

SERMAYE PİYASASI KURULU

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ

**PAYLARI BORSADA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLER İÇİN
İZAHNAME**

2011

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'ndan 25.000.000 TL'ye azaltılması ve eşanlı olarak 40.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 15.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 25/11/2011 tarih ve 96/1024 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. ve sermaye artırımında en iyi gayret aracılığı yapacak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından; Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2008 tarihli, 31.12.2009 tarihli ve 01.01.2011-30.06.2011 dönemine ilişkin konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Deloitte Touche Tohmatsu) ise 30.06.2010 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporundan sorumludur. İzahnamede yer alan 01.01.2011-30.09.2011 ara hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tablolar bağımsız denetimden geçmemiştir.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, Ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

I. BORSA GÖRÜŞÜ: Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: Yoktur.

İÇİNDEKİLER

BÖLÜM NO	BÖLÜM ADI	SAYFA NO
1	Özet	4
2	Risk Faktörleri	11
3	Ortaklık Hakkında Bilgiler	15
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	28
5	Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler	30
6	Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler	34
7	Grup Hakkında Bilgiler	58
8	İlişkili Taraf ve İlişkili Taraflara yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	59
9	Sermaye Azaltımına İlişkin Bilgiler	64
10	Halka Arza İlişkin Bilgiler	68
11	Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları	77
12	Ortaklığın Fon Kaynakları	82
13	Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları	87
14	Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri	90
15	Kar Payı Dağıtım Esasları	90
16	Kar Tahminleri ve Beklentileri	91
17	Paylar ile ilgili Vergilendirme Esasları	91
18	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	94
19	İncelemeye Açık Belgeler	95
20	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	95

KISALTMA VE TANIMLAR

SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamu Aydınlatma Platformu
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
TTK	Türk Ticaret Kanunu
ŞİRKET	Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.
TL	Türk Lirası
USD	Amerikan Doları
EUR	Avrupa Birliği Para Birimi Avro

UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
UMSK	Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
TMSK	Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. (Şirket), 1969 yılında İzmir'de kurulmuştur. Faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarımamul ve mamul temizlik kağıdı üretimi, satışı, pazarlamasını gerçekleştirmektedir. 1982 yılında Yaşar Topluluğu'na katılan Şirket'in sermayesinin %60,58'i Yaşar Holding A.Ş.'ne aittir.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine tabi olup, hisseleri 1994 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmektedir.

31.12.2010 tarihi itibarıyla Şirket hisselerinin %35,12'si halka arz edilmiş bulunmaktadır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) kayıtlarına göre; 30.06.2011 tarihi itibarıyla %38,39'unun (31 Aralık 2010: %37,64) dolaşımda olduğu kabul edilmektedir.

1996 yılında temizlik kağıtları sektörüne giren Şirket bu sektörde;

- Lily ve Senso markaları ile ev içi kullanım,
- Select markası ile ev dışı kullanım kanalında tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil segmentlerinde faaliyet göstermektedir.

31.12.2010 tarihi itibarıyla satışları miktarsal olarak segment bazında incelendiğinde; %37,8'i tuvalet kağıdı, %30,1'i yarı mamul temizlik kağıtları, %16,6'sı peçete ve %15,5'i ise havludan oluştuğu görülmektedir. Miktarsal bazda satışların 30.06.2011 itibarıyla %67'si yurt içine ve %33'ü ise yurt dışına yapılmıştır. 30.09.2011 itibarıyla ise %68'i yurt içine ve %32'si yurt dışına yapılmıştır.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 7 kişilik bir yönetim kurulu tarafından idare edilmektedir. Yönetim Kurulu Başkanı İdil Yiğitbaşı, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yılmaz Gököğlü ve Yönetim Kurulu Üyeleri Mehmet Aktaş, Hakkı Hikmet Altan, Hasan Girenes, Levent Rıza Dağhan ve Mehmet Kahya'dır. Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. denetçileri Gözde Kınlı ve Erdem Çakırokkalı'dır. Yönetim Kurulu Üye seçimi 31.03.2010 tarihinde akdedilen 2009 yılı olağan genel kurul toplantısında gerçekleştirilmiştir. Levent Rıza Dağhan 12.05.2010 tarihinde ve Mehmet Kahya 09.05.2011 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmışlardır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev süresi	Sermaye Payı
İDİL YİĞİTBAŞI	Yönetim Kurulu Başkanı	Şehit Fethi Bey Cad. No.20 İZMİR	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	31/03/2010-31/03/2013	-
YILMAZ GÖKÖĞLÜ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-

MEHMET AKTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-
HAKKI HİKMET ALTAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fab. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-
HASAN GİRENES	Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Kemalpaşa Yolu Tuborg Karşısı Pınarbaşı İZMİR	Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-
LEVENT RIZA DAĞHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	10/05/2010-31/03/2013	-
MEHMET KAHYA	Yönetim Kurulu Üyesi	Beybi Giz Plaza, Kat:27 Maslak / İstanbul / 34396	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	09/05/2011-31/03/2013	-

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		
	(TL)	(%)
Yaşar Holding A.Ş.	24.231.369,817	60,58
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	738.461,642	1,85
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.	676.923,172	1,69
Selçuk YAŞAR	303.390,024	0,76
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	0,005	0,00
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	0,044	0,00
Diğer Ortaklar	14.049.855,296	35,12
TOPLAM	40.000.000,00	100,00

Şirketimizin 2010 yılı dönem zararı ve geçmiş yıl zararlarının ileride yapılacak kar dağıtımı için uzun yıllar bekleme zorunluluğunu doğurması, bu zararların etkisiyle Özsermaye/Sermaye oranımızın azalması ve İMKB'de işlem gören Şirketimiz paylarının borsa fiyatının nominal değere çok yakın seyretmesi ve zaman zaman bu değer altına düşmesi, bu koşullar nedeniyle halka açık kısımdaki paylara sahip ortaklarımızın nakit sermaye artırımlarına katılımının düşük kalması ve SPK'nın halka arzdan sonra kalan kısmın büyük ortaklarca satın alınması şartıyla sermaye artırımlarımıza onay vermesi ve bu durumun halka açıklık oranımızı gün geçtikçe azaltması, mevcut yapının şirkete nakit girişi sağlayacak ve/veya finansman yükünü azaltacak yeni nakdi sermaye artırımlarına imkan vermemesi sermaye azaltımı yapılmasını zorunlu kılmıştır.

Bu kapsamda Şirket Yönetim Kurulu 09.09.2011 tarihli toplantısında özetle, SPK'nın 2009/18 sayılı haftalık bülteninde yayınlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" duyurusu çerçevesinde, Şirket'in 31.12.2010 tarihli finansal tablolarında yer alan 35.037.808 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 15.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasına, bu kapsamda çıkarılmış

sermayesinin 40.000.000 TL'ndan 25.000.000 TL'na azaltılmasına, eşanlı olarak çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'na artırılmasına, konuya ilişkin ön izinlerin alınmasını takiben Genel Kurul'un toplantıya çağrılarak tekliflerin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve bu kapsamda gerekli diğer işlemlerin yapılmasına karar vermiştir. Şirket mali yapısının güçlendirilmesi, faaliyetlerinin sağlıklı bir yapıda yürütülmesi ve hedeflerin gerçekleştirilmesi amacıyla sermaye artırımını yapmaktadır.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. 80.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 25.000.000 TL'na azaltmakta ve eşanlı olarak %60 oranında ve tamamı nakden karşılanmak suretiyle 25.000.000 TL'ndan 40.000.000 TL'na artırmaktadır.Sermaye artırımına ilişkin yeni pay alma haklarının 2011 yılı Kasım ayında kullanılabilmesi planlanmaktadır.

Bir payın satış fiyatı, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerdir Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için ise satış fiyatı, nominal değerinin altında olmamak kaydıyla İMKB'de oluşacak fiyattır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün, halka arz süresi ise 3 iş günüdür. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. "en iyi gayret aracılığı" hizmeti verecektir. Söz konusu sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 15.000.000 TL tutarındaki sermaye girişi ile Şirketimiz borçlarının 15.000.000 TL'lık kısmı kapatılarak finansman giderlerinde azalma sağlanacaktır.

Sermaye artışına ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi:

İhraççı Şirket	VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.
Türü	Pay
İhraç Miktarı	15.000.000 TL.
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Yeni Pay Alma Tarihleri	Yeni pay alma hakkı kullanım tarihleri yeni pay alma sirkülerinde ilan edilecektir.
Yeni Pay Alma Haklarının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Halka Arz Tarihleri	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz tarihi tasarruf sahipleri sirkülerinde ilan edilecektir.
Satış Fiyatı	Sermaye artırımına katılacak pay sahipleri için 1 Kr. Nominal değerli bir pay için 1 Kr. dir. Kullanılmayan rüçhan hakları için nominal değerinin altında olmamak üzere İMKB'nda oluşacak fiyattır.
Satış Süresi	Yeni Pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satış süresi 3 gündür.
Aracı Kurum	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur.

İhraç ve Borsada işlem görmeye ilişkin özet bilgi :

Halka Arz Edilecek Pay Miktarı	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) belirlenecektir.
Yeni Pay Bilgisi	Hamiline
Satış bedeli (Nominal)	Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) borsada oluşacak fiyattır.
Satış Yöntemi	Borsada Satış Yöntemi
Borsada İşlem görme	İMKB Ulusal Pazar

Talep Edilecek Pay Miktarı	1 adet ve katları
Yatırımcılara Sağlanan Haklar	<ul style="list-style-type: none"> - Kardan pay alma - Tasfiyeden pay alma - Bedelsiz pay alma - Yeni pay alma - Genel Kurula katılma ve oy hakkı - Bilgi alma - İnceleme ve denetleme
Temettü Bilgisi	Kar elde edilmesi ve dağıtımına Genel Kurulca karar verilmesi halinde ilk kez 2011 yılı karından temettü dağıtılacaktır.
Hakkın kullanımına ilişkin sınırlama	Yoktur.
Tahsis edilen paylar	Yoktur.
İhraç Maliyeti	Tahmini 74.750 TL. toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 Kr.'luk nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0049 Kr.

30.06.2011 tarihi itibarıyla SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlanan konsolide olmayan finansal tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir. Raporla, "Sonucu etkilemeyen, dikkat çekilmek istenen husus" olarak aşağıdaki paragraf yer almaktadır.

"2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki ara dönem özet finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 68.850.092 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibarıyla faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 5.169.857 TL ve 16.201.939 TL olarak ve 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 46.339.180 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, 5 no'lu dipnotta açıklandığı üzere 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 9.589.185 TL artmış (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) ve dolayısıyla aynı tutarda özkaynaklarını olumlu etkilemiştir. Öte yandan, Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in özkaynaklar tutarı 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 18 no'lu ara dönem özet finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili gerekli sermaye artırımını da içeren bir takım çalışmaları yürütmektedir. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir."

31.12.2010 tarihi itibarıyla SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlanan konsolide olmayan finansal tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Deloitte Touche Tohmatsu), tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir. Raporla "Görüşü etkilemeyen husus" olarak aşağıdaki paragraf yer almaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 56.031.362 TL tutarında aşmıştır ve geçmiş yıl zararları 35.037.808 TL tutarındadır. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi ile biten on iki aylık döneme ait faaliyetleri 4.169.176 TL faaliyet zararı ve 12.827.562 TL net dönem zararı ile sonuçlanmış olup, faaliyet karlılığının sürekliliğine ilişkin belirsizlik devam etmektedir. Söz konusu durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığını işaret etmekle birlikte, Şirket yönetimi Şirket'in finansal yapısının güçlendirilmesi ile ilgili olarak Not 41'de detaylı olarak açıklanan önlemleri almaya devam etmektedir.

31.12.2009 tarihi itibarıyla SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlanan konsolide olmayan finansal tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir.

31.12.2008 tarihi itibarıyla SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlanan konsolide olmayan finansal tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir. Raporla "Görüşü etkilemeyen husus" olarak aşağıdaki paragraf yer almaktadır.

2 no'lu finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere, Şirket'in ilişikteki finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 29.626.310 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.482.949 TL ve 31.253.233 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca 18 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketlerince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 14.057.432 TL (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) artmış olmakla beraber, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam özkaynakları 7.317.326 TL olarak gerçekleşmiştir. Mevcut durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Bu doğrultuda, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 41 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

Seçilmiş Finansal Bilgiler, Finansal Tablolara İlişkin Özet Veriler

Konsolide Olmayan Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dönen Varlıklar	33.414.542	29.257.763	27.102.476	31.185.012	23.487.491
Duran Varlıklar	82.759.228	84.095.862	77.523.634	84.916.131	97.170.071
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.806.030	98.107.855	83.133.838	36.649.569	53.113.801
Uzun Vadeli Yükümlülükler	64.399.868	4.503.797	4.137.545	52.959.240	60.226.435
Aktif Toplamı	116.173.770	113.353.625	104.626.110	116.101.143	120.657.562
Özkaynaklar	967.872	10.741.973	17.354.727	26.492.334	7.317.326

Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	40.000.000	36.468.043	50.000.000
Satış Gelirleri	75.882.561	50.087.809	94.169.112	97.539.834	97.834.005
Satışların Maliyeti (-)	-63.692.068	-41.759.596	-78.779.830	-66.291.949	-70.215.866
Brüt Kar/Zararı (-)	12.190.493	8.328.213	17.369.282	31.247.885	27.618.139
Faaliyet Karı/Zararı (-)	-7.059.819	-5.169.857	-4.169.176	6.402.844	-7.482.949
Net Dönem Karı/Zararı (-)	-25.976.040	-16.201.939	-12.827.562	-4.293.035	-31.253.233

Bilanço Kalemleri İtibariyle:

Önemlilik Arz Eden Değişimler (TL)	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Finansal Yatırımlar	103.327	103.327	103.327	4.648.600	4.219.600
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	17.483.811	72.209.296	62.661.587	14.876.585	21.378.353
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	50.364.490	64.390	85.629	47.526.600	47.107.074

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

8 Ekim 2010 tarihinde söz konusu kredinin kapanması ile birlikte swap tutarlarına ilişkin bakiyeler de sıfırlanmıştır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar: Yukarıda açıklaması yapılan kredinin kapanmasını müteakip olarak Şirketimiz ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.’nin bir finans kuruluşundan temin edip Şirketimize aynı şartlarla devrettiği kredi ile gerekli finansmanı sağlamıştır. Şirket’in Yaşar Holding A.Ş.’den aynı şartlar ile devraldığı 22.199.247 Euro karşılığı 52.150.471 TL tutarında ve yıllık %9,97 faiz oranına sahip kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 tarihidir.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar:

Şirket ilgili kredinin yeniden finansmanı amacıyla, 1 Ağustos 2011’de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Euro tutarında kredi sağlamıştır. Kredi faizi altı ayda bir belirlenmek üzere değişken yıllık Euribor+%3,41 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte tahakkuk etmiş faizi ile birlikte geri ödenecektir. Söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş., YBP, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt, Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Çamlı Yem”), Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket’e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle Euro /TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ile swap etmiştir.

Gelir Tablosu Kalemleri İtibariyle:

<u>Önemlilik Arz Eden Değişimler (TL)</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Net Satışlar	75.882.561	96.149.112	97.539.834	97.834.005
Brüt Kar	12.190.493	17.369.282	31.247.885	27.618.139
FAVÖK	618.579	3.980.602	17.482.171	1.023.708
Net Kar	-25.976.040	-12.827.562	-4.293.035	-31.253.233

2008 yılında net satışlarda bir önceki yıla göre %6,5 büyüme yaşanmıştır. Bu dönemde satışlar miktar bazında %12 azalırken katkılı ürünlere odaklanmasıyla net satışların büyümesi sağlanmıştır. Brüt Satış Kar marjında iyileşme sağlanmakla beraber, bu iyileşmenin FAVÖK'e yansımaları özellikle pazarlama ve satış giderlerinin artması ile sınırlı olmuştur.

2009 yılında miktar bazında gerçekleşen %2'lik büyümeye rağmen net satışlar %0,3 düzeyinde daralmıştır. 2009 yılında FAVÖK marjında önemli artış sağlanmıştır. Bunun sebebi kar marjı yüksek ürünlerin toplam satışlardaki payının yüksek gerçekleşmesi, birim hammadde maliyetlerinin önceki döneme göre oldukça düşük seviyede gerçekleşmesi ve azalan pazarlama ve satış giderleridir.

2010 yılında bir önceki yıla göre net satışlarda %1,4 daralma yaşanmıştır. Gerek selüloz piyasasında ve gerekse toplama kağıt piyasasında yaşanan maliyet artışları pazardaki fiyat rekabeti nedeniyle satış fiyatlarına bütünüyle yansıtılamamıştır. Bu durum Şirket'in kar marjlarını olumsuz yönde etkilemiştir.

Kişi başına yıllık 4,3 kg mertebelerindeki temizlik kağıdı tüketimiyle Türkiye gelişmiş pazarların oldukça gerisinde yer almakta ve bu durum sektörün büyümesi adına önemli bir potansiyeli işaret etmektedir. Sektörde hem ev içi ve hem de ev dışı kanalda büyüme trendi devam etmektedir. Türkiye temizlik kağıtları sektörü 2009-2010 döneminde ciro bazında %3,4'lük büyüme kaydetmiştir. Son yıllarda temizlik kağıdı pazarındaki toplam arzın talepten fazla olması, fiyat rekabetini tetiklemiştir. 2011 yılının ilk yarısında geçtiğimiz yılın ilk yarısına kıyasla satışlarda %0,6 düzeyinde tonaj artışı ve %3,9 oranında net satış büyümesi elde edilmiştir. 2011 yılı ilk yarısında yurt dışından temin edilen hammaddelerin orjin fiyatlarındaki artış ve 2011 yılının 2. çeyreğinden itibaren yaşanan kur artışları şirketin karlılığını olumsuz etkilemiştir.

2011 yılının ilk 9 aylık döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre miktar bazında %1,5 büyüme yaşanırken net satışlar %5,7 düzeyinde büyümüştür. Yurtiçi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre miktar bazında küçülürken yurtdışı satışlar miktar bazında büyümüştür. Kar marjları, 2011 yılında artışa devam eden hammadde maliyetlerinin satış fiyatlarına yeterince yansıtılamamasına ve artan pazarlama ve satış giderlerine bağlı olarak düşüş göstermiştir. 2011 yılının 2. çeyreğinden itibaren hızlanan kur artışları finansman giderlerinde de artışa neden olarak şirketin karlılığını etkilemiştir.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 2008 yılında ortalama 254 kişi, 2009 yılında ortalama 256 kişi, 2010 yılında ortalama 260 kişi, Haziran-2011 tarihinde ortalama 264 kişi, Eylül-2011 tarihinde ortalama 258 kişi istihdam etmiştir.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. bilançolarına ilişkin oran analizi aşağıdadır:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	(Milyon TL)	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Cari Oran	0,66	0,33	Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	2,49	0,95
Kaldıraç Oranı	0,99	0,83	Kısa Vadeli Krediler	4,71	5,36
KD Finansal Borç / Toplam Fin. Borç	0,09	0,98	Uzun Vadeli Krediler	50,36	0,09
Net Finansal Borç / EBITDA	67,28	1,13	Net Finansal Borçlar	52,58	4,50
Toplam Finansal Borç / Sermaye	56,90	0,31			

İzahname, esas sözleşme ve Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin son üç yıl ve 30.06.2011, 30.09.2011 itibariyle finansal tabloları Şehit Fethi Bey Caddesi No:120 İzmir adresinde ortaklığın merkezinde ve başvuru yerlerinde, KAP'ın www.kap.gov.tr ve Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin www.viking.com.tr adresindeki web sitesinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

Şirket faaliyetlerinden ötürü, kur, nakit akım ve faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskine, sermaye riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Hammadde fiyatlarında orijin fiyat ve/veya kur artışı kaynaklı yükselişler olabilmekte ve bu yükselişler döviz cinsinden olmayan hammaddenin de fiyatının artmasına neden olabilmektedir. Diğer taraftan, temizlik kâğıtları sektörü, girişlerin çok hızlı olduğu, kapasitelerin çok hızlı artırılabilirdiği bir sektördür. Toplam arzın talepten fazla olması, yoğun fiyat rekabetini tetiklemektedir. Bu durum sektörün toplam cirosunun beklenen büyüme oranlarını yakalamasını engellemektedir.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

2.1.1. Ortaklığa İlişkin Riskler

2.1.1.1. Kredi Riski:

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. 01.01.2010-31.12.2010 ve 01.01.2009-31.12.2009 hesap dönemleri Finansal Rapor tarihleri itibariyle maruz kalınan azami kredi risk tutarları aşağıda yer almaktadır:

31 Aralık 2010	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	1.775.531	12.099.339	25.363	35.865	831.261	14.767.359
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	1.744.990	-	-	-	1.744.990

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

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

Bu tutarların 2.451.626 TL'lik kısmının vadesi geçmiştir.

31 Aralık 2009	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	1.281.512	16.355.177	30.103	-	516.015	18.182.807
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	3.666.534	-	-	-	3.666.534

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Kredi riskine maruz kalınan tutarlar ile ilgili teminat bulunmamaktadır.

Bu tutarların 1.903.970 TL'lik kısmının vadesi geçmiştir.

Kredi riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2010 tarihli finansal tablolarımızın 38 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr)

2.1.1.1.2 Likidite Riski:

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

01.01.2010-31.12.2010 ve 01.01.2009-31.12.2009 hesap dönemleri Finansal Rapor tarihleri itibariyle maruz kalınan azami likidite risk tutarları aşağıda yer almaktadır:

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2010

<u>Sözleşme uyarınca vadeler</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme</u>	<u>3 aydan</u>	<u>3-12</u>	<u>1-5 yıl</u>	<u>5 yıldan</u>
		<u>uyarınca nakit</u>				
		<u>çıkışlar toplamı</u>				
		<u>(I+II+III+IV)</u>				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	5.445.587	5.582.870	5.440.682	56.559	85.629	-
Diğer ticari borçlar	13.367.131	13.425.546	6.455.462	6.408.266	561.818	-
Diğer borçlar	62.661.587	62.665.692	420.145	62.245.547	-	-
	<u>81.474.305</u>	<u>81.674.108</u>	<u>12.316.288</u>	<u>68.710.372</u>	<u>647.447</u>	<u>-</u>

31 Aralık 2009

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

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır (2009: Yoktur).

Likidite riskine ilişkin detaylı açıklamalara 31.12.2010 tarihli finansal raporumuzun 38 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr)

30.09.2011 tarihli nakit akım tablolarında da görüleceği üzere Şirket işletme faaliyetleri sonucunda nakit yaratmaya devam etmekte dolayısı ile ilave çalışma sermayesine ihtiyaç duymamaktadır.

Diğer taraftan 2011 yılı Ağustos ayındaki finansal borç yapılandırması sonucunda şirketin kısa vadeli finansal yükümlülükleri, uzun vadeli krediler ve grup şirketlerinden devir alınan uzun vadeli borçlar ile finanse edilmiştir.

Bunun yanı sıra gerektiğinde Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için, gerekli sermaye artırımını da içerecek şekilde, Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

2.1.1.1.3 Piyasa Riski:

- Yabancı Para (Döviz) Kuru Riski:

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla TL cinsinden kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar	2.062.097	1.354.924
Yükümlülükler	59.739.753	63.233.630
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	-57.677.656	-58.178.903

Yabancı para cinsinden yükümlülükler varlıkların üzerinde gözükmekle birlikte 30.09.2011 tarihli mali tablolardan görüleceği üzere yükümlülüklerin önemli kısmı uzun vadeli direkt krediler ve grup şirketlerinden devir alınan kredilerden oluşmaktadır.

Diğer taraftan şirket dövizli alımlarını karşılayacak kadar ihracat gerçekleştirmekte dolayısı ile kısa vadeli borç ve alacaklarına ilişkin bir döviz kuru riskine maruz kalmamaktadır.

Tüm bu nedenlerden ötürü şirket kısa vadede döviz kurundaki artış ve azalışlardan önemli ölçüde etkilenmemektedir.

Yabancı para (döviz) kuru riski ile ilgili detaylı açıklamalara 31.12.2010 tarihli finansal raporumuzun 38 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr)

- Faiz Oranı Riski:

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

Faiz Pozisyonu Tablosu

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Sabit Faizli Araçlar		
Finansal Varlıklar	600.000	350.000
Finansal Yükümlülükler	5.445.587	5.576.558
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	13.900.232	17.666.792
Finansal Yükümlülükler	75.592.778	79.244.857

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 5.846 TL (2009: 187.589 TL) daha fazla olurdu.

Faiz oranı riski ile ilgili detaylı açıklamalara 31.12.2010 tarihli finansal raporumuzun 38 nolu dipnotunda yer verilmektedir. (www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr)

- Fiyat Riski:

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

2.1.1.2. Sermaye Riski

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

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

Endüstrideki diğer firmalarla tutarlı olmak üzere sermayeyi kaldıraç oranına göre inceler. Söz konusu rasyo net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam kredilerden (cari ve cari olmayan kredilerin ve ilişkili taraflardan finansal borçların bilançoda gösterildiği gibi dahil edilmesiyle) nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle elde edilir.

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Toplam borçlar	68.107.174	68.801.391
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(946.960)	(516.015)
Net borç	67.160.214	68.285.376
Toplam özkaynaklar	17.354.727	26.492.334
Borç/ özkaynaklar oranı	%387	%258

2.1.2. Sektöre ilişkin riskler

Temizlik kâğıtları sektörü, yüksek büyüme potansiyeli ile ön plana çıkmakta ve güçlü bir gelecek vaat etmektedir. Ucuzluk marketleri segmentinde tüketicilere sunulan özel markalı temizlik kağıdı ürünleri pazarın büyümesine olumlu katkıda bulunmaktadır. Ülkemizde büyük metrekareye sahip marketlerin yanında daha küçük alanlı marketlerin temizlik kağıdı sektöründeki ağırlıkları da artmaktadır. Bu alışveriş noktalarındaki rekabet daha geleneksel koşullarda cereyan etmekte olup fiyatlama politikalarındaki manevra sahaları dardır.

Temizlik kâğıtları sektörü, girişlerin çok hızlı olduğu, kapasitelerin çok hızlı artırılabilirdiği bir sektördür. Toplam arzın talepten fazla olması, yoğun fiyat rekabetini tetiklemektedir. Bu durum sektörün toplam cirosunun beklenen büyüme oranlarını yakalamasını engellemektedir.

Yüksek pazar payına sahip oyuncuların uyguladığı fiyat rekabeti, pazarın diğer oyuncularının da fiyat rekabeti baskısı altında kalmalarında büyük rol oynamakta ve bu durum sektörün kârlılık performansının olumsuz şekilde etkilenmesine neden olmaktadır.

2010 yılı Şubat ayında yaşanan Şili depremi ve emtia fiyatlarındaki genel yükseliş sebebiyle selüloz fiyatlarında beklenenin üzerinde artış yaşanmış ve selüloz fiyatları tarihi zirvesine ulaşmıştır. Ortaya çıkan yüksek fiyatlar sebebiyle yurt içinden tedarik edilen atık kağıt maliyetleri de paralel bir şekilde artış göstermiştir. 2010 yılının son çeyreğinden itibaren atık kağıt fiyatındaki artışlar devam etmiştir. Öte yandan 2011 yılında selüloz fiyatları kurların da etkisiyle yüksek seyrine devam etmiş olup, hammadde fiyatlarında yaşanan olumsuz değişimlerin ancak bir kısmı fiyatlara yansıtılabilmektedir.

2.2.Sermaye Azaltımına ve Eşanlı Sermaye Artırımı ile İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Bu defa yapılması planlanan sermayenin 40.000.000 TL'ndan 25.000.000 TL'sına azaltımında, payların iptal edilmesi (pay sayısının azaltılması) yöntemi benimsenmiş olup, bu işlem ile ortakların hesabındaki her 100 adet paydan 62,5 adet pay korunarak ve 37,5 pay iptal edilerek sermaye azaltım işlemi yapılacaktır.

Bu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda hisseler İMKB'de nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç kamuya açıklanan kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Ayrıca sermaye artırımını sırasında ortakların rüçhan haklarını kullanmaması sahip oldukları pay oranını düşürecektir.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	:	VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Adresi	:	Şehit Fethi Bey Cad. No. 120 İZMİR

Fiili Yönetim Adresi (Fabrika Adresi)	:	Hürriyet Cad. No:474 Aliğa /İzmir
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	:	İZMİR
Ticaret Sicil Numarası	:	31775/K:384
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	:	05.08.1969
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	:	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	:	Esas Sözleşme Madde 3: a. İyi kalite yazı-baskı ve Yankee tipi düz veya krep cinsi kağıt imali, bunların konversiyonu. b. Mekanik ve beyazlatılmış selüloz hamuru imali, c. a ve b fıkralarında adı geçen mamüllerin alımı, satımı, ihracı
Telefon ve Faks Numaraları	:	Merkez Tel : 0 232 482 22 00 Merkez Faks: 0 232 484 17 89 Fabrika Tel : 0 232 616 06 00 Fabrika Faks: 0 232 616 02 06
İnternet Adresi	:	www.viking.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	:	Şirket hisse senetleri İMKB’de işlem gördüğünden ortak sayısı değişebilmektedir. 04.11.2011 itibariyle Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) kayıtlarında 6.604 ortağımız olduğu görülmektedir.

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., 1969 yılında İzmir’in Aliğa ilçesinde kurulmuştur. 1971 yılında 13.500 ton/yıllık kapasitesi ile tek yüzü perdahlı sargılık, baskılık ve laminasyonluk kağıt üretimine başlamıştır.

1982 yılında Yaşar Topluluğu bünyesine katılan Viking Kağıt, “Türkiye’nin ilk özel kağıt fabrikası” sıfatını taşımaktadır. Grubun sürekli gelişme felsefesiyle birlikte 1984 yılında tevsi yatırıma giden Viking Kağıt, bu yatırım ile kapasitesini 20.250 ton/yıla çıkarmıştır.

1994 yılında halka açılan Viking Kağıt, 1996 yılında Temizlik Kağıtları Sektörü’ne de girmiştir. Viking Kağıt bu sektörde, tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil ürün paletiyle “Lily” ve “Senso” markalı ürünlerini nihai tüketicinin, “Select” markalı ürünlerini de ev dışı kullanım sektörünün beğenisine sunmuş, böylece Türkiye Temizlik Kağıtları Sektörü’nde güçlü bir yer edinme yolunda ilk adımı atmıştır. Müşteri odaklılığı ana özellik olarak kabul eden Viking Kağıt, 1997 yılında “ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi”ni almaya hak kazanmıştır. Bu belge ile birlikte Viking Kağıt, Temizlik Kağıtları Sektörü’nde yabancı bir kuruluştan ISO 9001 KYS Belgesi alan ilk kuruluş olmuştur. 2003 yılında süreç çalışmalarının tamamlanmasıyla Viking Kağıt, kalite belgesini ISO 9001:2000 KYS versiyonu ile revize etmiştir. Çevreye duyarlı olan Viking Kağıt, bünyesinde bulunan “Atık Kağıt İşleme Tesisi” ve “Kimyasal Arıtma Tesisi”ne ek olarak 1997 yılı içerisinde “Biyolojik Arıtma Tesisi”ni de devreye sokmuştur. 1999 yılında

gerçekleştirilen II. Kağıt Makinesi yatırımıyla kapasitesini 45.000 ton/yıla yükselten Viking Kağıt, 2003 yılı başında temizlik kağıtları dönüştürme tesisini de komple yenileyerek sektördeki iddiasını güçlendirmiştir. Sektörün hızlı büyümesi ve Viking Kağıt'ın sektör büyümesi üzerinde büyüme kaydetmesi yatırım gerekliliği doğurmuş, bunun sonucu olarak 2.Yuvarlak Ürün Dönüştürme Hattı 2007 yılının 2. Yarısında devreye alınmıştır. Yuvarlak ürün grubunda %120 oranında kapasite artışı sağlayan bu son yatırımı ile üretim kabiliyetlerini artıran Viking Kağıt, kalitesini her geçen gün artırarak daha kaliteli ürünleri tüketici beğenisine sunmaya devam etmektedir.

Viking Kağıt, Türkiye çapında 4 bölge müdürlüğü, 50 bayi ve zincir mağaza müdürlüğü ile ulusal kanallarda ürün dağıtımını gerçekleştirmektedir. Şirket halen 60.000'in üzerinde satış noktasında ürünlerini müşteri ve tüketicilerle buluşturmaktadır. Viking Kağıt, hızla büyüyen ihracat hacmiyle başta Avrupa ve Bağımsız Türk Devletleri olmak üzere 23 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni www.kap.gov.tr'de ve www.viking.com.tr'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi: Yoktur.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar: Esas sözleşmede bu konuda hüküm olmadığından, payların devirleri T.T.K hükümleri ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar: Yoktur.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul toplantıları, TTK'na, SPKn'na, SPK ve MKK düzenlemelerine, Şirket ana sözleşmesine, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine ve ilgili sair mevzuata uygun olarak yapılmaktadır. Genel kurul toplantı gündemi, Genel kurul toplantısından 15 gün önce ilan edilir ve Türkçe ve İngilizce olarak genel kurul toplantısı gündemi ile ilgili olarak ayrı bir Bilgilendirme Dokümanı hazırlanır. Genel kurul öncesinde ve sonrasında, genel kurul ile ilgili tüm dokümanlar www.kap.gov.tr ve Şirketimizin www.viking.com.tr adresi vasıtasıyla kamuya açıklanır.

Esas sözleşmemizin 14'üncü maddesi uyarınca;

- Gerek Olağan gerekse Olağanüstü Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı, şirketin idare merkezinde veya Yönetim Kurulu tarafından idare merkezinin bulunduğu şehrin tespit edilen diğer elverişli bir yerinde yapılır.
- Genel kurul toplantılarının zaman, yer ve gündemi esas sözleşmenin 18. Maddesine göre yapılacak ilanla pay sahiplerine duyurulur.
- Pay sahipleri TTK, SPKn, SPK ve MKK düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler.
- Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri bizzat bulunabilecekleri gibi kendilerini pay sahibi olan veya olmayan bir vekil ile de temsil ettirebilirler. Kullanılacak vekaletname örneği Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından düzenlenir.
- Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, toplantı tarihinden en az 15 gün önce yapılır.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi: Yoktur.

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi: Yoktur.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

YÖNETİM KURULU

Esas Sözleşme Madde 11:

Şirketin işleri ve idaresi pay sahipleri Genel Kurulu tarafından ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde seçilecek 3 ila 7 üyeden teşkil edilecek bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur.

Yönetim Kurulu Üyeleri 3 yıl süre için seçilirler.Şu kadar ki çıkan üyenin yeniden seçilmesi kabildir.

Hükmi şahıs olan pay sahipleri Yönetim Kurulu'na üye olarak seçilemezler. Fakat bu hükmi şahısların temsilcileri olan hakiki şahıslar Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilebilirler.

Bir Yönetim Kurulu Üyeliği açıldığı takdirde ilk pay sahipleri Genel Kurul Toplantısına kadar vazife görmek üzere Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uyarınca geçici olarak bir Yönetim Kurulu üyesi seçer.

Yönetim Kurulu tayin edeceği üyelerine veya üyeleri arasında teşkil edeceği komisyonlara muayyen vazife ve görevleri veya muayyen işler yürütme ödevini tevdi edebilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri bu esas mukavele gereğince safi kardan kendilerine ayrılacak miktardan başka her toplantı günü için veya aylık olarak bir ücret alırlar. Bu ücretin miktarı Genel Kurul kararı ile tespit olunur.

DENETÇİLER

Esas Sözleşme Madde 13:

Pay sahipleri Genel Kurulu en fazla üç yıl için bir veya birden çok denetçi seçer. Bunların sayısı beşi geçemez. Denetçiler Ticaret Kanunu'nun 353. Ve 354. Maddeleri hükmü dairesinde vazifelerini ifa ederlerken şirketin menfaatlerini koruma gayesi ile, Yönetim Kuruluna tekliflerde bulunmak, gerekirse pay sahipleri Genel Kurulunu toplantıya çağırarak yetkisine de sahiptirler. Bu ikinci halde toplantı gündemi pay sahiplerine denetçiler tarafından tebliğ olunacaktır. Acele ve önemli sebepler husule geldiği takdirde denetçiler bu yetkilerini derhal kullanmak zorundadırlar. Denetçiler, kanunla ve bu esas mukavele ile kendilerine yüklenen görevleri gereği gibi ifa edilmesinden müştereken ve müteselsilen sorumludurlar.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Viking Kağıt'ın fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarımamul ve mamul temizlik kağıdı üretimi, satışı, pazarlamasını gerçekleştirmektir. Tuvalet kağıdı, yarı mamul temizlik kağıtları, peçete ve havlu ana ürünlerimizdir. Viking Kağıt temizlik kağıtları sektöründe tuvalet kağıdı, havlu, peçete ve kutu mendil ürün paletiyle "Lily" ve "Senso" markalı ürünlerini nihai tüketiciye sunmaktadır. Ayrıca "ev dışı kullanım" olarak adlandırılan otel, restoran, hastane, kurum ve kuruluşlar gibi toplu tüketim noktalarına "Select" markası altında temizlik kağıdı ürünlerini ulaştırmaktadır.

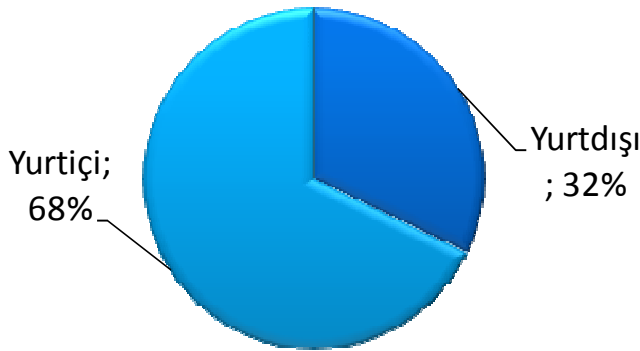
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'ne ait geçmiş dönem finansal raporlarına www.kap.gov.tr ve Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin www.viking.com.tr adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Üretim (TON)	2011/9	2011/6	2010/12	2009/12	2008/12
Temizlik Yarımamül	9.011	7.363	12.986	10.506	11.580
Tuvalet Kağıdı	8.891	5.544	13.659	14.473	12.195
Peçete	4.363	2.982	5.952	6.286	6.277
Havlü Kağıt	4.045	2.786	5.536	6.612	5.575
Diğer	5	3	10	27	31
Toplam	26.316	18.678	38.143	37.905	35.658

Satış (TON)	2011/9	2011/6	2010/12	2009/12	2008/12
Temizlik Yarımamül	9.494	6.538	10.767	8.439	8.956
Tuvalet Kağıdı	9.188	5.778	13.496	14.604	12.644
Peçete	4.469	3.003	5.928	6.261	7.640
Havlü Kağıt	4.009	2.700	5.554	6.397	5.712
Diğer	8	5	10	24	35
Toplam	27.168	18.024	35.755	35.725	34.987

30.09.2011 İtibariyle Yurt İçi Yurt Dışı Satış Kırılımı (Miktar Bazında)



3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Kişi başına yıllık 4,3 kg mertebelerindeki temizlik kağıdı tüketimiyle Türkiye gelişmiş pazarların oldukça gerisinde yer almaktadır ve bu durum sektörün büyümesi adına önemli bir potansiyeli işaret etmektedir (Türkiye Selüloz Vakfı).

2008-2009 küresel ekonomik krizi, bütün dünyada olduğu gibi ülkemizde de tüketicilerin satınalma kararlarını ve tercihlerini önemli oranda etkilemiştir. Bu süreçte hipermarketlerin büyümesi yavaşlamış, ucuzluk marketleri segmentinde ise gelişme görülmüştür. Bu süreçte, ucuzluk marketlerinin tüketicilere sunduğu özel markalı temizlik kağıdı ürünleri, pazarın büyümesine olumlu etkide bulunmuştur.

Son yıllarda temizlik kağıdı pazarındaki toplam arzın talepten fazla olması, fiyat rekabetini tetiklemiş; sektördeki ciro büyümesi bu durumdan olumsuz etkilenmiştir. Yüksek miktar büyümesinin etkisiyle çok daha fazla gelişmesi beklenen sektör cirosu, yaşanan yoğun fiyat rekabeti nedeniyle 2010 yılında beklenen büyümesini gerçekleştirilememiştir. Türkiye temizlik kağıtları sektörü, 2009-2010 döneminde ciro bazında %3,4'lük büyüme kaydetmiştir. Kağıt havlu %11 ile en hızlı büyüyen kategori olurken, tuvalet kağıdı segmenti %2,5 büyümüş, kağıt peçete segmenti ise %1,2 daralmıştır (Nielsen).

2010 yılı başından itibaren hammadde fiyatlarında yaşanan önemli artışlar neticesinde, sektörde üretilen malın maliyeti önemli ölçüde etkilenmiş ve tüm yıl boyunca yüksek seviyelerde seyretmiştir. Diğer taraftan keskinleşen rekabet şartları ve pazar payını artırma mücadelesi içindeki oyuncuların uygulamaları, maliyetleri karşılayacak düzeyde fiyatlandırma politikalarının uygulanmasını engellemiştir.

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

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

2010 yılında Viking Kağıt marka mimarisini yeniden ele almış; tek markalı şemsiye marka stratejisinden çok markalı ve pazara paralel bir stratejiye geçiş yapmıştır.

2010 yılının son çeyreğinde gerçekleştirilen revizyon çalışmasıyla, temizlik kağıtları pazarında yer alınan 3 farklı segmente yönelik 3 ayrı marka konumlandırması devreye alınmıştır. Segment bazlı yeni marka mimarisinde, hedef müşteri kitlesine uygun özelliklerde yapılandırılan ürünler, uygun fiyat yapısı ve doğru marka iletişimi taşıyan bir pazarlama önerisi ile sunulmuştur.

Viking Kağıt, 2010 yılında pazara sunduğu Senso Pufla ile özellikle küçük metrekareli satış noktalarına sayısal dağıtım yapabilme anlamında büyük bir avantaj sağlamıştır. Buna ek olarak 2010 yılının sonunda Lily Dolgun alt markası ile selüloz-deink karışımı, standart 2 katlı ürünlerden daha kalın yapraklı, dolayısı ile daha emici ve dayanıklı yeni bir ürün piyasaya sunulmuştur.

Ar-Ge çalışması ve tasarımı 2010 yılında yapılan ve 2011'de piyasaya çıkması planlanan Lily Dolgun Tuvalet Kağıdı ve Lily Dolgun Havlu'da dolgunluk ve su emicilik ön planda tutularak tüketicilerin dayanıklılık ve emicilik beklentilerine cevap verilmesi hedeflenmiştir.

Viking Kağıt, sayısal dağıtım performansını daha da yukarı seviyelere çıkarılabilmek adına, 2010 yılında direkt satış kanalını devreye almıştır. Genel kârlılığı yüksek olan direkt satış kanalı aynı zamanda yaygın penetrasyona da olanak tanımaktadır.

Viking Kağıt 2010 yılında küresel kriz şartlarında daralan dış talebe rağmen satış miktarında artış kaydetme başarısını göstermiştir. Viking Kağıt'ın 2010 yılında gerçekleştirdiği 15,5 milyon ABD doları ihracat toplam net satışlarının %30'unu oluşturmaktadır. Viking Kağıt 2010 yılında da Ege Bölgesi Sanayi Odası tarafından 11 yıldır aralıksız olarak gerçekleştirdiği ihracat ile bölge ekonomisine sağladığı katkılardan dolayı ödülle layık görülmüştür.

Viking Kağıt çevreye duyarlı bir kuruluştur ve bu konuda üyesi olduğu Yaşar Grubu'nun vizyonu ve öngörüsü ile hareket etmektedir. Viking Kağıt bünyesinde Atık Kağıt İşleme Tesisi, Kimyasal Arıtma Tesisi

ve Biyolojik Arıtma Tesisi bulunmaktadır. Viking Kağıt, 2000 yılında Türkiye temizlik kağıtları sektöründe bir ilk olan Mürekkep Giderme Tesisi'ni devreye almıştır.

Viking Kağıt, geri dönüşüm-geri kazanım-küresel ısınma-çevre koruma gibi kavramların hızla yaygınlaştığı; çevre duyarlılığı konusunda toplumsal benimsemenin arttığı ve geri kazanılmış ürünlere talebin giderek güçlendiği bir süreçte, içselleştirmiş bulunduğu rekabet avantajlarıyla güçlü bir biçimde konumlanmıştır.

Viking Kağıt, Lily Bio markası altında tüketiciye sunduğu “doğa dostu” tuvalet kağıdı ve havlu ürünleriyle yılda ortalama 200.000 ağacın kesilmesini engellemekte ve çevresel duyarlılığın çok güzel bir örneğini vermektedir.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Satışlar (TL)	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yurtiçi Satışlar	72.778.615	47.592.271	101.541.630	116.691.532	122.955.989
Yurtdışı Satışlar	20.543.909	13.693.370	23.332.845	18.493.557	17.633.662
Tenzil (İskontolar)	(16.800.603)	(10.797.477)	(28.354.046)	(36.491.035)	(42.093.443)
Tenzil (İadeler)	(639.360)	(400.355)	(371.317)	(1.154.220)	(662.203)
Toplam	75.882.561	50.087.809	96.149.112	97.539.834	97.834.005

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

YATIRIM	YILI	TUTARI	FİNANSMAN ŞEKLİ
Kuyular su hattı yenilemesi	2008	508.310 TL	ÖZKAYNAK
Redüktör	2009	131.957 TL	ÖZKAYNAK
Toz Tutma Sistemi	2009	81.617 TL	ÖZKAYNAK
Refiner	2010	329.806 TL	ÖZKAYNAK
End. Bobin Kesme Makinası	2010	58.707 TL	ÖZKAYNAK

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

30.06.2011 itibari ile yurtdışı sipariş halinde bulunan henüz tamamlanmayan makine kapsamında yapılan yatırım detayı aşağıda belirtilmiştir.

YATIRIM	YILI	TUTARI	FİNANSMAN ŞEKLİ
Cellı Calender makine yatırımı	2011	230.000 EUR	ÖZKAYNAK

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi: Yoktur.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi: Yoktur.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi: Yoktur.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi: Yoktur.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi: Yoktur.

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibarıyla ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kullanım Oram	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	1969	210.568	Şapatan- Aliğa/İZMİR	19.290.000	Kağıt Üretim Fabrikası	-	-	-	-
Makina	1999	-	Şapatan- Aliğa/İZMİR	20.098.958	Kağıt Üretim Hattı (2 no'lu)	26.000 Ton (%94)	-	-	-

3.4.12. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

	1 Ocak 2011	Yeniden	30 Eylül 2011
	Açılış	İlaveler Çıkışlar	değerleme Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:			
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	6.948.806
Binalar ve yerüstü düzenleri	26.315.514	47.265	3.734.774
Makina, tesis ve cihazlar	111.359.436	104.905 (17.144)	-
Taşıt araçları	115.323	- (22.109)	-
Döşeme ve demirbaşlar	3.107.274	271.411 (42.899)	-
Diğer maddi duran varlıklar	9.580.282	-	-
Yapılmakta olan yatırımlar	-	613.504	-
	162.752.829	1.037.085 (82.152)	10.683.580
			174.391.342

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(11.671.436)	(1.217.510)	-	-	(12.888.946)
Makina, tesis ve cihazlar	(65.986.377)	(4.916.781)	1.925	-	(70.901.233)
Taşıt araçları	(115.323)	-	22.109	-	(93.214)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.735.889)	(71.091)	40.711	-	(2.766.269)
Diğer maddi duran varlıklar	(5.084.327)	(303.739)	-	-	(5.388.066)
	(85.593.352)	(6.509.121)	64.745	-	(92.037.728)

Net defter değeri	77.159.477				82.353.614
--------------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	30 Eylül 2010
Açılış				Kapanış

Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:

Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	26.282.625	9.550	-	-	26.292.175
Makina, tesis ve cihazlar	110.966.626	164.682	(108.028)	86.632	111.109.912
Taşıt araçları	767.721	-	(652.399)	-	115.323
Döşeme ve demirbaşlar	3.122.644	85.353	(102.364)	-	3.105.633
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	30.149	(8.541)	-	9.579.692
Yapılmakta olan yatırımlar	60.945	72.921	-	(86.632)	47.234
	163.033.645	362.655	(871.332)	-	162.524.968

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(10.364.716)	(988.350)	-	-	(11.353.066)
Makina, tesis ve cihazlar	(59.789.744)	(4.991.941)	108.028	-	(64.673.657)
Taşıt araçları	(767.721)	-	652.398	-	(115.323)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.745.991)	(66.049)	98.626	-	(2.713.414)
Diğer maddi duran varlıklar	(4.681.831)	(302.111)	819	-	(4.983.123)
	(78.350.003)	(6.348.451)	859.871	-	(83.838.583)

Net defter değeri	84.683.642				78.686.385
--------------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 6.391.457 TL tutarındaki kısmı (30 Eylül 2010: 6.238.626 TL) üretim maliyetine, 140.114 TL tutarındaki kısmı (30 Eylül 2010: 132.734 TL) genel yönetim giderlerine ve 47.259 TL tutarındaki kısmı (30 Eylül 2010: 45.244 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

Piyasa değerlemesi

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihinde Güneybatı Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olan arazi ve arsaları ile binaları ve yerüstü düzenleri, Şirket arazi ve binalarının olduğu bölgedeki güncel değişikliklere istinaden, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Güneybatı Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değer tespitine tabi tutulmuştur. Bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle arazi ve arsa değerlerini, emsal karşılaştırma yöntemini baz alarak, binalar ve yerüstü düzenlerinin rayiç değerini ise yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme (maliyet) varsayımını kullanarak tespit etmiştir. Makine, tesis ve cihazlar ise, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerden hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 30 Eylül 2011 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2011	2010
1 Ocak	24.990.953	27.889.321
Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlemesinden kaynaklanan fon artışı	10.683.580	-
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman - net	(2.306.894)	(2.202.945)
Yeniden değerlendirme fonundaki artış üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 9)	(1.094.395)	-
30 Eylül	32.273.244	25.686.376

3.4.13. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi: Yoktur.

3.4.14. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirketimiz 2005 yılında ambalaj atıklarının piyasadan toplanması amacı ile bir şirket ile anlaşmıştır ve halihazırda bu anlaşma çerçevesinde çalışmalar devam etmektedir. Bununla birlikte üretim hattında kullanılan arıtma tesisi için deşarj, buhar kazanı için ise baca emisyon izni mevcuttur. Yapılan son çalışmalar dahilinde 2011 yılı içinde bir çevre danışmanlık firması ile anlaşmalar sağlanmış ve çalışılmaya başlanmıştır. Bu çerçevede, şirketimiz faaliyetleri kapsamında çevre konusunda herhangi bir tehdit unsuru öngörülmemektedir.

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Viking Kağıt ve Selüöz A.Ş.'nin tarafından verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 264 milyon Euro karşılığı 570.943.527 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır. (2008: 297 milyon Euro karşılığı 635.817.600)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Viking Kağıt ve Selüöz A.Ş.'nin tarafından verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 101.059.000 Euro ve 250.000.000 USD karşılığı 595.945.542 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Yaşar Grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Dyo Boya, Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. ("Pınar Süt") ve Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş.'nin ("Pınar Et") uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 644.957.803 TL (31 Aralık 2010: 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 593.579.997 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır.

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'den aynı şartlar ile devraldığı 22.199.247 Euro karşılığı 52.150.471 TL tutarında ve yıllık %9,97 faiz oranına sahip kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 olup Şirket ilgili kredinin yeniden finansmanı amacıyla, 1 Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Euro tutarında kredi sağlamıştır. Kredi faizi altı ayda bir belirlenmek üzere değişken yıllık Euribor+%3,41 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte tahakkuk etmiş faizi ile birlikte geri ödenecektir. Söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş., YBP, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt, Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem"), Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket'e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle Euro /TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ile swap etmiştir.

Şirket, Dyo Boya tarafından kullanılan 25 milyon Euro tutarında ve Çamlı Yem tarafından kullanılan 5 milyon Euro tutarında olmak üzere; Ağustos 2011'de kullanılacak toplam 30 milyon Euro tutarında, Ağustos 2017 vadeli krediye, müşterek ve müteselsil garantör sıfatıyla katılmakta olup ilgili krediler ihtiyaç halinde Şirket'e de aynı şartlarda kullanılacaktır.

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan sağlamış olduğu toplam 76.059.000 Eur tutarındaki krediye ilişkin garantörlüğü (Dipnot 16.d), 10 Ağustos 2011 tarihinde ilgili kredinin kapatılması neticesinde sona ermiştir.

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibarıyla personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Personel Sayısı	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kilit + Memur	132	134	129	130	126
İşçi	126	130	131	126	128
Toplam	258	264	260	256	254

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi: Yoktur.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi: Yoktur.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Şirket aleyhine açılmış 297.545 TL (31 Aralık 2010: 341.883 TL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık finansal tablolarda ayrılmıştır. Öte yandan, Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla 972.761 TL (2010: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2010: 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.

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Şirket son 3 yılda sadece Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. sermayesine %0,51 oranında iştirak etmiş durumdadır.

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

TL swap eğrisi + %8,50 faiz oranına sahip 42.878.000 TL ile “swap” etmiştir. Bu swap işleminden kaynaklanan olumlu farklar finansal yatırımlar kalemi içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

8 Ekim 2010 tarihinde söz konusu kredinin kapanması ile birlikte swap tutarlarına ilişkin bakiyeler de sıfırlanmıştır.

3.5. Eğilim Bilgileri

3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirketimizin son hesap yılı olan 31.12.2010 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre içerisinde satış, stoklar ve satış fiyatlarında önemli bir değişiklik görülmemiştir.

Üretim maliyetleri ise 2010 yılından itibaren yükselen selüloz fiyatları ve artan kur nedeniyle yükselmiş ve bu trend toplama kağıt maliyetlerinde de artışa sebep olmuş, hammadde fiyatlarında yaşanan olumsuz değişimlerin ancak bir kısmı fiyatlara yansıtılabilmektedir.

kağıt fiyatındaki artışlar devam etmiştir. Öte yandan 2011 yılında selüloz fiyatları kurların da etkisiyle yüksek seyrine devam etmiş olup, hammadde fiyatlarında yaşanan olumsuz değişimlerin ancak bir kısmı fiyatlara yansıtılabilmektedir.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Son bilanço tarihi olan 30.06.2011 tarihinden sonra gerçekleşen ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıda özetlenmiştir;

i. Şirket Yönetim Kurulu'nun 11 Ağustos 2011 tarihli toplantısında, Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihli bilançosunun ve SPK'nın 9 Ekim 2009 tarih ve 31/876 sayılı ilke kararı kapsamında hazırlanan ara bilançonun TTK'nın 324. maddesi kapsamında olması üzerine yapmayı planladığı sermaye artırımı rakamını netleştirmeye yönelik çalışmaları, genel ekonomik dalgalanmaların da etkisini dikkate alarak, en kısa sürede sonuçlandırmaya ve sonucun kamuya duyurulmasına karar vermiştir.

ii. Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'den aynı şartlar ile devraldığı 22.199.247 Euro karşılığı 52.150.471 TL tutarında ve yıllık %9,97 faiz oranına sahip kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 olup Şirket ilgili kredinin yeniden finansmanı amacıyla, 1 Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Euro tutarında kredi sağlamıştır. Kredi faizi altı ayda bir belirlenmek üzere değişken yıllık Euribor+%3,41 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte tahakkuk etmiş faizi ile birlikte geri ödenecektir. Söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş., YBP, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt, Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Çamlı Yem”), Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket'e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dökümanlarını imzalamak suretiyle Euro /TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ile swap etmiştir.

iii. Şirket, Dyo Boya tarafından kullanılan 25 milyon Euro tutarında ve amlı Yem tarafından kullanılan 5 milyon Euro tutarında olmak üzere; Ağustos 2011'de kullanılacak toplam 30 milyon Euro tutarında, Ağustos 2017 vadeli krediye, müşterek ve müteselsil garantör sıfatıyla katılmakta olup ilgili krediler ihtiyaç halinde Şirket'e de aynı şartlarda kullanılacaktır.

iv. Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan sağlamış olduğu toplam 76.059.000 Eur tutarındaki krediye ilişkin garantörlüğü, 10 Ağustos 2011 tarihinde ilgili kredinin kapatılması neticesinde sona ermiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'ne ait geçmiş dönem finansal tablolara ve dipnotlara www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin konsolide olmayan 30.09.2011, 30.06.2011, 31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli bilanço ve gelir tabloları aşağıda sunulmuştur.

Konsolide Olmayan Bilanço (TL)	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden Geçmemiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
	<u>30.09.2011</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	33.414.542	29.257.763	27.102.476	27.485.209	23.487.491
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.494.921	50.087.809	48.191.749	94.169.112	97.539.834
Ticari Alacaklar	18.201.008	-41.759.596	-37.619.868	-78.779.830	-66.291.949
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	2.269.260	1.912.533	1.775.531	1.281.512	884.803
- Diğer Ticari Alacaklar	15.931.748	16.122.186	12.099.338	16.355.177	14.403.676
Diğer Alacaklar	105.048	30.904	25.363	382.585	330.195
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	105.048	30.904	25.363	30.103	330.195
- Diğer Ticari Alacaklar	-	-	-	352.482	-
Stoklar	8.267.158	9.676.552	11.500.219	8.911.418	6.017.083
Diğer Dönen Varlıklar	4.346.407	330.950	755.065	38.502	462.535
Duran Varlıklar	82.759.228	84.095.862	77.523.634	89.564.731	97.170.071
Diğer Alacaklar	20.660	21.770	12.400	6.999	7.999
Finansal Yatırımlar	103.327	103.327	103.327	4.648.600	4.219.600
Maddi Duran Varlıklar	82.353.614	83.743.082	77.159.477	84.683.641	92.689.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	212.468	227.683	248.430	225.491	253.433
Diğer Duran Varlıklar	69.159	-	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	116.173.770	113.353.625	104.626.110	117.049.940	120.657.562
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.806.030	98.107.855	83.133.838	37.598.366	53.113.801
Finansal Borçlar	4.709.837	3.583.360	5.359.958	6.398.206	10.806.751
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	948.797	1.703.549
Ticari Borçlar	23.107.868	17.380.986	12.931.191	13.691.827	16.355.031
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	3.865.607	3.833.336	114.422	318.066	3.934.349
- Diğer Ticari Borçlar	19.242.261	13.547.650	12.816.769	13.373.761	12.420.682
Diğer Borçlar	17.483.811	72.209.296	62.661.587	14.876.585	21.378.353
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	17.483.811	72.209.296	62.652.577	14.876.585	21.378.353
Borç Karşılıkları	4.711.070	3.883.380	1.343.477	1.089.851	523.779
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	793.444	1.050.833	837.625	593.100	2.346.338
Uzun Vadeli Yükümlülükler	64.399.868	4.503.797	4.137.545	52.959.240	60.226.435
Finansal Borçlar	50.364.490	64.390	85.629	47.526.600	47.107.074
Ticari Borçlar	-	-	550.362	1.735.096	2.843.487
Diğer Borçlar	10.062.800	-	-	-	5.891.684
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	10.062.800	-	-	-	5.891.684
Borç Karşılıkları	102.193	105.777	100.011	87.789	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.556.390	1.912.517	1.673.357	1.346.249	1.107.220
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.313.995	2.421.113	1.728.186	2.263.506	3.276.970
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	115.205.898	102.611.652	87.271.383	90.557.606	113.340.236
ÖZKAYNAKLAR	967.872	10.741.973	17.354.727	26.492.334	7.317.326
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	40.000.000	36.468.043	50.000.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	229.144	229.144	229.144	71.146	71.146
Değer Artış Fonları	32.273.244	33.053.948	24.990.953	27.889.321	30.492.010
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	-45.558.476	-46.339.180	-35.037.808	-33.643.141	-41.992.597
Net Dönem Karı / (Zararı)	-25.976.040	-16.201.939	-128.274.562	-4.293.035	-31.253.233
TOPLAM KAYNAKLAR	116.173.770	113.353.625	104.626.110	117.049.940	120.657.562

Konsolide Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30.09.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
Satış Gelirleri	75.882.561	50.087.809	48.191.749	96.149.112	97.539.834	97.834.005
Satışların Maliyeti (-)	-63.692.068	-41.759.596	-37.619.868	-78.779.830	-66.291.949	-70.215.866
BRÜT KAR/(ZARAR)	12.190.493	8.238.213	10.571.881	17.369.282	31.247.885	27.618.139
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13.734.529	-9.505.084	-7.878.060	-16.059.607	-17.078.055	-27.517.034
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.052.807	-3.554.869	-3.119.978	-6.048.679	-5.694.685	-6.597.509
Diğer Faaliyet Gelirleri	418.392	291.503	553.495	1.022.583	734.990	671.331
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-881.368	-729.620	-807.577	-452.755	-2.807.291	-1.657.876
FAALİYET KARI/(ZARARI)	-7.059.819	-5.169.857	-680.239	-4.169.176	6.402.844	-7.482.949
Finansal Gelirler	2.589.776	1.572.122	9.960.179	4.552.435	4.911.522	16.666.583
Finansal Giderler (-)	-22.014.582	-13.005.672	-14.356.527	-13.746.141	-16.620.865	-40.318.163
SURDURULEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	-26.484.625	-16.603.407	-5.076.587	-13.362.882	-5.306.499	-31.134.529
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	508.585	401.468	415.235	535.320	1.013.464	-118.704
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-	-	-	-	-	-
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	508.585	401.468	415.235	535.320	1.013.464	-118.704
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	-25.976.040	-16.201.939	-4.661.352	-12.827.562	-4.293.035	-31.253.233
Hisse Başına Kazanç	-0,6494	-0,405	-0,1165	-0,3207	-0,071	-0,6251

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 80.000.000 TL.
Çıkarılmış Sermayesi	: 40.000.000 TL.

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı/Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 10/05/2011		19/09/2011 Tarihi İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yaşar Holding A.Ş.	24.231.369,817	60,58	24.231.369,817	60,58
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	738.461,42	1,85	738.461,642	1,85
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.	676.923,172	1,69	676.923,172	1,69
Selçuk YAŞAR	303.390,024	0,76	303.390,024	0,76
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	0,005	0,00	0,005	0,00
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	0,044	0,00	0,044	0,00
Diğer Ortaklar	14.049.855,296	35,12	14.049.855,296	35,12
TOPLAM	40.000.000,00	100,00	40.000.000,00	100,00

Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı/Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 10/5/2011		19/09/2011 Tarihi İtibariyle	
	(TL)	(%)	TL)	(%)
Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	11.541.126,99	28,85	11.541.126,99	28,85
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fabrikaları A.Ş.	7.169.046,09	17,92	7.169.046,09	17,92

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: Yoktur.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in doğrudan hakim ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir; dolaylı ortaklık yapısı dikkate alındığında ise nihai hakim ortağı Yaşar Ailesi'dir.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/Hami line Olduğu	İmtiyazları (Kimin sahip olduğu, türü)	Bir Payın Nominal Değeri (Kr)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
YOKTUR	HAMİLİNE	YOKTUR	1	40.000.000	100
			TOPLAM	40.000.000	100

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri: Yoktur.

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur.

5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı (TL)	Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Nakit (TL)	Emisyon Primi	DDAF	Yedekler	Diğer
17.06.2009	15.000.000	50.000.000	65.000.000	15.000.000	-	-	-	-
12.02.2010	12.000.000	28.000.000	40.000.000	12.000.000		-	-	-

Azaltım Tarihi	Azaltım Tutarı (TL)	Azaltım Öncesi Sermaye (TL)	Azaltım Sonrası Sermaye (TL)
22.12.2009	37.000.000	65.000.000	20.000.000

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: Yoktur.

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: Yoktur.

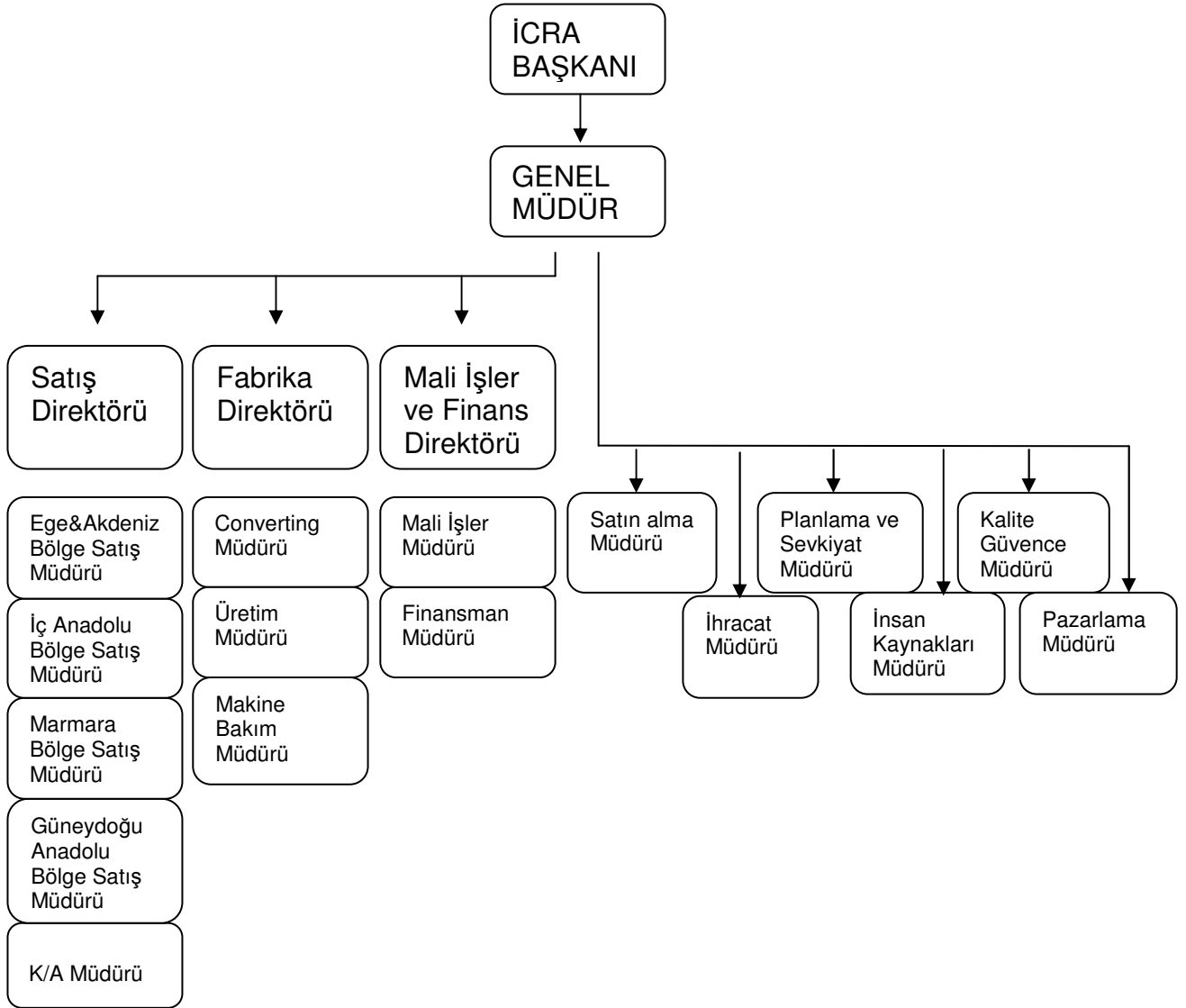
5.11 Varantlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: Yoktur.

5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi: Yoktur.

- 5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi: Yoktur.**
- 5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: Yoktur.**
- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,**
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.
- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;**
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: Yoktur.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev süresi	Sermaye Payı
İDİL YİĞİTBAŞI	Yönetim Kurulu Başkanı	Şehit Fethi Bey Cad. No.20 İZMİR	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	31/03/2010-31/03/2013	-
YILMAZ GÖKOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Şehit Fethi Bey Cad. No 120 İZMİR	Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-
MEHMET AKTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-
HAKKI HİKMET ALTAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Durmuş Yaşar ve Oğullar Boya Vernik ve Reçine Fab. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-
HASAN GİRENES	Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Kemalpaşa Yolu Tuborg Kaşısı Pınarbaşı İZMİR	Hedef Ziraat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010-31/03/2013	-
LEVENT RIZA DAĞHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	10/05/2010-31/03/2013	-
MEHMET KAHYA	Yönetim Kurulu Üyesi	Beybi Giz Plaza, Kat:27 Maslak / İstanbul / 34396	Yaşar Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	09/05/2011-31/03/2013	-

Şirketimizin 2009 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 31 Mart 2010 tarihinde yapılmıştır.

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur.

6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin bu kapsamda halen devam etmekte olan üyelik ve/veya ortaklıkları aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

İDİL YİĞİTBAŞI

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)	Ortaklık Payı (%)	İlgili Şirket'in İlgili Tarihteki Sermayesi (TL)	Ortaklık Payı devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2007	Evet	Hayır			
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2008	Evet	Hayır			
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2009	Evet	Hayır			
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2010	Evet	Hayır			
ALTIN YUNUS ÇEŞME TURİSTİK TESİSLER A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır			
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır			
BORNOVA MATBAA MÜREK. SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2009	EVET	Hayır			
BORNOVA MATBAA MÜREK. SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	ÜYE	2010	EVET	Hayır			
BORNOVA MATBAA MÜREK. SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	EVET	Hayır			
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	ÜYE	2007	EVET	Evet	0,59	10.380.000,00	Evet
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	ÜYE	2008	EVET	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	ÜYE	2009	EVET	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2010	EVET	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2011	EVET	Evet	0,58	10.618.442,95	Evet
DYO BOYA FABRİKALARI SAN VE TIC A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2008	EVET	Evet	0,03	226.027.699,46	Evet
DYO BOYA FABRİKALARI SAN VE TIC A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	EVET	Evet	0,03	100.000.000,00	Evet
DYO BOYA FABRİKALARI SAN VE TIC A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	EVET	Evet	0,03	100.000.000,00	Evet
DYO BOYA FABRİKALARI SAN VE TIC A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	EVET	Evet	0,03	100.000.000,00	Evet
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOY. VER. VE REC. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2010	EVET	Evet	1,00	17.554.000,00	Evet
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOY. VER. VE REC. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2011	EVET	Evet	1,00	17.554.000,00	Evet
PINAR SU SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2008	EVET	Hayır			
PINAR SU SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	EVET	Hayır			
PINAR SU SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	EVET	Hayır			
PINAR SU SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	EVET	Hayır			
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ ET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2007	EVET	Evet	0,04	43.335.000,00	Evet

PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ ET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2008	EVET	Evet	0,04	43.335.000,00	Evet
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ ET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	EVET	Evet	0,04	43.335.000,00	Evet
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ ET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	EVET	Evet	0,04	43.335.000,00	Evet
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİİ ET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	EVET	Evet	0,04	43.335.000,00	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2007	EVET	Evet	0,25	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2008	EVET	Evet	0,25	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	EVET	Evet	0,25	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	EVET	Evet	0,25	44.951.051,25	Evet
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	EVET	Evet	0,25	44.951.051,25	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZ., DAĞ., TUR. VE TİC.A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2007	EVET	Evet	0,00	80.030.000,00	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZ., DAĞ., TUR. VE TİC.A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2008	EVET	Evet	0,00	80.030.000,00	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZ., DAĞ., TUR. VE TİC.A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	EVET	Evet	0,00	80.030.000,00	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZ., DAĞ., TUR. VE TİC.A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	EVET	Evet	0,00	80.030.000,00	Evet
YAŞAR BİRLEŞİK PAZ., DAĞ., TUR. VE TİC.A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	EVET	Evet	0,00	80.030.000,00	Evet
ÇAMLI DAMIZLIK HİNDİ ÜRET.SAN.İ VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2007	HAYIR	Evet	1,00		
DESA ENERJİ ELEKTİRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2007	HAYIR	HAYIR			
DESA ENERJİ ELEKTİRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2008	HAYIR	HAYIR			
DESA ENERJİ ELEKTİRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	HAYIR	HAYIR			
DESA ENERJİ ELEKTİRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	HAYIR	HAYIR			
DESA ENERJİ ELEKTİRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	HAYIR	HAYIR			
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2007	EVET	Evet	0,46	18.693.468,89	Evet
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2008	EVET	Evet	0,46	18.693.468,89	Evet
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2009	EVET	Evet	0,46	18.693.468,89	Evet
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2010	EVET	Evet	0,46	18.693.468,89	Evet
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2011	EVET	Evet	0,46	18.693.468,89	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2007	EVET	Evet	3,08	314.157.863,46	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2008	EVET	Evet	3,08	314.157.863,46	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	EVET	Evet	3,08	314.157.863,46	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	EVET	Evet	3,08	314.157.863,46	Evet
YAŞAR HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2011	EVET	Evet	3,08	314.157.863,46	Evet
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2007	EVET	HAYIR			

BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2008	EVET	HAYIR			
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2009	EVET	HAYIR			
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN	2010	HAYIR	HAYIR			
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2007	EVET	Evet	21,73	23.664.000,00	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2008	EVET	Evet	21,73	23.664.000,00	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2009	EVET	Evet	21,73	23.664.000,00	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2010	EVET	Evet	21,73	23.664.000,00	Evet
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	BAŞKAN VEKİLİ	2011	EVET	Evet	21,73	23.664.000,00	Evet

Yılmaz GÖKOĞLU

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Hayır	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Hayır	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2007	Hayır	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2008	Hayır	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2009	Hayır	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2010	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Hayır	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır

ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
ÇAMLI DAMIZLIK HİNDİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2007	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2008	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2008	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2009	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır

HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2007	Evet	Hayır
PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2008	Evet	Hayır
PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2009	Evet	Hayır
PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2010	Evet	Hayır
PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2007	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2008	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2009	Evet	Hayır

YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan, Üye	2007	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2009	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2010	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır

Mehmet AKTAŞ

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERING HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2007	Evet	Hayır

BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2008	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Hayır	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
ÇAMLI DAMIZLIK HİNDİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
DYO MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2008	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır

PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2007	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2008	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili, Üye	2007	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır

YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır

Hakkı Hikmet ALTAN

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Hayır	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERING HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Hayır	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2009	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
ÇAMLI DAMIZLIK HİNDİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞUL. BOYA VER. VE REÇ. FAB. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır

DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Hayır	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM, TURİZM VE TİC A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır

Hasan GİRENES

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır

BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Hayır	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
BORNOVA MATBAA MÜREKKEPLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
ÇAMLI YEM BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
ÇAMLI DAMIZLIK HİNDİ ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2007	Hayır	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2008	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
HEDEF ZİRAAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
PINAR SÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Hayır	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Hayır	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Hayır	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
YAŞAR DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM,TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM,TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM,TURİZM VE TİC. A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır

Levent Rıza DAĞHAN

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR ANADOLU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır

Mehmet KAHYA

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2010	Evet	Hayır
ALTIN YUNUS ÇEŞME A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	2011	Evet	Hayır
DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2010	Evet	Hayır
YAŞAR HOLDİNG	Yönetim Kurulu	Üye	2011	Evet	Hayır

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kala Görev Süresi
Erdem Çakırokkalı	Eski Kemalpaşa Asfaltı Pınar Süt yanı 35060 Pınarbaşı-İZMİR	Denetçi	10.05.2011-10.05.2012
Gözde Kınılı	Kemalpaşa Asfaltı No. Pınarbaşı/İZMİR	Denetçi	10.05.2011-10.05.2012

10 Mayıs 2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında 1 yıl süreyle görev yapmak üzere; Erdem Çakırokkalı ve Gözde Kınılı denetçi olarak görevlendirilmişlerdir. Şirketimizde herhangi bir ortaklık payları yoktur.

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur.

6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

GÖZDE KINLI

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2007	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2008	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Evet	Hayır
BİNTUR TURİZM VE CATERİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2011	Evet	Hayır
BATI SİGORTA A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Hayır	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA, DAĞITIM TURİZM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2011	Evet	Hayır

ERDEM ÇAKIROKKALI

Şirket Ticaret Ünvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu /Denetim Kurulu)	Görev (Başkan/Başkan Vekili/Üye.vb)	Son 5 Yıllık Dönemde Hangi Yıllarda Görev Aldığı	Görev Halen Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)	Şirkette Ortaklık Payı Mevcut Oldu mu ? (Evet/Hayır)
BATI SİGORTA A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2007	Hayır	Hayır
BATI SİGORTA A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2008	Hayır	Hayır
BATI SİGORTA A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	2009	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Hayır	Hayır
BİRMAŞ TÜKETİM MALLARI TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Hayır	Hayır
ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Hayır	Hayır

ÇAMLI YEM, BESİCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Hayır	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞULLARI BOYA VERNİK VE REÇ.FAB.A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2007	Hayır	Hayır
DURMUŞ YAŞAR VE OĞULLARI BOYA VERNİK VE REÇ.FAB.A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2008	Hayır	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2007	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2008	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Evet	Hayır
DESA ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2011	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Evet	Hayır
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2011	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Evet	Hayır
VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2011	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2007	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2008	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2009	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2010	Evet	Hayır
YAŞAR BİLGİ İŞLEM VE TİCARET A.Ş.	Denetim Kurulu	Denetçi	2011	Evet	Hayır

- 6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:** Yoktur.
- 6.9 Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:** Yoktur.
- 6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:** Yoktur.
- 6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

İDİL YİĞİTBAŞI

Yönetim Kurulu Başkanı

1964 doğumlu olan Sn. İdil YİĞİTBAŞI, 1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. 1989 yılında Indiana Üniversitesi'nde işletme yüksek lisansını tamamlamıştır. İş hayatına 1986 yılında Tütünbank A.Ş.'de Murahhas Aza Asistanı olarak başlayan Sn. YİĞİTBAŞI, sırasıyla 1987 yılında Yaşar Holding A.Ş.'de Başkanlık Asistanlığı, 1990-1995 yılları arasında Sistem ve Mali Analiz Koordinatör Yardımcılığı, 1995 yılında Yaşar Gıda Grubu Koordinatörlüğü ve 1997-2001 yılları arasında Yaşar Gıda Grubu Başkan Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 1 Şubat 2001 - 31 Ocak 2006 tarihleri arasında Yaşar Gıda Grubu Süt ve Süt Ürünlerinden sorumlu Başkan Yardımcısı, Aralık 2003- Haziran 2009 tarihleri arasında Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapan Yiğitbaşı, 17 Haziran 2009 tarihinden bu yana Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. İdil Yigitbaşı, Yaşar Topluluğu'nda Stratejik Planlama sürecinin yeniden oluşturulması, katılımcı yönetim çalışmaları, bilgi sistemleri projesi, Pınar markası kurumsal kimlik, marka kimliği çalışmalarının gerçekleştirilmesinde aktif rol almıştır.

Sn. YİĞİTBAŞI, İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

YILMAZ GÖKOĞLU

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Sn. Yılmaz GÖKOĞLU, 1977 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat-Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur. 1978-1982 yılları arasında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzmanı olarak çalışmıştır.

Yaşar Topluluğu'na 1983 yılında Mali İşler Koordinatör Yardımcısı olarak katılan Sn. GÖKOĞLU, Topluluk bünyesinde üst yönetimde çeşitli pozisyonlarda görev aldıktan sonra, 2000 yılı Temmuz ayında Mali İşler ve İştirakler Başkan Yardımcılığı'na ve 2001 yılı Nisan ayından itibaren de mevcut görevlerine ek olarak Denetim Başkan Yardımcılığı'na atanmıştır. 2007 yılı Nisan ayında Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği'ne atanan Sn. GÖKOĞLU, 2009 yılı Haziran ayından bu yana Yaşar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini sürdürmektedir. Yönetim Kurulları Genel Sekreterliği'ni de yürüten Sn. GÖKOĞLU'na ayrıca; Denetim, Risk Yönetim Koordinatörlükleri ile Hukuk Müşavirliği rapor etmektedir.

MEHMET AKTAŞ

Yönetim Kurulu Üyesi

Dr. Mehmet AKTAŞ, 1983 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olmuş, 1992 yılında Vanderbilt Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde yüksek lisans çalışmasını tamamlamış ve 2003 yılında 9 Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nden finans alanında doktora derecesi almıştır. 1984 yılında iş hayatına başlayan Sn. AKTAŞ, Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanı ve Ekonomiden Sorumlu Devlet Bakanı Danışmanı olarak görev yapmıştır. 1995 yılında Başkanlık Danışmanı olarak Yaşar Topluluğu'na katılan Sn. AKTAŞ, Topluluk bünyesinde üst yönetimde çeşitli pozisyonlarda görev aldıktan sonra, 2000

yılında Stratejik Planlama, Bütçe ve Kurumsal Finansman Başkan Yardımcılığı pozisyonuna atanmıştır. 2007 yılı Temmuz ayında Yaşar Holding İcra Başkanı (CEO) olarak atanan Sn. AKTAŞ, 2009 yılı Mayıs ayından beri Yaşar Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

HAKKI HİKMET ALTAN

Yönetim Kurulu Üyesi

1960 Konya doğumlu olan Sn. H.Hikmet ALTAN, 1985 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur.1985-1988 döneminde ve 1993 yılından itibaren Yaşar Topluluğu'nda görev yapan Sn.Altan, Ekim 2003 - Haziran 2007 tarihleri arasında Yaşar Holding A.Ş. Finansman Başkan Yardımcılığı yapmıştır. 2007-2009 arası Yaşar Holding A.Ş.'de Dış Ticaret Başkan Yardımcısı görevinden sonra 2009 yılından beri Yaşar Holding A.Ş. Finans Başkanlığı görevini sürdürmektedir. Sn. ALTAN, İngilizce bilmektedir.

HASAN GİRENES

Yönetim Kurulu Üyesi

1960 Alanya doğumlu olan Hasan GİRENES, 1978 yılında Bornova Anadolu Lisesi, 1983 yılında Ege Üniversitesi Ziraat Fakültesi'nden mezun olmuş, ardından 1998 yılında aynı üniversitede lisansüstü çalışmasını tamamlamıştır. Yaşar Topluluğu'na 1985 yılında Pınar Yem A.Ş.'deki Üretim Mühendisliği görevi ile katılan ve aynı şirkette sırası ile Üretim Müdürlüğü ve Teknik Müdürlük pozisyonlarında bulunan Hasan GİRENES, 1998 yılından itibaren Pınar Yem A.Ş. Genel Müdürlüğü, Çamlı Besicilik A.Ş., Çamlı Damızlık A.Ş. ve Pınar Deniz Ürünleri A.Ş Genel Müdürlüğü görevlerinde bulunmuş, 1 Ocak 2003'den itibaren Çamlı Yem Besicilik Genel Müdürlüğü görevinin yanı sıra Yaşar Holding Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık Grubu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Hasan GİRENES, Ege Bölgesi Sanayi Odası (EBSO) Meclis Üyesi, Türkiye Süt, Et, Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği (SETBİR) Yönetim Kurulu Üyesi, TOBB Hayvancılık Meclisi Başkan Yardımcısı, İzmir Su Ürünleri Yetiştiricileri ve Üreticileri Birliği Yönetim Kurulu Başkanı, Organik Ürün Üreticileri ve Sanayicileri Derneği Yönetim Kurulu Üyesi, Yaşar Üniversitesi Mtevelli Heyeti Üyesi ve Ege Üniversitesi Bilim-Teknoloji Uygulama ve Araştırma Merkezi (EBİLTEM) Danışma Kurulu üyesidir. Hasan GİRENES, İngilizce bilmektedir.

LEVENT RIZA DAĞHAN

Yönetim Kurulu Üyesi

1964 İzmir doğumlu olan Sn. Levent Dağhan, 1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur.

Çalışma hayatına 1986 yılında İngiliz International Leisure Group'da Türkiye'deki birimlerinde Müdür Yardımcısı, Şube Müdürü ve Londra Merkezi'nde Türkiye Operasyonel Planlama ve Analizinden Sorumlu Müdür olarak görev yapmıştır. Yaşar Topluluğu'na 1991 yılında Denetim Departmanı'nda görev alarak başlayan Sn. Dağhan, Denetçi, Denetim Koordinatörü, Denetim Başkan Yardımcısı görevlerinden sonra, Nisan 2001 – Aralık 2003 tarihlerinde Boya Kimya Grubu Mali İşler ve Finans Başkan Yardımcılığı görevini sürdürmüştür. 15 Haziran 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Mali İşler ve Bütçe Kontrol Başkanlığı görevini yürütmektedir.

Sn. Dağhan, Ocak 2004'den bu yana da Öger Grubu'nda CFO ve başta Öger Holding ve Atlasjet Uluslararası Havacılık şirketleri olmak üzere Grup şirketlerinde aktif Yönetim Kurulu Üyeliği Başkan Vekilliği görevlerinde bulunmuştur.

Sn. Dağhan, İngilizce bilmektedir.

MEHMET KAHYA

Yönetim Kurulu Üyesi

Lisans eğitimini Yale Üniversitesi'nde Kimya Mühendisliği ve Ekonomi fakültelerinden BS dereceleri olarak (1973) tamamlayan Mehmet Kahya, MBA derecesini Kellogg Graduate School of Management'ta Finans, Pazarlama ve Yöneylem Araştırması dallarında aldı (1975).

Çalışma yaşamına Sabancı Holding'de Sasa Yönetim Hizmetleri Şefi olarak (1975-80) başlayan Mehmet Kahya, daha sonraları kurucusu olduğu MKM International (Hollanda, 1980-84) ve Siberetik Sistemler'in (1984-86) Başkanlığını yaptı. 1986'da Otomotiv Grup Başkan Yardımcısı olarak tekrar Sabancı Grubu'na katılan Mehmet Kahya, Temsa Başkanlığı (1986-90) ve Toyotasa Başkan Yardımcılığı (1990-94) yanısıra Sabancı Holding Planlama ve Yönlendirme Konseyi Üyesi ve Temsa, Toyotasa, Susa ile Sapeksa Yönetim Kurulu Üyesi idi.

Mehmet Kahya 1994-98 arasında CarnaudMetalbox Murahhas Azası ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve sonrasında Uzel Makina Başkanlığı ve Uzel Holding İcra Kurulu Üyeliği (1998-01), DYO Genel Müdürlüğü ve Boya Grubu Başkan Yardımcılığı (2001-02), Sarten Ambalaj İcra Kurulu Üyeliği (2002-2003), Gierlings Velpor Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı (Portekiz, 2003-2005) ve Assan Alüminyum Başkanlığı (2004-06) yaptı. Halen kurucusu olduğu Kronus şirketinde, girişim sermayesi fonları ile birlikte, Türkiye'de yeniden yapılanma, karlılık dönüşümü ve büyüme projeleri üstünde çalışmakta.

Gözde KINLI

Murakıp

1975 doğumlu olan Sn. Gözde KINLI, 1997 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur.

1997 yılında Kapital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. – Correspondent Firm Of RSM International- bağımsız denetim şirketinde iş hayatına başlayan Sn. Gözde KINLI; 1999-2001 yıllarında sırasıyla Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Teftiş Kurulu'nda Yetkili Müfettiş Yardımcısı ve Tarih Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Muhasebe-Operasyon Yönetmeni olarak çalışmıştır.

Aralık 2002 tarihinde Yaşar Holding A.Ş. Denetim Koordinatörlüğü'nde Yetkili Denetçi Yardımcısı olarak göreve başlayan Gözde KINLI, Haziran 2004- Ekim 2010 tarihlerinde Denetçi olarak görev yapmış; Ekim 2010 tarihinden itibaren Gıda ve İçecek Grubu ile Tarım Grubu İç Kontrol Direktörü olarak atanmıştır.

Sn. KINLI , İngilizce bilmektedir

ERDEM ÇAKIROKKALI

Denetçi

1970 İzmir doğumlu olan Sn. Erdem ÇAKIROKKALI, 1994 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur.

1994-1999 yılları arasında EGS Dış Ticaret A.Ş.'de Finansman ve Dış İlişkiler Şefi olarak çalışmıştır. Yaşar Topluluğu'na Kasım 1999 tarihinde Denetçi Yardımcısı olarak katılan Sn.ÇAKIROKKALI Nisan 2002 – Kasım 2008 tarihlerinde denetçi olarak görev yapmış ve Kasım 2008'de Gıda ve İçecek Gurubu İle Tarım Grubu İçkontrol Direktörü olarak atanmıştır. Ekim 2010'dan günümüze Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık Grubu Mali İşler Ve Finans Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

Sn. ÇAKIROKKALI, İngilizce bilmektedir.

- 6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:** Şirketimiz 1969 yılında kurulmuştur.
- 6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:** Yoktur.
- 6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:** Yoktur.
- 6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:** Yoktur.
- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:** Yoktur.
- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:** Yoktur.
- 6.18**
- Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:
 - Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:
 - Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.

6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Seri: X , No:22 sayılı Tebliğ'i uyarınca, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu, 06.03.2003 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Denetim Komitesini oluşturmuştur. Denetim Komitesinin mevcut üyeleri Hakkı Hikmet ALTAN ve Hasan GİRENES'tir.

Denetim Komitesi ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar; bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir; kamuya açıklanacak yıllık ve ara mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak yönetim kurulunu bilgilendirir.

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Hasan Girenes	Eski Kemalpaşa Yolu Tuborg Karşısı Pınarbaşı İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı Hikmet Altan	Şehit Fethi Bey Cad. No.120 İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu, 13.03.2006 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Kurumsal Yönetim Komitesini oluşturmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesinin Başkanı Mehmet Aktaş, üye ise Yılmaz Gökoğlu'dur.

Kurumsal yönetim komitesi şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığı ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları belirler ve yönetim kuruluna iyileştirici önlemler alınmasını önerir, pay sahipleri ile ilişkilere ilişkin çalışmaları koordine eder.

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile İlişkiler Birimi Yöneticisi Senem Demirkan'dır. Senem Demirkan aynı zamanda Yaşar Holding A.Ş. Sermaye Piyasası Koordinatörü'dür. Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ile Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı'na sahiptir.

İletişim bilgisi :

Tel: 0 232 482 22 00

Faks: 0 232 489 15 62

E-posta : yatirimciiliskileri@viking.com.tr

6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:
Sermaye Piyasası Mevzuatı Sorumlusu Senem Demirkan'dır. Senem Demirkan aynı zamanda Yaşar Holding A.Ş. Sermaye Piyasası Koordinatörü'dür. Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ile Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı'na sahiptir.

İletişim bilgisi :

Tel: 0 232 482 22 00

Faks: 0 232 489 15 62

E-posta : yatirimciiliskileri@viking.com.tr

6.22 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;
- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:
- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin yönetim ve denetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkı ve ücretler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	<u>30.09.2011</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Huzur Hakkı	2.600	2.600	7.800	5.200
Maaş	73.960	73.960	205.440	128.000
Prim			17.600	
Kıdem ve İhbar Tazminatları Ödenen	43.642	43.642		
Diğer	5.607	5.607	16.133	10.287

UFRS Tahakkuk Eden Kıdem	6.289	6.289	5.642	2.793
--------------------------	-------	-------	-------	-------

6.23 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

31.12.2010 tarihi itibariyle finansal tablolarımızda 30.881 TL. sı kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. kurumsal yönetim uygulamalarında, SPK tarafından Temmuz 2003'te yayınlanan ve Şubat 2005'te revize edilen "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum konusunda azami özeni göstermektedir.

Şirketimizin 31.12.2010 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda belirtilen birikimli oy kullanma yöntemi, bağımsız üye ve azınlık payların yönetim kurulunda temsili hususları dışında ilkelere uyduğu ve uygulamakta olduğu düşünülmektedir. Tam olarak uyum sağlayamadığımız SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum konusunda gerekli değerlendirme ve çalışmaları yapılmakta olup, mevcut durum itibariyle bu hususların önemli bir çıkar çatışmasına neden olmadığı düşünülmektedir. Kurumsal Yönetim Uyum Raporumuz 2010 yılına ilişkin faaliyet raporumuzun ekinde yer almakta olup, söz konusu rapora www.kap.gov.tr ve Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin www.viking.com.tr adreslerindeki web sitelerinden ulaşılabilir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Grup şirketlerinin faaliyet konuları Gıda ve İçecek Grubu, Boya Grubu, Ticaret ve Hizmet Grubu, Tarım, Hayvancılık ve Balıkçılık Grubu ve Temizlik Kağıtları Grubu olarak gruplanmıştır.

GIDA VE İÇECEK GRUBU

- **Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım, Turizm ve Ticaret A.Ş.** - Gıda ürünleri dağıtımı
- **Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.** - Süt, yoğurt, peynir, tereyağı, sos, meyve suyu, toz ürünler, hazır tatlılar
- **Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş.** - Kırmızı Et ve Mamulleri, Hindi Eti ve mamulleri, Un ve Unlu mamuller, İşlenmiş Deniz Ürünleri
- **Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.** - Pet Su, Damacana Su
- **HDF – Dış Ticaret**
- **Pınar Foods GmbH – Hazır Gıda**

BOYA GRUBU

- **DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.** - İnşaat boya ları, Deniz boya ları, Metal sanayi boya ları, Mobilya boya ve vernikleri, Oto tamir boya ları, Polyester ve Sentetik reçine,
- **Bornova Matbaa Mürekkepleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.** – Gazete ve magazin metal ambalaj sistemleri, serigrafi, flexo ve rotogravür mürekkepleri,
- **DYO A.Ş.** – Boya ve Reçine İmalatı
- **DYO Balkan SRL** – İnşaat boya ları
- **Kemipex Joint – Stock CO.** - İnşaat boya ları, mobilya boya ları, mürekkep ve yapı kimyasalları satış, pazarlama ve dağıtım.
- **Mediterranean Trade for Paints Company (MTP CO.)** - oto tamir ve mobilya boya larının satışı,

TİCARET VE HİZMET GRUBU

- **Yaşar Dış Ticaret A.Ş.** – Dış Ticaret
- **Yadex International GMBH** – Dış Ticaret
- **Yaşar Holding A.Ş.** - Mevcut şirketlere iştirak etmek, yönetimine katılmak hukuki ve mali durumlarla ilgili danışmanlık ve aracılık hizmeti vermek.
- **Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş.** – Enerji Üretimi
- **Altinyunus Çeşme Turistik Tesisleri A.Ş.** - 1. Sınıf Tatil Köyü
- **Bintur Turizm ve Catering Hizmetleri Ticaret A.Ş.** –Restoran cafe işletmesi, acenta faaliyetleri

TARIM, HAYVANCILIK VE BALIKÇILIK GRUBU

Çamlı Yem, Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Hayvan yemi, büyükbaş ve hindi besiciliği, organik gübre, kültür balıkçılığı

TEMİZLİK KAĞITLARI GRUBU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. – Yarı mamul ve mamul temizlik kağıtları üretim ve satışı

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü: Yoktur.

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş., sermayesine % 0,506 oranında iştirak etmiş olduğu Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ortaklığın satılmaya hazır finansal varlığı konumundadır. Şirket'in faaliyet konusu elektrik, kızgın su ve buhar üretimidir.

Desa Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 'nin;

Ödenmiş Sermayesi : 33.200.000 TL

Yedekleri :2.232.51 TL

Olağan faaliyetlerinden 31.12.2010 bilanço karı : 4.259.359,63 TL (VUK)

VUK. Düzenlemelerine göre iştirak tutarı : 168.000 TL'dir.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı konumundaki Desa Enerji indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değeri ile finansal tablolara yansıtılmakta olup, 31.12.2010 ve 30.06.2011 tarihli mali tablolarda 103.327 TL değer ile izlenmektedir.

Ortaklığın bu finansal yatırıma olan sermaye taahhüdü yoktur.

Ortaklığın finansal yatırımlardan, bu finansal yatırımların son yıl hesap dönemlerine ilişkin olarak aldığı/alacağı temettü tutarı, Şirketin 2010 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan kardan geçmiş yıllar ticari zararları düşüldükten sonra dağıtılabilir kar kalmadığından, ortaklığın aldığı/alacağı temettü tutarı bulunmamaktadır.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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 taraf olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraf bakiyeleri ve işlemleri aşağıda listelenmiştir.

İlişkili taraf açıklamaları;

	a) Ticari alacaklar (TL)				
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Dış Tic. A.Ş.	2.269.260	1.912.533	1.775.531	1.281.512	884.803
	2.269.260	1.912.533	1.775.531	1.281.512	884.803

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

	b) Diğer alacaklar (TL)				
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	64.944	-	-	-	-
Dyo Boya Fab. A.Ş.	39.900	20.095	25.363	30.103	312.316
Diğer	204	10.809	-	-	17.879
	105.048	30.904	25.363	30.103	330.195

	c) Ticari borçlar (TL)				
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008

Yaşar Holding A.Ş.	-	-	-	-	1.831.915
Yadex GmbH	3.028.910	2.675.841	-	-	-
Yaşar Dış Tic. A.Ş.	804.312	1.157.451	89.068	315.361	2.078.667
Diğer	32.385	44	25.354	2.705	23.767
	3.865.607	3.833.336	114.422	318.066	3.934.349

Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ve Yadex'e olan borçlar, Şirket'in bu firmalar vasıtasıyla yaptığı yurt dışı hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır.

d) Diğer borçlar (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Holding A.Ş.	2.730.635	58.029.908	48.486.661	948.363	16.587.288
Yaşar Bir.Paz. A.Ş.	24.719.402	14.153.523	14.154.111	13.720.552	2.430.552
Birmaş A.Ş.	-	-	-	-	1.200.000
Desa Enerji A.Ş.	-	-	-	-	622.451
Diğer	96.574	25.865	11.805	207.670	538.062
	27.546.611	72.209.296	62.652.577	14.876.585	21.378.353

Yaşar Holding A.Ş.'nin bir finans kuruluşundan temin edip Şirket'e aynı şartlar ile devrettiği 10 Ağustos 2011 vadeli, faiz oranı yıllık %9,97 (2010: %9,97) olan kredinin yeniden finansmanı amacıyla Şirket, Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan kredi sağlamıştır. YBP'ye olan diğer borçların tamamı Şirket'in söz konusu ilişkili taraftan temin ettiği ticari olmayan borç ve bunun üzerinden hesaplanan faiz tahakkukundan oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borçlara uygulanan faiz oranı 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla yıllık %9,3'dir.

e) Ortaklığın Mal Satışları (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Dış Tic. A.Ş.	19.331.284	13.358.856	18.697.214	14.160.033	12.320.920
Yaşar Bir.Paz. A.Ş.	-	-	25.227	34.216	3.052.468
Diğer	25.793	22.147	223	42.071	571
	19.357.077	13.381.003	18.722.664	14.236.320	15.373.959

f) Ortaklığın Hizmet Satışları (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Holding A.Ş.	-	-	72.279	65.442	47.361
Yaşar Bir.Paz. A.Ş.	125.294	23.399	66.678	152.743	-
Diğer	20.159	14.158	30.717	38.198	68.095
	145.453	37.557	169.674	256.383	115.456

g) Ortaklığın Mal Alımları (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yadex GmbH	3.937.267	2.534.612	-	-	-
Yaşar Dış Tic. A.Ş.	1.757.642	950.932	2.168.362	1.277.028	2.099.956
Diğer	28.537	19.470	29.470	296.338	19.396
	5.723.446	3.505.014	2.197.832	1.573.366	2.119.352

Şirket, Yaşar Dış Ticaret ve Yadex aracılığı ile yurtdışından hammadde alımı yapmaktadır.

h) Ortaklığın Hizmet Alımları (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Holding A.Ş.	1.238.090	852.161	1.708.153	1.642.037	1.249.963
Yaşar Bir.Paz. A.Ş.	40.482	22.430	85.634	104.700	278.901
Yaşar Dış Tic. A.Ş.	466.098	306.619	409.655	333.073	271.184
Diğer	191.474	125.771	108.855	41.130	124.979
	1.936.144	1.306.981	2.312.297	2.120.940	1.925.027

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

ı) Ortaklığın Duran Varlık Alımları (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Holding A.Ş.	31.400	24.878	75.765	70.995	91.242
Diğer	659	-	17.548	-	6.364
	32.059	24.878	93.313	70.995	97.606

j) Ortaklığın Finansman Gelirleri (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Holding A.Ş.	571.628	406.869	573.109	970.212	873.442
Dyo Boya Fab. A.Ş.	-	22.654	64.479	230.674	247.367
Diğer	100.003	17.800	99.416	244.365	185.635
	671.631	447.323	737.004	1.445.251	1.306.444

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

k) Ortaklığın Finansman Giderleri (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Yaşar Bir.Paz. A.Ş.	1.010.051	623.298	1.335.980	869.174	284.393
Yaşar Holding A.Ş.	12.749.388	9.762.242	252.243	1.899.336	1.996.407
Çamlı Yem	-	-	46.745	103.547	140.395
Yaşar Dış Tic. A.Ş.	-	-	47.564	139.675	250.459
Diğer	111.074	13.861	190.772	495.219	544.593
	13.870.513	10.399.401	1.873.304	3.506.951	3.216.247

30.09.2011 tarihli mali tablolar itibariyle, Yaşar Holding A.Ş.'den kaynaklanan finansal giderler, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak kefalet gideri, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari ve ticari olmayan borçları ile ilgili vade farkı ve faiz gideri ile Yaşar Holding A.Ş.'nin bir finans kuruluşundan temin edip aynı şartlar ile Şirket'e devrettiği kredilerin faiz ve kur farkı giderinden oluşmaktadır. YBP'den kaynaklanan finansal giderler ise, Şirket'in söz konusu ilişkili taraftan temin ettiği ticari olmayan borçlar üzerinden hesaplanan faiz giderinden oluşmaktadır.

l) Verilen kefaletler:

Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Dyo Boya, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. ("Pınar Süt") ve Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş.'nin ("Pınar Et") uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 644.957.803 TL (31 Aralık 2010: 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 593.579.997 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır.

Şirket, 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Dyo Boya, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. (“Pınar Süt”), Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. (“Pınar Et”) ve Çamlı Yem’in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 55.000.000 Avro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 599.688.500 TL (31 Aralık 2010: 101.059.000 Avro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 593.579.997 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011			31 Aralık 2010		
	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı
Şirket tarafından verilen TRİ'ler:						
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
		3.384.787			2.365.545	
	TL	3.232.455	-	TL	2.277.797	-
	ABD Doları	-	-	ABD Doları	-	-
	EUR	60.553	152.332	EUR	42.823	87.748
	Diğer	-	-	Diğer	-	-
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
	-	-	-	-	-	-
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
	-	-	-	-	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı						
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
		461.325.000			542.352.497	
	ABD Doları	250.000.000	461.325.000	ABD Doları	250.000.000	386.500.000
	EUR	-	-	EUR	76.059.000	207.079.997
	TL	-	-	TL	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
		138.363.500	-		51.227.500	-
	ABD Doları	-	-	ABD Doları	-	-
	EUR	55.000.000	138.363.500	EUR	25.000.000	51.227.500
	TL	-	-	TL	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
	-	-	-	-	-	-
TOPLAM		TL 603.073.287		595.945.542		

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı

%61.959

%3.434

m) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar (TL)					
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kısa Vadeli Faydalar	582.085	424.628	761.930	628.232	971.107
İşten ayrılma sonrası faydalar	75.482	75.482	-	-	83.580
Diğer uzun vadeli faydalar	35.199	34.686	30.881	21.097	12.934
	692.766	534.796	792.811	649.329	1.067.621

9. SERMAYE AZALTIMINA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Sermaye azaltımına ilişkin yetkili organ kararı:

Şirket Yönetim Kurulu 09 Eylül 2011 Tarihli toplantısında; Şirket'in 31.12.2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış yıllık finansal tablolarında yer alan 35.037.808 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 15.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2009/18 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak Ilke ve Esaslar" Duyurusu kapsamında;

- Çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'ndan 25.000.000 TL'na azaltılmasına, eşanlı olarak çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'na artırılmasına,
- Artırılan 15.000.000 TL'lik sermayenin hamiline olarak ihracına ve tamamının nakit olarak karşılanmasına, ortaklara rüçhan haklarının kullanılmasına,
- TTK'nun 396 ncı maddesi gereğince Bilirkişi Raporu alınması için Mahkeme başvurusunun yapılmasına,
- Çıkarılmış sermayenin 25.000.000 TL'na azaltılması ve 40.000.000 TL'na artırılması hususlarında gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,
- Ön izinlerin alınmasını takiben Genel Kurul'un toplantıya çağrılarak tekliflerin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve bu kapsamda gerekli diğer işlemlerin yapılmasına,

karar vermiştir.

9.2 Yapılan Sermaye azaltımının nedenleri :

Şirketin 2010 yılı dönem zararı ve geçmiş yıl zararlarının ileride yapılacak kar dağıtımı için uzun yıllar bekleme zorunluluğunu doğurması, bu zararların etkisiyle Özsermaye/Sermaye oranının azalması ve İMKB'de işlem gören Şirket paylarının borsa fiyatının nominal değere çok yakın seyretmesi ve zaman zaman bu değer altına düşmesi, bu koşullar nedeniyle halka açık kısımdaki paylara sahip ortakların nakit sermaye artırımlarına katılımının düşük kalması ve SPK'nın halka arzdan sonra kalan kısmın büyük ortaklarca satın alınması şartıyla sermaye artırımlarına onay vermesi ve bu durumun halka açıklık oranını gün geçtikçe azaltması, mevcut yapının şirkete nakit girişi sağlayacak ve/veya finansman yükünü azaltacak yeni nakdi sermaye artırımlarına imkan vermemesi sermaye azaltımı yapılmasını zorunlu kılmıştır.

9.3. Yapılan sermaye azaltımının esaslarına ilişkin bilgiler:

9.3.1. Sermaye azaltımında esas alınan finansal tablo dönemi ile bu dönemdeki bilanço açığı ve sermaye azaltım tutarı:

Sermaye azaltımına esas finansal tablo dönemi 31.12.2010 (söz konusu finansal tablolar şirketin 10 Mayıs 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında onaylanmıştır) 2010 yılı sonu geçmiş yıl zararları toplamı 35.037.808 TL, 2010 yılı dönem net zararı 12.827.562 TL'dir. Dönem net zararı ve geçmiş yıllar zarar toplamı 47.865.370 TL'dir.

9.3.2. Sermaye azaltımı yöntemi ve azaltılan tutarın toplam şirket sermayesine oranı:

Şirket'in 40.000.000 TL. olan sermayesi 15.000.000 TL. azaltılarak, 25.000.000 TL.sına düşürülecek, Şirket paylarının 1 Kuruş olan nominal değeri aynı kalacaktır. Yapılan sermaye azaltımında payların iptal edilmesi yöntemi benimsenmiş olup, iptale konu payların şirket sermaye azaltımı öncesi 40.000.000 TL'lik sermayesi içindeki payı % 37,5'tur.

9.4. Türk Ticaret Kanunu'nun 396. Maddesi çerçevesinde hazırlatılan bilirkişi raporu hakkında bilgi:

T.C. İzmir 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2011/ 935 Esas, 2011/47 Karar sayılı kararına ilişkin olarak; 19.09.2011 tarihli Bilirkişi Raporunda özetle;

- Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin özkaynak tespitine esas 31.12.2010 tarihli bilançosuna göre özvarlığının 17.354.727 TL ve sermayesinin 40.000.000 TL olduğu,
- Gerek aktif toplamı ile borçlar toplamı arasındaki fark ve gerekse özvarlık karşılaştırılmasında belirlenen özvarlık tutarı ile aktif toplamı ile borçlar toplamı arasındaki farkın aynı olduğu,
- Diğer bir ifade ile şirket aktiflerinin borçları karşılayacak durumda olduğu,
- Dolayısıyla sermaye azaltımı sonucu şirketin, şirketten alacaklı olanlar ile şirketteki pay sahiplerinin herhangi bir zarara uğramalarının sözkonusu olmadığı,
- Sermaye azaltımına konu 15.000.000 TL'lik miktar geçmiş yıl zararlarından karşılanacağından ve bu miktara dayalı olarak Şirket'in tüm hissedarlarının sermaye paylarında aynı oranda azalma gerçekleşeceğinden sermaye azaltılması sonucunda Şirket hissedarları arasında eşitsizlik yaratılmayacağından kendi aleyhine eşitsizlik yaratılacak pay sahiplerinin bulunmadığı, dolayısıyla tamamının olurunun alınmasına gerek olmadığı,
- T.T.K.'nin 396. Maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.04.2009 tarih ve 2009/18 sayılı haftalık bülteninin "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı İşlemlerinde Uyulacak Ilke ve Esaslar" başlıklı duyurusu kapsamında Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş ve genel kurulca onaylanmış 31.12.2010 tarihli bilanço ve gelir tablosuna göre 40.000.000 TL'den ibaret çıkarılmış sermayesinin bilançoda yer alan 35.037.808 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından 15.000.000 TL'lik kısmından azaltılarak 25.000.000 TL'ye indirilmesinde ve eşanlı olarak nakden 15.000.000 TL artırılarak 40.000.000 TL'ye çıkarılmasında, gerek TTK'nun 396. maddesi ve gerekse Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.04.2009 tarih ve 2009/18 sayılı haftalık bülteninde yayımlanan ilgili duyurusu kapsamında mali ve hukuki açıdan sakınca bulunmadığı tespit edilmiştir.

9.5. Sermaye azaltımı öncesinde ve sonrasında Şirket'in ortaklık yapısı hakkında bilgi :

Ortağın; Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Azaltım Öncesi Ortaklık Yapısı	Ortaklık (%)	Azaltım Sonrası Ortaklık Yapısı	Ortaklık (%)
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yaşar Holding A.Ş.	24.231.369,817	60,58	15.144.606,136	60,58
Hedef Ziraat Ticaret ve San. A.Ş.	0,005	0,00	0,003	0,00
Durmuş Yaşar ve Oğulları Boya Vernik ve Reçine Fab. A.Ş.	0,044	0,00	0,028	0,00
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	738.461,642	1,85	461.538,526	1,85
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.	676.923,172	1,69	423.076,983	1,69
Selçuk Yaşar	303.390,024	0,76	189.618,765	0,76
3. Şahıslar	14.049.855,296	35,12	8.781.159,560	35,12
TOPLAM	40.000.000,000	100,00	25.000.000,000	100,00

9.6. Sermaye azaltımı sonrasında Şirket'in özkaynak yapısına ilişkin bilgi :

(TL) 30.06.2011

ÖZKAYNAK YAPISI	Sermaye Azaltım Öncesi 31.12.2010	Sermaye Azaltım Öncesi 30.06.2011	Sermaye Azaltım Sonrası 30.06.2011
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	25.000.000
Hisse senetleri ihraç primleri	229.144	229.144	229.144
Değer Artış Fonları	24.990.953	33.053.948	33.053.948
Geçmiş Yıllar Zararları	(35.037.808)	(46.339.180)	(31.339.180)
Net Dönem Zararı	(12.827.562)	(16.201.939)	(16.201.939)
Özkaynaklar	17.354.727	10.741.973	10.741.973

(TL) 30.09.2011

ÖZKAYNAK YAPISI	Sermaye Azaltım Öncesi 31.12.2010	Sermaye Azaltım Öncesi 30.09.2011	Sermaye Azaltım Sonrası 30.09.2011
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	25.000.000
Hisse senetleri ihraç primleri	229.144	229.144	229.144
Değer Artış Fonları	24.990.953	32.273.244	32.273.244
Geçmiş Yıllar Zararları	(35.037.808)	(45.558.476)	(30.558.476)
Net Dönem Zararı	(12.827.562)	(25.976.040)	(25.976.040)
Özkaynaklar	17.354.727	967.872	967.872

10. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

10.1 Yetkili Organ Kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 09 Eylül 2011 tarihinde toplanarak 2011/40 sayılı aşağıdaki kararı almıştır.

- Şirket'in 31.12.2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve Genel Kurulca onaylanmış yıllık finansal tablolarında yer alan 35.037.808 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 15.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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 40.000.000 TL'nden 25.000.000 TL'na azaltılmasına, eşanlı olarak çıkarılmış sermayenin 40.000.000 TL'na artırılmasına,
- Artırılan 15.000.000 TL'lik sermayenin hamiline olarak ihracına ve tamamının nakit olarak karşılanmasına, ortaklara rüçhan haklarının kullanılmasına ,
- TTK'nun 396 ncı maddesi gereğince Bilirkişi Raporu alınması için Mahkeme başvurusunun yapılmasına,
- Çıkarılmış sermayenin 25.000.000 TL'na azaltılması ve 40.000.000 TL'na artırılması hususlarında gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına,
- Ön izinlerin alınmasını takiben Genel Kurul'un toplantıya çağrılarak tekliflerin Genel Kurul'un tasvibine sunulmasına ve bu kapsamda gerekli diğer işlemlerin yapılmasına,

karar verilmiştir.

10.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (Kr)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
Yoktur	Hamiline	1	1.500.000.000	15.000.000
		TOPLAM	1.500.000.000	15.000.000

10.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi: Yoktur.

10.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi: Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi: Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: Yoktur.

10.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kardan pay alma hakkı (SPKn md.15),
Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455),
Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15),
Yeni pay alma hakkı (TTK md. 394),
Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12),
Genel kurula katılma hakkı (TTK md. 360),
Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTK md. 375, md. 369),
Oy hakkı (TTK md.373,374),
Bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362),
İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363),
İptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye Sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12)

Ayrıca Türk Ticaret Kanunu'nun 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 nci maddelerinde esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar(azınlık hakları), halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md11).

10.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettüe hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılı karından temettü elde eder.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlandırma bulunmamaktadır. Yurtdışındaki pay sahipleri de yurt için pay sahipleri gibi Merkezi Kaydi Sistem aracılığı ile kullanım gerçekleştirmektedirler.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Kar elde edilmesi halinde kar payı hesaplamaları ve ödemeleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları ve ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme dikkate alınarak gerçekleştirilir.

10.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi: Yoktur.

10.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi: Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı: Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: Yoktur.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

e) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:
% 60

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi

IBAN No.TR76 0006 2000 3810 0006 2866 37

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS’de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktırlar.

Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Sahip oldukları hisse senetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında henüz kaydileştirmemiş ve fiziken ellerinde bulunduran ortaklarımız yeni pay alma haklarını, SPKn’nun Geçici 6. Maddesi ve MKK’nın 30.01.2008 tarih ve 294 sayılı Genel Mektubu gereği ancak hisse senetlerinin kaydileştirilme işlemlerinin tamamlanmasını takiben kullanabileceklerdir.

Ortaklarımız fiziken ellerinde bulundurdukları hisse senetleri ile beraber aşağıda adres ve telefonu verilen Şirket merkezimize başvurmaları suretiyle kaydileştirme sürecini başlatabileceklerdir. Ortaklarımız kaydileştirme işlemleri hakkında Şirketimizden bilgi alabilirler.

Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.’de (MKK) kayden izlenecek ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılacaktır.

Hak sahiplerinin 31.12.2007 tarihinden sonra hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK’da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır. Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydileştirilmemiş hisse senetleri, borsada işlem görmeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK’da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr Internet sitelerinde yayınlanacaktır.

- 10.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:** Yoktur.
- 10.10 Halka arz tutarı:** Yapılacak sermaye artırımını ile 15.000.000 TL. nominal değerli pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.
- 10.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**
Halka arz süresi 3 iş günüdür. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, ihraç edilecek payların kayda alınmasını ve yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben, Aralık 2011’de yapılması planlanmaktadır.
- 10.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:**
Paylar yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere İMKB Birincil Piyasa’da oluşacak fiyattan satılacaktır.

10.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması: Yoktur.

10.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar “Borsada Satış Yöntemi” ile halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

10.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcılar 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

10.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesinde Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. adına açılmış olan TR76 0006 2000 3810 0006 2866 37 IBAN No’lu Özel Hesap’ta toplanacaktır.

Halihazırda aracı kurumlarda hesaplarında Şirket payı bulunan ve sermaye artırımına bu yolla katılan ortakların ödeyecekleri sermaye artırım bedelleri Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından özel hesaba yatırılacaktır.

Fiziki hisse senedi bulunduran yatırımcılar, hisse senetlerini kaydileştirdikten sonra sermaye artırımına katılabileceklerdir.

10.17 Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları yukarıda 10.8 bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Halka arzda; Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi "İMKB" Aylık Bülteni'nde ve İMKB'nin internet sitesi www.imkb.gov.tr "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

ARACI KURUM BİLGİLERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL
KIYMETLER A.Ş.

Adres :

Etiler Mh. Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 384 10 10

Faks : 0212 352 42 40

ŞİRKET BİLGİLERİ

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

Şehit Fethi Bey Caddesi No.120

İZMİR

Tel: 0232 482 22 00

Fax: 0232 484 17 89

Garanti Bankası İzmir Yatırım Merkezi

Cumhuriyet Bulvarı

No: 20 K: 3 35250 İzmir

Tel: 0 232 488 71 31

Faks: 0 232 483 03 20

İzahnamenin İncelenebileceği Yerler: İzahnameye Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin şirket merkezinden, www.viking.com.tr web sitesinden, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresinden ve halka arza aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den ulaşılabilir.

10.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi: Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

10.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Satışa aracılık edecek kuruluş: GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Aracılığın Niteliği : En iyi gayret aracılığı,
Herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

İhraç edilecek payların tutarı 15.000.000 TL olup, herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Aracılık sözleşmesinin tarihi 20/09/2011'dir.

"En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelere yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

10.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

10.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Harcama Kalemi	Tutar TL
Kurul Kayıt Ücreti	30.000
İzahname Tescil ve İlan	5.500
Rekabet Kurulu Ücreti	6.000
Sermaye Arttırım Tescil ve İlan	2.000
Kotasyon Ücreti	15.000
Aracı Kurum Ücreti	15.000
MKK Ücreti(artırım için)	750
MKK Ücreti (azaltım için)	500
TOPLAM (*)	74.750

* Tahminidir

Tahmini toplam maliyet 74.750 TL

Sermaye artışı yapılan pay adedi 1.500.000.000 adet

Birim pay başına maliyet 0,0049 Kr.(1 Kr. nominal değerli bir pay için)

10.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde beş" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

10.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama: Yoktur.

10.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:
Yoktur.

10.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak 14.925.250 TL. tahmini tutar sermaye girişi ile Şirketimiz borçlarının bu tutardaki kısmı kapatılarak finansman giderlerinde azalma sağlanacaktır.

	30 Eylül 2011 (TL)
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	
Yaşar Holding A.Ş.	2.730.635
YBP	24.719.402
Kısa Vadeli Krediler	
ABD Doları Cinsinden Kredi (TL Karşılığı)	3.769.143

10.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları: Yoktur.

10.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:
İzahname ve sirküler değişikliklerinin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları vardır.

10.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

İdil Yiğitbaşı	Yönetim Kurulu Başkanı
Yılmaz Gököğlü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet Aktaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı Hikmet Altan	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Girenes	Yönetim Kurulu Üyesi
Levent Rıza Dağhan	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Kahya	Yönetim Kurulu Üyesi
Turgut Sarıoğlu	Genel Müdür Vekili
Senem Demirkan	Yaşar Holding A.Ş. Sermaye Piyasası Koordinatörü
Bayram Akyüz	Mali İşler ve Finans Direktörü
Özgür Soysal	Mali İşler Müdürü
İhsan Baki	Muhasebe Ekip Lideri
Cansen Başaran Symes	Sorumlu Ortak Başdenetçi – Bağımsız Denetim
Bağımsız Denetim Şirketinin ilgili çalışanları	

Denetçiler

Erdem Çakırokkalı	Murakıp
Gözde Kınlı	Murakıp

- 10.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:** Yoktur.
- 10.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:** Yoktur.
- 10.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:** Yoktur.
- 10.32 Borsada işlem görme:** Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.
- 10.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:** Yoktur.
- 10.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:**
www.kap.gov.tr ve www.viking.com.tr Internet sitelerinde yayınlanacaktır.
- 10.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:** Yoktur.
- 10.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:** Yoktur.

10.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları halinde sulanma etkisi aşağıdaki gibi olacaktır.

TL	H.Arz Öncesi 30-06-2011	H.Arz Sonrası % 100 Katılım
Özkaynak (Defter Değeri)	10.741.973	10.741.973
Nakit Sermaye Artışı		15.000.000
Halka Arz Masrafları		-74.750
Öz kaynak Defter Değeri		25.667.223
Sermaye	25.000.000	40.000.000
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya tekabül eden)	0,43	0,64
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi		-0,21
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi %		49

TL	H.Arz Öncesi 30.09.2011	H.Arz Sonrası % 100 Katılım
Özkaynak (Defter Değeri)	967.872	967.872
Nakit Sermaye Artışı		15.000.000
Halka Arz Masrafları		-74.750
Öz kaynak Defter Değeri		15.893.122
Sermaye	25.000.000	40.000.000
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya tekabül eden)	0,39	0,40
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi		-0,01
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi %		2,5

Bu bölümde açıklamalar, belirli varsayımlar ve beklenen veriler ışığında yapılmış olup gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi: Yoktur.

10.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi: Yoktur.

11. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

11.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirketin son üç yıllık dönemde ve ilgili ara dönemde finansal durumuna etki eden önemli gelişmeler alttaki tabloda özetlenmiş ve gerekli açıklamalar yapılmıştır;

Bilanço Kalemleri İtibariyle:

<u>Önemlilik Arz Eden Değişimler (TL)</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2011</u>
Finansal Yatırımlar	4.219.600	4.648.600	103.327	103.327	103.327
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	21.378.353	14.876.585	62.661.587	72.209.296	17.483.811
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	47.107.074	47.526.600	85.629	64.390	50.364.490

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

8 Ekim 2010 tarihinde söz konusu kredinin kapanması ile birlikte swap tutarlarına ilişkin bakiyeler de sıfırlanmıştır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar: Yukarıda açıklaması yapılan kredinin kapanmasını müteakip olarak Şirketimiz ana ortağı olan Yaşar Holding A.Ş.’nin bir finans kuruluşundan temin edip Şirketimize aynı şartlarla devrettiği kredi ile gerekli finansmanı sağlamıştır. Şirket’in Yaşar Holding A.Ş.’den aynı şartlar ile devraldığı 22.199.247 Euro karşılığı 52.150.471 TL tutarında ve yıllık %9,97 faiz oranına sahip kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 tarihidir.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar:Şirket ilgili kredinin yeniden finansmanı amacıyla, 1 Ağustos 2011’de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Euro tutarında kredi sağlamıştır. Kredi faizi altı ayda bir belirlenmek üzere değişken yıllık Euribor+%3,41 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte tahakkuk etmiş faizi ile birlikte geri ödenecektir. Söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş., YBP, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt, Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Çamlı Yem”), Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket’e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dokümanlarını imzalamak suretiyle Euro /TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ile swap etmiştir.

Gelir Tablosu Kalemleri İtibariyle:

<u>Önemlilik Arz Eden Değişimler (TL)</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.09.2011</u>
Net Satışlar	97.834.005	97.539.834	96.149.112	75.882.561
Brüt Kar	27.618.139	31.247.885	17.369.282	12.190.493
FAVÖK	1.023.708	17.482.171	3.980.602	618.579
Net Kar	-31.253.233	-4.293.035	-12.827.562	-25.976.040

2008 yılında net satışlarda bir önceki yıla göre %6,5 büyüme yaşanmıştır. Bu dönemde satışlar miktar bazında %12 azalırken katkılı ürünlere odaklanılmasıyla net satışların büyümesi sağlanmıştır. Brüt Satış Kar marjında iyileşme sağlanmakla beraber, bu iyileşmenin FAVÖK'e yansması özellikle pazarlama ve satış giderlerinin artması ile sınırlı olmuştur.

2009 yılında miktar bazında gerçekleşen %2'lik büyümeye rağmen net satışlar %0,3 düzeyinde daralmıştır. 2009 yılında FAVÖK marjında önemli artış sağlanmıştır. Bunun sebebi kar marjı yüksek ürünlerin toplam satışlardaki payının yüksek gerçekleşmesi, birim hammadde maliyetlerinin önceki döneme göre oldukça düşük seviyede gerçekleşmesi ve azalan pazarlama ve satış giderleridir.

2010 yılında bir önceki yıla göre net satışlarda %1,4 daralma yaşanmıştır. Gerek selüloz piyasasında ve gerekse toplama kağıt piyasasında yaşanan maliyet artışları pazardaki fiyat rekabeti nedeniyle satış fiyatlarına bütünüyle yansıtılamamıştır. Bu durum Şirket'in kar marjlarını olumsuz yönde etkilemiştir.

Kişi başına yıllık 4,3 kg mertebelerindeki temizlik kağıdı tüketimiyle Türkiye gelişmiş pazarların oldukça gerisinde yer almakta ve bu durum sektörün büyümesi adına önemli bir potansiyeli işaret etmektedir. Sektörde hem ev içi ve hem de ev dışı kanalda büyüme trendi devam etmektedir. Türkiye temizlik kağıtları sektörü 2009-2010 döneminde ciro bazında %3,4'lük büyüme kaydetmiştir. Son yıllarda temizlik kağıdı pazarındaki toplam arzın talepten fazla olması, fiyat rekabetini tetiklemiştir. 2011 yılının ilk yarısında geçtiğimiz yılın ilk yarısına kıyasla satışlarda %0,6 düzeyinde tonaj artışı ve %3,9 oranında net satış büyümesi elde edilmiştir. 2011 yılı ilk yarısında yurt dışından temin edilen hammaddelerin orjin fiyatlarındaki artış ve 2011 yılının 2. çeyreğinden itibaren yaşanan kur artışları şirketin karlılığını olumsuz etkilemiştir.

2011 yılının ilk 9 aylık döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre miktar bazında %1,5 büyüme yaşanırken net satışlar %5,7 düzeyinde büyümüştür. Yurtiçi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre miktar bazında küçülürken yurtdışı satışlar miktar bazında büyümüştür. Kar marjları, 2011 yılında artışa devam eden hammadde maliyetlerinin satış fiyatlarına yeterince yansıtılamamasına ve artan pazarlama ve satış giderlerine bağlı olarak düşüş göstermiştir. 2011 yılının 2. çeyreğinden itibaren hızlanan kur artışları finansman giderlerinde de artışa neden olarak şirketin karlılığını etkilemiştir.

11.2

Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi: Yoktur.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi: Yoktur.

11.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Şirketin 30.09.2011 tarihli nakit akım tablolarında da görüleceği üzere Şirket işletme faaliyetleri sonucunda nakit yaratmaya devam etmekte dolayısı ile en az 12 aylık bir süre için ilave işletme sermayesine ihtiyaç duymamaktadır.

Bunun yanı sıra gerektiğinde Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, Şirket'in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için, gerekli sermaye artırımını da içerecek şekilde, Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

11.4

Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

30.09.2011 tarihi itibariyle

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	50.806.030
Garantili	27.698.162
Teminatl	
Garantisiz / Teminatsız	23.107.868
Uzun vadeli yükümlülükler	64.399.868
Garantili	
Teminatl	60.427.290
Garantisiz / Teminatsız	3.972.578
Özkaynaklar	967.872
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	40.000.000
Yasal Yedekler	
Diğer Yedekler	
TOPLAM	
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A.Nakit	2.494.921
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	2.494.921
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	4.709.837
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	-
H. Diğer Finansal Borçlar	17.483.811
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	22.193.648
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	19.698.727
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	50.364.490
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçluluk	10.062.800
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	60.427.290
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	80.126.017

12. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

12.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İzahnamenin 8 no'lu maddesinde açıklanan Yaşar Holding A.Ş.'nin bir finans kuruluşundan temin edip Şirketimize aynı şartlarla devrettiği krediler ve Yaşar Birleşik Pazarlama A.Ş.'den sağlanan ticari olmayan borç dışındaki fon kaynaklarımız aşağıda açıklanmıştır.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli krediler	4.637.481	5.303.399
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	72.356	56.559
Kısa vadeli finansal borçlar	4.709.837	5.359.958
Uzun vadeli krediler	50.314.000	-
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	50.490	85.629
Uzun vadeli finansal borçlar	50.364.490	85.629
Toplam finansal borçlar	55.074.327	5.445.587

a) Krediler

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		TL Karşılığı	
	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler (*)	3,85	3,03	2.042.564	3.430.400	3.769.143	5.303.399
TL krediler (**)	-	-	239.198	-	239.198	-
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Avro krediler	Euribor+3,41	-	250.085	-	629.140	-
Toplam kısa vadeli krediler					4.637.481	5.303.399
Uzun vadeli krediler:						
Avro krediler	Euribor+3,41	-	20.000.000	-	50.314.000	-
Toplam uzun vadeli krediler					50.314.000	-

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

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

Şirket, Yaşar Holding A.Ş.'den aynı şartlar ile devraldığı 22.199.247 Avro karşılığı 52.150.471 TL tutarında ve yıllık %9,97 faiz oranına sahip kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 olup Şirket ilgili kredinin yeniden finansmanı amacıyla, 1 Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Avro tutarında kredi sağlamıştır. Kredi faizi altı ayda bir belirlenmek üzere değişken yıllık Euribor+%3,41 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksite tahakkuk etmiş faizi ile birlikte geri ödenecektir. Söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş., YBP, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt, Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem"), Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket'e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu söz konusu krediye ilişkin uluslararası bir finans

kuruluşu ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dökümanlarını imzalamak suretiyle Avro /TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ile swap etmiştir.

b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

	<u>30 Eylül 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	Avro	TL karşılığı	Avro	TL karşılığı
Kısa vadeli	28.762	72.356	27.602	56.559
Uzun vadeli	20.070	50.490	41.789	85.629
	48.832	122.846	69.391	142.188

Finansal kiralama yükümlülükleri Şirket'in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %0,08, vadesi 2013 yılıdır. (31 Aralık 2010: %0,08).

12.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

2008 yılında finansal borçlarını ilişkili taraflardan elde ettiği fonlarla ödeyen Şirket, 2009 yılında işletme faaliyetlerinden net nakit elde etmeye başlamış ve söz konusu yılda sermaye artışından elde ettiği fonları da kullanarak finansal borçlarına ilişkin ödemelerini gerçekleştirmiştir. 2010 yılında ilişkili taraflardan elde ettiği fonlar ile finansal borçlarını büyük ölçüde kapatan Şirket, 2011 yılında yurtiçi bir finans kuruluşundan uzun vadeli kredi elde etmiş ve ilişkili taraflara olan borçlarının bir kısmını ödemiştir.

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010
İşletme faaliyetleri:		
Vergi öncesi zarar	(26.484.625)	(8.341.455)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:		
Amortisman ve itfa payları	6.578.830	6.416.603
Kıdem tazminatı karşılığı	636.592	332.876
Şüpheli alacak karşılığı	-	38.148
Şüpheli alacak karşılığı iptali	(90.387)	-
Maliyet gider karşılığı	2.497.606	190.533
Ciro prim ve iskonto karşılığı	398.015	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar	(12.006)	(184.152)
Faiz geliri	(82.259)	(88.237)
Faiz gideri	4.401.272	5.257.978
Gerçekleşmeyen kur farkı gideri/(geliri)	11.191.925	(4.942.867)
-Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit	(965.037)	(1.320.573)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:		
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış	(3.742.023)	2.717.886
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki artış	(493.729)	-
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki (artış) /azalış	(79.685)	30.103
Stoklardaki azalış/(artış)	3.233.061	(3.105.278)
Diğer dönen varlıklardaki azalış/ (artış)	(3.591.347)	(230.198)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki artış	(77.416)	-
Kısa vadeli ticari borçlardaki artış	6.425.492	1.171.431
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış	3.751.185	-
Borç karşılıklarındaki (azalış) / artış	(44.339)	(464)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış/(azalış)	472.130	150.743
Kısa vadeli diğer borçlardaki azalış	(9.010)	-
Uzun vadeli ticari borçlardaki azalış	(550.362)	(799.918)
Ödenen kıdem tazminatı	(753.559)	(198.301)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit	3.575.361	(1.584.569)
Yatırım faaliyetleri:		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(1.070.832)	(401.578)
Tahsil edilen faiz	82.259	88.237
Maddi duran varlık satış hasılatı	29.412	195.612
Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan) / faaliyetlerinden sağlanan net nakit	(959.161)	(117.729)
Finansal faaliyetler:		
Sermaye artışı	-	3.689.955
Finansal borçlardaki borçlanma / (geri ödeme)	46.789.360	5.917.533
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki artış / (azalış)	(44.184.271)	(686.607)
Ödenen faiz	(3.738.404)	(6.995.489)
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit	(1.133.320)	1.925.392
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış	1.482.880	223.094
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı değişimi etkisi	65.076	(2.733)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	946.960	516.015
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	2.494.921	736.376

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Vergi öncesi zarar	(13.362.882)	(5.306.499)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler:		
- Amortisman ve itfa payları	8.194.197	8.611.787
- Maliyet Gider Karşılığı	228.446	451.000
- Kıdem tazminatı karşılığı	525.409	395.240
- Dava gider karşılığı	44.276	137.755
- Şüpheli alacak karşılığı	45.740	1.756.005
- Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar	(184.395)	(117.055)
- Faiz gideri	6.538.790	10.206.247
- Faiz geliri	(107.443)	(73.795)
- Finansal varlıkların değer artışından kaynaklanan gelir	(103.327)	0
- Finansal borçların kur farkı kazancı	0	(16.844)
	1.818.811	16.043.841
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:		
- Ticari alacaklardaki artış / (azalış)	3.716.081	(4.104.215)
- İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki artış	4.740	300.092
- Stoklardaki artış	(2.588.801)	(2.894.335)
- Diğer dönen varlıklardaki azalış	(364.081)	424.033
- Uzun vadeli diğer alacaklardaki azalış	(5.401)	1.000
- Kısa vadeli ticari borçlardaki (azalış) / artış	(760.636)	(2.663.204)
- Borç karşılıklarındaki (azalış) / artış	25.179	65.106
- Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış) / artış	221.482	(1.753.238)
- Uzun vadeli borçlardaki azalış	(1.184.734)	(1.108.391)
- Ödenen kıdem tazminatı	(198.301)	(156.211)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	684.339	4.154.478
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları		
- Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(709.352)	(603.217)
- Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit	200.774	141.825
- Tahsil edilen faiz	107.443	73.794
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(401.135)	(387.598)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları		
- Sermaye artışı	3.689.955	23.115.559
- İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış / (azalış)	47.775.992	(12.376.608)
- Finansal borçlardaki azalış	(43.043.005)	(3.844.886)
- Ödenen faiz	(8.275.201)	(11.281.629)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	147.741	(4.387.564)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ARTIŞ / (AZALIŞ)	430.945	(620.684)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	516.015	1.136.699
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	946.960	516.015

İşletme faaliyetleri :	
Vergi öncesi zarar	(31.134.529)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutavakati için gerekli düzeltmeler:	
Amortisman ve itfa paylar	6.860.719
Maliyet gider karşılığı	300.000
Kıdem tazminatı karşılığı	659.393
Dava karşılıkları	0
Şüpheli alacak karşılığı	1.433.847
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar	(104.254)
Maddi duran varlık değer düşüklüğü iptali	(207.382)
Faiz geliri	(42.994)
Faiz gideri	13.008.848
Finansal borçların kur farkı (kazancı)/kaybı	2.406.989
	(6.819.363)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:	
Ticari alacaklardaki artış	(1.998.338)
Stoklardaki (artış)/azalış	4.529.691
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış / (artış)	(193.701)
Diğer dönen varlıklardaki azalış	664.110
Uzun vadeli diğer alacaklardaki azalış	1.252
Kısa vadeli ticari borçlardaki (azalış)/artış	848
Borç karşılıklarındaki (azalış)/artış	3.117
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış) / artış	1.335.069
Uzun vadeli ticari borçlardaki azalış	(530.346)
Ödenen kıdem tazminatı	(920.611)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinden kullanılan) net nakit	(3.928.272)
Yatırım faaliyetleri:	
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(1.408.869)
Tahsil edilen faiz	42.994
Maddi duran varlık satış hasılatı	236.287
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(1.129.588)
Finansal faaliyetler:	
Sermaye artışı	0
Finansal borçlardaki azalış	(6.987.112)
İlişkili taraflara finansal borçlardaki (azalış)/artış	26.305.882
Ödenen faiz	(13.319.806)
Finansal (faaliyetlerde kullanılan)/faaliyetlerden sağlanan net nakit	5.998.964
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış)/artış:	941.104
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	195.595
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	1.136.699
Parasal olmayan finansal faaliyetlerine ilişkin ek açıklamalar :	
Sermaye artışı ile ilgili diğer alacaklar	0

12.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirketin 30.06.2011 tarihli nakit akım tablolarında da görüleceği üzere Şirket işletme faaliyetleri sonucunda nakit yaratmaya devam etmekte dolayısı ile ilave borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

12.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi: Yoktur.

12.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar, - Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

3.4.5 ve 3.4.11 no'lu maddelerde yatırımların ve finansal kiralamanın fon kaynakları belirtilmiştir.

13. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

13.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (2008, 2009 ve 2010 ve (30.06.2011) finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ile son ara dönem 30.09.2011 tarihli finansal tabloları www.kap.gov.tr 'de ve Şirket internet sitesi www.viking.com.tr 'de yer almaktadır.

13.2

Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Mali Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu
30.06.2011	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
31.12.2010	Drt Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.S.*
31.12.2009	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
31.12.2008	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

* SPK'nın Seri:X, No:22 "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ" in "Bağımsız Denetim Sözleşmesi" başlıklı 3. Kısımının 6. Maddesinde düzenlenen rotasyon uygulaması ve konuya ilişkin SPK düzenlemeleri çerçevesinde ilgili yılda DRT Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim kuruluşu olarak yetkilendirilmiştir.

01.01.2011-30.06.2011 dönemine ilişkin Bağımsız Denetçi raporunun görüş bölümünde “Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus” aşağıdaki gibidir:

“2 no'lu dipnotta belirtildiği üzere ilişikteki ara dönem özet finansal tablolar "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 68.850.092 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibariyle faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 5.169.857 TL ve 16.201.939 TL olarak ve 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle geçmiş yıllar zararları ise 46.339.180 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, 5 no'lu dipnotta açıklandığı üzere 31 Mart 2011 tarihi itibariyle bağımsız profesyonel değerlendirme şirketince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 9.589.185 TL artmış (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) ve dolayısıyla aynı tutarda özkaynaklarını olumlu etkilemiştir. Öte yandan, Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in özkaynaklar tutarı 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 18 no'lu ara dönem özet finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili gerekli sermaye artırımını da içeren bir takım çalışmaları yürütmektedir. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.”

01.01.2010-31.12.2010 dönemine ilişkin Bağımsız Denetçi raporunun görüş bölümünde “Gürüşü Etkilemeyen Husus” aşağıdaki gibidir:

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ekli finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 56.031.362 TL tutarında aşmıştır ve geçmiş yıl zararları 35.037.808 TL tutarındadır. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi ile biten on iki aylık döneme ait faaliyetleri 4.169.176 TL faaliyet zararı ve 12.827.562 TL net dönem zararı ile sonuçlanmış olup, faaliyet karlılığının sürekliliğine ilişkin belirsizlik devam etmektedir. Söz konusu durum Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığını işaret etmekle birlikte, Şirket yönetimi Şirket'in finansal yapısının güçlendirilmesi ile ilgili olarak Not 41'de detaylı olarak açıklanan önlemleri almaya devam etmektedir.

01.01.2008-31.12.2008 dönemine ilişkin Bağımsız Denetçi raporunun görüş bölümünde “Görüşü Etkilemeyen Hususlar” aşağıdaki gibidir:

2 no’lu finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere, Şirket’in ilişikteki finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket’in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 29.626.310 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.482.949 TL ve 31.253.233 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca 18 no’lu dipnotta açıklandığı üzere, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketlerince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 14.057.432 TL (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) artmış olmakla beraber, Şirket’in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam özkaynakları 7.317.326 TL olarak gerçekleşmiştir. Mevcut durum Şirket’in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Bu doğrultuda, Şirket yönetimi, Şirket’in sürekliliğini devam ettirme konusunda 41 no’lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket’in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket’in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket’e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir.

13.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

i. Şirket Yönetim Kurulu’nun 11 Ağustos 2011 tarihli toplantısında, Şirket’in 30 Haziran 2011 tarihli bilançosunun ve SPK’nın 9 Ekim 2009 tarih ve 31/876 sayılı ilke kararı kapsamında hazırlanan ara bilançosunun TTK’nın 324. maddesi kapsamında olması üzerine yapmayı planladığı sermaye artırım rakamını netleştirmeye yönelik çalışmaları, genel ekonomik dalgalanmaların da etkisini dikkate alarak, en kısa sürede sonuçlandırmaya ve sonucun kamuya duyurulmasına karar vermiştir.

ii. Şirket’in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.’den aynı şartlar ile devraldığı 22.199.247 Euro karşılığı 52.150.471 TL tutarında ve yıllık %9,97 faiz oranına sahip kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 olup Şirket ilgili kredinin yeniden finansmanı amacıyla, 1 Ağustos 2011’de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Euro tutarında kredi sağlamıştır. Kredi faizi altı ayda bir belirlenmek üzere değişken yıllık Euribor+%3,41 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte tahakkuk etmiş faizi ile birlikte geri ödenecektir. Söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş., YBP, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt, Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Çamlı Yem”), Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket’e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dökümanlarını imzalamak suretiyle Euro /TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ile swap etmiştir.

iii. Şirket, Dyo Boya tarafından kullanılan 25 milyon Euro tutarında ve Çamlı Yem tarafından kullanılan 5 milyon Euro tutarında olmak üzere; Ağustos 2011’de kullanılacak toplam 30 milyon Euro tutarında, Ağustos 2017 vadeli krediye, müşterek ve müteselsil garantör sıfatıyla katılmakta olup ilgili krediler ihtiyaç halinde Şirket’e de aynı şartlarda kullanılacaktır.

iv. Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle, Yaşar Holding A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan sağlamış olduğu toplam 76.059.000 Eur tutarındaki krediye ilişkin garantörlüğü (Dipnot 16.d), 10 Ağustos 2011 tarihinde ilgili kredinin kapatılması neticesinde sona ermiştir.

14. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ¹ : Yoktur

15.KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI :

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Ana Sözleşmesinin "Karın Dağıtılması" başlıklı 16. maddesine göre;

Şirketin umumi masraflarıyla muhtelif amortisman bedelleri, karşılıklar, vergi ve mali mükellefiyetler gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zaruri olan miktar hesap senesi sonunda tesbit edilen gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan net kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi suretiyle kalan miktar safi karı teşkil eder. Bu suretle meydana gelecek safi karın % 5'i T.T.K. Md. 466 hükümlerine göre ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nun tesbit ettiği nisbette 1. Temettü payı ayrılır.

Geriye kalan kısımdan :

- a. Kalanın % 5'ine kadar bir meblağ İdare Meclisi Üyelerine tahsisat karşılığı ve İdare Meclisinin tesbit ve lüzum göstereceği hususlara ayrılabilir.
- b. Geri kalan kısım ikinci temettü olarak dağıtılır veya Umumi Heyetin kararlaştıracağı şekilde ihtiyat akçesi olarak ayrılır. Karın dağıtım tarihi Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri gözetilerek tesbit edilir.
- c. Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesinin 3. Fıkrası uyarınca; Pay sahipleri için ödenmiş/çıkarılmış sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra, pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısmın onda biri ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Diğer taraftan, kar payının sermaye artırımını suretiyle hisse senedi olarak dağıtılması veya doğrudan doğruya bilançodaki olağanüstü yedek akçeler gibi dağıtılmamış karların sermaye artırımında kullanılarak bunların karşılığında hisse senedi verilmesi durumlarında bunlar üzerinden ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.
- d. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde ödenmedikçe yönetim kurulu üyeleri ile, çalışanlarına, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.
- e. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

Şirket son üç yılda faaliyetlerini zararlarla sonuçlandırmış olmasından dolayı kar dağıtımını yapmamıştır.

¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibariyle olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

16. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

Yurt dışı piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak, yurt içi ekonomideki olası dalgalanmalar nedeniyle herhangi bir kar tahmini ve/veya kar beklentisine yer verilmesi tercih edilmemiştir.

17. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

01.01.2006 Tarihinden itibaren iktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri³:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle; Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alıs ve satış bedelleri arasındaki fark , Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0⁴ oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alıs bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alıs maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alıs ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı asılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

² **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

³ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde **01.01.2006–31.12.2015 tarihleri arasında** uygulanmak üzere değişiklik yapan **5281 sayılı** "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve **5436 sayılı** "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve **5527 sayılı** "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca **257, 258, 259, 260, 266 ve 270 Seri No'lu** Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

⁴ 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtımı stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için % 0 olarak uygulanmaktadır.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır. Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kisiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan esya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,- TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

2.2. Kurumlar

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL**'yi⁵ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁽⁷⁾.⁶

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **"tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat⁽⁸⁾ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir⁽⁹⁾. **Temettü avansları da** kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır⁽¹⁰⁾. GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle

⁵ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL ,2010 için 22.000 TL, 2011 için 23.000 TL'dir.

⁶ Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle **"vergi alacağı sistemi" kaldırılmış** ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

⁷ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren **%15** olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

⁸ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığının 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'nci maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmektedir. Ancak konuya ilişkin olarak Danistay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımını sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

⁹ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımını halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımını halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr

vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları:

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. (11)¹⁰**

2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

18. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER : Yoktur.

İşbu izahnamede sektörel bilgiler ile ilgili ifadelerde Türkiye Selüloz Vakfı ve Nielsen verilerinden yararlanılmış ve söz konusu bölümlerde ilgili kurumlara atıf yapılmıştır.

paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

¹⁰ Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar

vergisinden istisna edilmiş kazançlarının, Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya istirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

31 Aralık 2008 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde Şirketin arazi ve arsaları ile binaları ve yerüstü düzenleri, Şirket arazi ve binalarının olduğu bölgedeki güncel değişikliklere istinaden, Güneybatı Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değer tespitine tabi tutulmuştur.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. olarak bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirebilecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını izahnamedeki bu bilgilerin aynen alındığını beyan ederiz.

19. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Şehit Fethi Bey Caddesi No.120 Pasaport İzmir adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve 30.06.2011, 30.09.2011 itibarıyla finansal tabloları

20. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım: İZAHNAMENİN TAMAMI
-------------------------------------	-----------------------------------------------------

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım: İZAHNAMENİN TAMAMI
----------------------------------------------	-----------------------------------------------------