

VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK- 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
NAKİT AKIM TABLOLARI	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	6-62
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-20
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	20
DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI.....	20
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	21
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	21
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	21-22
DİPNOT 8 – 9 FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	22-25
DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	25-27
DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	27
DİPNOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	27
DİPNOT 13 STOKLAR	28
DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR.....	28
DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	28
DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	28
DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	28
DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	29-31
DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	32
DİPNOT 20 ŞEREFİYE.....	32
DİPNOT 20 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	32
DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	32-34
DİPNOT 23 TAAHHÜTLER	34
DİPNOT 24 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	34-35
DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	35
DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	35
DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR	36-40
DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	40
DİPNOT 29 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	41
DİPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	41
DİPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ (GİDERLER)	42
DİPNOT 32 FİNANSAL GELİRLER	42
DİPNOT 33 FİNANSAL GİDERLER	42
DİPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	43
DİPNOT 35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	43-46
DİPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAYIP.....	47
DİPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	47-51
DİPNOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	51-60
DİPNOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	60
DİPNOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	61
DİPNOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	61-62

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		27.485.209	23.487.491
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
Duran Varlıklar		89.564.731	97.170.071
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
TOPLAM VARLIKLAR		117.049.940	120.657.562

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		37.598.366	53.113.801
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
Uzun Vadeli Yükümlülükler		52.959.240	60.226.435
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
Toplam Yükümlülükler		90.557.606	113.340.236
ÖZKAYNAKLAR			
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)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		117.049.940	120.657.562

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(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)
BRÜT KAR		31.247.885	27.618.139
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)
FAALİYET KARI/ (ZARARI)		6.402.844	(7.482.949)
Finansal Gelirler	32	4.911.522	16.666.583
Finansal Giderler	33	(16.620.865)	(40.318.163)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(5.306.499)	(31.134.529)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/ (Gideri)		1.013.464	(118.704)
-Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	35	1.013.464	(118.704)
NET DÖNEM ZARARI		(4.293.035)	(31.253.233)
DİĞER KAPSAMLI GİDER		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(4.293.035)	(31.253.233)
HİSSE BAŞINA KAYIP	36	(0,0710)	(0,6251)

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT

ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(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
1 Ocak 2008	50.000.000	71.146	17.838.745	(29.103.139)	(14.828.602)	23.978.150
Transferler	-	-	-	(14.828.602)	14.828.602	-
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)
31 Aralık 2008	50.000.000	71.146	30.492.010	(41.992.597)	(31.253.233)	7.317.326
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)
31 Aralık 2009	36.468.043	71.146	27.889.321	(33.643.141)	(4.293.035)	26.492.334

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(5.306.499)	(31.134.529)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa 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 kar	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)/ kaybı	8-9	(16.844)	2.406.989
		16.043.840	(6.819.363)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
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)
		4.154.477	(3.928.272)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit			
Yatırım faaliyetleri:			
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
		(387.597)	(1.129.588)
Finansal faaliyetler:			
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)
		(4.387.564)	5.998.964
Finansal (faaliyetlerde kullanılan) / faaliyetlerden sağlanan net nakit			
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış)/ artış		(620.684)	941.104
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	6	1.136.699	195.595
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	6	516.015	1.136.699
Parasal olmayan finansal faaliyetlerine ilişkin ek açıklamalar:			
Sermaye artışı ile ilgili diğer alacaklar	11	352.484	-

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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).

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak 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 toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Şirket'in normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla net değerleri üzerinden gösterilir.

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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- 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 değer tespiti için 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.
- 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- 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.
- 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 yayımlanmış olup 1 Ocak 2013 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 2 (Revize), "Hisse Bazlı Ödemeler"(1 Temmuz 2009 tarihinde veya sonrasında baaşlayan 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 dağıtım 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 dağıtıma 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, 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 orjinal 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 satışı gerçekleştirmek 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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 amortismanına tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürlerine göre yıllık amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

	<u>Oran (%)</u>
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 kar 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 amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen söz konusu aktifleştirme sonrası harcamalar, ilgili varlığın ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismanına tabi tutulurlar.

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 itfa 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 itfa yöntemi ile itfa 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

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 ettiği 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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).

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 kar/zararı etkileyebilecek değişimlere karşı korunmayı sağlayan işlemleri (rayiç değer değişikliği riskinden korunma) olduğunu belirlemektedir.

Şirket, her dönem sonunda türev finansal araçların makul değeri ile kayda alındığı tarihteki değeri arasında oluşan kur farkları ve faiz giderini 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

2.3.11 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, 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 itibariyle paranın zaman etkisinin önemli olduğu karşılıkların tahmin edilen gerçekleşme tarihine yaklaşılması sonucunda, karşılıklarda artış oluşurken söz konusu bu fark faiz gideri olarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.13 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Olması durumunda muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem 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 kiralanmış olan varlığın rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o günkü indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, bakiye borç üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal masraflar arasında tahsis edilir. Finansal masraflar düşüldükten sonra ilgili finansal kiralama borçları, finansal kiralama borçları olarak kayıtlara alınır.

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 varsamıyla, varlığın faydalı ömrünün ya da kira süresinin kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulur (Dipnot 18).

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.17 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 35). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer 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 yasalaşmış 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 kar 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 yapılacağı tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar 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 kar 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.20 Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki 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.

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 temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir. Alınan temettüler 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

İlişikteki 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 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 inanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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. Emsal 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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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	-
	516.015	1.389.199

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 mevduatlar 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)
Nakit ve nakit benzerleri	516.015	1.136.699

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	TL	Oran %	TL	Oran %
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoproduktör 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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).

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
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	7.347.003	12.510.300
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
Uzun vadeli finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	42.878.000	42.887.474
Toplam finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	50.225.003	55.397.774

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler:

	Yıllık etkin		Orjinal para birimi		TL karşılığı	
	ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)					
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli krediler:						
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
					5.566.996	9.413.900
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Euro krediler (***)	6,62	10,88	380.340	638.059	821.648	1.365.956
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri					948.797	1.703.549
					1.770.445	3.069.505
Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler					7.337.441	12.483.405
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (***)	6,62	10,88	22.000.000	22.000.000	47.526.600	47.097.600
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar						
Yabancı para swap işlemleri					(4.648.600)	(4.219.600)
Toplam uzun vadeli krediler ve finansal yatırımlar					42.878.000	42.878.000

(*) 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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket ile Morgan Stanley Bank International Limited, Morgan Stanley & Co. International Limited ve garantör Yaşar grubu şirketleri (Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.), arasında 27 Eylül 2006 tarihinde imzalanan ve 27 Eylül 2013 vadeli 22 milyon Euro tutardaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle, Euribor + %5,60 faiz oranına sahip 22 milyon Euro tutarındaki krediyi, TL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 42.878.000 TL ile "swap" etmiştir. Bu swap ve kredi işlemlerinden kaynaklanan kayıp ve kazançlar, cari dönem 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).

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
- 31 Aralık 2009:		
Değişken faiz oranlı krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	44.648.445	44.648.445
Sabit faiz oranlı krediler	-	5.566.996
		50.215.441
- 31 Aralık 2008:		
Değişken faiz oranlı krediler, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	45.947.505	45.947.505
Sabit faiz oranlı krediler	-	9.413.900
		55.361.405

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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
	4.426	9.562	16.989	36.369

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle 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
	16.355.177	14.403.676

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

Şüpheli alacak karşılığının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

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) Kısa vadeli ticari borçlar:		
Borç senetleri	6.937.276	8.332.373
Satıcılara borçlar	6.481.060	4.151.268
	13.418.336	12.483.641
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(44.575)	(62.959)
	13.373.761	12.420.682

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

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

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
a) Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Merkezi Kayıt Kuruluşu ("MKK")'dan alacaklar	352.484	-
	352.484	-

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
	6.999	7.999

DİPNOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (2008: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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
	8.911.418	6.017.083

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).

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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

	1 Ocak 2009 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2009 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
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
Taşıt araçları	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
	164.074.540	518.187	(1.559.082)	-	163.033.645
Tenzil: Birikmiş amortisman:					
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)
Taşıt araçları	(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)
	(71.385.501)	(8.498.815)	1.534.312	-	(78.350.004)
Net defter değeri	92.689.039				84.683.641

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

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

	1 Ocak 2008 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden değerleme	Değer düşüklüğü iptali (Dipnot 31)	31 Aralık 2008 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:							
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
	148.693.134	1.279.214	(2.895.293)	-	16.790.103	207.382	164.074.540
Tenzil: Birikmiş amortisman:							
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)
	(67.405.213)	(6.743.548)	2.763.260	-	-	-	(71.385.501)
Net defter değeri	81.287.921						92.689.039

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa 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).

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
1 Ocak	30.492.010	17.838.745
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
31 Aralık	27.889.321	30.492.010

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(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)
Net defter değeri	253.433		225.491

	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)
Net defter değeri	240.949		253.433

DİPNOT 20 - ŞEREFİYE

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
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Maliyet gider karşılığı (*)	751.000	300.000
Şarta bağlı gider karşılıkları	337.755	200.000
Diğer	1.096	23.799
	1.089.851	523.779
b) Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem teşvik ikramiyesi	87.789	-

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Borç karşılıklarının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak	523.779	206.613
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
31 Aralık	1.177.640	523.779

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
c) Alınan teminatlar:		
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
	60.959.744	66.481.781

d) Verilen teminatlar:		
Kefaletler	571.026.690	635.900.012
Teminat mektupları	2.518.951	2.232.262
Diğer	214.779	-
	573.760.420	638.132.274

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

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:

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	-	-
	573.760.420	638.132.274

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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 Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 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 sınırlanmıştır.

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.

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
	1.346.249	1.107.220

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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI(Devamı)

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 sınırlandırılmıştır.

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.

Kıdem tazminatı karşılığının cari yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak	1.107.220	1.368.438
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)
31 Aralık	1.346.248	1.107.220

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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
a) Diğer dönen varlıklar:		
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
	38.502	462.535
b) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
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
	593.100	2.346.338

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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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
Ödenmiş sermaye	100,00	36.468.043	100,00	50.000.000

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'na 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'na tescil edilmiştir.

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 artırım 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 arttırılması 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 arttırılmıştır. Sermayenin 40.000.000 TL'ye arttırılması 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

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

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

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiş olup (2008: %20), SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliğ'inde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

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

Şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar 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.

Şirketi'nin kar 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)
	(44.694.446)	(78.275.101)

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,

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

- 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, kar 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
Satış gelirleri:		
Yurtiçi satışlar	116.691.532	122.955.989
Yurtdışı satışlar	18.493.557	17.633.662
	135.185.089	140.589.651
Eksi: İskontolar	(36.491.035)	(42.093.443)
İadeler	(1.154.220)	(662.203)
Net satışlar	97.539.834	97.834.005
Satışların maliyeti	(66.291.949)	(70.215.866)
Brüt kar	31.247.885	27.618.139

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(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
a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
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
	17.078.055	27.517.034
b) Genel yönetim giderleri:		
Personel	1.899.454	2.372.473
Danışmanlık ve istişare	1.597.151	1.451.363
Dışardan 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
	5.694.685	6.597.509
	22.772.740	34.114.543

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 itfa 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
	89.064.689	104.330.409

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ (GİDERLER)

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
a) Diğer faaliyet gelirleri:		
Kira gelirleri	196.855	-
Maddi varlık satış karı	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
	734.990	671.331

b) Diğer faaliyet giderleri:

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)
	(2.807.291)	(1.657.876)

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
	4.911.522	16.666.583

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
	16.620.865	40.318.163

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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)
Toplam vergi geliri/ (gideri)	1.013.464	(118.704)

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 (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

Şirketler üçer aylık mali karları 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 karlarından mahsup edilemez.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

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

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

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 kar/ (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.

Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 1 Ocak 2007 tarihi itibariyle 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 itibariyle dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

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

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
Vergi öncesi zarar	(5.306.498)	(31.134.529)
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)
Vergi geliri/ (gideri)	1.013.464	(118.704)

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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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:

	<u>(İndirilebilir)/ vergilendirilebilir geçici farklar</u>		<u>Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükler)</u>	
	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
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.346.249)	(1.107.220)	269.250	221.444
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri-net			(2.263.506)	(3.276.970)

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
	63.950.815	64.260.834

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

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

(*) Şirket, 1 Ocak 2009 tarihinden önce hazırladığı finansal tablolarda, geçmiş yıllar zararları ile ilişkilendirdiği, amortisman transferi üzerinden hesaplanan, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 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 düzenlenmemiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 36 - HİSSE BAŞINA KAYIP

Kar dağıtımını için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal kayıtlar üzerinden yedek akçe ayrılması, Tebliğ uyarınca düzeltilmiş finansal tablolarda bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabılır kardan karşılanabiliyorsa bu tutarın tamamı, yasal kayıtlarda yer alan tutardan karşılanamıyorsa yasal kayıtlardaki net dağıtılabılır 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
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp	A/B	0,0710	0,6251

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
i) İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.281.512	884.803
	1.281.512	884.803

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
	30.103	330.195

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

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
	1.311.615	1.214.998

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
	318.066	3.934.349

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

31 Aralık 2009

31 Aralık 2008

ii) İlişkili taraflara diğer borçlar

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
	14.876.585	21.378.353

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle, 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
	-	5.891.684

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

B. İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

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

b) Hizmet satışları:

YBP	152.743	9.508
Yaşar Holding A.Ş.	65.442	47.361
Diğer	38.198	58.587
	256.383	115.456

c) Mal alımları:

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.277.028	2.099.956
Diğer	296.338	19.396
	1.573.366	2.119.352

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

d) Hizmet alımları:

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
	2.120.940	1.925.027

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
e) Maddi varlık alımları:		
Yaşar Holding A.Ş.	70.995	91.242
Diğer	-	6.364
	70.995	97.606

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

f) Finansal gelirler:

Yaşar Holding A.Ş.	970.212	873.442
Dyo Boya	230.674	247.367
Diğer	244.365	185.635
	1.445.251	1.306.444

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).

g) Finansal giderler:

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
	3.506.951	3.216.247

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).

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 Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

i) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Üst düzey yöneticiler, genel müdür, direktörler, danışmanlar, yönetim kurulu üyeleri ve murakıplardan 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
Kar payı ve performans ikramiyesi	-	-
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	83.580
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	21.097	12.934
	649.329	1.067.621

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.

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 sınırlayarak ve teminat tutarlarını güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımını Şirket tarafından izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne 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:

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2009

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2008

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	884.803	14.403.676	330.195	-	1.381.998	17.000.672
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.695.187	-	-	-	2.695.187
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	827.440	11.030.316	-	-	1.381.998	13.239.754
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3, 4)	-	1.571.953	-	-	-	1.571.953
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	57.363	1.521.197	330.195	-	-	1.908.755
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	387.953	-	-	-	387.953
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.957.658	-	-	-	1.957.658
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.677.448)	-	-	-	(1.667.448)
- 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	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Şirket'in alacakları temel olarak mamül ve yarımamül 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

31 Aralık 2009	Ticari Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
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)
	8.914	1.895.056 (*)	1.903.970

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
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)
	387.558	1.801.407	2.188.965

(*) 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 likidasyonu 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 güçlük karşışlaşmaması ve zamanında ödemelerini gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler :					
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	-
	84.228.314	106.538.832	15.113.286	27.447.456	63.978.090

Türev finansal yükümlülükler :

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

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)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler :					
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
	104.382.380	137.292.344	31.751.930	22.850.011	82.690.403

Türev finansal yükümlülükler :

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

c) Piyasa riski:

i) Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan 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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	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	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	1.354.924	-	76.903	1.188.791	895.855	2.600	121.502	288.183
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	1.354.924	-	76.903	1.188.791	895.855	2.600	121.502	288.183
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	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	13.879.812	7.758.944	1.017.067	-	19.011.418	10.722.463	1.305.979	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	49.353.818	-	22.845.817	-	50.198.624	-	23.448.535	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	63.233.630	7.758.944	23.862.884	-	69.210.042	10.722.463	24.754.514	288.183
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/ Varlık Pozisyonu (9-18+19)	(61.878.706)	(7.758.944)	(23.785.981)	1.188.791	(68.314.187)	(10.719.863)	(24.633.012)	288.183
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(61.879.790)	(7.758.944)	(23.786.483)	1.188.791	(68.314.187)	(10.719.863)	(24.633.012)	288.183
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	48.348.249	-	22.380.340	-	48.463.557	-	22.638.059	-
25. İhracat	18.529.641	11.948.766	-	-	17.633.662	13.784.179	-	-
26. İthalat	24.934.606	16.024.382	-	-	26.304.994	20.345.730	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

31 Aralık 2009

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2008

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	350.000	1.000.000
Finansal yükümlülükler	5.576.558	9.450.269
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	17.666.792	15.618.674
Finansal yükümlülükler	79.244.857	86.524.376

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 karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen temizlik kağıdı sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren kağıt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar 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 sağlayabilmektir.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	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
Borç/ özkaynaklar oranı	3,26	14,70

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

Yılsonu 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
Banka kredileri	50.215.441	55.361.405	62.604.380	64.676.179

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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 arttırılmıştır. Sermayenin 40.000.000 TL'ye arttırılması hususu 12 Şubat 2010 tarihinde tescil 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, karlı 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 karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.
- ii. 2009 yılında satış stratejisi yeniden gözden geçirilmiş ve karlılığı yüksek noktalar üzerine odaklanılmıştır. Düşük kar marjlı ürünlerin yerine, karlı ürünler desteklenmiş, hasılat ve karlılık arttırılmıştır. 2010 yılında bu politikanın yanı sıra karlı noktalara satışlara öncelik verilecektir. Bu uygulamalar neticesinde düşük kar 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 karlı 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(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 (Devamı)

- 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.
- 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 Arttırılması" 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 tüketici 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 detayli 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 karlılığının arttırılmasına 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 öngörülebilecek geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadırlar.