

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK- 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET BİLANÇOLAR.....	1-2
ARA DÖNEM ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ARA DÖNEM ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI	5
ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	6-39
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	6-10
DİPNOT 3 TİCARİ ALACAKLAR	10-11
DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	11-14
DİPNOT 5 MADDİ DURAN VARLIKLAR	15-16
DİPNOT 6 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	16
DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	17-20
DİPNOT 8 VERGİLER	20-22
DİPNOT 9 ÖZKAYNAKLAR	22-25
DİPNOT 10 SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	26
DİPNOT 11 FAALİYET GİDERLERİ	26
DİPNOT 12 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER	27
DİPNOT 13 HİSSE BAŞINA (KAYIP)/ KAZANÇ.....	27
DİPNOT 14 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	28-35
DİPNOT 15 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	36-37
DİPNOT 16 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	37
DİPNOT 17 ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	37-39

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 MART 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i> 31 Mart 2010	<i>Bağımsız denetimden geçmiş</i> 31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		32.026.485	27.485.209
Nakit ve Nakit Benzerleri		803.962	516.015
Ticari Alacaklar		19.285.116	17.636.689
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4	810.004	1.281.512
- Diğer Ticari Alacaklar	3	18.475.115	16.355.177
Diğer Alacaklar		53.815	382.585
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4	53.815	30.103
- Diğer Alacaklar		-	352.482
Stoklar		11.005.639	8.911.418
Diğer Dönen Varlıklar		877.950	38.502
Duran Varlıklar		85.155.867	89.564.731
Diğer Alacaklar		5.000	6.999
Finansal Yatırımlar	7	2.272.600	4.648.600
Maddi Duran Varlıklar	5	82.669.377	84.683.641
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6	208.890	225.491
TOPLAM VARLIKLAR		117.182.352	117.049.940

1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 29 Nisan 2010 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 MART 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA

ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		38.657.365	37.598.366
Finansal Borçlar	7	3.878.446	6.398.206
Diğer Finansal Yükümlülükler	7	29.808	948.797
Ticari Borçlar		19.717.943	13.691.827
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4	2.189.605	318.066
- Diğer Ticari Borçlar		17.528.338	13.373.761
Diğer Borçlar		13.117.133	14.876.585
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4	13.095.691	14.876.585
- Diğer Borçlar		21.442	-
Borç Karşılıkları		1.267.313	1.089.851
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		646.722	593.100
Uzun Vadeli Yükümlülükler		50.229.684	52.959.240
Finansal Borçlar	7	45.150.600	47.526.600
Ticari Borçlar		1.521.423	1.735.096
Borç Karşılıkları		87.994	87.789
Kıdem Tazminatı Karşılığı		1.453.045	1.346.249
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	8	2.016.622	2.263.506
Toplam Yükümlülükler		88.887.049	90.557.606
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	9	40.000.000	36.468.043
Hisse Senetleri İhraç Primleri	9	229.144	71.146
Değer Artış Fonları	5	27.140.376	27.889.321
Geçmiş Yıllar Zararları		(37.187.231)	(33.643.141)
Net Dönem Zararı		(1.886.986)	(4.293.035)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		117.182.352	117.049.940

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2010	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2009
Satış Gelirleri	10	23.494.201	23.168.564
Satışların Maliyeti	10	(18.209.995)	(16.220.936)
BRÜT KAR		5.284.206	6.947.628
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	11	(3.765.516)	(4.461.766)
Genel Yönetim Giderleri	11	(1.536.040)	(1.427.616)
Diğer Faaliyet Gelirleri		334.698	261.383
Diğer Faaliyet Giderleri		(210.033)	(1.725.780)
FAALİYET (ZARARI)/ KARI		107.315	(406.151)
Finansal Gelirler	12	5.024.045	3.483.286
Finansal Giderler	12	(7.260.350)	(9.203.758)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(2.128.990)	(6.126.623)
Vergiler	7	242.004	274.254
NET DÖNEM ZARARI		(1.886.986)	(5.852.369)
HİSSE BAŞINA KAYIP	12	(0,05)	(0,11)
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(1.886.986)	(5.852.369)
HİSSE BAŞINA KAYIP		(0,05)	(0,11)

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ilişkin özet özkaynaklar değişim tablosu:

Bağımsız denetimden geçmemiş:

	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2010	36.468.043	71.146	27.889.321	(33.643.141)	(4.293.035)	26.492.334
Sermaye artışı (Dipnot 9)	3.531.957	157.998	-	-	-	3.689.955
Transferler	-	-	-	(4.293.035)	4.293.035	-
Amortisman transferi- net (Dipnot 5)	-	-	(748.945)	748.945	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(1.886.986)	(1.886.986)
31 Mart 2010	40.000.000	229.144	27.140.376	(37.187.231)	(1.886.986)	28.295.303

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

Bağımsız denetimden geçmemiş:

	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2009	50.000.000	71.146	30.492.010	(41.992.597)	(31.253.233)	7.317.326
Sermaye artışı (Dipnot 8)	8.001.344	-	-	-	-	8.001.344
Transferler	-	-	-	(31.253.533)	31.253.233	-
Amortisman transferi - net (Dipnot 5)	-	-	(668.131)	668.131	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(5.852.369)	(5.852.369)
31 Mart 2009	58.001.344	71.146	29.823.879	(72.577.699)	(5.852.369)	9.466.301

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(2.128.990)	(6.126.623)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	5-6	2.134.732	2.217.776
Kıdem tazminatı karşılığı	11	217.743	116.579
Şüpheli alacak karşılığı		-	1.746.452
Maliyet gider karşılığı		192.424	330.000
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar		-	(114.418)
Faiz geliri	12	(602.142)	(161.912)
Faiz gideri	12	2.326.124	3.604.515
Finansal borçların kur farkı kaybı		22.024	752.434
		2.161.915	2.364.803
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki değişim	3	(1.648.427)	(5.345.426)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki değişim	4	(23.712)	(54.859)
Stoklardaki artış		(2.094.221)	(943.152)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki azalış/ (artış)		(484.970)	(321.431)
Kısa vadeli ticari alacaklardaki değişim		4.154.577	4.975.783
İlişkili taraflara borçlardaki azalış	4	1.871.539	14.782.594
Borç karşılıklarındaki değişim		(14.962)	275.852
Diğer borç ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)/ artış		75.063	172.262
Uzun vadeli diğer borçlardaki artış		-	83.265
Uzun vadeli ticari borçlardaki azalış		(213.673)	(459)
Ödenen kıdem tazminatı		(110.946)	(47.255)
		3.672.183	15.941.977
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit			
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	5-6	(103.867)	(221.391)
Tahsil edilen faiz		597.467	115.217
Maddi duran varlık satış hasılatı		-	125.013
		493.600	18.839
Finansal faaliyetler:			
Sermaye ve ihrac primi artışı	9	3.689.955	8.001.344
Finansal borçlardaki (azalış)/ artış		(420.011)	(5.863.024)
İlişkili taraflara finansal borçlardaki (azalış)/ artış	4	(1.802.918)	(14.963.207)
Ödenen faiz		(5.344.862)	(3.604.515)
		(3.877.836)	(16.429.402)
Finansal (faaliyetlerde kullanılan)/ faaliyetlerden sağlanan net nakit			
		(3.877.836)	(16.429.402)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/ (azalış)		287.947	(468.586)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		516.015	1.389.199
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		803.962	920.613

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarımamül ve mamül temizlik kağıdı üretimi, satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Şirket, yurtdışına satmak amacıyla üretmiş olduğu yarımamül ve mamül temizlik kağıtlarının büyük bir kısmının satışını Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapmaktadır (Dipnot 4).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 31 Mart 2010 itibariyle, İMKB'ye kayıtlı %35,12 oranında (31 Aralık 2009 %29,37) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 9).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak- İzmir

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" temel varsayımı esasına göre hazırlanmıştır (Dipnot 2.6). 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 tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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

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

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki ara dönem özet finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Ara dönem özet finansal tablolar ve dipnotlar, SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/2 ve 2009/4 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

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

Ara dönem özet 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.

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan muhasebe politikaları 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardakiler ile uyumludur.

1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 1 Ocak-31 Aralık 2009 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

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

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

SPK tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler

SPK'nın Seri: XI No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlayan işletmelerin döviz pozisyonu tablosunu, toplam ihracat ve toplam ithalat tutarları ile toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranını özet finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 14).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.3 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

Mevcut standartlarda 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren başlayan muhasebe dönemlerinde geçerli ve Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olan değişiklikler:

- * UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik, sermayede 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. Tüm 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. Geçmiş dönem bilgilerinin değiştirilmesi ya da yeniden sınıflandırılması durumunda yeniden düzenlenmiş geçmiş dönem bilançosunun karşılaştırmalı dönem sonu bilançosu ile birlikte verilmesi gerekmektedir. UMS 1 (Değişiklik) Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanmakta olup Şirket, tek bir kapsamlı gelir tablosu sunulması seçeneğini benimsemiştir.
- * UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren 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. Bu borçlanma maliyetlerinin olduğu dönemde gelir tablosuna gider olarak muhasebeleştirilmesi yöntemi kaldırılmaktadır. UMS 23 (Değişiklik) Şirket tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanmaktadır. Ayrıca borçlanma maliyetlerinin tanımı faiz giderinin hesaplanmasında UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçümleme" ile uyumlu olarak etkin faiz yönteminin kullanılmasını sağlayacak şekilde değiştirilmiştir. Söz konusu değişiklikler, Şirket'in ara dönem özet finansal tablolarını etkilememektedir.
- * UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir). Değişiklik UMSK'nın Mayıs 2008'de yayınlanan yıllık geliştirme projesi kapsamında yapılmıştır. Satış için gerekli maliyetler düşüldükten sonraki makul değer hesaplaması indirgenmiş nakit akımları yöntemine dayanıyorsa, kullanım değeri için yapılan açıklamaların aynıları verilmelidir. Şirket, UMS 36 (Değişiklik)'i 1 Ocak 2009'dan itibaren gerçekleştirilecek değer düşüklüğü açıklamaları için uygulayacaktır.

UMSK'nın Mayıs 2008'de yayınlanan yıllık geliştirme projesi kapsamında aşağıdaki standartlarda küçük değişiklikler meydana gelmiştir. Şirket'in finansal tablolarına herhangi bir etkisi bulunmadığından, bu değişiklikler detaylı bir biçimde incelenmemiştir.

- * UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse bazlı ödemeler".
- * UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunum".
- * UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri".
- * UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler".

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- * UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçümleme" (1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir).
- * UFRS 7 "Finansal Araçlar - Dipnotlar".
- * UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar".
- * UMS 10 "Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar".
- * UMS 18 "Hasılat".
- * UFRS 7 "Finansal Araçlar - Dipnotlar".
- * UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama".

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in özet finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla ara dönem özet bilançosunu, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait özet kapsamlı gelir, nakit akım ve özkaynaklar değişim tablolarını ise 1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2.5 Netleştirme/ Mahsup

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.

2.6 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:

(i) Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesi

Şirket'in arazi ve arsaları ile bina ve yerüstü düzenleri, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerden, binalar ve yerüstü düzenleri için, bilanço tarihine dek hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 31 Mart 2010 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla, yeniden değerlendirilmiş değerleri olarak özet finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 4).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

(ii) Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Şirket, önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, devreden mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi alacaklarını bu varlıkların gelecekteki kullanımlarının kuvvetle muhtemel görülmemesi nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 10). 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.

DİPNOT 3 - TİCARİ ALACAKLAR

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Müşteri cari hesapları	17.942.117	18.128.448
Vadeli çekler	4.164.551	1.776.438
	22.106.668	19.904.886
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(3.430.002)	(3.430.002)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(201.551)	(119.707)
	18.475.115	16.355.177

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, TL, Euro, ABD doları ve İngiliz Sterlini cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %7,00, %0,44, %0,23 ve %0,52 (31 Aralık 2009: TL ve ABD doları cinsinden ticari alacaklar için sırasıyla yıllık %7,30 ve %0,41) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 3 ay içerisinde (31 Aralık 2009: 2 ay).

Şirket'in alacakları, yurtiçinde bayi ve zincir mağazalar vasıtasıyla, yurtdışında ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapılan mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır. Ayrıca, Şirket 1 Ocak- 31 Mart 2010 hesap dönemine ait toplam net satışlarının önemli bir kısmını Türkiye çapında faaliyet gösteren bir zincir mağazaya gerçekleştirmiştir.

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla 18.475.115 TL tutarındaki ticari alacaklar için toplam 3.127.708 TL tutarında teminat alınmıştır (31 Aralık 2009: 3.666.534 TL). 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 1.920.674 TL (31 Aralık 2009: 1.614.846 TL) tutarındaki alacak için toplam 18.238 TL (31 Aralık 2009: 55.000 TL) tutarında teminat alınmış olup ara dönem özet finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla söz konusu ticari alacakların 4.479.803 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - TİCARİ ALACAKLAR (Devamı)

Şüpheli alacak karşılığının cari dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak	(3.430.002)	(1.677.448)
Ayrılan karşılık tutarı	-	(1.747.959)

31 Mart	(3.430.002)	(3.425.407)
----------------	--------------------	--------------------

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.

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	810.004	1.281.512
	810.004	1.281.512

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

b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar:

Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	53.815	30.103
Diğer	-	-
	53.815	30.103

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
c) İlişkili taraflara ticari borçlar:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.175.065	315.361
Diğer	14.540	2.705
	2.189.605	318.066

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçlar, Şirket'in bu firma vasıtasıyla yaptığı yurtdışı hammadde alımlarından, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan borçlar, danışmanlık ve istişare hizmeti bedellerinden oluşmaktadır.

d) İlişkili taraflara diğer borçlar:

Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	12.667.186	13.720.552
Yaşar Holding A.Ş.	361.499	948.363
Desa Enerji	806	13.470
Diğer	66.200	194.200
	13.095.691	14.876.585

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, YBP'ye 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 %10'dur (2009: %11).

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
a) Mal satışları:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.448.697	3.099.465
Diğer	306	8.161
	2.449.003	3.107.626
b) Hizmet satışları:		
YBP	21.564	49.117
Yaşar Holding A.Ş.	-	14.174
Diğer	7.195	10.568
	28.759	73.859

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
c) Mal alımları:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.099.285	583.055
Diğer	3.525	-
	2.102.810	583.055

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

d) Hizmet alımları:

Yaşar Holding A.Ş.	413.349	409.749
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	57.093	68.340
Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Tic. A.Ş.	19.301	19.692
YBP	15.776	16.082
Diğer	9.409	12.078
	514.928	525.941

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

e) Maddi duran varlık alımları:

Yaşar Holding A.Ş.	5.652	5.006
--------------------	-------	-------

f) Finansal gelirler:

Yaşar Holding A.Ş.	148.678	245.633
Dyo Boya	29.319	57.235
Diğer	32.207	51.273
	210.204	354.141

Finansal gelirler, Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 12) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'dir (2009: %0,75).

g) Finansal giderler:

Yaşar Holding A.Ş.	35.235	695.665
Çamlı Yem	16.125	26.233
YBP	327.300	26.233
Dyo Boya	16.125	26.233
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	5.923	8.759
Diğer	49.058	87.458
	449.766	870.581

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin ve diğer garantör Yaşar grubu şirketlerinin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 138.592 TL (2009: 287.113 TL) tutarında kefalet gideri ile YBP' ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 311.175 TL (2009:766.717 TL) tutarında vade farkı ve faiz gideri bulunmaktadır. 31 Mart 2009 itibarıyla Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari ve ticari olmayan borçları ile ilgili 613.522 TL tutarında vade farkı ve faiz gideri bulunmaktadır. Çamlı Yem, YBP ve Dyo Boya'dan kaynaklanan finansal giderler ise Dipnot 7'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderinden oluşmakta olup (Dipnot 12) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'dir.

h) Verilen kefaletler:

Şirket, 31 Mart 2010 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 263.289.000 Euro karşılığı 540.348.015 TL (31 Aralık 2009: 264.289.000 Euro karşılığı 570.943.527 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 15).

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
--	--------------------------	--------------------------

ı) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Çalışanlara sağlanan		
kısa vadeli faydalar	176.537	129.085
Diğer uzun vadeli faydalar	23.209	14.030
	199.746	143.115

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2010 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Mart 2010 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	26.282.625	-	-	-	26.282.625
Makina, tesis ve cihazlar	110.966.626	71.417	-	-	111.038.043
Taşıt araçları	767.721	-	-	-	767.721
Döşeme ve demirbaşlar	3.122.644	16.845	(2.234)	-	3.137.254
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	9.952	-	-	9.568.036
Yapılmakta olan yatırımlar	60.945	-	-	-	60.946
	163.033.645	98.215	(2.234)	-	163.129.626

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(10.364.716)	(326.509)	-	-	(10.691.225)
Makina, tesis ve cihazlar	(59.789.744)	(1.663.440)	-	-	(61.453.184)
Taşıt araçları	(767.722)	-	-	-	(767.722)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.745.991)	(22.227)	2.234	-	(2.765.984)
Diğer maddi duran varlıklar	(4.681.831)	(100.303)	-	-	(4.782.134)
	(78.350.004)	(2.112.479)	2.234	-	(80.460.249)

Net defter değeri **84.683.641** **82.669.377**

	1 Ocak 2009 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Mart 2009 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	27.205.144	-	-	-	27.205.144
Makina, tesis ve cihazlar	110.567.843	5.006	-	213.574	110.786.423
Taşıt araçları	1.071.801	-	(304.080)	-	767.721
Döşeme ve demirbaşlar	3.333.271	-	-	-	3.333.271
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	-	-	-	9.558.084
Yapılmakta olan yatırımlar	63.397	211.123	-	(213.574)	60.946
	164.074.540	216.129	(340.080)	-	163.986.589

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(10.033.255)	(327.717)	-	-	(10.360.972)
Makina, tesis ve cihazlar	(53.111.546)	(1.682.604)	-	-	(54.794.150)
Taşıt araçları	(1.043.830)	(9.273)	293.485	-	(759.618)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.915.812)	(22.849)	-	-	(2.938.661)
Diğer maddi duran varlıklar	(4.281.058)	(99.796)	-	-	(4.380.854)
	(71.385.501)	(2.142.239)	293.485	-	(73.234.255)

Net defter değeri **92.689.039** **90.752.334**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 2.076.990 TL tutarındaki kısmı (2009: 2.098.016 TL) üretim maliyetine, 43.072 TL tutarındaki kısmı (2009: 50.525 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 11) ve 14.670 TL tutarındaki kısmı (2009: 69.235 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 11) dahil edilmiştir.

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in gecikmiş vergi borçlarına istinaden arazi ve arsalar ile taşıt araçları üzerinde Aliğa Vergi Dairesi'ne 214.779 TL tutarında teminat verilmiştir (2009: 214.779 TL) (Dipnot 15).

31 Mart 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2010	2009
1 Ocak	27.889.321	30.492.010
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman - net	(748.945)	(668.131)
31 Mart	27.140.376	29.823.879

DİPNOT 6 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2010 Açılış	İlaveler	31 Mart 2010 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.264.242	5.652	1.269.894
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(1.038.751)	(22.253)	(1.061.004)
Net defter değeri	225.491		208.890

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli krediler	3.876.153	6.388.644
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	29.808	948.797
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	2.294	9.562
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	3.908.255	7.347.003
Uzun vadeli krediler	45.150.600	47.526.600
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar	(2.272.600)	(4.648.600)
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	-	-
Uzun vadeli finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	42.878.000	42.878.000
Toplam finansal borçlar, finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler	46.786.255	50.225.003

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Krediler ve diğer finansal yükümlülükler

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		TL karşılığı	
	31 Mart 2010	31 Aralık 2009	31 Mart 2010	31 Aralık 2009	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler (*)	4,59	5,05	2.509.396	3.675.911	3.818.045	5.534.819
TL krediler (**)	-	-	33.478	32.177	33.478	32.177
					3.851.523	5.566.996
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Euro krediler (***)	6,55	6,62	12.001	380.340	24.630	821.648
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri					29.808	948.797
					54.438	1.770.445
Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler					3.905.961	7.337.441
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (***)	6,55	6,62	22.000.000	22.000.000	45.150.600	47.526.600
Türev finansal araçlardan doğan alacaklar:						
Yabancı para swap işlemleri					(2.272.600)	(4.648.600)
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 %3,7 ile %5,00 arasında değişmektedir (31 Aralık 2009: %4,5 - %5,5).

(**) 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 (31 Aralık 2009: Euribor+%5,60).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - 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 ve giderler (Dipnot 12) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 88.028.600 TL’dir (31 Aralık 2009: 90.404.600 TL).

Şirket’in söz konusu finansal kuruluştan almış olduğu 22 milyon Euro tutarındaki kredi ile ilgili olarak; Şirket’in ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.’nin uyması gereken bazı finansal oranlar bulunmaktadır. Yaşar Holding A.Ş.’nin 31 Mart 2010 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin konsolide finansal tabloları bağımsız denetimden geçmemiş olmakla birlikte, Şirket yönetimi yaptığı ön çalışmalar neticesinde söz konusu kriterlerinin karşılanabileceğini öngörmektedir.

Şirket’in kredi ve diğer finansal yükümlülükler ile ilgili vermiş olduğu teminatlar Dipnot 15’de açıklanmıştır.

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket’in değişken ve sabit faiz oranlı kredileri ve diğer finansal yükümlülüklerinin faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 ay ile 1 yıl arası	Toplam
31 Mart 2010:		
Değişken faiz oranlı krediler, ve diğer finansal yükümlülükler	42.932.437	42.932.437
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	3.851.523	3.851.523
		46.783.960
31 Aralık 2009:		
Değişken faiz oranlı krediler, ve diğer finansal yükümlülükler	44.648.445	44.648.445
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	5.566.996
		50.215.441

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket’in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Mart 2010 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 5.444 TL (2009: 187.589 TL) daha fazla olurdu.

b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

	31 Mart 2010		31 Aralık 2009	
	Euro	TL karşılığı	Euro	TL karşılığı
Kısa vadeli	1.118	2.294	4.426	9.562
Uzun vadeli	-	-	-	-
	1.118	2.294	4.426	9.562

Finansal kiralama yükümlülükleri Şirket’in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %4,56’dır (31 Aralık 2009: %4,34). Finansal kiralama yükümlülüklerinin vadeleri 2010 yılı içerisinde (31 Aralık 2009: 2010 yılı).

DİPNOT 8 - VERGİLER

1 Ocak- 31 Mart 2010 ve 2009 ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi geliri/ (gideri) aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
- Ertelenen vergi geliri/(gideri)	242.004	274.254
Toplam vergi geliri/ (gideri)	242.004	274.254

1 Ocak - 31 Mart 2010 ve 2009 ara hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Vergi öncesi zarar	(2.128.990)	(6.126.623)
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	425.798	1.225.325
İndirilecek gelirler	53.044	20.482
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(521.049)	(372.232)
Üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar	-	(622.978)
Amortisman transferinin etkisi	(149.789)	
Diğer	434.000	23.657
Vergi gideri	242.004	274.254

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 – VERGİLER (Devamı)

Ertelenen vergi

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

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20’dir (31 Aralık 2009: %20).

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>(İndirilebilir)/ vergilendirilebilir geçici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükler)</u>	
	31 Mart 2010	31 Aralık 2009	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	31.954.213	32.890.394	(5.080.216)	(5.361.070)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları	(13.840.538)	(14.141.580)	2.768.108	2.828.314
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.453.045)	(1.346.249)	295.486	269.250
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net	(2.016.622)	(2.263.506)		

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 (31 Aralık 2009: 13.361.954 TL) tutarındaki ertelenen vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son kullanım yıllarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
2010	3.995.101	3.995.101
2011	11.490.829	11.490.829
2012	16.859.462	16.859.462
2013	31.605.423	31.605.423
	63.950.815	63.950.815

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - VERGİLER (Devamı)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2010	2009
1 Ocak	(2.263.506)	(3.276.970)
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna alacak/ (borç kaydı)	246.884	274.254
Diğer	-	-
31 Mart	(2.016.622)	(3.002.716)

DİPNOT 9 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket, SPK’ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket’in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	40.000.000	36.468.043

Türkiye’de kayıtlı sermaye sistemine tabi olan şirketler, iç kaynakların sermayeye ilavesi suretiyle bir defaya mahsus olmak üzere kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler. Ancak nakit artırım suretiyle kayıtlı sermaye tavanı aşılamaz.

Şirket’in 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Yaşar Holding A.Ş	60,58	24.231.370	65,92	24.038.460
Halka arz	35,12	14.049.855	29,37	10.710.808
Diğer	4,30	1.718.775	4,71	1.718.775
Ödenmiş sermaye	100,00	40.000.000	100,00	36.468.043

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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.

Beheri 1 TL olan 40.000.000 adet (2009: 36.468.043 adet) hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

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

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla 229.144 TL (2009: 71.146 TL) tutarındaki emisyon primi ise Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

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 31 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2009 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanmış olması nedeniyle kar dağıtımı yapılmaması hususunda ortaklara bilgi verilmiş, bu nedenle kar dağıtımı yapılmamasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

SPK’nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiş olup (2009: %20), SPK’nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği’nde 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,

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

- 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 Mart 2010	31 Aralık 2009
Yasal yedekler ve özel fonlar	70.911	70.911
Olağanüstü yedekler	4.818	4.818
Geçmiş yıllar zararları	(44.954.092)	(41.368.505)
Net dönem zararı	(1.743.217)	(3.401.670)
	(46.621.580)	(44.694.446)

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
- iii. 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,
- iv. (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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Yurtiçi satışlar	26.855.098	26.930.183
Yurtdışı satışlar	2.917.363	4.760.254
	29.772.461	31.690.437
Tenzil: İskontolar	(6.239.674)	(7.798.814)
İadeler	(38.586)	(723.059)
Satış Gelirleri	23.494.201	23.168.564
Satışların Maliyeti	(18.209.995)	(16.220.936)
Brüt Kar	5.284.206	6.947.628

DİPNOT 11 - FAALİYET GİDERLERİ

a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Reklam	1.104.904	2.012.694
Taşıma	1.550.465	1.364.753
Personel	511.776	415.556
Dışardan sağlanan hizmetler	234.302	148.473
Kira	83.250	127.327
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 5)	14.670	69.235
Enerji	70.780	66.835
Diğer	195.369	256.893
	3.765.516	4.461.766

b) Genel yönetim giderleri:

Danışmanlık ve istişare	371.397	385.336
Personel	517.059	387.388
Dışardan sağlanan hizmetler	161.364	161.140
Kıdem tazminatı karşılığı	217.743	116.579
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 5)	43.072	50.525
Sigorta	13.400	4.760
Enerji	25.644	40.162
Haberleşme	24.367	29.602
Diğer	161.994	252.124
	1.536.040	1.427.616

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 12 - FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Finansal gelirler:		
Swap işlemlerinden kaynaklanan		
kur farkı geliri	2.376.000	1.870.000
Kefalet geliri	192.981	354.141
Kur farkı geliri	1.699.198	727.351
Faiz geliri	602.142	244.385
Vade farkı geliri	12.439	3.035
Diğer	141.285	284.374
	5.024.045	3.483.286
Finansal giderler:		
Kur farkı gideri	(4.229.822)	(4.493.311)
Faiz gideri	(1.501.781)	(1.755.723)
Swap işlemlerinden kaynaklanan faiz gideri	(824.343)	(1.560.514)
Vade farkı gideri	(321.816)	(613.522)
Kefalet ve banka komisyonları	(181.037)	(169.270)
Diğer	(201.551)	(611.418)
	(7.260.350)	(9.203.758)

DİPNOT 13 - HİSSE BAŞINA (KAYIP)/ KAZANÇ

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

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

		1 Ocak - 31 Mart 2010	1 Ocak - 31 Mart 2009
Net dönem zararı	A	(1.886.986)	(5.852.369)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	40.000.000	53.556.152
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp	A/B	0,05	0,11

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Kredi riski:

Finansal araçları 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 karşılamaktadır. Şirket direkt müşterilerden doğabilecek bu riski belirlenen kredi limitlerini sık aralıklarla güncelleyerek yönetmektedir. Şirket’in içerisinde bulunduğu sektörde acente ve müşterilerden teminat veya ipotek ile ticari alacak tutarını güvence altına almak anlamında oluşmuş bir yapı mevcut değildir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler, piyasadaki bilinirlik ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2010

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat ve Diğer Alacaklar	Toplam
	Ticari Alacaklar (1)		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	810.004	18.475.112	53.815	5.632	792.046	20.136.609
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		3.127.708				
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	699.706	16.554.438	53.815	5.632	792.046	18.105.637
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	110.298	1.640.464	-	-	-	1.750.762
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	18.238	-	-	-	18.238
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 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - 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 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2010	Ticari Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	102.872	1.686.966	1.789.838
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	451	123.999	124.450
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	6.975	109.709	116.684
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	280.210	280.210
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(298.448)	(298.448)
	110.298	2.200.884	2.311.182

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

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 yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likidasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için yoğun olarak çalışmakta ve bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 14 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Piyasa riski:

i) Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL’ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Şirket, kur riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleme amaçlı bir politika izlemektedir. Mevcut riskler, Şirket’in Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu’nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket’in döviz pozisyonu ile kurlar yakından takip edilmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Mart 2010				31 Aralık 2009			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	984.076	25.163	214.035	506.525	1.291.224	-	47.416	1.188.791
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	50.798	33.387	-	-	62.616	-	28.985	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	384.888	36.163	160.730	-	1.084	-	502	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	1.419.761	94.713	374.765	506.525	1.354.924	-	76.903	1.188.791
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)	1.419.761	94.713	374.765	506.525	1.354.924	-	76.903	1.188.791
10. Ticari Borçlar	11.671.237	6.825.322	626.385	979	7.513.783	4.083.033	632.301	-
11. Finansal Yükümlülükler	3.911.964	2.530.895	29.824	-	6.366.029	3.675.911	384.766	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	15.583.201	9.356.217	656.209	979	13.879.812	7.758.944	1.017.067	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	1.827.218	-	845.817	-
15. Finansal Yükümlülükler	45.150.600	-	22.000.000	-	47.526.600	-	22.000.000	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.582.879	-	771.271	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	46.733.479	-	22.771.271	-	49.353.818	-	22.845.817	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	62.316.680	9.356.217	23.427.480	979	63.233.630	7.758.944	23.862.884	-
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)	(60.896.920)	(9.261.504)	(23.052.715)	505.546	(61.878.706)	(7.758.944)	(23.785.981)	1.188.791
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(60.896.920)	(9.261.504)	(23.052.715)	505.546	(61.879.790)	(7.758.944)	(23.786.483)	1.188.791
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	45.175.230	-	22.012.001	-	48.348.249	-	22.380.340	-
25. İhracat	2.935.546	1.929.376	-	-	18.529.641	11.948.766	-	-
26. İthalat	10.878.685	7.149.974	-	-	24.934.606	16.024.382	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Mart 2010

	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.409.138)	1.409.138	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.409.138)	1.409.138	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Euro net varlık / yükümlülüğü	(4.731.109)	4.731.109	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	4.517.523	(4.517.523)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(213.586)	213.586	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	50.555	(50.555)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	50.555	(50.555)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(1.572.169)	1.572.169	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2009

	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.168.264)	1.168.264	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.168.264)	1.168.264	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(5.138.485)	5.138.485	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	4.834.825	(4.834.825)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(303.660)	(303.660)	-	-
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)	(1.187.898)	1.187.898	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 14 - 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. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Şirket'in ana ortağı olan Yaşar Holding tarafından uluslararası piyasalardan sağlanan finansmanın Şirket'e aynı koşullarda devredilmesiyle oluşan borç sabit faizlidir.

iii) Fiyat riski

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen turizm sektöründeki rekabet ve otel stok fiyatlarındaki değişimden etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar yakından takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirmek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Mevcut riskler Şirket'in Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmektedir.

d) Sermaye riski yönetimi:

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

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

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

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Toplam borçlar	84.062.076	85.770.212
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(803.962)	(516.015)
Net borç	83.258.114	85.254.197
Toplam özkaynaklar	28.295.302	26.492.334
Borç/ özkaynaklar oranı	2,94	3,22

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
a) Alınan teminatlar:		
Kefaletler	46.569.950	51.542.754
Teminat mektupları	6.725.000	6.604.000
İpotekler	2.812.990	2.812.990
Diğer	63.253	-
	56.171.193	60.959.744
b) Verilen teminatlar:		
Kefaletler	540.427.020	571.026.690
Teminat mektupları	2.546.044	2.518.951
Diğer teminatlar	214.779	214.779
	543.187.843	573.760.420

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:

A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	2.760.823	2.733.730
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	540.427.020	571.026.690
- i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	370.086.120	391.721.790
- ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	170.340.900	179.304.900
- iii. C Maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
	543.187.843	573.760.420

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %5 %7

31 Mart 2010 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 263.289.000 Euro karşılığı 540.348.015 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2009: 264.289.000 Euro karşılığı 570.943.527 TL).

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in gecikmiş vergi borçlarına istinaden arazi ve arsalar ile taşıt araçları üzerinde Aliğa Vergi Dairesi'ne 214.779 TL tutarında teminat verilmiştir.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

c) Devam etmekte olan önemli davalar:

Şirket aleyhine açılmış 297.607 TL (31 Aralık 2009: 337.755 TL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık ara dönem özet 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 (2009: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2009: 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.

d) Taahhütler:

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in satış taahhüdü bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: 5.759). Ayrıca, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 1.097.438 ABD Doları karşılığı toplam 1.669.752 TL'dir (31 Aralık 2009: 1.272.579 ABD Doları, 73.642 Euro ve 4.855.437 TL karşılığı toplam 6.939.646 TL).

DİPNOT 16 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur .

DİPNOT 17 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yönetim planları:

Şirket'in 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 6.630.880 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren 3 aylık ara hesap dönemi itibarıyla net dönem zararı ve 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları sırasıyla 1.886.986 TL ve 37.187.231TL olarak gerçekleşmiştir. Bunlara istinaden Şirket yönetimi 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

- 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 artırılmıştır. 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.
- 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 VE 2009 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

- x. 2010 yılı satış uygulama sisteminde köklü değişikliklerin yapılacağı bir yıl olacaktır. Dağıtım amacıyla, halihazırda, bayilerin kullandığı 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 artırılmasına çalışılacaktır.

.....