

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR**

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK- 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

| İÇİNDEKİLER   | SAYFA       |
|---|-------------|
| <b>ÖZET BİLANÇOLAR.....</b>   | <b>1-2</b>  |
| <b>ARA DÖNEM ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI .....</b>  | <b>3</b>    |
| <b>ARA DÖNEM ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI .....</b>   | <b>4</b>    |
| <b>ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI .....</b>  | <b>5</b>    |
| <b>ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b>   | <b>6-49</b> |
| DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....   | 6           |
| DİPNOT 2 ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN<br>MUHASEBE POLİTİKALARI .....  | 6-25        |
| DİPNOT 3 TİCARİ ALACAKLAR .....   | 25-26       |
| DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....  | 26-29       |
| DİPNOT 5 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....  | 30-31       |
| DİPNOT 6 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....   | 31          |
| DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....   | 32-34       |
| DİPNOT 8 VERGİLER .....   | 34-36       |
| DİPNOT 9 ÖZKAYNAKLAR .....  | 36-39       |
| DİPNOT 10 SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....   | 40          |
| DİPNOT 11 FAALİYET GİDERLERİ .....  | 40          |
| DİPNOT 12 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER .....   | 41          |
| DİPNOT 13 HİSSE BAŞINA (KAYIP)/ KAZANÇ.....   | 41          |
| DİPNOT 14 YABANCI PARA POZİSYONU.....   | 42-44       |
| DİPNOT 15 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....  | 45-47       |
| DİPNOT 16 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....  | 47          |
| DİPNOT 17 ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA<br>DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR<br>OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR ..... | 47-49       |

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA

### ÖZET BİLANÇOLAR

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

|   | <b>Dipnot<br/>Referansları</b> | <i>Bağımsız<br/>denetimden geçmemiş</i><br><b>31 Mart 2011</b> | <i>Bağımsız<br/>denetimden geçmiş</i><br><b>31 Aralık 2010</b> |
|---|--------------------------------|--|--|
| <b>VARLIKLAR</b>                        |                                |  |  |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                  |                                | <b>31.135.212</b>  | <b>27.102.476</b>  |
| Nakit ve Nakit Benzerleri               |                                | 1.193.658  | 946.960  |
| Ticari Alacaklar                        |                                | 18.156.122   | 13.874.869   |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar | 4                              | 1.828.727  | 1.775.531  |
| - Diğer Ticari Alacaklar                | 3                              | 16.327.395   | 12.099.338   |
| Diğer Alacaklar                         |                                | 42.831   | 25.363   |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar  | 4                              | 42.831   | 25.363   |
| - Diğer Alacaklar                       |                                | -  | -  |
| Stoklar                                 |                                | 11.332.817   | 11.500.219   |
| Diğer Dönen Varlıklar                   |                                | 409.784  | 755.065  |
| <b>Duran Varlıklar</b>                  |                                | <b>86.186.015</b>  | <b>77.523.634</b>  |
| Diğer Alacaklar                         |                                | 16.398   | 12.400   |
| Finansal Yatırımlar                     |                                | 103.327  | 103.327  |
| Maddi Duran Varlıklar                   | 5                              | 85.834.234   | 77.159.477   |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar           | 6                              | 232.056  | 248.430  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                 |                                | <b>117.321.227</b>   | <b>104.626.110</b>   |

1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 29 Nisan 2011 tarihinde onaylanmıştır.

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA

### ÖZET BİLANÇOLAR

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

|  | Dipnot<br>Referansları | Bağımsız<br>denetimden geçmemiş<br>31 Mart 2011 | Bağımsız<br>denetimden geçmiş<br>31 Aralık 2010 |
|--|------------------------|---|---|
| <b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                       |                        |   |   |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>           |                        | <b>91.226.544</b>                               | <b>83.133.838</b>                               |
| Finansal Borçlar                           | 7                      | 3.242.452                                       | 5.359.958                                       |
| Diğer Finansal Yükümlülükler               | 7                      | -   | -   |
| Ticari Borçlar                             |                        | 17.002.880                                      | 12.931.191                                      |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar        | 4                      | 2.542.819                                       | 114.422   |
| - Diğer Ticari Borçlar                     |                        | 14.460.061                                      | 12.816.769                                      |
| Diğer Borçlar                              |                        | 67.317.460                                      | 62.661.587                                      |
| - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar         | 4                      | 67.254.786                                      | 62.652.577                                      |
| - Diğer Borçlar                            |                        | 62.674  | 9.010   |
| Borç Karşılıkları                          |                        | 2.218.571                                       | 1.343.477                                       |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler            |                        | 1.445.181                                       | 837.625   |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>           |                        | <b>5.086.565</b>                                | <b>4.137.545</b>                                |
| Finansal Borçlar                           | 7                      | 75.589  | 85.629  |
| Ticari Borçlar                             |                        | 445.841   | 550.362   |
| Borç Karşılıkları                          |                        | 105.232   | 100.011   |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı                  |                        | 1.831.559                                       | 1.673.357                                       |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                | 8                      | 2.628.344                                       | 1.728.186                                       |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                |                        | <b>96.313.109</b>                               | <b>87.271.383</b>                               |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                         |                        |   |   |
| Ödenmiş Sermaye                            | 9                      | 40.000.000                                      | 40.000.000                                      |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri             | 9                      | 229.144   | 229.144   |
| Değer Artış Fonları                        | 5                      | 33.904.658                                      | 24.990.953                                      |
| Geçmiş Yıllar Zararları                    |                        | (47.136.011)                                    | (35.037.808)                                    |
| Net Dönem Zararı                           |                        | (5.989.673)                                     | (12.827.562)                                    |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b> |                        | <b>117.321.227</b>                              | <b>104.626.110</b>                              |

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

|                                       | Dipnot<br>Referansları | Bağımsız<br>denetimden geçmemiş<br>1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | Bağımsız<br>denetimden geçmemiş<br>1 Ocak-<br>31 Mart 2010 |
|---------------------------------------|------------------------|---|--|
| Satış Gelirleri                       | 10                     | 24.172.943  | 23.494.201   |
| Satışların Maliyeti                   | 10                     | (19.960.319)  | (18.209.995)   |
| <b>BRÜT KAR</b>                       |                        | <b>4.212.624</b>  | <b>5.284.206</b>   |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri | 11                     | (4.297.563)   | (3.765.516)  |
| Genel Yönetim Giderleri               | 11                     | (1.635.087)   | (1.536.040)  |
| Diğer Faaliyet Gelirleri              |                        | 181.603   | 334.698  |
| Diğer Faaliyet Giderleri              |                        | (54.014)  | (210.033)  |
| <b>FAALİYET (ZARARI)/ KARI</b>        |                        | <b>(1.592.437)</b>  | <b>107.315</b>   |
| Finansal Gelirler                     | 12                     | 1.085.019   | 5.024.045  |
| Finansal Giderler                     | 12                     | (5.677.550)   | (7.260.350)  |
| <b>VERGİ ÖNCESİ ZARAR</b>             |                        | <b>(6.184.968)</b>  | <b>(2.128.990)</b>   |
| Vergiler                              | 8                      | 195.295   | 242.004  |
| <b>NET DÖNEM ZARARI</b>               |                        | <b>(5.989.673)</b>  | <b>(1.886.986)</b>   |
| <b>HİSSE BAŞINA KAYIP</b>             | 13                     | <b>(0,15)</b>   | <b>(0,05)</b>  |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GİDER</b>          |                        | <b>(5.989.673)</b>  | <b>(1.886.986)</b>   |
| <b>HİSSE BAŞINA KAYIP</b>             |                        | <b>(0,15)</b>   | <b>(0,05)</b>  |

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

### 1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ilişkin özet özkaynaklar değişim tablosu:

#### Bağımsız denetimden geçmemiş:

#### Bağımsız denetimden geçmemiş:

|   | Ödenmiş sermaye   | Hisse senetleri ihraç primleri | Değer artış fonları | Geçmiş yıllar zararları | Net dönem zararı    | Toplam özkaynaklar |
|---|-------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>1 Ocak 2011</b>                                    | <b>40.000.000</b> | <b>229.144</b>                 | <b>24.990.953</b>   | <b>(35.037.808)</b>     | <b>(12.827.562)</b> | <b>17.354.727</b>  |
| Transferler   | -                 | -                              | -                   | (12.827.562)            | 12.827.562          | -                  |
| Yeniden değerlendirme fon artışı                      | -                 | -                              | 10.738.518          | -                       | -                   | 10.738.518         |
| Amortisman transferi - net (Dipnot 5)                 | -                 | -                              | (729.359)           | 729.359                 | -                   | -                  |
| Değer artış fonu üzerinden hesaplanan ertelenen vergi | -                 | -                              | (1.095.454)         | -                       | -                   | (1.095.454)        |
| Net dönem zararı                                      | -                 | -                              | -                   | -                       | (5.989.673)         | (5.989.673)        |
| <b>31 Mart 2011</b>                                   | <b>40.000.000</b> | <b>229.144</b>                 | <b>33.904.658</b>   | <b>(47.136.011)</b>     | <b>(5.989.673)</b>  | <b>21.008.118</b>  |

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

#### Bağımsız denetimden geçmemiş:

|                                 | Ödenmiş sermaye   | Hisse senetleri ihraç primleri | Değer artış fonları | Geçmiş yıllar zararları | Net dönem zararı   | Toplam özkaynaklar |
|---------------------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1 Ocak 2010</b>              | <b>36.468.043</b> | <b>71.146</b>                  | <b>27.889.321</b>   | <b>(33.643.141)</b>     | <b>(4.293.035)</b> | <b>26.492.334</b>  |
| Sermaye artışı                  | 3.531.957         | 157.998                        | -                   | -                       | -                  | 3.689.955          |
| Transferler                     | -                 | -                              | -                   | (4.293.035)             | 4.293.035          | -                  |
| Amortisman transferi (Dipnot 5) | -                 | -                              | (784.945)           | 748.945                 | -                  | -                  |
| Net dönem zararı                | -                 | -                              | -                   | -                       | (1.886.986)        | (1.886.986)        |
| <b>31 Mart 2010</b>             | <b>40.000.000</b> | <b>229.144</b>                 | <b>27.140.376</b>   | <b>(37.187.231)</b>     | <b>(1.886.986)</b> | <b>28.295.303</b>  |

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI

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

|  | Dipnot<br>Referansları | <i>Bağımsız denetimden geçmemiş</i> |                    |
|--|------------------------|-------------------------------------|--------------------|
|  |                        | 31 Mart 2011                        | 31 Mart 2010       |
| <b>İşletme faaliyetleri:</b>   |                        |                                     |                    |
| Vergi öncesi zarar   |                        | (6.184.968)                         | (2.128.990)        |
| <b>Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan/<br/>(faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakatı<br/>için gerekli düzeltmeler:</b> |                        |                                     |                    |
| Amortisman ve itfa payları   | 5-6                    | 2.106.257                           | 2.134.732          |
| Kıdem tazminatı karşılığı  |                        | 253.087                             | 217.743            |
| Maliyet gider karşılığı  |                        | 858.110                             | 192.424            |
| Şüpheli alacak karşılığı   |                        | -                                   | -                  |
| Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar  |                        | (191)                               | -                  |
| Faiz geliri  | 12                     | (21.238)                            | (602.142)          |
| Faiz gideri  | 12                     | 1.320.359                           | 2.326.124          |
| Finansal borçların kur farkı kaybı   |                        | 4.608                               | 22.024             |
|  |                        | <b>(1.663.976)</b>                  | <b>2.161.915</b>   |
| <b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>   |                        |                                     |                    |
| Ticari alacaklardaki değişim   |                        | (4.281.253)                         | (1.648.427)        |
| İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki değişim   |                        | (17.468)                            | (23.712)           |
| Stoklardaki (artış)/ azalış  |                        | 167.402                             | (2.094.221)        |
| Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/ azalış   |                        | 345.278                             | (484.970)          |
| Kısa vadeli ticari borçlardaki değişim   |                        | 1.643.292                           | 4.154.577          |
| İlişkili taraflara borçlardaki değişim   |                        | 2.428.397                           | 1.871.539          |
| Borç karşılıklarındaki değişim   |                        | 16.985                              | (14.962)           |
| Diğer borç ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)/ artış  |                        | 661.220                             | 75.063             |
| Uzun vadeli diğer alacaklardaki değişim  |                        | (3.998)                             | -                  |
| Uzun vadeli ticari borçlardaki (artış)/ azalış   |                        | (104.521)                           | (213.673)          |
| Ödenen kıdem tazminatı   |                        | (94.886)                            | (110.946)          |
|  |                        | <b>(903.528)</b>                    | <b>(3.672.183)</b> |
| <b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan/<br/>(faaliyetlerinde kullanılan) net nakit</b>   |                        |                                     |                    |
|  |                        | <b>(903.528)</b>                    | <b>(3.672.183)</b> |
| <b>Yatırım faaliyetleri:</b>   |                        |                                     |                    |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları   | 5-6                    | (40.808)                            | (103.867)          |
| Tahsil edilen faiz   |                        | 21.238                              | 597.467            |
| Maddi duran varlık satış hasılatı  |                        | 14.881                              | -                  |
|  |                        | <b>(4.689)</b>                      | <b>493.600</b>     |
| <b>Finansal faaliyetler:</b>   |                        |                                     |                    |
| Sermaye ve ihraç primi artışı  |                        | -                                   | 3.689.955          |
| Finansal borçlardaki artış   |                        | (2.085.845)                         | (420.011)          |
| İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış  |                        | 4.602.209                           | (1.802.918)        |
| Ödenen faiz  |                        | (1.361.449)                         | (5.344.862)        |
|  |                        | <b>1.154.915</b>                    | <b>(3.877.836)</b> |
| <b>Finansal (faaliyetlerde kullanılan) /<br/>faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>   |                        |                                     |                    |
|  |                        | <b>1.154.915</b>                    | <b>(3.877.836)</b> |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış)/ artış  |                        | 246.698                             | 287.947            |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>   |                        | <b>946.960</b>                      | <b>516.015</b>     |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>   |                        | <b>1.193.658</b>                    | <b>803.962</b>     |

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 31 Mart 2011 itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı %35,12 oranında (31 Aralık 2010 %35,12) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 9).

31 Mart 2010 itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 263'tür (31 Aralık 2010: 260).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120  
Alsancak- İzmir

Genel Müdürlük  
Yalı Mah. Hürriyet Cad. No:474 Aliğa/İzmir

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

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

##### Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı 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 Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("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.



# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 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)

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 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

#### Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, 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 – 31 Mart 2011 hesap dönemine ait finansal tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 60.091.332 TL aşmıştır ve geçmiş yıl zararları 47.136.011 TL tutarındadır. Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi ile biten üç aylık döneme ait faaliyetleri 1.592.437 TL faaliyet zararı ve 5.989.673 TL net dönem zararı ile sonuçlanmıştır. Bunlarla birlikte, Not 17'de açıklandığı üzere; Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda bir takım önlemler almıştır.

Alınan önlemlere bağlı olarak, Şirket yönetimi, 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 cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

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

## **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

### **1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

### **2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler**

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.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile, 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu da 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Şirket'in 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla hazırlanmış bilançosu ve 1 Ocak - 31 Mart 2011 ve 1 Ocak - 31 Mart 2010 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.

### **2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Şirket tarafından uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

#### **(a) Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar**

##### **UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu* (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)**

UMS 1'e yapılan değişiklik, Şirket'in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Şirket değişikliği erken uygulamayı tercih etmiştir. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanacaktır.

#### **(b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

##### **UFRS 5 *Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler Standardındaki Değişiklikler* (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)**

UFRS 5 standardına yapılan değişiklikler, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grupları) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin açıklamaların sadece bu standartta ele alındığına dair açıklık getirmektedir. Diğer UFRS'lerin açıklamaya yönelik hükümleri, aşağıdaki özellikleri taşımadıkça, bu tür varlıklar (veya varlık grupları) için geçerlilik arz etmemektedir:

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 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)

- İlgili açıklamalar, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklara (veya elden çıkarılacak varlık gruplarına) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin özel hükümler içermekte veya
- Bu açıklamalar, elden çıkarılacak varlık grubunda yer almakla birlikte ölçüm hükümleri açısından UFRS 5 kapsamında bulunmayan varlık ve borçların ölçümüne ilişkin olup, finansal tablolarda yer verilen diğer dipnotlarda bu tür bir açıklama bulunmamaktadır.

#### UMS 7 Nakit Akım Tablosu (2009 yılında yayımlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 7 standardında yapılan değişiklikler, yalnızca finansal durum tablosunda/bilançoda varlık olarak muhasebeleştirilen harcamaların yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları olarak sınıflandırılabileceğini belirtir. UMS 7'deki bu değişikliğin uygulanması, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında belirtilen aktifleştirme kriterlerini karşılayamayan geliştirme giderlerinin nakit çıkışlardaki sınıflamasını değiştirmiştir.

#### UFRS 3 (2008) İşletme Birleşmeleri

UFRS 3 (revize), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibidir:

- önceden 'azınlık payları' olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,
- koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,
- edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştuğu dönemde gider olarak kaydedilmesi.
- aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirilmesinin sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi.

## **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

### **1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 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)**

- e) UFRS 3 (2008) standardı uyarınca, Şirket ile satın alınan işletme arasında işletme birleşmesi öncesinde bir ilişkinin olduğu durumunda, bu ilişki işletme birleşmesi sonrasında sonlanarak, birleşme sonucu oluşan kar/zarar muhasebeleştirilir.

#### **UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar**

Yeniden düzenlenen bu Standardın, özellikle Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde etkisi olmuştur. Önceki dönemlerde, UFRS standartlarında bu konuya ilişkin kuralların olmadığı durumlarda, mevcut bağlı ortaklıkların payındaki artışlar, bağlı ortaklık satın alımında kullanılan aynı yöntemle, şerefiye ya da pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç ile sonuçlanacak şekilde, muhasebeleştirilmekteydi; mevcut bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan azalışlarda ise alınan ücret ile kontrol gücü olmayan paylarda yapılan düzeltmeler arasındaki fark kapsamlı gelir tablosu içinde muhasebeleştirilmekteydi. UMS 27 (2008) standardı uyarınca tüm artış ve azalışların özkaynak içinde muhasebeleştirilmesi ve şerefiye ya da kar/zarar üzerinde bir etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir bağlı ortaklığın bir işlem, olay ya da bir başka neden sonucu kontrolünün kaybedilmesi durumunda Şirket, bu Standart uyarınca tüm varlıklarını, yükümlülüklerini ve kontrol gücü olmayan paylarını defter değerleriyle bilanço dışı bırakmalı ve karşılığında alınan bedeli gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirmelidir. İlgili bağlı ortaklıkta kalan pay, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilmelidir. Aradaki fark, kazanç ya da zarar olarak kar/zarar içinde gösterilmelidir.

Muhasebe politikalarındaki bu değişiklikler, ilgili geçiş hükümlerine uygun olarak 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla uygulanmaya başlanmıştır.

#### **UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar**

UMS 28'e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, Şirket kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar/zarar içinde muhasebeleştirilir.

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir bölümünde, yatırımcının bir iştirak üzerinde önemli etkisini kaybettiği işlemlerle ilgili UMS 28 (2008) standardındaki değişikliklerin ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirilmiştir.

UFYK 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.

UFYK 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.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 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'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.

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.

UFRS 5 *Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler* standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerle sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır.

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 uygulaması 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.

20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1'e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

## **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

### **1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 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)**

#### **(c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)**

Şirket halihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Şirket için geçerli değildir.

#### **UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”**

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### **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 12 “Gelir Vergisi”**

UMS 12 “Gelir Vergisi” standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 ‘Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller’ standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 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)

(c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

#### 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.

#### 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 etkilenecektir. 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.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 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)

- (c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

##### 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 Politikalarının Özeti

###### Hasılat

###### *Satış gelirleri:*

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, satılmış ürünün satış vergisi hariç faturalanmış değerinden iade, indirim ve iskontoların düşülmesi suretiyle bulunmuştur (Not 28).

###### *Temettü ve faiz geliri:*

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.



## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemle göre ve çoğunlukla hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerinde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

#### Maddi Duran Varlıklar

##### Yeniden Değerleme Yöntemi

Üretim ya da mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazları, yeniden değerlendirilmiş tutarlarıyla ifade edilir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler bilanço tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değerden defter değerinden önemli farklılık göstermeyecek şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

Söz konusu arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazları yeniden değerlemesinden kaynaklanan artış, özkaynaktaki yeniden değerlendirme fonuna kaydedilir. Yeniden değerlendirme sonucu oluşan değer artışı, maddi duran varlıkla ilgili daha önceden gelir tablosunda gösterilen bir değer düşüklüğünün olması durumunda öncelikle söz konusu değer düşüklüğü nispetinde gelir tablosuna kaydedilir. Bahse konu arazi ve binaların yeniden değerlendirilmesinden oluşan defter değerindeki azalış, söz konusu varlığın daha önceki yeniden değerlendirilmesine ilişkin yeniden değerlendirme fonunda bulunan bakiyesini aşması durumunda gelir tablosuna kaydedilir.

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

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabii tutulurlar.

## **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

### **1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

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

### **2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **Maddi Duran Varlıklar (devamı)**

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlendirilmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismanına tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

#### **Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar ağırlıklı olarak satın alınan bilgi işlem sistemleri, yazılımlar, ve bazı diğer haklardan oluşmakta olup işletme içerisinde oluşturulan herhangi bir maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. İtfa payları alış yılından itibaren ağırlıklı olarak üç yıllık ekonomik ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemiyle hesaplanmıştır.

Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarlarda olmadığı tahmin edilmiştir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir.

#### **Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Alınan krediler alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansal maliyet olarak yansıtılır. Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlık) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Şirket'in 2011 yılı içerisindeki kapsamlı borçlanma maliyetinin doğrudan veya dolaylı olarak yapılan yatırımlarla bir ilişkisi olmadığı için borçlanma maliyetleri olduğu tarihte giderleştirilmiştir.

#### Finansal Araçlar

##### Finansal varlıklar

*Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.*

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

##### Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Finansal Araçlar (devamı)

##### Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır.

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve *gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülemediği için maliyet değerleriyle gösterilmektedir*. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

##### Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Finansal Araçlar (devamı)

##### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

##### Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

##### Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

#### **Kur Değişiminin Etkileri**

Yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

#### **Hisse Başına Kayıp**

Kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

#### **Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

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

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

## **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

### **1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

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

### **2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

#### **İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolar açısından, ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, bunların yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Not 4).

#### **Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması**

Faaliyet bölümleri, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Şirket'in üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır. Şirket üst düzey yöneticileri Şirket'in tek bir alanda faaliyet göstermesini ve Türkiye dışındaki faaliyetlerinden hiçbirinin kendi başına toplam faaliyetler içerisinde önem arz etmediğini göz önünde bulundurarak, stratejik kararlarını Şirket'in tüm faaliyetlerini kapsayacak şekilde almaktadırlar. Bu nedenle, UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"ndeki ilgili hükümler doğrultusunda, Şirket'in, tek bir raporlanabilecek faaliyet bölümü bulunmakta olup, finansal bilgiler faaliyet bölümlerine göre raporlanmamıştır.

#### **Devlet Teşvik ve Yardımları**

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Şirket'in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Maliyetlere ilişkin devlet bağışları, karşılayacakları maliyetlerle eşleştikleri ilgili dönemler boyunca tutarlı bir şekilde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıklara ilişkin devlet bağışları, ertelenmiş devlet bağışları olarak cari olmayan borçlar altına sınıflandırılır ve faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman uygulanarak gelir tablosuna alacak kaydedilir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

#### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

#### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.



## VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

#### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

#### Çalışanlara Sağlanan Faydalar

##### *Kıdem tazminatları:*

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

#### Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in hizmet satışı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

### 2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

#### Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

2.5. notta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan (aşağıda ele alınan tahminler dışındaki) aşağıdaki yorumları yapmıştır:

#### Satılmaya Hazır Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünü muhtemel değer düşüklüğü için gözden geçirmektedir. Değer düşüklüğü bulunup bulunmadığına dair değerlendirme, özellikle aktif bir piyasa bulunmadığından dolayı bağımsız piyasa değerlendirme yöntemleri kullanılmayan satılmaya hazır finansal varlıklarda yönetimin önemli tahminler yapmasını gerektirmektedir. Tahminler, yatırımın finansal gücü ve görünümü, gerçeğe uygun değerinde meydana gelen düşüklüğün ne kadar önemli olduğu ve değerindeki düşüklüğün geçici veya uzun süreli olup olmadığının değerlendirilmesini içerir.

#### 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. Şirket'in bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. 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 kullanılabilir tarihi ve gerektiğinde kullanılabilir 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. Şirket, kuruluş ve gelişme aşamasında olduğundan ve ileride vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarından yararlanması belirsiz olduğundan (ertelenmiş vergi varlığının geri kazanılabileceğine ilişkin kanaat oluşmaması sebebiyle), ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almamıştır. Eğer gelecekteki faaliyet sonuçları, Şirket'in şu andaki beklentilerini aşarsa, kayıtlara alınmamış ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almak gerekebilir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

###### Şüpheli ticari alacak karşılığı

Ticari alacaklar ve diğer alacaklardaki değer düşüklüğü kaybı, Şirket yönetiminin ticari alacaklar tutarının hacmi, geçmiş deneyimler ve genel ekonomik koşullar ile ilgili değerlendirmesine dayanmaktadır.

###### Varlıkların faydalı ömürleri

Şirket'in varlıklarının faydalı ekonomik ömürleri, varlığın iktisap tarihinde Şirket yönetimi tarafından belirlenir ve düzenli olarak gözden geçirilir. Şirket, bir varlığın faydalı ömrünü o varlığın tahmini faydasını göz önünde bulundurarak belirler. Bu değerlendirme, Şirket'in benzer varlıklarla ilgili deneyimlerine dayanır. Bir varlığın faydalı ömrü belirlenirken, Şirket ayrıca piyasadaki değişimler veya gelişmeler sonucu varlıkların teknik ve/veya ticari olarak kullanılamaz hale gelmesi durumunu da dikkate alır.

#### DİPNOT 3 - TİCARİ ALACAKLAR

|  | 31 Mart 2011      | 31 Aralık 2010    |
|--|-------------------|-------------------|
| Müşteri cari hesapları   | 14.315.385        | 12.652.640        |
| Vadeli çekler  | 5.503.968         | 2.898.854         |
|  | <b>19.819.353</b> | <b>15.551.494</b> |
| Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı                               | (3.369.415)       | (3.369.415)       |
| Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir | (122.543)         | (82.741)          |
|  | <b>16.327.395</b> | <b>12.099.338</b> |

31 Mart 2011 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 %7,49, %0,88, %0,26 ve %0,60 (31 Aralık 2010: TL, Euro, ABD doları ve İngiliz Sterlini cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için sırasıyla yıllık %6,80, %0,77, 0,26% ve 0,59%) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (31 Aralık 2010: 2 ay).

Şirket'in alacakları, yurtiçinde bayi ve zincir mağazalar vasıtasıyla, yurtdışında ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapılan mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır. Ayrıca, Şirket 1 Ocak- 31 Mart 2011 hesap dönemine ait toplam net satışlarının önemli bir kısmını Türkiye çapında faaliyet gösteren bir zincir mağazaya gerçekleştirmiştir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 3 - TİCARİ ALACAKLAR (Devamı)

Şüpheli alacak karşılığının cari dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                         | 2011               | 2010               |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1 Ocak</b>           | <b>(3.369.415)</b> | <b>(3.425.407)</b> |
| Ayrılan karşılık tutarı | -                  | (48.740)           |
| Tahsilatlar             | -                  | 106.327            |
| <hr/>                   |                    |                    |
| <b>31 Mart</b>          | <b>(3.369.415)</b> | <b>(3.369.415)</b> |

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

#### DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

##### i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

|  | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
|--|------------------|------------------|
| <b>a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:</b> |                  |                  |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş.                           | 1.828.727        | 1.775.531        |
| <hr/>  |                  |                  |
|  | <b>1.828.727</b> | <b>1.775.531</b> |

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

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

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya") | 38.234        | 25.363        |
| Diğer  | 4.597         | -             |
| <hr/>  |               |               |
|  | <b>42.831</b> | <b>25.363</b> |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

|  | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010 |
|--|------------------|----------------|
| <b>c) İlişkili taraflara ticari borçlar:</b> |                  |                |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş.                       | 1.040.940        | 89.068         |
| Yadex  | 1.484.339        | -              |
| Diğer  | 17.540           | 25.354         |
|  | <b>2.542.819</b> | <b>114.422</b> |

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

#### d) İlişkili taraflara diğer borçlar:

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım<br>Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP") | 14.122.605        | 14.154.111        |
| Yaşar Holding A.Ş.   | 53.076.882        | 48.486.661        |
| Diğer  | 55.299            | 11.805            |
|  | <b>67.254.786</b> | <b>62.652.577</b> |

31 Aralık 2011 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 %9'dur (2010: %10).

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

|                             | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>a) Mal satışları:</b>    |                          |                          |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş.      | 6.045.644                | 2.448.697                |
| Diğer                       | 11.216                   | 306                      |
|                             | <b>6.056.860</b>         | <b>2.449.003</b>         |
| <b>b) Hizmet satışları:</b> |                          |                          |
| YBP                         | 12.030                   | 21.564                   |
| Diğer                       | 8.154                    | 7.195                    |
|                             | <b>20.184</b>            | <b>28.759</b>            |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

|                         | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>c) Mal alımları:</b> |                          |                          |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş.  | 730.099                  | 2.099.285                |
| Yadex                   | 1.499.799                | -                        |
| Diğer                   | 8.174                    | 3.525                    |
|                         | <b>2.238.072</b>         | <b>2.102.810</b>         |

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

#### d) Hizmet alımları:

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Yaşar Holding A.Ş.                             | 389.871        | 413.349        |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş.                         | 134.579        | 57.093         |
| Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Tic. A.Ş. | 37.035         | 19.301         |
| YBP  | 8.354          | 15.776         |
| Diğer  | 12.271         | 9.409          |
|  | <b>582.110</b> | <b>514.928</b> |

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

#### e) Maddi duran varlık alımları:

|                    |       |       |
|--------------------|-------|-------|
| Yaşar Holding A.Ş. | 5.729 | 5.652 |
|--------------------|-------|-------|

#### f) Finansal gelirler:

|                    |                |                |
|--------------------|----------------|----------------|
| Yaşar Holding A.Ş. | 197.502        | 148.678        |
| Dyo Boya           | 10.908         | 29.319         |
| Diğer              | 8.570          | 32.207         |
|                    | <b>216.980</b> | <b>210.204</b> |

Finansal gelirler, Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 12) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'dir (2010: %0,50).

#### g) Finansal giderler:

|                        |                |                |
|------------------------|----------------|----------------|
| Yaşar Holding A.Ş.     | 136.287        | 35.235         |
| Çamlı Yem              | -              | 16.125         |
| YBP                    | 298.548        | 327.300        |
| Dyo Boya               | -              | 16.125         |
| Yaşar Dış Ticaret A.Ş. | 2.413          | 5.923          |
| Diğer                  | 531            | 49.058         |
|                        | <b>437.779</b> | <b>449.766</b> |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin ve diğer garantör Yaşar grubu şirketlerinin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 136.287 TL (2010: 138.592 TL) tutarında kefalet gideri ve Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 32.521 TL vade farkı gideri bulunmaktadır. YBP'den kaynaklanan finansal giderler ise YBP'ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 298.548 TL (2010: 311.175 TL) tutarında vade farkından oluşmaktadır. 2010 yılında Çamlı Yem, YBP ve Dyo Boya'dan kaynaklanan finansal giderler Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet giderinden oluşmakta olup (Dipnot 12) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'dir.

#### h) Verilen kefaletler:

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 607.545.314 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2010: 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 595.945.542 TL). (Dipnot 15).

|   | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>1) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:</b> |                          |                          |
| Çalışanlara sağlanan                                |                          |                          |
| kısa vadeli faydalar                                | 190.034                  | 176.537                  |
| Diğer uzun vadeli faydalar                          | 33.311                   | 23.209                   |
|   | <b>223.345</b>           | <b>199.746</b>           |

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

|  | 1 Ocak 2011<br>Açılış | İlaveler      | Çıkışlar        | Yeniden<br>Değerleme | 31 Mart 2011<br>Kapanış |
|--|-----------------------|---------------|-----------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b> |                       |               |                 |                      |                         |
| Arazi ve arsalar                                       | 12.275.000            | -             | -               | 7.015.000            | 19.290.000              |
| Binalar ve yerüstü düzenleri                           | 26.315.514            | -             | -               | 3.723.518            | 30.039.032              |
| Makina, tesis ve cihazlar                              | 111.359.436           | 33.458        | (14.881)        | -                    | 111.378.013             |
| Taşıtlar araçları                                      | 115.323               | -             | -               | -                    | 115.323                 |
| Döşeme ve demirbaşlar                                  | 3.107.274             | -             | -               | -                    | 3.107.274               |
| Diğer maddi duran varlıklar                            | 9.580.282             | -             | -               | -                    | 9.580.282               |
| Yapılmakta olan yatırımlar                             | -                     | -             | -               | -                    | -                       |
|  | <b>162.752.829</b>    | <b>33.458</b> | <b>(14.881)</b> | <b>10.738.518</b>    | <b>173.509.924</b>      |

### Tenzil: Birikmiş amortisman:

|                              |                     |                    |            |          |                     |
|------------------------------|---------------------|--------------------|------------|----------|---------------------|
| Binalar ve yerüstü düzenleri | (11.671.436)        | (327.596)          | -          | -        | (11.999.032)        |
| Makina, tesis ve cihazlar    | (65.986.377)        | (1.632.038)        | 191        | -        | (67.618.224)        |
| Taşıtlar araçları            | (115.323)           | -                  | -          | -        | (115.323)           |
| Döşeme ve demirbaşlar        | (2.735.889)         | (21.648)           | -          | -        | (2.757.537)         |
| Diğer maddi duran varlıklar  | (8.084.327)         | (101.247)          | -          | -        | (5.185.574)         |
|                              | <b>(85.593.352)</b> | <b>(2.082.529)</b> | <b>191</b> | <b>-</b> | <b>(87.675.690)</b> |

**Net defter değeri** **77.159.477** **85.834.234**

|  | 1 Ocak 2010<br>Açılış | İlaveler      | Çıkışlar       | Transferler | 31 Mart 2010<br>Kapanış |
|--|-----------------------|---------------|----------------|-------------|-------------------------|
| <b>Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:</b> |                       |               |                |             |                         |
| Arazi ve arsalar                                       | 12.275.000            | -             | -              | -           | 12.275.000              |
| Binalar ve yerüstü düzenleri                           | 26.282.625            | -             | -              | -           | 26.282.625              |
| Makina, tesis ve cihazlar                              | 110.966.626           | 71.417        | -              | -           | 111.038.043             |
| Taşıtlar araçları                                      | 767.721               | -             | -              | -           | 767.721                 |
| Döşeme ve demirbaşlar                                  | 3.122.644             | 16.846        | (2.234)        | -           | 3.137.256               |
| Diğer maddi duran varlıklar                            | 9.558.084             | 9.952         | -              | -           | 9.568.036               |
| Yapılmakta olan yatırımlar                             | 60.945                | -             | -              | -           | 60.945                  |
|  | <b>163.033.645</b>    | <b>98.215</b> | <b>(2.234)</b> | <b>-</b>    | <b>163.129.626</b>      |

### Tenzil: Birikmiş amortisman:

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

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



## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 2.043.712 TL tutarındaki kısmı (2010: 2.076.990 TL) üretim maliyetine, 41.969 TL tutarındaki kısmı (2010: 43.072 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 11) ve 20.572 TL tutarındaki kısmı (2010: 14.670 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 11) dahil edilmiştir.

31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

|   | 2011              | 2010              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak</b>   | <b>24.990.953</b> | <b>27.889.321</b> |
| Araziler ve binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı | 10.738.518        | -                 |
| Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi                                 | (1.095.454)       | -                 |
| Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman - net                   | (729.359)         | (748.945)         |
| <b>31 Mart</b>  | <b>33.904.658</b> | <b>27.140.376</b> |

#### DİPNOT 6 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

|                               | 1 Ocak 2011<br>Açılış | İlaveler | 31 Mart 2011<br>Kapanış |
|-------------------------------|-----------------------|----------|-------------------------|
| Haklar- yazılımlar            | 1.377.916             | 7.350    | 1.385.266               |
| Tenzil: Birikmiş itfa payları | (1.129.486)           | (23.724) | (1.153.210)             |
| <b>Net defter değeri</b>      | <b>248.430</b>        |          | <b>232.056</b>          |
|                               | 1 Ocak 2010<br>Açılış | İlaveler | 31 Mart 2010<br>Kapanış |
| Haklar- yazılımlar            | 1.264.242             | 5.652    | 1.269.894               |
| Tenzil: Birikmiş itfa payları | (1.038.751)           | (22.253) | (1.061.004)             |
| <b>Net defter değeri</b>      | <b>225.491</b>        |          | <b>208.890</b>          |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

|  | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
|--|------------------|------------------|
| Kısa vadeli krediler   | 3.181.404        | 5.303.399        |
| Kısa vadeli finansal kiralama borçları   | 61.048           | 56.559           |
| <b>Kısa vadeli finansal borçlar ve<br/>diğer finansal yükümlülükler</b>                      | <b>3.242.452</b> | <b>5.359.958</b> |
| Uzun vadeli krediler   | -                | -                |
| Uzun vadeli finansal kiralama borçları   | 75.589           | 85.629           |
| <b>Uzun vadeli finansal borçlar, finansal yatırımlar<br/>ve diğer finansal yükümlülükler</b> | <b>75.589</b>    | <b>85.629</b>    |
| <b>Toplam finansal borçlar, finansal yatırımlar<br/>ve diğer finansal yükümlülükler</b>      | <b>3.318.041</b> | <b>5.445.587</b> |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### a) Krediler ve diğer finansal yükümlülükler

|  | Yıllık etkin ağırlıklı<br>ortalama faiz oranı (%) |                | Orjinal para birimi |                | TL karşılığı     |                  |
|--|---|----------------|---------------------|----------------|------------------|------------------|
|  | 31 Mart 2011                                      | 31 Aralık 2010 | 31 Mart 2011        | 31 Aralık 2010 | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
| <b>Kısa vadeli krediler:</b>                                       |   |                |                     |                |                  |                  |
| ABD doları krediler (*)  | 3,85  | 3,03           | 2.003.423           | 3.430.400      | 3.101.900        | 5.303.399        |
| TL krediler (**)   | -   | -              | 79.504              | -              | 79.504           | -                |
|  |   |                |                     |                | 3.181.404        | 5.303.399        |
| <b>Toplam kısa vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülükler</b> |   |                |                     |                | <b>3.181.404</b> | <b>5.303.399</b> |
| <b>Uzun vadeli krediler:</b>                                       |   |                |                     |                | -                | -                |
| <b>Toplam uzun vadeli krediler ve finansal yatırımlar</b>          |   |                |                     |                | -                | -                |

(\*) ABD Doları krediler, sabit faiz oranlı rotatif banka kredilerinden oluşmakta olup faiz oranları yıllık %3,85'tir (31 Aralık 2010: %2,5 - %3,85).

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

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

##### b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

|             | 31 Mart 2011  |                | 31 Aralık 2010 |              |
|-------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
|             | Euro          | TL karşılığı   | Euro           | TL karşılığı |
| Kısa vadeli | 27.983        | 61.048         | 27.602         | 56.559       |
| Uzun vadeli | 34.648        | 75.589         | 41.789         | 85.629       |
|             | <b>62.631</b> | <b>136.637</b> | <b>69.391</b>  | <b>9.562</b> |

Finansal kiralama yükümlülükleri Şirket’in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %0,08’dir (31 Aralık 2010: %0,08).

#### DİPNOT 8 - VERGİLER

1 Ocak- 31 Mart 2011 ve 2010 ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi geliri/ (gideri) aşağıda özetlenmiştir:

|                                      | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| - Ertelenen vergi geliri/(gideri)    | 195.295                  | 242.004                  |
| <b>Toplam vergi geliri/ (gideri)</b> | <b>195.295</b>           | <b>242.004</b>           |

1 Ocak - 31 Mart 2011 ve 2010 ara hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|  | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Vergi öncesi zarar</b>                                      | <b>(6.184.968)</b>       | <b>(2.128.990)</b>       |
| Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi      | 1.236.994                | 425.798                  |
| İndirilecek gelirler   | 49.280                   | 53.044                   |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler                               | (483.322)                | (521.049)                |
| Üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan geçici farklar | (710.036)                | -                        |
| Amortisman transferinin etkisi                                 | 145.872                  | (149.789)                |
| Diğer  | (43.493)                 | 434.000                  |
| <b>Vergi gideri</b>  | <b>195.295</b>           | <b>242.004</b>           |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 – VERGİLER (Devamı)

##### Ertelenen vergi

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

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20’dir (31 Aralık 2010: %20).

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

|   | <u>(İndirilebilir)/ vergilendirilebilir<br/>geçici farklar</u> |                       | <u>Ertelenen vergi varlıkları/<br/>(yükümlülükler)</u> |                       |
|---|--|-----------------------|--|-----------------------|
|   | <b>31 Mart 2011</b>  | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Mart 2011</b>                                    | <b>31 Aralık 2010</b> |
| Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi | 39.094.262   | 29.267.436            | (5.549.595)  | (4.636.479)           |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları  | (12.750.314)   | (12.843.730)          | 2.550.063  | 2.568.745             |
| Kıdem tazminatı karşılığı   | (1.831.559)  | (1.673.357)           | 371.188  | 339.548               |
| <b>Ertelenen vergi yükümlülükleri-net</b>   |  |                       | <b>(2.628.344)</b>                                     | <b>(1.728.186)</b>    |

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan, maddi ve maddi olmayan varlıkların kimi geçici zamanlama farklılıklarından ve satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğünden kaynaklanan toplam 14.418.115 TL (31 Aralık 2010: 14.418.115 TL) tutarındaki ertelenen vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son kullanım yıllarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| <b>En son kullanım yılı</b> | <b>31 Mart 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------|
| 2011                        | 11.490.829          | 11.490.829            |
| 2012                        | 17.482.020          | 17.482.020            |
| 2013                        | 31.623.099          | 31.623.099            |
| 2015                        | 11.494.629          | 11.494.629            |
|                             | <b>72.090.577</b>   | <b>72.090.577</b>     |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 - VERGİLER (Devamı)

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

|  | 2011               | 2010               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>1 Ocak</b>  | <b>(1.728.185)</b> | <b>(2.263.506)</b> |
| Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna alacak/ (borç kaydı) | (900.159)          | 246.884            |
| Diğer  | -                  | -                  |
| <b>31 Mart</b>   | <b>(2.268.344)</b> | <b>(2.016.622)</b> |

#### DİPNOT 9 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Mart 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|--------------|----------------|
| Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)       | 80.000.000   | 80.000.000     |
| Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye | 40.000.000   | 40.000.000     |

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 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

|                        | 31 Mart 2011  |                   | 31 Aralık 2010 |                   |
|------------------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                        | Pay Oranı (%) | Pay Tutarı        | Pay Oranı (%)  | Pay Tutarı        |
| Yaşar Holding A.Ş      | 60,58         | 24.231.370        | 60,58          | 24.231.370        |
| Halka arz              | 35,12         | 14.049.855        | 35,12          | 14.049.855        |
| Diğer                  | 4,30          | 1.718.775         | 4,30           | 1.718.775         |
| <b>Ödenmiş sermaye</b> | <b>100,00</b> | <b>40.000.000</b> | <b>100,00</b>  | <b>40.000.000</b> |

## **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

### **1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

#### **DİPNOT 9 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

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

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

Beheri 1 TL olan 40.000.000 adet (2010: 40.000.000 adet) hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 229.144 TL (2010: 229.144 TL) tutarındaki emisyon primi ise Şirket’in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

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

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

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

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

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

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 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.



## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 9 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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.

Şirketi’in kar dağıtımına baz olan yasal kayıtlarına göre özkaynaklar kalemleri aşağıdaki gibidir:

|                               | 31 Mart 2011        | 31 Aralık 2010      |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Yasal yedekler ve özel fonlar | 70.911              | 70.911              |
| Olağanüstü yedekler           | 4.818               | 4.818               |
| Geçmiş yıllar zararları       | (57.476.495)        | (44.770.175)        |
| Net dönem zararı              | (5.340.783)         | (12.522.402)        |
|                               | <b>(62.741.549)</b> | <b>(57.216.848)</b> |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 10 - SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ

|                            | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Yurtiçi satışlar           | 23.465.936               | 26.855.098               |
| Yurtdışı satışlar          | 6.083.200                | 2.917.363                |
|                            | 29.549.136               | 29.772.461               |
| Tenzil: İskontolar         | (5.304.427)              | (6.239.674)              |
| İadeler                    | (71.766)                 | (38.586)                 |
| <b>Satış Gelirleri</b>     | <b>24.172.943</b>        | <b>23.494.201</b>        |
| <b>Satışların Maliyeti</b> | <b>(19.960.319)</b>      | <b>(18.209.995)</b>      |
| <b>Brüt Kar</b>            | <b>4.212.624</b>         | <b>5.284.206</b>         |

#### DİPNOT 11 - FAALİYET GİDERLERİ

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

|                                       | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Reklam                                | 1.507.986                | 1.104.904                |
| Taşıma                                | 1.472.178                | 1.550.465                |
| Personel                              | 603.529                  | 511.776                  |
| Dışardan sağlanan hizmetler           | 221.669                  | 234.302                  |
| Kira                                  | 94.034                   | 83.250                   |
| Amortisman ve itfa payları (Dipnot 5) | 20.572                   | 14.670                   |
| Enerji                                | 82.351                   | 70.780                   |
| Diğer                                 | 295.244                  | 195.369                  |
|                                       | <b>4.297.563</b>         | <b>3.765.516</b>         |

##### b) Genel yönetim giderleri:

|                                       |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Danışmanlık ve istişare               | 354.006          | 371.397          |
| Personel                              | 590.637          | 517.059          |
| Dışardan sağlanan hizmetler           | 156.888          | 161.364          |
| Kıdem tazminatı karşılığı             | 253.087          | 217.743          |
| Amortisman ve itfa payları (Dipnot 5) | 41.969           | 43.072           |
| Sigorta                               | 9.296            | 13.400           |
| Enerji                                | 39.320           | 25.644           |
| Haberleşme                            | 20.898           | 24.367           |
| Diğer                                 | 168.986          | 161.994          |
|                                       | <b>1.635.087</b> | <b>1.536.040</b> |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 12 - FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

|  | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Finansal gelirler:</b>                  |                          |                          |
| Swap işlemlerinden kaynaklanan             |                          |                          |
| kur farkı geliri                           | -                        | 2.376.000                |
| Kefalet geliri                             | 216.980                  | 192.981                  |
| Kur farkı geliri                           | 701.007                  | 1.699.198                |
| Faiz geliri                                | 21.238                   | 602.142                  |
| Vade farkı geliri                          | -                        | 12.439                   |
| Diğer                                      | 145.794                  | 141.285                  |
|  | <b>1.085.019</b>         | <b>5.024.045</b>         |
| <b>Finansal giderler:</b>                  |                          |                          |
| Kur farkı gideri                           | (3.631.806)              | (4.229.822)              |
| Faiz gideri                                | (1.320.359)              | (1.501.781)              |
| Swap işlemlerinden kaynaklanan faiz gideri | -                        | (824.343)                |
| Vade farkı gideri                          | (331.069)                | (321.816)                |
| Kefalet ve banka komisyonları              | (220.107)                | (181.037)                |
| Diğer                                      | (174.209)                | (201.551)                |
|  | <b>(5.677.550)</b>       | <b>(7.260.350)</b>       |

#### DİPNOT 13 - HİSSE BAŞINA (KAYIP)/ KAZANÇ

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

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

|  |     | 1 Ocak -<br>31 Mart 2011 | 1 Ocak -<br>31 Mart 2010 |
|--|-----|--------------------------|--------------------------|
| Net dönem zararı                               | A   | (5.989.673)              | (1.886.986)              |
| Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi        | B   | 40.000.000               | 40.000.000               |
| Nominal değeri 1 TL olan<br>hisse başına kayıp | A/B | 0,15                     | 0,05                     |

# VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

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

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

### DİPNOT 14 – YABANCI PARA POZİSYONU

|  | 31 Mart 2011        |                    |                     |                | 31 Aralık 2010      |                    |                     |                  |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|------------------|
|  | TL Karşılığı        | ABD Doları         | Euro                | Diğer          | TL Karşılığı        | ABD Doları         | Euro                | Diğer            |
| 1. Ticari Alacaklar  | 1.852.750           | 62.470             | 443.171             | 789.206        | 2.009.155           | 218.806            | 173.527             | 1.315.306        |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| 3. Diğer   | -                   | -                  | -                   | -              | 52.942              | 33250              | 750                 | -                |
| <b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>  | <b>1.852.750</b>    | <b>62.470</b>      | <b>443.171</b>      | <b>789.206</b> | <b>2.062.097</b>    | <b>252.056</b>     | <b>174.277</b>      | <b>1.315.306</b> |
| 5. Ticari Alacaklar  | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| 7. Diğer   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| <b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>   | <b>1.852.750</b>    | <b>62.470</b>      | <b>443.171</b>      | <b>789.206</b> | <b>2.062.097</b>    | <b>252.056</b>     | <b>174.277</b>      | <b>1.315.306</b> |
| 10. Ticari Borçlar   | 11.176.046          | 6.390.308          | 587.311             | 654            | 8.047.807           | 4.383.156          | 614.406             | 12.469           |
| 11. Finansal Yükümlülükler   | 3.162.948           | 2.003.423          | 27.983              | -              | 5.312.959           | 3.400.000          | 27.602              | -                |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | 48.637.770          | 103.203            | 22.220.253          | 2.279          | 45.731.540          | 36.978             | 22.289.967          | -                |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| <b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>  | <b>62.976.764</b>   | <b>8.496.934</b>   | <b>22.835.547</b>   | <b>2.933</b>   | <b>59.092.306</b>   | <b>7.820.134</b>   | <b>22.931.975</b>   | <b>12.469</b>    |
| 14. Ticari Borçlar   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| 15. Finansal Yükümlülükler   | 75.589              | -                  | 34.648              | -              | 647.447             | -                  | 315.967             | -                |
| 16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| 16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | -                   | -                  | -                   | -              | -                   | -                  | -                   | -                |
| <b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>  | <b>75.589</b>       | <b>-</b>           | <b>34.648</b>       | <b>-</b>       | <b>647.447</b>      | <b>-</b>           | <b>315.967</b>      | <b>-</b>         |
| <b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>  | <b>63.052.353</b>   | <b>8.496.934</b>   | <b>22.870.195</b>   | <b>2.933</b>   | <b>59.739.753</b>   | <b>7.820.134</b>   | <b>23.247.942</b>   | <b>12.469</b>    |
| <b>19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>                           | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>19b. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>                           | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/ Varlık Pozisyonu (9-18+19)</b>                                       | <b>(61.199.603)</b> | <b>(8.434.464)</b> | <b>(22.427.024)</b> | <b>786.273</b> | <b>(57.677.656)</b> | <b>(7.568.077)</b> | <b>(23.073.664)</b> | <b>1.302.837</b> |
| <b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b> | <b>(61.199.603)</b> | <b>(8.434.464)</b> | <b>(22.427.024)</b> | <b>786.273</b> | <b>(57.677.656)</b> | <b>(7.568.077)</b> | <b>(23.073.664)</b> | <b>1.302.837</b> |
| <b>22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>                    | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>25. İhracat</b>   | <b>5.823.981</b>    | <b>3.881.712</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>23.254.940</b>   | <b>15.499.532</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>         |
| <b>26. İthalat</b>   | <b>5.892.966</b>    | <b>3.927.691</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>29.738.875</b>   | <b>19.821.107</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>         |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

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

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

#### DİPNOT 14 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

##### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Mart 2011

|   | Kar/ Zarar                         |                                     | Özkaynaklar                        |                                     |
|---|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|   | Yabancı Paranın<br>değer kazanması | Yabancı Paranın<br>değer kaybetmesi | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| <b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>                 |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü   | (1.305.908)                        | 1.305.908                           | -                                  | -                                   |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                                     | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>   | <b>(1.305.908)</b>                 | <b>1.305.908</b>                    | -                                  | -                                   |
| <b>Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>                       |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 4- Euro net varlık / yükümlülüğü  | (4.892.679)                        | 4.892.679                           | -                                  | -                                   |
| 5- Euro riskinden korunan kısım (-)   | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>   | <b>(4.892.679)</b>                 | <b>4.892.679</b>                    | -                                  | -                                   |
| <b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde</b> |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü  | 78.627                             | (78.627)                            | -                                  | -                                   |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)                               | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>                               | <b>78.627</b>                      | <b>(78.627)</b>                     | -                                  | -                                   |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>   | <b>(6.119.960)</b>                 | <b>6.119.960</b>                    | -                                  | -                                   |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

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

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

#### DİPNOT 14 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

##### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2010

|   | Kar/ Zarar                         |                                     | Özkaynaklar                        |                                     |
|---|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|   | Yabancı Paranın<br>değer kazanması | Yabancı Paranın<br>değer kaybetmesi | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| <b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>                 |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü   | (1.170.025)                        | 1.170.025                           | -                                  | -                                   |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                                     | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>   | <b>(1.170.025)</b>                 | <b>1.170.025</b>                    | -                                  | -                                   |
| <b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>                       |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 4- Avro net varlık/ yükümlülüğü   | (4.728.05)                         | 4.728.05                            | -                                  | -                                   |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-)   | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>   | <b>(4.728.05)</b>                  | <b>4.728.05</b>                     | -                                  | -                                   |
| <b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde</b> |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü  | 130.284                            | (130.284)                           | -                                  | -                                   |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)                               | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>                               | <b>130.284</b>                     | <b>(130.284)</b>                    | -                                  | -                                   |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>   | <b>(5.767.766)</b>                 | <b>5.767.766</b>                    | -                                  | -                                   |

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

|                               | 31 Mart 2011       | 31 Aralık 2010     |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>a) Alınan teminatlar:</b>  |                    |                    |
| Kefaletler                    | 48.429.878         | 48.580.478         |
| Teminat mektupları            | 8.003.000          | 7.393.000          |
| İpotekler                     | 1.969.370          | 2.331.370          |
| Diğer                         | 219.191            | 189.110            |
|                               | <b>58.621.439</b>  | <b>58.493.958</b>  |
| <b>b) Verilen teminatlar:</b> |                    |                    |
| Kefaletler                    | 607.545.314        | 593.759.802        |
| Teminat mektupları            | 2.355.415          | 2.185.740          |
| Diğer teminatlar              | 171.655            | -                  |
|                               | <b>610.072.384</b> | <b>595.945.542</b> |

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla verilen teminatların 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 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 607.545.314 TL tutarındaki kredilere, Şirket’in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır. (31 Aralık 2010: Verilen teminatlar 101.059.000 Euro, 250.000.000 ABD Doları tutarındaki krediler ve diğer teminatlar karşılığı toplam 595.945.542 TL).

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

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

| Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:  | 31/03/2011                                   |                    |                    | 31/12/2010                 |  |                    |                    |                            |
|---|--|--------------------|--------------------|----------------------------|--|--------------------|--------------------|----------------------------|
|   | TL Karşılığı<br>(Fonksiyonel<br>Para Birimi) | ABD Doları         | Euro               | Diğer<br>(TL<br>Karşılığı) | TL Karşılığı<br>(Fonksiyonel<br>Para Birimi) | ABD<br>Doları      | Euro               | Diğer<br>(TL<br>Karşılığı) |
| A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş<br>Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı   | 2.527.070                                    | -                  | 78.683             | -                          | 2.365.545                                    | -                  | 87.748             | -                          |
| B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil<br>Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş<br>Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı                                     | -  | -                  | -                  | -                          | -  | -                  | -                  | -                          |
| C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi<br>Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu<br>Temin Amacıyla Vermiş Olduğu<br>TRİ'lerin Toplam Tutarı | -  | -                  | -                  | -                          | -  | -                  | -                  | -                          |
| D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı   | 607.545.314                                  | 250.000.000        | 101.059.000        | -                          | 593.579.997                                  | 250.000.000        | 101.059.000        | -                          |
| <i>i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu<br/>TRİ'lerin Toplam Tutarı</i>  | <i>553.005.314</i>                           | <i>250.000.000</i> | <i>76.059.000</i>  | <i>-</i>                   | <i>542.352.497</i>                           | <i>250.000.000</i> | <i>76.059.000</i>  | <i>-</i>                   |
| <i>ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen<br/>Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş<br/>Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</i>                     | <i>54.540.000</i>                            | <i>-</i>           | <i>25.000.000</i>  | <i>-</i>                   | <i>51.227.500</i>                            | <i>-</i>           | <i>25.000.000</i>  | <i>-</i>                   |
| <i>iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3.<br/>Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin<br/>Toplam Tutarı</i>                                      | <i>-</i>                                     | <i>-</i>           | <i>-</i>           | <i>-</i>                   | <i>-</i>                                     | <i>-</i>           | <i>-</i>           | <i>-</i>                   |
| <b>Toplam</b>   | <b>610.072.384</b>                           | <b>250.000.000</b> | <b>101.137.683</b> | <b>-</b>                   | <b>595.945.542</b>                           | <b>250.000.000</b> | <b>101.146.748</b> | <b>-</b>                   |
| <b>TRİ / Özkaynaklar:</b>   | <b>2904%</b>                                 |                    |                    |                            | <b>3434%</b>                                 |                    |                    |                            |



## **VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**

### **1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

##### **c) Devam etmekte olan önemli davalar:**

Şirket aleyhine açılmış 341.883 TL (31 Aralık 2010: 341.883 TL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık ara dönem özet finansal tablolarda ayrılmıştır. Öte yandan, Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla 972.761 TL (2009: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2009: 259.342 TL) dava açılmıştır. Yatırımcıların açmış oldukları davaların 450.745 TL tutarındaki kısmı 4 Mayıs 2009 itibarıyla, geriye kalan 522.016 TL tutarındaki kısmı ise 12 Haziran 2009 itibarıyla Şirket lehine sonuçlanmıştır. Karar yatırımcılar tarafından temyiz edilmiş olup, Yargıtay kararı beklenmektedir. Şirket yönetimi ve hukuk müşaviri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

##### **d) Taahhütler:**

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in satış taahhüdü bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur). Ayrıca, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 1.495.026 ABD Doları ve 26.318 Euro karşılığı toplam 2.372.164 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.562.636 ABD Doları, 57.875 Euro ve 3.975 İngiliz Sterlini karşılığı toplam 2.543.921 TL).

#### **DİPNOT 16 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur .

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

##### **Yönetim planları:**

Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 60.091.332 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemi itibarıyla net dönem zararı ve geçmiş yıllar zararları sırasıyla 5.989.673 TL ve 47.136.011 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunlara istinaden Şirket yönetimi bir plan oluşturmuş durumdadır. Buna göre:

- i. Şirket üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmalara önceki dönemlerde olduğu gibi 2011 yılında da devam edecektir. 2010 yılında da sonuçlandırılan 6 Sigma projesine ilave olarak 2011 yılında yeni 6 Sigma projeleri devam edecektir. Karlı noktalardaki satış aktivitelerine devam edilecektir. Bunun sonucu olarak gerek satış ve pazarlama departmanlarında, gerekse üretim departmanlarında insan kaynağının verimli kullanılmasına devam edilecektir. Karlılığının iyi bir durumda olması ve diğer kanallara nazaran daha düşük vadelerle yapılan satışlar nedeniyle, şirketimiz ihracat kanalını önceki dönemlere nazaran artırmayı planlamaktadır. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 17 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR(devamı)

##### Yönetim planları: (devamı)

- ii. 2009 yılında satış stratejisi yeniden gözden geçirilmiş ve karlılığı yüksek noktalar üzerine odaklanılmıştır. Düşük kar marjlı ürünlerin yerine, karlı ürünler desteklenmiş, hasılat ve karlılık artırılmıştır. Ancak 2010 yılı içerisinde artan hammadde fiyatlarının son 15 yılın en yüksek seviyesine ulaşması bu karlılığı bir miktar azaltmıştır. 2011 yılında ise daha düşük bir hammadde maliyeti ile başlanan yılda karlılığın alınan önlemlerle daha da iyi noktalara çıkması hedeflenmiştir. Bu uygulamalar neticesinde düşük kar marjı ile satışı gerçekleştirilen peçete ürünleri, toplam ürün portföyü içerisinde ciddi oranda azaltılmıştır. Ayrıca kanal yönetimi ilkesi gereğince, toplam pazar satış kanallarına ayrılmış ve verimli noktaların ayıklanması sağlanmıştır.
- iii. Risk ve teminat yapıları dikkate alındığında bayilerimiz sürekli olarak rehabilite edilmekte ve ilerideki dönemlerde de Şirket ürünlerinin daha iyi noktalara getirebilecek bayilerle çalışmaya devam edilecek olup gerekli bayi revizasyonları gerçekleştirilecektir.
- iv. Şirket 2011 yılında da daha önce 2009 ve 2010 yılında aktif olarak kullandığı kanal karlılığı stratejisine aynen devam edecektir. Tüm kanallarını 2011 yılında da ayrı ayrı ve içindeki dağılımları da gözетerek yöneten şirketimiz, her kanalda yapacağı tasarrufları belirlemiş, ve harcama kalemlerini daha sıkı şekilde kontrol eder hale gelmiştir.
- v. Şirketimiz temizlik kağıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan bir firmadır. Rakiplere oranla maliyet avantajı sağlayan bu tesis 2010 yılında daha aktif kullanılmış ve artan maliyetlerini daha kontrol edilebilir bir noktaya getirmiştir. 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 çerçevesinde üretimde sürekli iyileştirmeler yapılmakta ve yapılan bu çalışmalar neticesinde girdi maliyetlerinin artması karşısında üretim maliyetlerinin azaltılması planlanmaktadır.
- vii. 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.

## VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 17 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR(devamı)

##### Yönetim planları: (devamı)

- viii. 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 yapılandırmasının 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. İşte tüm bu gelişmeler sonucunda, 2011 yılında yeni bir marka mimarisi ortaya çıkmıştır. Buna göre ambalajlarımız yenilenmiş ve çağın gereklerine uydurulmuştur. Ayrıca tüketici raporlarından çıkan sonuç doğrultusunda , şemsiye marka stratejisi terk edilmiş ve her segmente ayrı bir marka konumlanması gerçekleştirilmiştir. Böylece hem tüketici hem de satıncıların tarafında yaşanan karışıklığın giderilmesi hedeflenmiş ve daha net bir konumlama ve vaad stratejisi benimsenmiştir.
- ix. 2010 yılı satış uygulama sisteminde köklü değişiklikler yapılmıştır. 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. Bayiden sonrasının kontrolüne dayanan yeni sistemimiz 2011 yılında da geliştirilecektir. Raf ve aksiyon fiyatı uygulaması sonucu tüm Türkiye’de fiyatların daha da disiplinli ve gerçekçi olması hedeflenmiştir. Sayısal dağıtım 2011 yılında başlıca odak noktalarımızdandır. Her bayimize sayısal dağıtımını nasıl arttıracığı konusunda rehber olmaya çalışıyoruz.
- x. 2010 Yılı ikinci yarısında zincir kanalında özel ürün satışında meydana gelen azalmadan ortaya çıkan kapasitenin kısmen portföye eklenen yeni bitmiş ürünle, kısmen ihracatla ve kalan bölümü de iç piyasa yarımamul ürünlerle kapatılarak yönetilmiştir. 2011 Yılında da iç piyasa yarımamul satışlarına karlılığı dikkate alınarak artan bir tonajla yer verilmesi planlanmaktadır.

.....