

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ
ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR

1 OCAK – 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır yansıtmadığı konusunda gerçeğe uygun bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü etkilemeyen husus

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.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihinde sonra eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolar ile ilgili olarak 11 Mart 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

İzmir, 10 Mart 2010

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

Ali Çiçekli
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1-2
KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	3
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU.....	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6-66
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-26
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	26
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	26
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	26
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	26
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	27
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR.....	27-29
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	29
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	29-31
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	31
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	32
NOT 13 STOKLAR.....	32
NOT 14 CANLI VARLIKLAR	32
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	32
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR	32
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	32
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	33-35
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	35
NOT 20 ŞEREFİYE	35
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	35
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	36
NOT 23 TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR.....	37-39
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	39-40
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI.....	40
NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	40
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR.....	41-43
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	44
NOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	44-45
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	45
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	46
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	47
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER	47
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	47
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL).....	47-50
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	50
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	50-53
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	53-62
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	63-64
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	64
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	64-66

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHLİ BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Dipnot		
	Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		27.102.476	31.185.012
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	946.960	516.015
Ticari Alacaklar		13.874.869	17.636.689
Diğer Ticari Alacaklar	10	12.099.338	16.355.177
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	1.775.531	1.281.512
Diğer Alacaklar		25.363	382.585
Diğer Alacaklar	11	-	352.482
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	25.363	30.103
Stoklar	13	11.500.219	8.911.418
Finansal Yatırımlar	8	-	3.699.803
Diğer Dönen Varlıklar	26	755.065	38.502
Duran Varlıklar		77.523.634	84.916.131
Diğer Alacaklar	11	12.400	6.999
Finansal Yatırımlar	7	103.327	-
Maddi Duran Varlıklar	18	77.159.477	84.683.641
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	248.430	225.491
TOPLAM VARLIKLAR		104.626.110	116.101.143

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHLİ BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Dipnot		
	Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		83.133.838	36.649.569
Finansal Borçlar	8	5.359.958	6.398.206
Ticari Borçlar		12.931.191	13.691.827
Diğer Ticari Borçlar	10	12.816.769	13.373.761
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	114.422	318.066
Diğer Borçlar		62.661.587	14.876.585
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	62.652.577	14.876.585
Diğer Borçlar	11	9.010	-
Borç Karşılıkları	22	1.343.477	1.089.851
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	837.625	593.100
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.137.545	52.959.240
Finansal Borçlar	8	85.629	47.526.600
Ticari Borçlar	10	550.362	1.735.096
Borç Karşılıkları	22	100.011	87.789
Çalışanlara Sağlanan Faydalara			
İlişkin Karşılıklar	24	1.673.357	1.346.249
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35	1.728.186	2.263.506
ÖZKAYNAKLAR		17.354.727	26.492.334
Ödenmiş Sermaye	27	40.000.000	36.468.043
Hisse Senetleri İhraç Primleri	27	229.144	71.146
Değer Artış Fonları	18	24.990.953	27.889.321
Geçmiş Yıllar Zararları	27	(35.037.808)	(33.643.141)
Net Dönem Zararı		(12.827.562)	(4.293.035)
TOPLAM KAYNAKLAR		104.626.110	116.101.143

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE
SONA EREN YILA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Dipnot	1 Ocak -	1 Ocak -
	Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satış Gelirleri	28	96.149.112	97.539.834
Satışların Maliyeti (-)	28	(78.779.830)	(66.291.949)
BRÜT KAR		17.369.282	31.247.885
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(16.059.607)	(17.078.055)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(6.048.679)	(5.694.685)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	1.022.583	734.990
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(452.755)	(2.807.291)
FAALİYET KARI/(ZARARI)		(4.169.176)	6.402.844
Finansal Gelirler	32	4.552.435	4.911.522
Finansal Giderler (-)	33	(13.746.141)	(16.620.865)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(13.362.882)	(5.306.499)
Vergi Geliri		535.320	1.013.464
- Ertelenmiş Vergi Geliri	35	535.320	1.013.464
DÖNEM ZARARI		(12.827.562)	(4.293.035)
VERGİ SONRASI			
DİĞER KAPSAMLI GELİR		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(12.827.562)	(4.293.035)
Hisse Başına Kayıp	36	(0,3207)	(0,0710)

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Not	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Geçmiş Yıl Zararları	Net Dönem Zararı	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2009 itibariyle bakiye		50.000.000	71.146	30.492.010	(41.992.597)	(31.253.233)	7.317.326
Sermaye artışı	27	23.468.043	-	-	-	-	23.468.043
Transfer		-	-	-	(31.253.233)	31.253.233	-
Sermaye azaltımı	27	(37.000.000)			37.000.000		
Amortisman transferi	18	-	-	(2.602.689)	2.602.689	-	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	(4.293.035)	(4.293.035)
31 Aralık 2009 itibariyle bakiye		36.468.043	71.146	27.889.321	(33.643.141)	(4.293.035)	26.492.334
1 Ocak 2010 itibariyle bakiye		36.468.043	71.146	27.889.321	(33.643.141)	(4.293.035)	26.492.334
Sermaye artışı	27	3.531.957	157.998	-	-	-	3.689.955
Transfer		-	-	-	(4.293.035)	4.293.035	-
Amortisman transferi	18	-	-	(2.898.368)	2.898.368	-	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	(12.827.562)	(12.827.562)
31 Aralık 2010 itibariyle bakiye		40.000.000	229.144	24.990.953	(35.037.808)	(12.827.562)	17.354.727

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
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	18-19	8.194.197	8.611.787
- Maliyet gider karşılığı	22	228.446	451.000
- Kıdem tazminatı karşılığı	24	525.409	395.240
- Dava gider karşılığı	22	44.276	137.755
- Şüpheli alacak karşılığı	10	45.740	1.756.005
- Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar	31	(184.395)	(117.055)
- Faiz gideri	33	6.538.790	10.206.247
- Faiz geliri	32	(107.443)	(73.795)
- Finansal varlıkların değer artışından kaynaklanan gelir	7	(103.327)	-
- Finansal borçların kur farkı kazancı		-	(16.844)
		1.818.811	16.043.841
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
- Ticari alacaklardaki artış / (azalış)	10	3.716.081	(4.104.215)
- İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki artış	37	4.740	300.092
- Stoklardaki artış	13	(2.588.801)	(2.894.335)
- Diğer dönen varlıklardaki azalış	26	(364.081)	424.033
- Uzun vadeli diğer alacaklardaki azalış	11	(5.401)	1.000
- Kısa vadeli ticari borçlardaki (azalış) / artış	10	(760.636)	(2.663.204)
- Borç karşılıklarındaki (azalış) / artış	22	25.179	65.106
- Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış) / artış	26	221.482	(1.753.238)
- Uzun vadeli borçlardaki azalış	10	(1.184.734)	(1.108.391)
- Ödenen kıdem tazminatı	24	(198.301)	(156.211)
		684.339	4.154.478
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		684.339	4.154.478
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
- Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(709.352)	(603.217)
- Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit	18-31	200.774	141.825
- Tahsil edilen faiz		107.443	73.794
		(401.135)	(387.598)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(401.135)	(387.598)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
- Sermaye artışı	27	3.689.955	23.115.559
- İlişkili taraflara finansal borçlardaki artış / (azalış)	37	47.775.992	(12.376.608)
- Finansal borçlardaki azalış	8	(43.043.005)	(3.844.886)
- Ödenen faiz		(8.275.201)	(11.281.629)
		147.741	(4.387.564)
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	6	516.015	1.136.699
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	946.960	516.015

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satılmak üzere yarımamül ve mamül temizlik kağıdı üretimi, satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Şirket, yurtdışına satmak amacıyla üretmiş olduğu yarımamül ve mamül temizlik kağıtlarının büyük bir kısmının satışını Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapmaktadır (Not 37).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı %35,12 oranında (31 Aralık 2009 %29,37) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Not 27).

31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 260'tır (31 Aralık 2009: 256).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak- İzmir

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

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 10 Mart 2011 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanmış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait finansal tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 56.031.362 TL 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 sonuçlanmıştır. Bunlarla birlikte, Not 41'de açıklandığı üzere; Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda bir takım önlemler almıştır.

Alınan önlemlere bağlı olarak, Şirket yönetimi, Şirket'in öngörülebilecek gelecek için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadır.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosunu 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile, 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu da 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

Önceki Dönem Tarihi Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Şirket, cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından önceki dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

- 31 Aralık 2009 tarihli bilançoda "Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar" içerisinde bulunan 4.648.600 TL ve "Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler" içerisinde bulunan 948.797 TL tutarındaki türev enstrümanın rayiç değeri netleştirilmiş ve "Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar" içerisinde gösterilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

UFRS 3 (2008) İşletme Birleşmeleri

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

- önceden 'azımlık payları' olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,
- koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,
- edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştukları dönemde gider olarak kaydedilmesi.
- aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirme sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi.
- UFRS 3 (2008) standardı uyarınca, Şirket ile satın alınan işletme arasında işletme birleşmesi öncesinde bir ilişkinin olduğu durumunda, bu ilişki işletme birleşmesi sonrasında sonlanarak, birleşme sonucu oluşan kar/zarar muhasebeleştirilir.

UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar (devamı)

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

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

UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar

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

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

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler – Şirket'in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket'in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

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

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 *Hisse Bazlı Ödemeler*, UFRS 5 *Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler*, UFRS 8 *Faaliyet Bölümleri*, UMS 1 *Mali Tabloların Sunumu*, UMS 7 *Nakit Akım Tablosu*, UMS 17 *Finansal Kiralamalar*, UMS 18 *Hasılat*, UMS 36 *Varlıklarda Değer Düşüklüğü*, UMS 38 *Maddi Olmayan Duran Varlıklar*, UMS 39 *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm*, UFRYK 9 *Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi*, UFRYK 16 *Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması*. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

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

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

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

UFRS 9 ‘Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme’

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

UMS 12 “Gelir Vergisi”

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

UMS 24 (2009) ‘İlişkili Taraf Açıklamaları’

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

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

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

UFYK 14 (Değişiklikler) *Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi*

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

UFYK 19 ‘*Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi*’

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

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

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Satış gelirleri:

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

Temettü ve faiz geliri:

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Stoklar

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

Maddi Duran Varlıklar

Yeniden Değerleme Yöntemi

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar (devamı)

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

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

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

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

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Alınan krediler alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansal maliyet olarak yansıtılır. Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlık) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Şirket'in 2010 yılı içerisindeki kapsamlı borçlanma maliyetinin doğrudan veya dolaylı olarak yapılan yatırımlarla bir ilişkisi olmadığı için borçlanma maliyetleri olduğu tarihte giderleştirilmiştir.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

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

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

Krediler ve alacaklar

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

Kur Değişiminin Etkileri

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

Hisse Başına Kayıp

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

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

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

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

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

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından, ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, bunların yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Not 37).

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

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

Devlet Teşvik ve Yardımları

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

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

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

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

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

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

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

Nakit Akım Tablosu

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

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Sermaye ve Temettüleri

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

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

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

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Şirket'in gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yetmiyorsa, ertelenmiş vergi varlığının tamamı ve bir kısmına karşılık ayrılır. Şirket, kuruluş ve gelişme aşamasında olduğundan ve ileride vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarından yararlanması belirsiz olduğundan (ertelenmiş vergi varlığının geri kazanabileceğine ilişkin kanaat oluşmaması sebebiyle), ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almamıştır. Eğer gelecekteki faaliyet sonuçları, Şirket'in şu andaki beklentilerini aşarsa, kayıtlara alınmamış ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almak gerekebilir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Şüpheli ticari alacak karşılığı

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

Varlıkların faydalı ömürleri

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

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	6.265	5.645
Bankadaki nakit	831.261	510.370
TL vadeli mevduat	600.000	350.000
TL vadesiz mevduatlar	231.261	97.754
Yabancı para vadesiz mevduatlar	-	62.616
Diğer hazır varlıklar	109.434	-
	<u>946.960</u>	<u>516.015</u>

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin bilgiler Not 38'de açıklanmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatın vadesi 1 aydan az olup etkin faiz oranı yıllık %6,5'tur (2009: yıllık %6,5). Şirket'in mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin piyasa değerleri, bilanço tarihindeki tahakkuk eden geliri de içeren taşınan değerlerine yaklaşmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar	Hisse		Hisse	
	Oranı %	31 Aralık 2010	Oranı %	31 Aralık 2009
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri				
Desa Enerji Elektrik Üretimi				
Otoprodüktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji")	0,51	503.940	0,51	503.940
Değer düşüklüğü karşılığı		(400.613)		(503.940)
		<u>103.327</u>		<u>-</u>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı konumundaki Desa Enerji indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değeri ile finansal tablolara yansıtılmıştır.

8. FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in kredi ve diğer finansal yükümlülükler ile ilgili vermiş olduğu teminatlar Not 23'te açıklanmıştır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli krediler	5.303.399	6.388.644
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	56.559	9.562
Kısa vadeli finansal borçlar	<u>5.359.958</u>	<u>6.398.206</u>
Türev finansal araçların rayiç değeri	-	(3.699.803)
Uzun vadeli krediler	-	47.526.600
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	85.629	-
Uzun vadeli finansal borçlar	<u>85.629</u>	<u>47.526.600</u>
Toplam finansal borçlar	<u>5.445.587</u>	<u>53.924.806</u>

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 Sanayi 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 tutarındaki kredi anlaşmasına ilişkin olarak Morgan Stanley & Co. International Limited ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyit 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.

Şirket, 27 Eylül 2013 vadeli 22 milyon Euro tutarındaki uzun vadeli krediyi, 8 Ekim 2010 tarihinde finansal kuruluşa yaptığı ödeme neticesinde kapatmıştır. Söz konusu ödeme Yaşar Holding'ten sağlanan finansman ile gerçekleştirilmiştir (Not 37).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

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

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		TL karşılığı	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli finansal borçlar:						
ABD Doları krediler (*)	3,03	5,05	3.430.400	3.675.911	5.303.399	5.534.819
TL krediler	-	-	-	32.177	-	32.177
Finansal kiralama borçları Euro	-	-	27.602	4.426	56.559	9.562
					5.359.958	5.576.558
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri:						
Euro krediler	-	6,62	-	380.340	-	821.648
Toplam kısa vadeli krediler					5.359.958	6.398.206
Türev finansal araçların rayiç değeri						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	-	-	-	(3.699.803)
Uzun vadeli krediler:						
Euro krediler	-	6,62	-	22.000.000	-	47.526.600
Finansal kiralama borçları Euro	-	-	41.789	-	85.629	-
Toplam uzun vadeli krediler					85.629	47.526.600

(*) ABD Doları kredileri, sabit faiz oranlı rotatif banka kredilerinden oluşmakta olup faiz oranları yıllık %2,5 ile %3,85 arasında değişmektedir (31 Aralık 2009: %4,5 - %5,5).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

b) Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar:

Finansal kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal kiralama borçları:	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Euro	TL	Euro	TL
Kısa Vadeli	27.602	56.559	4.426	9.562
Uzun Vadeli	41.789	85.629	-	-
	69.391	142.188	4.426	9.562

Finansal kiralama yükümlülükleri Şirket'in almış olduğu iş makineleri ile ilgili olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları yıllık %0,08'tür (2009:%4,34).

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari alacaklar	12.598.950	18.030.820
Alacak senetleri	2.869.803	1.754.359
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(3.369.415)	(3.430.002)
	12.099.338	16.355.177

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, TL, Euro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %6,80, %0,77, %0,26 ve %0,59 (31 Aralık 2009: TL ve Euro cinsinden ticari alacaklar için sırasıyla yıllık %7,30 ve %0,41) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (31 Aralık 2009: 2 ay).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Vadesi geçmiş fakat karşılık ayrılmamış alacakların yaşlandırması

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
3 aya kadar	1.723.737	1.551.854
3 ila 6 ay arası	1.250	62.992
6 ay ve üzeri	429.273	280.210
	<u>2.154.260</u>	<u>1.895.056</u>

Şirket'in şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
<u>Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri</u>		
Açılış bakiyesi	(3.430.002)	(1.677.448)
Dönem gideri	(45.740)	(1.756.005)
Tahsilatlar	106.327	3.451
Kapanış bakiyesi	<u>(3.369.415)</u>	<u>(3.430.002)</u>

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

Ticari alacaklar ile ilgili alınan teminatlar

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 13.874.869 TL tutarındaki ticari alacaklar için toplam 1.744.990 TL tutarında teminat alınmıştır (31 Aralık 2009: 3.666.534 TL). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 2.154.260 TL (31 Aralık 2009: 1.614.846 TL) tutarındaki alacak için toplam 5.460 TL (31 Aralık 2009: 55.000 TL) tutarında teminat alınmıştır.

b) Ticari Borçlar:

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

<u>Kısa vadeli ticari borçlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Ticari borçlar	5.050.774	6.443.996
Borç senetleri	<u>7.765.995</u>	<u>6.929.765</u>
	<u>12.816.769</u>	<u>13.373.761</u>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla TL, ABD Doları ve Euro cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gider için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %6,69, %0,37 ve %1,23 (2009: sırasıyla yıllık %7,28, %0,31 ve %0,58) olup borçların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2009: 2 ay).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

<u>Uzun vadeli ticari borçlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Borç senetleri	550.362	1.735.096

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari borçlar Şirket'in sabit kıymet yatırımlarına ilişkin borçlardan oluşmaktadır. İlgili borçların vadeleri 2 yıl (2009: 3 yıl) olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı %1,47'dir (2009: %1,22).

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar

<u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Merkezi Kayıt Kuruluşu ("MKK")' dan alacaklar	-	352.482
	-	352.482

<u>Uzun Vadeli Diğer Alacaklar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Verilen depozito ve teminatlar	12.400	6.999

<u>Diğer Borçlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Diğer Borçlar	9.010	-

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

13. STOKLAR

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Hammadde stokları	5.502.458	4.729.248
Yarı mamul stokları	1.837.886	844.598
Mamul stokları	2.007.413	1.072.931
Ticari mallar	92.098	104.436
Yedek parça ve diğerleri	2.060.364	2.160.205
	<u>11.500.219</u>	<u>8.911.418</u>

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hammadde stoklarının 2.543.921 TL (2009: 2.098.224 TL) tutarındaki kısmı yoldaki mallardan oluşmaktadır.

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde ve malzeme maliyeti tutarı 47.352.271 TL'dir (2009: 35.397.770 TL) (Not 30).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Tesis, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri								
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	12.275.000	26.282.625	110.966.626	767.722	3.122.644	9.558.084	60.944	163.033.645
Alımlar	-	32.889	216.387	-	86.994	35.901	223.507	595.678
Çıkışlar	-	-	(108.028)	(652.399)	(102.364)	(13.703)	-	(876.494)
Transferler	-	-	284.451	-	-	-	(284.451)	-
31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	12.275.000	26.315.514	111.359.436	115.323	3.107.274	9.580.282	-	162.752.829
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2010 itibariyle açılış bakiyesi	-	(10.364.716)	(59.789.744)	(767.722)	(2.745.991)	(4.681.831)	-	(78.350.004)
Dönem gideri	-	(1.306.720)	(6.304.661)	-	(88.724)	(403.358)	-	(8.103.463)
Çıkışlar	-	-	108.028	652.399	98.826	862	-	860.115
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	-	(11.671.436)	(65.986.377)	(115.323)	(2.735.889)	(5.084.327)	-	(85.593.352)
31 Aralık 2010 itibariyle net defter değeri	12.275.000	14.644.078	45.373.059	-	371.385	4.495.955	-	77.159.477

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Tesis, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıkları	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri								
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	12.275.000	27.205.144	110.567.843	1.071.801	3.333.271	9.558.084	63.397	164.074.540
Alımlar	-	71.802	118.893	-	50.054	-	277.438	518.187
Çıkışlar	-	(994.321)	-	(304.080)	(260.682)	-	-	(1.559.083)
Transferler	-	-	279.890	-	-	-	(279.890)	-
31 Aralık 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	12.275.000	26.282.625	110.966.626	767.721	3.122.643	9.558.084	60.945	163.033.644
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2009 itibariyle açılış bakiyesi	-	(10.033.255)	(53.111.546)	(1.043.830)	(2.915.812)	(4.281.058)	-	(71.385.501)
Dönem gideri	-	(1.313.707)	(6.678.198)	(17.377)	(88.760)	(400.773)	-	(8.498.815)
Çıkışlar	-	982.246	-	293.486	258.581	-	-	1.534.313
31 Aralık 2009 itibariyle kapanış bakiyesi	-	(10.364.716)	(59.789.744)	(767.721)	(2.745.991)	(4.681.831)	-	(78.350.003)
31 Aralık 2009 itibariyle net defter değeri	12.275.000	15.917.909	51.176.882	-	376.652	4.876.253	60.945	84.683.641

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Piyasa değerlemesi

Şirket'in arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazları, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla SPK lisansı olan bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerden hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 31 Aralık 2010 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen değerlendirme çalışmalarında çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle ilgili makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>Yeniden değerlendirme fonu hareketleri:</u>		
1 Ocak	27.889.321	30.492.010
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan amortisman transferi	(2.898.368)	(2.602.689)
31 Aralık	<u>24.990.953</u>	<u>27.889.321</u>

Cari yıl amortisman ve itfa payı giderlerinin 7.954.748 TL (2009: 8.430.915 TL) tutarındaki kısmı üretim maliyetine, 60.765 TL (2009: 73.639 TL) tutarındaki kısmı pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 178.684 TL (2009: 197.233 TL) tutarındaki kısmı ise genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<u>Haklar</u>	
	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<u>Maliyet Değeri</u>		
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	1.264.242	1.179.212
Alımlar	113.674	85.030
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>1.377.916</u>	<u>1.264.242</u>
<u>Birikmiş Amortisman</u>		
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(1.038.751)	(925.779)
Dönem gideri	(90.735)	(112.972)
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(1.129.486)</u>	<u>(1.038.751)</u>
31 Aralık itibarıyla net defter değeri	<u>248.430</u>	<u>225.491</u>

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.(2009:Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa vadeli borç karşılıkları	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Maliyet gider karşılığı (*)	979.446	751.000
Dava karşılığı	341.883	337.755
Diğer	22.148	1.096
	<u>1.343.477</u>	<u>1.089.851</u>

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

Uzun vadeli borç karşılıkları	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kıdem teşvik ikramiyesi	100.011	87.789
Borç karşılıklarının cari yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1 Ocak	1.177.640	523.779
Maliyet gider karşılığı	228.446	451.000
Şarta bağlı gider karşılığı	44.276	137.755
Kıdem teşvik ikramiyesi	12.222	87.789
Konusu kalmayan karşılıklar	(40.148)	(23.779)
Diğer	21.052	1.096
31 Aralık	1.443.488	1.177.640

Devam etmekte olan önemli davalar:

Şirket aleyhine açılmış 341.883 TL (31 Aralık 2009: 337.755 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 (2009: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2009: 259.342 TL) dava açılmıştır. Yatırımcıların açmış oldukları davaların 450.745 TL tutarındaki kısmı 4 Mayıs 2009 itibarıyla, geriye kalan 522.016 TL tutarındaki kısmı ise 12 Haziran 2009 itibarıyla Şirket lehine sonuçlanmıştır. Karar yatırımcılar tarafından temyiz edilmiş olup, Yargıtay kararı beklenmektedir. Şirket yönetimi ve hukuk müşaviri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

23. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR

Alınan teminatlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kefaletler	48.580.478	51.542.754
Teminat mektupları	7.393.000	6.604.000
İpotekler	2.331.370	2.812.990
Teminat çekleri	189.110	-
	58.493.958	60.959.744
Verilen teminatlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kefaletler	593.759.802	571.026.690
Teminat mektupları	2.185.740	2.518.951
Diğer teminatlar	-	214.779
	595.945.542	573.760.420

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

23. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR(devamı)

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

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Euro	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Euro
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	2.365.545	-	87.748	2.733.730	-	-
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine	-	-	-	-	-	-
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	593.579.997	250.000.000	101.059.000	571.026.690	-	264.327.496
<i>i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</i>	<i>542.352.497</i>	<i>250.000.000</i>	<i>76.059.000</i>	<i>391.721.790</i>	<i>-</i>	<i>181.327.496</i>
<i>ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine</i>	<i>51.227.500</i>	<i>-</i>	<i>25.000.000</i>	<i>179.304.900</i>	<i>-</i>	<i>83.000.000</i>
<i>iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Toplam	595.945.542	250.000.000	101.146.748	573.760.420	-	264.327.496
TRİ / Özkaynaklar:	3434%			2155%		

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

23. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla verilen kefaletlerin önemli bir kısmı, Yaşar Holding A.Ş., Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş., Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ve Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 101.059.00 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 595.945.542 TL tutarındaki kredilere, Şirket'in sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olmasından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2009: 264.289.000 Euro karşılığı 570.943.527 TL).

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

Taahhütler:

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in satış taahhüdü bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: 47.683 TL). Ayrıca, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in hammadde, yedek parça ve işletme malzemesi alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 1.562.636 ABD Doları, 57.875 Euro, 3.975 İngiliz Sterlini karşılığı toplam 2.543.921 TL'dir (31 Aralık 2009: 1.272.579 ABD Doları, 73.642 Euro ve 4.855.437 TL karşılığı toplam 6.939.646 TL).

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	1.673.357	1.346.249

Kıdem tazminatı karşılığı:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (2009: 2.365,16 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 5,10 enflasyon ve % 10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: % 5,92).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR(devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı):

İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranları da % 95,80 (2009: % 96,85) olarak dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
1 Ocak	1.346.249	1.107.220
Hizmet maliyeti	462.674	329.693
Faiz maliyeti	62.735	65.547
Ödenen kıdem tazminatları	(198.301)	(156.211)
31 Aralık	<u>1.673.357</u>	<u>1.346.249</u>

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

26. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Devreden KDV	478.092	8.041
Peşin ödenen vergi ve fonlar	133.383	11.129
Verilen sipariş avansları	85.742	10.423
Personelden alacaklar	35.864	8.165
Peşin ödenen giderler	21.984	744
	<u>755.065</u>	<u>38.502</u>
<u>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Alınan sipariş avansları	516.686	35.757
Ödenecek vergi ve fonlar	317.941	310.593
Vadesi geçmiş vergi borçları	-	246.606
Diğer	2.998	144
	<u>837.625</u>	<u>593.100</u>

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

27. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

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

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

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

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

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

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiş olup (2009: %20), SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliğ'inde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına, SPK'nın Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer verilmesine,

SPK'nın Seri: IV, No:27 Tebliği'nin 6'ncı maddesinde yer alan temettü dağıtım zamanına ilişkin sürelerin uygulanmasında;

- i. Temettünün tamamı nakden dağıtılacaksa, hesap dönemini izleyen beşinci ayın sonuna kadar dağıtımının yapılması uygulamasına devam edilmesine,
- ii. Temettü pay olarak dağıtılacaksa, bu nedenle ihraç edilecek payların Kurulca kayda alınması için hesap dönemini takip eden beşinci ay sonuna kadar Kurula başvuruda bulunulması ve pay dağıtımının hesap dönemini izleyen altıncı ayın sonuna kadar tamamlanmasına,
- iii. (i) ve (ii) alt bentlerindeki seçeneklerin birlikte kullanılması durumunda ise, anılan bentlerde belirtilen işlemlerin ayrı ayrı ancak anılan bentlerde yer alan süreler dahilinde yerine getirilmesine, karar verilmiştir.

Öte yandan, SPK'nın 15 Ocak 2009 tarih ve 2/48 sayılı kararına istinaden:

- i. Şirket çıkarılmış sermayesinin, SPK'nın 6 Mayıs 2004 tarih ve 19/542 sayılı kararı ile, tamamı Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu'ndan karşılanmak suretiyle 9.733.500 TL'den 33.093.900 TL'ye (23.360.400 TL) artırılmış ve söz konusu sermaye artırımını SPK'nın 20 Şubat 2004 tarih ve 7/134 sayılı Kararı ile tanınmış olan istisna çerçevesinde gerçekleştirilmiş,
- ii. Şirket'in 2003 yılına ait 7 Nisan 2004 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda verilen yetki çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun 7 Nisan 2005 tarihli toplantısında; UFRS uyarınca hazırlanan 2003 yılı bilançosunda 38.569.530 TL tutar ile yer alan birikmiş zararın ilgili özkaynak hesaplarından 2003 yılı finansal tablolarından geçerli olmak üzere geçmişe dönük olarak mahsup edilmesine karar verilmiş,
- iii. (i) ve (ii) bendlerinde ifade edilmiş olan işlemler sonrasında 22.004.609 TL negatif tutarlı olarak oluşmuş olan ve "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere gösterilmesi nedeniyle sermayenin ödenmişliği konusunda yanlış anlaşılmalara neden olabilecek olan "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kaleminin, kar elde edilmesi durumunda finansal tablolardan çıkarılması imkanını teminen "Geçmiş Yıllar Zararları" kalemi içine dahil edilmiştir.

Şirket'in kar dağıtımına baz olan yasal kayıtlarına göre özkaynaklar kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yasal yedekler ve özel fonlar	70.911	70.911
Olağanüstü yedekler	4.818	4.818
Geçmiş yıllar zararları	(44.770.175)	(41.368.505)
Net dönem zararı	<u>(12.522.402)</u>	<u>(3.401.670)</u>
	<u>(57.216.848)</u>	<u>(44.694.446)</u>

b) Değer Artış Fonları

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu, bina ve arazilerin yeniden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar. Yeniden değerlendirilen bir bina ya da arazinin elden çıkarılması durumunda, yeniden değerlendirme fonunun satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan geçmiş yıl karına devredilir (Not:18).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Yurt içi satışlar	101.541.630	116.691.532
Yurt dışı satışlar	23.332.845	18.493.557
Satış iskontoları (-)	(28.354.046)	(36.491.035)
Satış iadeleri (-)	(371.317)	(1.154.220)
Net satışlar	96.149.112	97.539.834
Satışların maliyeti	(78.779.830)	(66.291.949)
Brüt Kar	17.369.282	31.247.885

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(16.059.607)	(17.078.055)
Genel yönetim giderleri (-)	(6.048.679)	(5.694.685)
	(22.108.286)	(22.772.740)
	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri Detayı		
Nakliye giderleri	(5.830.570)	(6.397.906)
Reklam giderleri	(5.487.989)	(6.626.985)
Personel giderleri	(2.175.555)	(1.855.177)
Enerji giderleri	(303.661)	(268.392)
Amortisman ve itfa payı	(60.765)	(73.639)
Diğer	(2.201.067)	(1.855.956)
	(16.059.607)	(17.078.055)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)

<u>Genel Yönetim Giderleri Detayı</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2010</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2009</u>
Personel giderleri	(2.165.804)	(1.899.454)
Danışmanlık ve istişare ücretleri	(1.549.105)	(1.597.151)
Kıdem tazminatları (Not 24)	(525.409)	(395.240)
Amortisman ve itfa payı (Not 18)	(178.684)	(197.233)
Vergi giderleri (kurumlar vergisi hariç)	(131.137)	(216.587)
Enerji giderleri	(112.703)	(126.374)
Temsil ve ağırlama giderleri	(89.992)	(70.423)
Haberleşme giderleri	(85.200)	(121.989)
Sigorta giderleri	(44.314)	(40.178)
Diğer	(1.214.645)	(1.030.056)
	<u>(6.048.679)</u>	<u>(5.694.685)</u>

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	<u>1 Ocak 31 Aralık 2010</u>	<u>1 Ocak 31 Aralık 2009</u>
Direkt madde maliyeti	(47.352.271)	(35.397.770)
Enerji	(12.173.247)	(12.334.904)
Personel giderleri	(8.571.274)	(7.403.360)
Amortisman ve itfa payları (Not 18-19)	(8.194.197)	(8.611.787)
Nakliye giderleri	(5.830.570)	(6.397.906)
Reklam ve ilan giderleri	(5.487.989)	(6.626.985)
Bakım ve onarım giderleri	(3.253.410)	(3.226.911)
Danışmanlık ve istişare ücretleri	(1.549.105)	(1.597.151)
Diğer	(8.476.053)	(7.467.915)
	<u>(100.888.116)</u>	<u>(89.064.689)</u>

VIKING KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / (GİDERLER)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Maddi duran varlık satış karları	184.395	117.055
Yardımcı malzeme ve hurda satış geliri	109.657	96.997
Şüpheli alacak karşılık iptali (Not 10)	106.327	3.451
İştirakler değer artışı	103.327	-
Kira geliri	100.087	196.855
Dava karşılıkları iptali	40.148	-
Sigorta hasar tazminatı	39.523	32.161
Diğer	339.119	288.471
	<u>1.022.583</u>	<u>734.990</u>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden giderin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Ödenen cezalar	(88.139)	(436.797)
Taşıt kira giderleri	(87.981)	(177.990)
Dava karşılıkları	(44.276)	(137.755)
Sayım farkı giderleri	(51.844)	-
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Not 10)	(45.740)	(1.756.005)
ÖİV giderleri	(18.886)	(25.113)
Diğer	(115.889)	(273.631)
	<u>(452.755)</u>	<u>(2.807.291)</u>

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Kur farkı geliri	2.929.340	2.773.187
Kefalet gelirleri	732.416	1.345.309
Kredi erken ödeme geliri	657.040	-
Vade farkı geliri	126.196	290.231
Faiz geliri	107.443	73.795
Swap işleminden kaynaklanan kur farkı	-	429.000
	<u>4.552.435</u>	<u>4.911.522</u>

33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Faiz gideri	(6.538.790)	(5.627.143)
Swap işleminden kaynaklanan faiz gideri	-	(4.579.103)
Vade farkı gideri	(1.344.790)	(2.009.034)
Kur farkı gideri	(4.939.389)	(3.200.798)
Kefalet giderleri ve banka komisyonları	(840.046)	(1.204.787)
Diğer	(83.126)	-
	<u>(13.746.141)</u>	<u>(16.620.865)</u>

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Gelir tablosundaki vergi:		
Ertelenmiş vergi geliri	535.320	1.013.464
	<u>535.320</u>	<u>1.013.464</u>

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Vergi karşılığının mutabakatı:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Vergi öncesi dönem zararı	(13.362.882)	(5.306.499)
Gelir vergisi oranı %20 (2008: %20)	2.672.576	1.061.300
Vergi etkisi:		
- kanunen kabul edilmeyen giderler	(375.135)	(776.809)
- vergiye tabi olmayan gelirler	85.155	103.674
- amortisman transferinin etkisi	579.674	371.813
- üzerinden ertelenen vergi varlığı		
hesaplanmayan mali zararlar	(2.298.926)	-
- diğer	(128.024)	253.486
Gelir tablosundaki vergi karşılığı geliri	<u>535.320</u>	<u>1.013.464</u>

Kurumlar Vergisi

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

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

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

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Ertelenmiş Vergi:

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2009 :%20).

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

<u>Ertelenmiş vergi (varlıkları) / yükümlülükleri:</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Arazi, arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	4.636.479	5.361.070
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	(2.568.745)	(2.828.316)
Kıdem tazminatı karşılığı	(339.548)	(269.248)
	1.728.186	2.263.506

Bilanço tarihinde Şirket'in, 72.090.577 TL değerinde (2009: 64.658.728 TL) gelecekte elde edilmesi muhtemel karlarına karşı netleştirebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır. Geleceğe ait karlılığın tahmin edilememesinden ötürü 14.418.115 TL (2009: 12.931.746 TL) tutarındaki kalan ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş vergi aktifleri ayrılmayan devreden geçmiş yıl zararlarının kullanım hakkının sona erecekleri yıllar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
2010 yılında sona erecek	-	4.062.780
2011 yılında sona erecek	11.490.829	11.490.829
2012 yılında sona erecek	17.482.020	17.482.020
2013 yılında sona erecek	31.623.099	31.623.099
2015 yılında sona erecek	11.494.629	-
	<u>72.090.577</u>	<u>64.658.728</u>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yıl içindeki ertelenmiş vergi (aktifleri)/ pasiflerinin hareketi aşağıda verilmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>Ertelenmiş vergi (varlığı) / yükümlülüğü hareketleri:</u>		
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(2.263.506)	(3.276.970)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen	535.320	1.013.464
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	<u>(1.728.186)</u>	<u>(2.263.506)</u>

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Net dönem zararı	(12.827.562)	(4.293.035)
Çıkarılmış hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	40.000.000	60.496.807
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp	(0,3207)	(0,0710)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

<u>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</u>	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.775.531	1.281.512
	<u>1.775.531</u>	<u>1.281.512</u>

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

<u>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Dyo Boya”)	25.363	30.103
	25.363	30.103
<u>İlişkili taraflara ticari borçlar:</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	89.068	315.361
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.	25.354	-
Diğer	-	2.705
	114.422	318.066

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Yaşar Dış Ticaret A.Ş.’ye olan borçlar, Şirket’in bu firma vasıtasıyla yaptığı yurtdışı hammadde alımlarından oluşmaktadır.

<u>İlişkili taraflara diğer borçlar:</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.	14.154.111	13.720.552
Yaşar Holding A.Ş.	48.486.661	948.363
Diğer	11.805	207.670
	62.652.577	14.876.585

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, YBP ve Yaşar Holding’e olan diğer borçların tamamı Şirket’in dönem içerisinde söz konusu firmalardan aldığı ticari olmayan borçlar ve bunlar üzerinden hesaplanan faiz tahakkuklarından oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borçlara uygulanan faiz oranı yıllık ortalama %10’dur (2009: %11).

<u>İlişkili taraflara mal satışları</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2010</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2009</u>
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	18.697.214	14.160.033
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.	25.227	34.216
Diğer	223	42.071
	18.722.664	14.236.320
<u>İlişkili taraflara hizmet satışları</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2010</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2009</u>
Yaşar Holding A.Ş.	72.279	65.442
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.	66.678	152.743
Diğer	30.717	38.198
	169.674	256.383

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>İlişkili taraflardan mal alımları</u>		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	2.168.362	1.277.028
Diğer	29.470	296.338
	2.197.832	1.573.366

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>İlişkili taraflardan hizmet alımları</u>		
Yaşar Holding A.Ş.	1.708.153	1.642.037
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	409.655	333.073
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.	85.634	104.700
Diğer	108.855	41.130
	2.312.297	2.120.940

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar</u>		
Kısa vadeli faydalar	761.930	628.232
Diğer uzun vadeli faydalar	30.881	21.097
	792.811	649.329

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>İlişkili taraflardan yapılan sabit kıymet alımları</u>		
Yaşar Holding A.Ş.	75.765	70.995
Diğer	17.548	-
	93.313	70.995

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>İlişkili taraflardan finansal gelirler</u>		
Yaşar Holding A.Ş.	573.109	970.212
Dyo Boya	64.479	230.674
Diğer	99.416	244.365
	737.004	1.445.251

Finansal gelirlerin 732.416 TL tutarındaki kısmı (2009: 1.345.309 TL), Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olarak katıldığı kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 32) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'tir (2009: %0,75).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<u>İlişkili taraflardan finansal giderler</u>		
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş.	1.335.980	869.174
Yaşar Holding A.Ş.	252.243	1.899.336
Çamlı Yem	46.745	103.547
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	47.564	139.675
Diğer	190.772	495.219
	1.873.304	3.506.951

Yaşar Holding A.Ş. ile ilgili finansal giderler, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 215.557 TL (2009: 287.113 TL) tutarında kefalet gideri ve Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 36.686 TL (2009: 1.612.223 TL) vade farkı gideri bulunmaktadır. YBP'den kaynaklanan finansal giderler ise Dipnot 22'de açıklandığı üzere Şirket'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu ve Yaşar grubu şirketlerinin garantör olarak katıldığı kredilerle ilgili olarak 46.745 TL (2009: 102.457 TL) tutarında kefalet gideri ve YBP'ye olan ticari olmayan borçları ile ilgili 1.289.235 TL (2009: 766.717 TL) vade farkından oluşmaktadır. Kefil olunan kredilerle ilgili hesaplamalarında kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'tir (2009: %0,75).

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

b) Finansal Risk Faktörleri

Şirket, faaliyetlerinden ötürü, kur, nakit akım ve faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskine, sermaye riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in riskleri yönetim politikası, finansal piyasalardaki beklenmedik değişimlere odaklanmıştır.

Finansal risklerin yönetim politikası Şirket'in üst düzey yönetimi ve finans bölümü tarafından Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmaktadır. Yönetim Kurulu özellikle kur, faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamakta, finansal ve operasyonel riskleri yakından takip etmektedir. Şirket'in finansal riskleri yönetmek için belirlediği amaçlar şu şekilde özetlenebilir;

- Şirket'in faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması,
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

a) Kredi riski:

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve risk yönetimi kurulu tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2010	Alacaklar		Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla 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
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.478.165	9.945.079	25.363	35.865	831.261	12.315.733
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	297.366	1.724.988	-	-	-	2.022.354
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.460	-	-	-	5.460
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	429.273	-	-	-	429.273
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.798.685	-	-	-	3.798.685
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.369.412)	-	-	-	(3.369.412)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	429.273	-	-	-	429.273
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2009	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	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
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.272.598	14.460.121	-	-	516.015	16.248.734
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	8.914	1.614.846	30.103	-	-	1.653.863
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	55.000	-	-	-	55.000
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.710.212	-	-	-	3.710.212
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.430.002)	-	-	-	(3.430.002)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	280.210	-	-	-	280.210
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

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

31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar		Toplam
	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	289.736	1.698.912	1.988.648
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	24.825	24.825
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	7.630	1.250	8.880
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	429.273	429.273
	<u>297.366</u>	<u>2.154.260</u>	<u>2.451.626</u>
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	434.733	434.733

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

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminat bulunmamaktadır.

b) Likidite riski:

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

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>(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	-	-
	81.474.305	81.674.108	12.316.288	68.710.372	647.447	-

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>(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	-	-
	84.228.314	106.538.832	15.113.286	27.447.456	63.978.090	-

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

c) Piyasa riski:

i) Kur riski yönetimi

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

c) Piyasa riski (devamı):

i) Kur riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)			Diğer TL Karşılığı
	ABD Doları	Euro		
1. Ticari Alacak	2.009.155	218.806	173.527	1.315.306
2a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	52.942	33.250	750	-
3. DÖNEN VARLIKLAR	2.062.097	252.056	174.277	1.315.306
4. Diğer	-	-	-	-
5. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-
6. TOPLAM VARLIKLAR	2.062.097	252.056	174.277	1.315.306
7. Ticari Borçlar	8.047.807	4.383.156	614.406	12.469
8. Finansal Yükümlülükler	5.312.959	3.400.000	27.602	-
9a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	45.731.540	36.978	22.289.967	-
10. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	59.092.306	7.820.134	22.931.975	12.469
11. Ticari Borçlar	-	-	-	-
12. Finansal Yükümlülükler	647.447	-	315.967	-
13a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
14. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-
15. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	59.739.753	7.820.134	23.247.942	12.469
16. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu	-	-	-	-
17.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
18 b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(57.677.656)	(7.568.077)	(23.073.664)	1.302.837
20. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	(57.677.656)	(7.568.077)	(23.073.664)	1.302.837
21. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
22. İhracat	23.254.940	15.499.532	-	-
23. İthalat	29.738.875	19.821.107	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

c) Piyasa riski (devamı):

i) Kur riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2009

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	Diğer TL Karşılığı
1. Ticari Alacak	1.291.224	-	47.416	1.188.791
2a. Parasal finansal varlıklar	62.616	-	28.985	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	1.084	-	502	-
3. DÖNEN VARLIKLAR	1.354.924	-	76.903	1.188.791
4. Diğer	-	-	-	-
5. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-
6. TOPLAM VARLIKLAR	1.354.924	-	76.903	1.188.791
7. Ticari Borçlar	7.513.783	4.083.033	632.301	-
8. Finansal Yükümlülükler	6.366.029	3.675.911	384.766	-
9a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
10. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.879.812	7.758.944	1.017.067	-
11. Ticari Borçlar	1.827.218	-	845.817	-
12. Finansal Yükümlülükler	47.526.600	-	22.000.000	-
13a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
14. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	49.353.818	-	22.845.817	-
15. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	63.233.630	7.758.944	23.862.884	-
16. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu	-	-	-	-
17.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	3.699.803	-	1.712.634	-
18 b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(58.178.903)	(7.758.944)	(22.073.347)	1.188.791
20. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	(58.178.903)	(7.758.944)	(22.073.347)	1.188.791
21. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	48.348.249	-	22.380.340	-
22. İhracat	18.529.641	11.948.766	-	-
23. İthalat	24.934.606	16.024.382	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

c) Piyasa riski (devamı):

i) Kur riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2010	Vergi Öncesi Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(1.170.025)	1.170.025
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(1.170.025)	1.170.025
Euro'nun TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde		
4 - Euro net varlık / yükümlülük	(4.728.025)	4.728.025
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(4.728.025)	4.728.025
Diğer döviz cinslerinin TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde		
7 - Diğer döviz net varlık / yükümlülük	130.284	(130.284)
8 - Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz net etki (7+8)	130.284	(130.284)
Toplam(3 + 6 + 9)	(5.767.766)	5.767.766
31 Aralık 2009	Vergi Öncesi Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(1.168.264)	1.168.264
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(1.168.264)	1.168.264
Euro'nun TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde		
4 - Euro net varlık / yükümlülük	(5.138.485)	5.138.485
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	4.834.825	(4.834.825)
6- Euro net etki (4+5)	(303.660)	303.660
Diğer döviz cinslerinin TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde		
7 - Diğer döviz net varlık / yükümlülük	284.026	(284.026)
8 - Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz net etki (7+8)	284.026	(284.026)
Toplam(3 + 6 + 9)	(1.187.898)	1.187.898

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

c) Piyasa riski (devamı):

ii) Faiz riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in faiz riski ağırlıklı olarak uzun vadeli banka kredilerinden ve ilişkili taraflardan alınan diğer borçlardan kaynaklanmaktadır (Not 37). 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 artışın 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.

iii) Fiyat riski

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen temizlik kağıdı sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren kağıt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirgemek 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

31 Aralık 2010	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Türev finansal araçlar	Defter değeri	Not
<u>Finansal varlıklar</u>						
Nakit ve nakit benzerleri	946.960	-	-	-	946.960	6
Ticari alacaklar	12.099.338	-	-	-	12.099.338	10
İlişkili taraflardan alacaklar	1.800.894	-	-	-	1.800.894	37
Finansal yatırımlar	-	103.327	-	-	103.327	7
<u>Finansal yükümlülükler</u>						
Finansal borçlar	-	-	5.359.958	-	5.359.958	8
Ticari borçlar	-	-	13.367.131	-	13.367.131	10
İlişkili taraflara borçlar	-	-	62.766.999	-	62.766.999	37
31 Aralık 2009	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Türev finansal araçlar	Defter değeri	Not
<u>Finansal varlıklar</u>						
Nakit ve nakit benzerleri	516.015	-	-	-	516.015	6
Ticari alacaklar	16.355.177	-	-	-	16.355.177	10
İlişkili taraflardan alacaklar	1.311.615	-	-	-	1.311.615	37
Finansal yatırımlar	-	-	-	-	-	7
Finansal varlıklar	-	-	-	3.699.803	3.699.803	8
<u>Finansal yükümlülükler</u>						
Finansal borçlar	-	-	53.924.806	-	53.924.806	8
Ticari borçlar	-	-	15.108.857	-	15.108.857	10
İlişkili taraflara borçlar	-	-	15.194.651	-	15.194.651	37

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (devamı)

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri makul değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle makul değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise maliyetlerinden, varsa, değer düşüklüğü çıkarılmış değerleri makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

41 - ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yönetim planları:

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 56.031.362 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren oniki aylık ara hesap dönemi itibarıyla net dönem zararı ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları sırasıyla 12.827.562 TL ve 35.037.808 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunlara istinaden Şirket yönetimi bir plan oluşturmuş durumdadır. Buna göre:

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

Yönetim planları: (devamı)

- i. Şirket üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmalara önceki dönemlerde olduğu gibi 2011 yılında da devam edecektir. 2010 yılında da sonuçlandırılan 6 Sigma projesine ilave olarak 2011 yılında yeni 6 Sigma projeleri devam edecektir. Karlı noktalardaki satış aktivitelerine devam edilecektir. Bunun sonucu olarak gerek satış ve pazarlama departmanlarında, gerekse üretim departmanlarında insan kaynağının verimli kullanılmasına devam edilecektir. Karlılığının iyi bir durumda olması ve diğer kanallara nazaran daha düşük vadelerle yapılan satışlar nedeniyle, şirketimiz ihracat kanalını önceki dönemlere nazaran artırmayı planlamaktadır. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.
- ii. 2009 yılında satış stratejisi yeniden gözden geçirilmiş ve karlılığı yüksek noktalar üzerine odaklanılmıştır. Düşük kar marjlı ürünlerin yerine, karlı ürünler desteklenmiş, hasılat ve karlılık artırılmıştır. Ancak 2010 yılı içerisinde artan hammadde fiyatlarının son 15 yılın en yüksek seviyesine ulaşması bu karlılığı bir miktar azaltmıştır. 2011 yılında ise daha düşük bir hammadde maliyeti ile başlanan yılda karlılığın alınan önlemlerle daha da iyi noktalara çıkması hedeflenmiştir. Bu uygulamalar neticesinde düşük kar marjı ile satışı gerçekleştirilen peçete ürünleri, toplam ürün portföyü içerisinde ciddi oranda azaltılmıştır. Ayrıca kanal yönetimi ilkesi gereğince, toplam pazar satış kanallarına ayrılmış ve verimli noktaların ayıklanması sağlanmıştır.
- iii. Risk ve teminat yapıları dikkate alındığında bayilerimiz sürekli olarak rehabilite edilmekte ve ilerideki dönemlerde de Şirket ürünlerinin daha iyi noktalara getirebilecek bayilerle çalışmaya devam edilecek olup gerekli bayi revizasyonları gerçekleştirilecektir.
- iv. Şirket 2011 yılında da daha önce 2009 ve 2010 yılında aktif olarak kullandığı kanal karlılığı stratejisine aynen devam edecektir. Tüm kanallarını 2011 yılında da ayrı ayrı ve içindeki dağılımları da gözeterek yöneten şirketimiz, her kanalda yapacağı tasarrufları belirlemiş, ve harcama kalemlerini daha sıkı şekilde kontrol eder hale gelmiştir.
- v. Şirketimiz temizlik kağıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan bir firmadır. Rakiplere oranla maliyet avantajı sağlayan bu tesis 2010 yılında daha aktif kullanılmış ve artan maliyetlerini daha kontrol edilebilir bir noktaya getirmiştir. Mürekkep giderme tesisinde kullanılan atık kağıt maliyetleri dikkate alındığında selüloz kullanımına kıyasla daha uygun maliyetlerde olması sebebiyle bu maliyet avantajını yaratan ürünlerdeki satış artışına önem verilecektir.
- vi. Operasyonel Maliyet İyileştirme çerçevesinde üretimde sürekli iyileştirmeler yapılmakta ve yapılan bu çalışmalar neticesinde girdi maliyetlerinin artması karşısında üretim maliyetlerinin azaltılması planlanmaktadır.
- vii. 2008 yılı içerisinde enerji verimliliği kapsamında, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 18/04/2007 tarih ve 5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu ile başlatılan "Gönüllü Anlaşmalar yoluyla Türk Sanayiinde Enerji Verimliliğinin Arttırılması" uygulamalarında pilot tesis olarak yer almış ve 2009 Ocak ayında 3 yıl içerisinde enerji yoğunluğunu %11 azaltmak üzere başvurusunu tamamlamıştır. Yapılan incelemeler sonunda başvurusu olumlu bulunmuş ve Ocak 2010 tarihinden itibaren 3 yıllık anlaşma kapsamına alınmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

Yönetim planları: (devamı)

- viii. 2009 yılında yaptırılan ve tüketici ihtiyaç ve beklentilerini öğrenmeye yönelik olan araştırma sonuçlarına göre marka yapılandırılmasının gözden geçirilmesine karar verilmiştir. Buna göre, tüketicinin algılamadığı ve/veya algılamakta zorlandığı marka yapılandırılmasının sadeleştirilmesi çalışmaları hızlandırılmıştır. Lily şemsiye markası altında pazara sunulan segmentler detayli olarak incelenmiş, tüketicinin ürünleri kendi zihninde nasıl konumladığı anlaşılmıştır. Bu doğrultuda yapılan çalışmalarda, Lily markasının ana marka olması suretiyle markalamada bir takım değişikliklere gidilecek, marka iyileştirmenin yanı sıra ürün iyileştirmeleri de hayata geçirilecektir. İşte tüm bu gelişmeler sonucunda, 2011 yılında yeni bir marka mimarisi ortaya çıkmıştır. Buna göre ambalajlarımız yenilenmiş ve çağın gereklerine uydurulmuştur. Ayrıca tüketici raporlarından çıkan sonuç doğrultusunda , şemsiye marka stratejisi terk edilmiş ve her segmente ayrı bir marka konumlanması gerçekleştirilmiştir. Böylece hem tüketici hem de satıncıların tarafında yaşanan karışıklığın giderilmesi hedeflenmiş ve daha net bir konumlama ve vaad stratejisi benimsenmiştir.
- ix. 2010 yılı satış uygulama sisteminde köklü değişiklikler yapılmıştır. Dağıtım amacıyla, halihazırda, bayilerin kullanıldığı sistemde, bayilerin dağıtım yaptığı kanalların da disipline edilmesi amaçlanmıştır. Buna göre, bayilerimizin dağıtım yaptığı kanallar ciro bazında sınıflandırılmış, böylelikle hem pazarın hem de bayi dağıtımımızın çok daha iyi anlaşılması hedeflenmiştir. 2010 yılının ikinci yarısında metropol bayilerinde geçilmesi planlanan SAP sistemi ile birlikte uygulama daha işlevsel hale gelecek, böylelikle hem bayi stokları hem de satışları merkezden kontrol ve müdahale edilebilir duruma gelecektir. İskontolar bazında disipline edilen sistemle birlikte raf fiyatlarının her kanalda daha net takip edilebilmesi ve yönetilmesi ile hem markaların istenilen fiyatlarla rafa çıkması, hem de gerektiğinde etkili aksiyonlarla pazarın yönetilmesi amaçlanarak sistemin karlılığının artırılmasına çalışılacaktır. Bayiden sonrasının kontrolüne dayanan yeni sistemimiz 2011 yılında da geliştirilecektir. Raf ve aksiyon fiyatı uygulaması sonucu tüm Türkiye’de fiyatların daha da disiplinli ve gerçekçi olması hedeflenmiştir. Sayısal dağıtım 2011 yılında başlıca odak noktalarımızdandır. Her bayimize sayısal dağıtımını nasıl arttıracığı konusunda rehber olmaya çalışıyoruz.
- x. 2010 Yılı ikinci yarısında zincir kanalında özel ürün satışında meydana gelen azalmadan ortaya çıkan kapasitenin kısmen portföye eklenen yeni bitmiş ürünle, kısmen ihracatla ve kalan bölümü de iç piyasa yarımamul ürünlerle kapatılarak yönetilmiştir. 2011 Yılında da iç piyasa yarımamul satışlarına karlılığı dikkate alınarak artan bir tonajla yer verilmesi planlanmaktadır.

Şirket yönetiminin, işletmenin sürekliliğinin sağlanması amacı ile almış olduğu, yukarıda açıklanan, önlemlerin yanısıra Şirket’in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket’in mali yapısının güçlenmesi, Şirket’in mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için gerektiği takdirde Şirket’e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket’in öngörülebilecek geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadırlar.