

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR**

ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

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

İzmir

Giriş

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2010 tarihli özet bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık özet kapsamlı gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem özet finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem özet finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem özet finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması ve analitik inceleme ile diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem özet finansal tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına tüm önemli yönleriyle uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Sonucu etkilemeyen hususlar

Sonucu etkilememekle birlikte, aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz;

Şirket'in 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 8.607.958 TL tutarında aşmıştır ve geçmiş yıl zararları 36.454.904 TL tutarındadır. Şirket'in 30 Haziran 2010 tarihi ile biten altı aylık döneme ait faaliyetleri 680.239 TL faaliyet zararı ve 4.661.352 TL net dönem zararı ile sonuçlanmıştır. Söz konusu durum, Not 16'da detaylı olarak açıklandığı üzere, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığını işaret etmektedir.

Şirket'in 30 Haziran 2009 tarihinde sonra eren altı aylık ara döneme ait özet finansal tablolarının incelenmesi ve 31 Aralık 2009 tarihinde sonra eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, 30 Haziran 2009 tarihli özet finansal tablolar ile ilgili olarak 13 Ağustos 2009 tarihli inceleme raporunda Şirket'in 30 Haziran 2009 tarihli ara dönem özet finansal tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına tüm önemli yönleriyle uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlamadığını belirtmiş, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar ile ilgili olarak ise 11 Mart 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

İzmir, 13 Ağustos 2010

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Ali Çiçekli

Sorumlu Ortak Başdenetçi

ÖZET BİLANÇO	1-2
ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
ÖZET NAKİT AKIM TABLOSU	5
ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6-37
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2 ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	6-11
NOT 3 TİCARİ ALACAKLAR	11-12
NOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	12-15
NOT 5 MADDİ DURAN VARLIKLAR	16-17
NOT 6 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	18
NOT 7 FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	18-20
NOT 8 VERGİLER	21-22
NOT 9 ÖZKAYNAKLAR	23-25
NOT 10 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	26
NOT 11 FAALİYET GİDERLERİ	26
NOT 12 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER	27
NOT 13 HİSSE BAŞINA KAYIP	27
NOT 14 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	28-34
NOT 15 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	35-36
NOT 16 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	36-37

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

30 HAZİRAN 2010 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇO

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	(Bağımsız	(Bağımsız
	Referansları	incelemeden	denetimden
		geçmiş)	geçmiş)
		30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		31.297.828	31.185.012
Nakit ve Nakit Benzerleri		1.514.714	516.015
Ticari Alacaklar		15.316.577	17.636.689
-Diğer Ticari Alacaklar		13.656.078	16.355.177
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4	1.660.499	1.281.512
Diğer Alacaklar		12.876	382.585
-Diğer Ticari Alacaklar		-	352.482
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4	12.876	30.103
Stoklar		13.757.098	8.911.418
Finansal Yatırımlar	7	-	3.699.803
Diğer Dönen Varlıklar		696.563	38.502
Duran Varlıklar		80.952.767	84.916.131
Diğer Alacaklar		12.977	6.999
Maddi Duran Varlıklar	5	80.733.437	84.683.641
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6	206.353	225.491
TOPLAM VARLIKLAR		112.250.595	116.101.143

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

30 HAZİRAN 2010 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇO

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2010	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2009
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		39.905.786	36.649.569
Finansal Borçlar	7	4.129.243	6.398.206
Diğer Finansal Yükümlülükler		1.401.310	-
Ticari Borçlar		18.541.081	13.691.827
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4	1.776.652	318.066
- Diğer Ticari Borçlar		16.764.429	13.373.761
Diğer Borçlar		13.939.413	14.876.585
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4	13.939.413	14.876.585
Borç Karşılıkları		1.341.126	1.089.851
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		553.613	593.100
Uzun Vadeli Yükümlülükler		46.823.872	52.959.240
Finansal Borçlar	7	42.384.586	47.526.600
Ticari Borçlar		1.031.079	1.735.096
Kıdem Tazminatı Karşılığı		1.475.309	1.346.249
Borç Karşılıkları		84.627	87.789
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	8	1.848.271	2.263.506
ÖZKAYNAKLAR		25.520.937	26.492.334
Ödenmiş Sermaye	9	40.000.000	36.468.043
Hisse Senetleri İhraç Primleri	9	229.144	71.146
Değer Artış Fonları		26.408.049	27.889.321
Geçmiş Yıllar Zararları		(36.454.904)	(33.643.141)
Net Dönem Zararı		(4.661.352)	(4.293.035)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		112.250.595	116.101.143

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2010 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2010	(Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2010	(Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2009	(Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2009
FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	10	48.191.749	24.697.548	48.021.197	24.852.633
Satışların Maliyeti (-)	10	(37.619.868)	(19.409.873)	(31.912.764)	(15.691.828)
BRÜT KAR/ZARAR		10.571.881	5.287.675	16.108.433	9.160.805
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	11	(7.878.060)	(4.112.544)	(8.726.838)	(4.265.072)
Genel Yönetim Giderleri (-)	11	(3.119.978)	(1.583.938)	(3.070.946)	(1.643.330)
Diğer Faaliyet Gelirleri		553.495	218.797	449.275	187.892
Diğer Faaliyet Giderleri (-)		(807.577)	(597.544)	(2.444.679)	(718.899)
FAALİYET KARI/(ZARARI)		(680.239)	(787.554)	2.315.245	2.721.396
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	12	9.960.179	4.936.134	6.663.186	3.179.900
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	12	(14.356.527)	(7.096.177)	(13.098.185)	(3.894.427)
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)		(5.076.587)	(2.947.597)	(4.119.754)	2.006.869
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri		415.235	173.231	521.008	246.754
- Ertelenmiş Vergi Geliri	8	415.235	173.231	521.008	246.754
DÖNEM KARI / (ZARARI)		(4.661.352)	(2.774.366)	(3.598.746)	2.253.623
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		(4.661.352)	(2.774.366)	(3.598.746)	2.253.623
Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)	13	(0,1165)	(0,0694)	(0,0628)	0,0369

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Geçmiş Yıl Zararları	Net Dönem Zararı	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2009 itibariyle bakiye	50.000.000	71.146	30.492.010	(41.992.597)	(31.253.233)	7.317.326
Sermaye artışı	15.000.000	-	-	-	-	15.000.000
Transfer	-	-	-	(31.253.233)	31.253.233	-
Amortisman transferi	-	-	(1.324.005)	1.324.005	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(3.598.746)	(3.598.746)
30 Haziran 2009 itibariyle bakiye	65.000.000	71.146	29.168.005	(71.921.825)	(3.598.746)	18.718.580
1 Ocak 2010 itibariyle bakiye	36.468.043	71.146	27.889.321	(33.643.141)	(4.293.035)	26.492.334
Sermaye artışı	3.531.957	157.998	-	-	-	3.689.955
Transfer	-	-	-	(4.293.035)	4.293.035	-
Amortisman transferi	-	-	(1.481.272)	1.481.272	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(4.661.352)	(4.661.352)
30 Haziran 2010 itibariyle bakiye	40.000.000	229.144	26.408.049	(36.454.904)	(4.661.352)	25.520.937

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOSU

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak -30 Haziran 2010	(Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak -30 Haziran 2009
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Vergi öncesi zarar		(5.076.587)	(4.119.754)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
- Amortisman ve itfa payları	5-6	4.281.523	4.330.497
- Kıdem tazminatı karşılığı	11	319.454	271.034
- Şüpheli alacak karşılığı	3	121.848	1.780.006
- Maliyet gider karşılığı		232.512	376.913
- Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar		(173.173)	(114.418)
- Faiz geliri		(618.950)	(368.950)
- Faiz gideri		4.068.968	5.995.165
		3.155.595	8.150.493
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
- Kısa vadeli ticari alacaklardaki (artış) / azalış		2.198.264	(5.252.229)
- İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış		17.227	251.548
- Stoklardaki (artış)		(4.845.680)	(3.151.278)
- Diğer dönen varlıklardaki azalış/(artış)		(311.557)	1.073
- Kısa vadeli ticari borçlardaki artış		4.849.254	16.250.737
- Kısa vadeli borç karşılıklarındaki artış		18.763	690.490
- Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)		(42.650)	(655.230)
- Uzun vadeli ticari borçlardaki (azalış)		(704.017)	(548.090)
- Ödenen kıdem tazminatı		(190.394)	(117.333)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		4.144.805	15.620.181
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
- Tahsil edilen faiz		618.950	368.950
- Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	5-6	(312.929)	(265.175)
- Maddi duran varlık satış hasılatı		173.922	125.013
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		479.943	228.788
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
- Sermaye artışı	9	3.689.955	15.000.000
- Finansal borçlardaki (azalış)/ artış		(2.245.507)	(2.888.994)
- İlişkili taraflara finansal borçlardaki (azalış)/ artış		(937.172)	(19.534.737)
- Ödenen faiz	12	(4.133.325)	(5.995.165)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		(3.626.049)	(13.418.896)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ARTIŞ		998.699	2.430.073
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		516.015	1.389.199
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		1.514.714	3.819.272

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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 ürettiği yarımamül ve mamül temizlik kağıtlarının büyük bir kısmının satışını Yaşar Holding A.Ş. (“Yaşar Grubu”) grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapmaktadır (Not 4).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 30 Haziran 2010 itibarıyla, İMKB’ye kayıtlı %35,12 oranında (31 Aralık 2009: %29,37) hissesi mevcuttur. Şirket’in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.’dir (Not 9).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak- İzmir

2. ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu (“SPK”). Seri: XI. No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” 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 finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI. No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler 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.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

SPK, halka açık şirketlerin UMS 34 “Ara Mali Tablolar” standardı uyarınca ara dönem mali tablolarının sunumunda tam set veya özet sunumun uygulanabilmesine izin vermiştir. Buna bağlı olarak Şirket, 30 Haziran 2010 tarihi itibarı ile hazırlanan ara dönem finansal tablolarını özet sunumu tercih ederek hazırlamıştır.

Bu tebliğe istinaden UMS/UFRS’ye uygun olarak hazırlanan yıllık finansal tabloların içermesi gerekli açıklama ve dipnotlar UMS 34 uyarınca özetlenmiş veya yer verilmemiştir. Ekteki özet finansal tablolar, 31 Aralık 2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve ekli dipnotları ile birlikte okunmalıdır. Ara dönem finansal sonuçları tek başına yıl sonu sonuçlarının bir göstergesi olmazlar.

Şirket, 30 Haziran 2010 tarihli finansal tablolarında belirtilen muhasebe politikalarının aynılarını uygulamaya devam etmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi

Şirket’in her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket’in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“UMS/TMS 29”) uygulanmamıştır.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

1 Ocak - 30 Haziran 2010 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar Şirket’in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Şirket’in kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 8.607.958 TL aşmıştır ve geçmiş yıl zararları 36.454.904 TL tutarındadır. Şirket’in 30 Haziran 2010 tarihi ile biten altı aylık döneme ait faaliyetleri 680.239 TL faaliyet zararı ve 4.661.352 TL net dönem zararı ile sonuçlanmıştır. Bunlarla birlikte, Not 16’da açıklandığı üzere; Şirket yönetimi, Şirket’in sürekliliğini devam ettirme konusunda bir takım önlemler almıştır.

Alınan önlemlere bağlı olarak, Şirket yönetimi ve ana ortaklık, Şirket’in öngörülebilecek gelecek için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadır.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, cari dönemde muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik yapmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket’in bu dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihi Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Finansal tablolardaki sayısal veriler önceki dönemle karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılır.

Şirket’in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla hazırlanmış bilançosu ve 1 Ocak - 30 Haziran 2010 ve 1 Ocak - 30 Haziran 2009 hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosu da SPK’nın 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:29 “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) esas alınarak hazırlanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi (devamı)

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosunu 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile, 1 Ocak - 30 Haziran 2010 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu da 1 Ocak - 30 Haziran 2009 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Şirket, cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından önceki dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

- 31 Aralık 2009 tarihli bilançoda türev enstrümanların rayiç değeri ile ilişkili olarak hesaplanan ve “Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar” içerisinde bulunan 4.648.600 TL “Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar” a sınıflanmış ve “Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler” içerisinde bulunan 948.797 TL tutarındaki diğer finansal yükümlülükler ile netleştirilmiştir. .
- 30 Haziran 2009 tarihli gelir tablosunda “Finansal Gelirler” içerisinde bulunan kur farkı geliri, faiz geliri ve vade farkı geliri kalemleri brüt olarak hesaplanmıştır ve “Finansal Gelirler” 6.663.186 TL olarak gösterilmiştir.
- 30 Haziran 2009 tarihli gelir tablosunda “Finansal Giderler” içerisinde bulunan kur farkı gideri, faiz gideri, kefalet giderleri ve banka komisyon giderleri ile diğer finansman giderleri kalemleri brüt olarak hesaplanmıştır ve “Finansal Giderler” 13.098.185 TL olarak gösterilmiştir.

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

- a) Cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK’nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi (UFRYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan Şirket’in faaliyet konusu ile ilgili yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlar bulunmamaktadır.
- b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:
 - UFRYK 17 “Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.
 - UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.
 - “UFRS’nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar” (UFRS 1’deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS’yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

- b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı):
- UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler – Şirket'in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket'in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.
 - Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 *Hisse Bazlı Ödemeler*, UFRS 5 *Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler*, UFRS 8 *Faaliyet Bölümleri*, UMS 1 *Mali Tabloların Sunumu*, UMS 7 *Nakit Akım Tablosu*, UMS 17 *Finansal Kiralamalar*, UMS 18 *Hasılat*, UMS 36 *Varlıklarda Değer Düşüklüğü*, UMS 38 *Maddi Olmayan Duran Varlıklar*, UMS 39 *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm*, UFRYK 9 *Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi*, UFRYK 16 *Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması*. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.
- c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

UFRS 9 'Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme'

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenenlerdir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Şirket, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

UFRYK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi'

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması*; UFRS 3 *İşletme Birleşmeleri*; UFRS 7 *Finansal Araçlar: Açıklamalar*; UMS 1 *Finansal Tablo Sunumu*; UMS 27 *Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar*; UMS 34 *Ara Dönem Finansal Raporlama*; ve UFRYK 13 *Müşteri Bağlılık Programları*. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Şirket, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını 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 varsayım ve tahminleri şunlardır:

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabilceği tarihler ve gerektiğinde kullanılacak vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Şirket'in gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yetmiyorsa, ertelenmiş vergi varlığının tamamı ve bir kısmına karşılık ayrılır.

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 Sermaye Piyasası Kurulu lisansına sahip bağımsız bir ekspertiz 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 30 Haziran 2010 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla, yeniden değerlendirilmiş değerleri olarak özet finansal tablolara yansıtılmıştır (Not 5).

3. TİCARİ ALACAKLAR

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
<u>Kısa vadeli ticari alacaklar</u>		
Ticari alacaklar	15.579.563	18.008.741
Alacak senetleri	1.628.369	1.776.438
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)	1.660.499	1.281.512
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(3.551.854)	(3.430.002)
	<u>15.316.577</u>	<u>17.636.689</u>

30 Haziran 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 %7,17, %0,53, %0,35 ve %0,55 (31 Aralık 2009: TL ve ABD doları cinsinden ticari alacaklar için sırasıyla yıllık %7,30 ve %0,41) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 3 aydır (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- 30 Haziran 2010 hesap dönemine ait toplam net satışlarının önemli bir kısmını Türkiye çapında faaliyet gösteren bir zincir mağazaya gerçekleştirmiştir.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla ticari alacaklar için toplam 4.343.076 TL tutarında teminat alınmıştır (31 Aralık 2009: 3.666.534 TL). 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 2.224.445 TL (31 Aralık 2009: 1.614.846 TL) tutarındaki alacak için toplam 44.720 TL (31 Aralık 2009: 55.000 TL) tutarında teminat alınmış olup ara dönem özet finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla söz konusu ticari alacakların tamamı tahsil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3. TİCARİ ALACAKLAR (devamı)

Şüpheli alacak karşılığının cari dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Ocak- 30 Haziran 2009
<u>Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri</u>		
Açılış bakiyesi	(3.430.002)	(1.677.448)
Dönem gideri	(121.852)	(1.780.006)
Kapanış bakiyesi	<u>(3.551.854)</u>	<u>(3.457.454)</u>

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.

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

<u>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</u>	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.660.499	1.281.512
	<u>1.660.499</u>	<u>1.281.512</u>

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

<u>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</u>	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	12.876	30.103
	<u>12.876</u>	<u>30.103</u>

<u>İlişkili taraflara ticari borçlar:</u>	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.774.311	315.361
Diğer	2.341	2.705
	<u>1.776.652</u>	<u>318.066</u>

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

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 bedellerinden oluşmaktadır.

<u>İlişkili taraflara diğer borçlar:</u>	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	13.370.881	13.720.552
Yaşar Holding A.Ş.	429.787	948.363
Diğer	138.745	207.670
	13.939.413	14.876.585

30 Haziran 2010 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:

	<u>1 Ocak - 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Nisan - 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Ocak - 30 Haziran 2009</u>	<u>1 Nisan - 30 Haziran 2009</u>
<u>İlişkili taraflara mal satışları</u>				
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	7.365.382	4.916.685	6.815.175	3.715.710
Diğer	12.445	12.139	17.017	8.856
	7.377.827	4.928.824	6.832.192	3.724.566
<u>İlişkili taraflara hizmet satışları</u>				
YBP	40.542	18.978	93.900	44.783
Yaşar Holding A.Ş.	37.335	37.335	33.065	18.891
Diğer	15.100	7.905	19.494	8.926
	92.977	64.218	146.459	72.600
<u>İlişkili taraflardan mal alımları</u>				
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.102.930	3.645	1.277.028	693.973
Diğer	12.658	9.133	-	-
	2.115.588	12.778	1.277.028	693.973

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler (devamı):

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
<u>İlişkili taraflardan hizmet alımları</u>				
Yaşar Holding A.Ş.	885.512	472.163	710.592	300.843
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	150.257	93.164	171.042	102.702
YBP	28.227	12.451	-	-
Diğer	54.976	26.266	104.913	57.061
	1.118.972	604.044	986.547	460.606

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

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
<u>İlişkili taraflardan maddi duran varlık alımları</u>				
Yaşar Holding A.Ş.	11.178	5.526	10.809	5.803
Diğer	1.049	1.049	-	-
	12.227	6.575	10.809	5.803

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
<u>İlişkili taraflardan finansal gelirler</u>				
Yaşar Holding A.Ş.	255.195	106.517	482.559	236.926
Dyo Boya	39.613	10.294	228.218	119.710
Diğer	61.030	28.823	-	-
	355.838	145.634	710.777	356.636

Finansal gelirler, Yaşar Grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Not 12) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'dir (2009: %0,75).

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
<u>İlişkili taraflardan finansal giderler</u>				
YBP	656.704	329.404	96.133	69.900
Yaşar Holding A.Ş.	64.155	28.920	920.993	225.328
Diğer	152.809	65.578	348.048	199.365
	873.668	423.902	1.365.174	494.593

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler (devamı):

Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin ve diğer garantör Yaşar grubu şirketlerinin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 248.188 TL (2009: 287.113 TL) tutarında kefalet gideri ile YBP' ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 625.480 TL (2009:766.717 TL) tutarında vade farkı ve faiz gideri bulunmaktadır. Çamlı Yem, YBP ve Dyo Boya'dan kaynaklanan finansal giderler ise Not 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 (Not 12) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'dir.

Verilen kefaletler:

Şirket, 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle 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 237.289.000 Euro karşılığı 455.998.271 TL (31 Aralık 2009: 264.289.000 Euro karşılığı 570.943.527 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Not 15).

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
<u>Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar</u>				
Kısa vadeli faydalar	403.770	227.233	295.307	166.222
Diğer uzun vadeli faydalar	25.322	2.113	16.497	2.476
	429.092	229.346	311.804	168.698

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Tesis, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri								
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	12.275.000	26.282.625	110.966.626	767.721	3.122.644	9.558.084	60.945	163.033.645
Alımlar	-	-	236.716	-	33.711	11.001	-	281.428
Çıkışlar	-	-	(108.028)	(635.256)	(3.615)	-	-	(746.899)
30 Haziran 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	12.275.000	26.282.625	111.095.314	132.465	3.152.740	9.569.085	60.945	162.568.174
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	-	(10.364.716)	(59.789.744)	(767.721)	(2.745.991)	(4.681.831)	-	(78.350.003)
Dönem gideri	-	(653.019)	(3.333.342)	-	(43.552)	(200.971)	-	(4.230.884)
Çıkışlar	-	-	108.028	635.256	2.866	-	-	746.150
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Haziran 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	-	(11.017.735)	(63.015.058)	(132.465)	(2.786.677)	(4.882.802)	-	(81.834.737)
30 Haziran 2010 itibariyle net defter değeri	12.275.000	15.264.890	48.080.256	-	366.063	4.686.283	60.945	80.733.437

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Tesis, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri								
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	12.275.000	27.205.144	110.567.843	1.071.801	3.333.271	9.558.084	63.397	164.074.540
Alımlar	-	1.050	20.636	-	3.266	-	217.074	242.026
Çıkışlar	-	-	-	(304.080)	-	-	-	(304.080)
Transferler	-	-	219.525	-	-	-	(219.525)	-
30 Haziran 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	12.275.000	27.206.194	110.808.004	767.721	3.336.537	9.558.084	60.946	164.012.486
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	-	(10.033.255)	(53.111.546)	(1.043.830)	(2.915.812)	(4.281.058)	-	(71.385.501)
Dönem gideri	-	(655.487)	(3.357.803)	(13.490)	(45.478)	(200.273)	-	(4.272.531)
Çıkışlar	-	-	-	293.485	-	-	-	293.485
30 Haziran 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	-	(10.688.742)	(56.469.349)	(763.835)	(2.961.290)	(4.481.331)	-	(75.364.547)
30 Haziran 2009 itibariyle net defter değeri	12.275.000	16.517.452	54.338.655	3.886	375.247	5.076.753	60.946	88.647.939

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 4.164.541 TL tutarındaki kısmı (2009: 4.189.356 TL) üretim maliyetine, 87.132 TL tutarındaki kısmı (2009: 99.968 TL) genel yönetim giderlerine (Not 11) ve 29.850 TL tutarındaki kısmı (2009: 41.173 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Not 11) dahil edilmiştir.

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle, Şirket'in gecikmiş vergi borçlarına istinaden arazi ve arsalar üzerinde Aliğa Vergi Dairesi'ne 214.779 TL tutarında teminat verilmiştir (2009: 214.779 TL) (Not 15).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	2010	2009
	<u>Haklar</u>	
<u>Maliyet Değeri</u>		
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi	1.264.242	1.179.212
Alımlar	31.501	23.149
30 Haziran itibariyle kapanış bakiyesi	<u>1.295.743</u>	<u>1.202.361</u>
<u>Birikmiş Amortisman</u>		
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi	(1.038.751)	(925.779)
Dönem gideri	(50.639)	(57.966)
30 Haziran itibariyle kapanış bakiyesi	<u>(1.089.390)</u>	<u>(983.745)</u>
30 Haziran itibariyle net defter değeri	<u>206.353</u>	<u>218.616</u>

7. FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kısa vadeli krediler	4.077.638	6.388.644
Türev finansal araçların rayiç değeri	1.401.310	(3.699.803)
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	51.605	9.562
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	<u>5.530.553</u>	<u>2.698.403</u>
Uzun vadeli krediler	42.277.400	47.526.600
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	107.186	-
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	<u>42.384.586</u>	<u>47.526.600</u>
Toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	<u>47.915.139</u>	<u>50.225.003</u>

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		TL karşılığı	
	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli finansal borçlar:						
ABD Doları krediler (*)	4,00	5,05	2.108.481	3.675.911	3.320.224	5.534.819
TL krediler (**)	-	-	34.795	32.177	34.795	32.177
Finansal kiralama borçları					51.605	9.562
					3.406.624	5.576.558
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Euro krediler (***)	6,55	6,62	376.031	380.340	722.619	821.648
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri					1.401.310	(3.699.803)
					2.123.929	(2.878.155)
Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler					5.530.553	2.698.403
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler (***)	6,55	6,62	22.000.000	22.000.000	42.277.400	47.526.600
Finansal kiralama borçları					107.186	-
Toplam uzun vadeli krediler ve finansal yatırımlar					42.384.586	47.526.600

(*) ABD Doları krediler, sabit faiz oranlı rotatif banka kredilerinden oluşmakta olup faiz oranları yıllık %3,7 ile %4,25 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 – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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 (Not 12) içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla swap işlemlerinin toplam kontrat tutarı 85.155.400 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 30 Haziran 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 Not 15'de açıklanmıştır.

30 Haziran 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:

30 Haziran 2010

	3 aya kadar	Toplam
Değişken faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	43.000.019	43.000.019
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	3.355.019
	43.000.019	46.355.038

31 Aralık 2009

	3 aya kadar	Toplam
Değişken faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	48.348.248	48.348.248
Sabit faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	-	5.566.996
	48.348.248	53.915.244

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

8. VERGİLER

30 Haziran 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi geliri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010	1 Ocak- 30 Haziran 2009	1 Nisan- 30 Haziran 2009
Gelir tablosundaki vergi:				
Cari vergi gideri	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri	415.235	173.231	521.008	246.754
	415.235	173.231	521.008	246.754

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2010 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2009: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir. (2009: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

1 Ocak - 30 Haziran 2010 ve 2009 ara hesap dönemlerine ilişkin vergi gelirinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Ocak- 30 Haziran 2009
Vergi öncesi dönem zararı	(5.076.587)	(4.119.754)
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	1.015.317	823.951
İndirilecek gelirler	73.528	48.869
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(714.855)	(630.799)
Diğer	41.245	278.987
	415.235	521.008

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

8. VERGİLER (devamı)

Ertelenmiş vergiler:

Şirket, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin kayıtlı değerleri ile 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 vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2009: 20%).

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle, birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	(İndirilebilir) / Vergilendirebilir Geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri):	
	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	(31.038.804)	(32.890.394)	(4.805.593)	(5.361.070)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	13.469.285	14.141.580	2.693.857	2.828.314
Kıdem tazminatı karşılığı	1.475.309	1.346.249	299.939	269.250
Diğer	182.369	-	(36.474)	-
			(1.848.271)	(2.263.506)

Şirket, müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlarından kaynaklanan 13.361.954 TL (2009: 13.361.954 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını finansal tabloların hazırlanma tarihi itibariyle gelecekte faydalanılması kuvvetle muhtemel görülmediği için kayıtlarına almamıştır.

30 Haziran 2010 tarihli finansal tablolara, üzerinden 63.950.815 TL (2009: 63.950.815 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı yansıtılmamış olan, mahsup edilebilecek mali zararları en son indirilebilecekleri yıllarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	30 Haziran 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 – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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, 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
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 artırımı suretiyle kayıtlı sermaye tavanı aşılamaz.

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

<u>Ortaklar</u>	<u>30 Haziran 2010</u>		<u>31 Aralık 2009</u>	
	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Yaşar Holding A.Ş.	%60,58	24.231.370	%65,92	24.038.460
Halka açık kısım	%35,12	14.049.855	%29,37	10.710.808
Diğer	%4,3	1.718.775	%4,71	1.718.775
<u>Ödenmiş sermaye</u>	<u>% 100</u>	<u>40.000.000</u>	<u>% 100</u>	<u>36.468.043</u>

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 arttırılması sırasında arttırılmasına ilişkin olarak, arttırılan sermayenin tamamı 22 Ocak 2010 tarihi itibarıyla ödenmiş olup Şirket çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL'ye ulaşmıştır. Sermayenin 40.000.000 TL'ye arttırılması hususu 12 Şubat 2010 tarihinde tescil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

30 Haziran 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 işleminde 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 kullanılabilmekteydi.

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

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını 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 dağıtılabilebilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilebilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilebilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımını yapılmayacaktır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

9. 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 (2009: %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.

Şirketin kar dağıtımına baz olan yasal kayıtlarına göre özkaynaklar kalemleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 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	(4.542.967)	(3.401.670)
	(49.421.330)	(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 2003 yılı bilançosunda 38.569.530 TL tutar ile yer alan birikmiş zararın ilgili özkaynak hesaplarından 2003 yılı finansal tablolarından geçerli olmak üzere geçmişe dönük olarak mahsup edilmesine karar verilmiş,
- iii. (i) ve (ii) bendlerinde ifade edilmiş olan işlemler sonrasında 22.004.609 TL negatif tutarlı olarak oluşmuş olan ve “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere gösterilmesi nedeniyle sermayenin ödenmişliği konusunda yanlış anlaşılmalara neden olabilecek olan “Sermaye Düzeltmesi Farkları” kaleminin, kar elde edilmesi durumunda finansal tablolardan çıkarılması imkanını teminen “Geçmiş Yıllar Zararları” kalemi içine dahil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

10. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
Yurtiçi satışlar	52.511.732	25.656.634	57.705.093	30.774.910
Yurtdışı satışlar	9.897.797	6.980.434	9.704.299	4.944.045
Brüt satışlar	62.409.529	32.637.068	67.409.392	35.718.955
İskontolar	(14.109.642)	(7.869.968)	(18.651.050)	(10.852.236)
İadeler	(108.138)	(69.552)	(737.145)	(14.086)
Net satış gelirleri	48.191.749	24.697.548	48.021.197	24.852.633
Satışların maliyeti	(37.619.868)	(19.409.873)	(31.912.764)	(15.691.828)
Brüt kar	10.571.881	5.287.675	16.108.433	9.160.805

11. FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	7.878.060	4.112.544	8.726.838	4.265.072
Reklam giderleri	2.700.194	1.595.290	3.669.588	1.656.894
Taşıma giderleri	2.921.176	1.370.711	2.892.602	1.527.849
Personel giderleri	1.059.495	547.719	884.785	469.229
Dışardan sağlanan hizmetler	429.735	195.433	374.399	225.926
Amortisman ve itfa payları	29.850	15.180	41.173	22.553
Diğer	737.610	388.211	864.291	362.621
Genel yönetim giderleri	3.119.978	1.583.938	3.070.946	1.643.330
Personel giderleri	1.132.948	615.889	873.794	486.406
Danışmanlık giderleri	818.107	446.710	921.424	536.089
Dışardan sağlanan hizmetler	323.361	161.997	327.325	166.185
Kıdem tazminatı karşılığı	319.454	101.711	271.034	238.744
Amortisman ve itfa payları	87.132	44.060	99.968	49.443
Vergi, resim ve harçlar	82.875	29.160	110.974	35.331
Diğer	356.101	184.411	466.427	131.132

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12. FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap döneminde, finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
Finansal gelirler				
Kur farkı geliri	8.632.882	4.557.684	5.278.539	2.681.188
Faiz geliri	618.950	16.808	368.950	124.565
Kefalet geliri	355.838	162.857	695.728	341.587
Vade farkı geliri	170.140	16.416	319.969	32.560
Diğer finansman geliri	182.369	182.369	-	-
	9.960.179	4.936.134	6.663.186	3.179.900

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap döneminde, finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010	1 Ocak - 30 Haziran 2009	1 Nisan - 30 Haziran 2009
Finansal Giderler				
Kur farkı gideri	9.131.161	4.901.339	5.473.231	979.920
Faiz gideri	4.068.968	1.742.845	5.995.165	2.678.928
Vade farkı gideri	636.121	314.306	975.515	361.993
Kefalet ve banka komisyonları	411.685	230.648	490.151	320.881
Diğer	108.591	(92.960)	164.123	(447.295)
	14.356.527	7.096.177	13.098.185	3.894.427

13. HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihinde sona eren hesap dönemlerinde, Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi ve birim hisse başına kar hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010	1 Ocak- 30 Haziran 2009	1 Nisan- 30 Haziran 2009
Net dönem zararı	(4.661.352)	(2.774.366)	(3.598.746)	2.253.623
Çıkarılmış hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	40.000.000	40.000.000	57.337.692	61.077.676
Nominal değeri 1 TL olan 100 adet hisse başına kayıp	(0,1165)	(0,0694)	(0,0628)	0,0369

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

30 Haziran 2010	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Toplam
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	1.660.499	13.656.078	12.876	10.558	1.506.269	16.846.280
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	4.343.076	-	-	-	4.343.076
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.660.499	11.431.634	12.876	10.558	1.506.269	14.621.836
B. Koşulları 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	-	1.944.235	-	-	-	1.944.235
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	44.720	-	-	-	44.720
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.832.058	-	-	-	3.832.058
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.551.848)	-	-	-	(3.551.848)
- 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	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Kredi riskine maruz kalınan tutarlar ile ilgili teminat bulunmamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

14 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

a) Kredi riski(devamı):

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2009	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	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	1.272.598	14.460.121	-	-	516.015	16.248.734
B. Koşulları 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	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 değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Kredi riskine maruz kalınan tutarlar ile ilgili teminat bulunmamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Şirket yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak vadesi geçmiş finansal varlıkların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşmayacağını öngörmekte olup ilgili tutarların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2010	Ticari Alacaklar		Toplam
	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	1.930.323	1.930.323
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	8.981	8.981
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	4.931	4.931
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	280.210	280.210
	-	2.224.445	2.224.445
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	324.930	324.930

31 Aralık 2009	Ticari Alacaklar		Toplam
	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	8.914	1.551.854	1.560.768
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	62.992	62.992
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	280.210	280.210
	8.914	1.895.056	1.903.970
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	335.210	335.210

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 sürekliliğinin kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için yoğun olarak çalışmakta ve bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir.

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 – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

c) Piyasa riski (devamı):

i) Döviz kuru riski (devamı)

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 itibariyle yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2010

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	Diğer TL Karşılığı
1. Ticari Alacak	2.007.154	333.082	132.848	1.227.355
2a. Parasal finansal varlıklar	175.174	111.243	-	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	41.945	25.527	909	-
3. DÖNEN VARLIKLAR	2.224.273	469.852	133.757	1.227.355
4. Diğer	-	-	-	-
5. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-
6. TOPLAM VARLIKLAR	2.224.273	469.852	133.757	1.227.355
7. Ticari Borçlar	11.565.719	6.624.174	590.432	-
8. Finansal Yükümlülükler	4.124.697	2.108.481	418.626	-
9a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
10. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15.690.416	8.732.655	1.009.058	-
11. Ticari Borçlar	-	-	-	-
12. Finansal Yükümlülükler	42.277.400	-	22.000.000	-
13a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	108.504	51.937	13.903	-
14. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	42.385.904	51.937	22.013.903	-
15. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	58.076.320	8.784.592	23.022.961	-
16. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu	-	-	-	-
17.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
18 b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	42.277.400	-	22.000.000	-
19. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(13.574.647)	(8.314.740)	(889.203)	1.227.355
20. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	(13.574.647)	(8.314.740)	(889.203)	1.227.355
21. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	43.000.019	-	22.376.031	-
22. İhracat	9.832.852	6.483.997	-	-
23. İthalat	17.446.978	11.504.917	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

c) Piyasa riski (devamı):

i) Döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2009

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	Diğer TL Karşılığı
1. Ticari Alacak	1.291.224	-	47.416	1.188.791
2a. Parasal finansal varlıklar	62.616	-	28.985	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	1.084	-	502	-
3. DÖNEN VARLIKLAR	1.354.924	-	76.903	1.188.791
4. Diğer	-	-	-	-
5. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-
6. TOPLAM VARLIKLAR	1.354.924	-	76.903	1.188.791
7. Ticari Borçlar	7.513.783	4.083.033	632.301	-
8. Finansal Yükümlülükler	6.366.029	3.675.911	384.766	-
9a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
10. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.879.812	7.758.944	1.017.067	-
11. Ticari Borçlar	1.827.218	-	845.817	-
12. Finansal Yükümlülükler	47.526.600	-	22.000.000	-
13a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
14. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	49.353.818	-	22.845.817	-
15. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	63.233.630	7.758.944	23.862.884	-
16. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu	-	-	-	-
17.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	47.526.600	-	22.000.000	-
18 b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19. Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	(14.352.106)	(7.758.944)	(1.785.981)	1.188.791
20. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	(14.352.106)	(7.758.944)	(1.785.981)	1.188.791
21. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	48.348.249	-	22.380.340	-
22. İhracat	18.529.641	11.948.766	-	-
23. İthalat	24.934.606	16.024.382	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

c) Piyasa riski (devamı):

i) Döviz kuru riski (devamı)

30 Haziran 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 değerlendirilmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(1.309.322)	1.309.322	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(1.309.322)	1.309.322	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde				
4 - Euro net varlık / yükümlülük	(4.538.749)	4.538.749	-	-
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	4.300.002	(4.300.002)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(238.747)	238.747	-	-
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde				
7 - GBP net varlık / yükümlülük	122.735	(122.735)	-	-
8 - GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP net etki (7+8)	122.735	(122.735)	-	-
Toplam(3 + 6 + 9)	(1.425.334)	1.425.334	-	-
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 değerlendirilmesi 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 değerlendirilmesi halinde				
4 - Euro net varlık / yükümlülük	(4.768.505)	4.768.505	-	-
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	4.834.825	(4.834.825)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	66.320	(66.320)	-	-
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde				
7 - GBP net varlık / yükümlülük	284.026	(284.026)	-	-
8 - GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP net etki (7+8)	284.026	(284.026)	-	-
Toplam(3 + 6 + 9)	(817.918)	817.918	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

c) Piyasa riski (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.

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'na 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.

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Toplam borçlar	81.980.325	84.821.414
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.514.714)	(516.015)
Net borç	80.465.611	84.305.399
Toplam özkaynaklar	25.520.937	26.492.334
Borç/ özkaynaklar oranı	% 315	% 318

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Alınan teminatlar	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Kefaletler	43.114.750	51.542.754
Teminat mektupları	6.995.000	6.604.000
İpotekler	2.727.790	2.812.990
Teminat çekleri	65.115	-
	52.902.655	60.959.744

Verilen teminatlar	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Kefaletler	456.275.716	571.026.690
Teminat mektupları	2.569.024	2.518.951
Diğer teminatlar	214.779	214.779
	459.059.519	573.760.420

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	2.783.803	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	456.275.716	571.026.690
- i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	344.613.649	391.721.790
- ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	111.662.067	179.304.900
- iii. C Maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
	459.059.519	573.760.420
Şirket'in Özkaynaklarının verilen TRİ'lere oranı	6%	5%

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle 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 237.289.000 Euro karşılığı 455.998.271 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2009: 264.289.000 Euro karşılığı 570.943.527 TL).

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle, Şirket'in gecikmiş vergi borçlarına istinaden arazi ve arsalar 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 – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

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 itibariyle, geriye kalan 522.016 TL tutarındaki kısmı ise 12 Haziran 2009 itibariyle 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.

Taahhütler:

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle Şirket'in 173.700 TL satış taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 47.683 TL). Ayrıca, 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 1.987.995 ABD Doları karşılığı toplam 3.130.495 TL'dir (31 Aralık 2009: 1.272.579 ABD Doları, 73.642 Euro ve 4.855.437 TL karşılığı toplam 6.939.646 TL).

16. 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 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 8.607.958 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibariyle net dönem zararı ve 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle geçmiş yıllar zararları sırasıyla 4.661.352 TL ve 36.454.904 TL 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.
- 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 revizyonları gerçekleştirilecektir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2010 DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

16. 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)

Yönetim planları (devamı):

- 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 detaylı olarak incelenmiş, tüketicinin ürünleri kendi zihninde nasıl konumladığı anlaşılmıştır. Bu doğrultuda yapılan çalışmalarda, Lily markasının ana marka olması suretiyle markalamada bir takım değişikliklere gidilecek, marka iyileştirmenin yanı sıra ürün iyileştirmeleri de hayata geçirilecektir.
- x. 2010 yılı satış uygulama sisteminde köklü değişikliklerin yapılacağı bir yıl olacaktır. Dağıtım amacıyla, halihazırda, bayilerin kullanıldığı sistemde, bayilerin dağıtım yaptığı kanalların da disipline edilmesi amaçlanmıştır. Buna göre, bayilerimizin dağıtım yaptığı kanallar ciro bazında sınıflandırılmış, böylelikle hem pazarın hem de bayi dağıtımımızın çok daha iyi anlaşılması hedeflenmiştir. 2010 yılının ikinci yarısında metropol bayilerinde geçilmesi planlanan SAP sistemi ile birlikte uygulama daha işlevsel hale gelecek, böylelikle hem bayi stokları hem de satışları merkezden kontrol ve müdahale edilebilir duruma gelecektir. İskontolar bazında disipline edilen sistemle birlikte raf fiyatlarının her kanalda daha net takip edilebilmesi ve yönetilmesi ile hem markaların istenilen fiyatlarla rafa çıkması, hem de gerektiğinde etkili aksiyonlarla pazarın yönetilmesi amaçlanarak sistemin karlılığının artırılmasına çalışılacaktır.