürünleri kendi zihninde nasıl konumladığı anlaşılmıştır. Bu doğrultuda yapılan çalışmalarda, Lily markasının ana marka olması suretiyle markalamada bir takım değişikliklere gidilecek, marka iyileştirmenin yanı sıra ürün iyileştirmeleri de hayata geçirilecektir.

x. 2010 yılı satış uygulama sisteminde köklü değişikliklerin yapılacağı bir yıl olacaktır. Dağıtım amacıyla, halihazırda, bayilerin kullanıldığı sistemde, bayilerin dağıtım yaptığı kanalların da disipline edilmesi amaçlanmıştır. Buna göre, bayilerimizin dağıtım yaptığı kanallar ciro bazında sınıflandırılmış, böylelikle hem pazarın hem de bayi dağıtımımızın çok daha iyi anlaşılması hedeflenmiştir. 2010 yılının ikinci yarısında metropol bayilerinde geçilmesi planlanan SAP sistemi ile birlikte uygulama daha işlevsel hale gelecek, böylelikle hem bayi stokları hem de satışları merkezden kontrol ve müdahale edilebilir duruma gelecektir. İskontolar bazında disipline edilen sistemle birlikte raf fiyatlarının her kanalda daha net takip edilebilmesi ve yönetilmesi ile hem markaların istenilen fiyatlarla rafa çıkması, hem de gerektiğinde etkili aksiyonlarla pazarın yönetilmesi amaçlanarak sistemin kârlılığının artırılmasına çalışılacaktır.

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

## Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

### Yatırımcılara Bilgiler

#### Borsa

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Ulusal Pazarı'nda VKING sembolü altında işlem görmektedir.

Halka Arz Tarihi: 13.10.1994

#### Olağan Genel Kurul Toplantısı

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulunca alınan karar doğrultusunda, Şirket'in Olağan Genel Kurul Toplantısı 31 Mart 2010 günü saat 14:00'te Efes İşhanı 1379 Sok. No: 57/1-A K: 7 Alsancak/İzmir adresinde yapılacaktır.

Viking Kağıt'ın yıl sonu bilançosunda ödenmiş sermayesi, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla devam etmekte olan sermaye artırım sürecinde kullanılmış rüçhan haklarını ihtiva edecek şekilde 36.468.043 TL olarak dikkate alınmıştır.

Çıkarılmış sermayenin 40.000.000 TL'ye artırılması hususu 12 Şubat 2010 tarihinde tescil edilmiş olup, sermayenin tamamı hamiline paylardan oluşmaktadır.

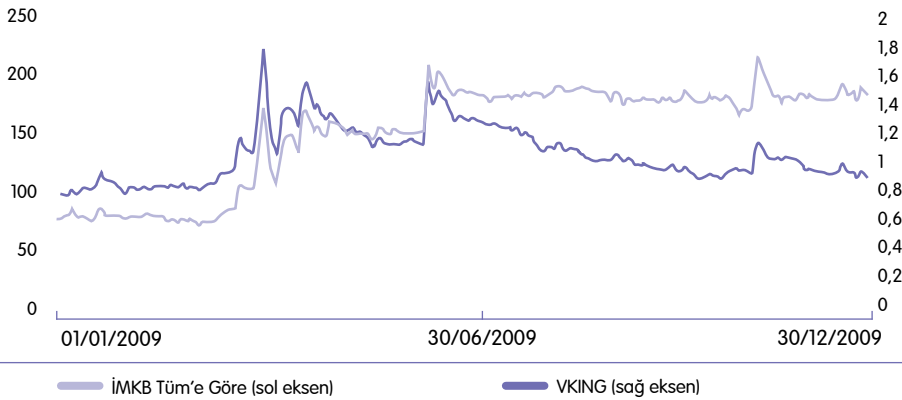
#### Kâr Dağıtım Politikası

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin kâr dağıtım konusundaki genel politikası kamuya açıklanmış olup, söz konusu bilgiye Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.viking.com.tr](http://www.viking.com.tr)) yer alan Yatırımcı İlişkileri sayfasından Türkçe ve İngilizce olarak ulaşılabilmektedir. Şirket'in 10.03.2010 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, Yönetim Kurulu, 2009 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanmış olması nedeniyle kâr dağıtım yapılmamasının Olağan Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına karar vermiştir.

#### Yatırımcı İlişkileri

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.  
Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi  
Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120 35210 İzmir  
Tel : (232) 482 22 00  
Faks : (232) 489 15 62  
[yatirimci@viking.com.tr](mailto:yatirimci@viking.com.tr)

#### Viking Kağıt Hisse Senedinin 2009 Yılı Performansı (İMKB Genel Endeksi ile Kıyaslı)



\* Grafikte geriye dönük düzeltilmiş hisse fiyatları kullanılmıştır.





Şehit Fethi Bey Cad. No: 120 35210 İzmir  
Tel : 0 232 482 22 00 (10 hat)  
Faks: 0 232 484 17 89 - 483 46 59  
[www.viking.com.tr](http://www.viking.com.tr)