

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET BİLANÇOLAR.....	1-2
ARA DÖNEM ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ARA DÖNEM ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
ARA DÖNEM ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI	5
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-35
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	6-11
DİPNOT 3 TİCARİ ALACAKLAR.....	12-13
DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	13-16
DİPNOT 5 MADDİ DURAN VARLIKLAR	17-18
DİPNOT 6 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	19
DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR.	19-20
DİPNOT 8 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	20
DİPNOT 9 VERGİLER	21-22
DİPNOT 10 ÖZKAYNAKLAR	22-23
DİPNOT 11 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	23
DİPNOT 12 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	24
DİPNOT 13 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER	25
DİPNOT 14 HİSSE BAŞINA KAYIP	25
DİPNOT 15 YABANCI PARA POZİSYONU.....	26-28
DİPNOT 16 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	29-32
DİPNOT 17 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	33
DİPNOT 18 ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	34-35

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		29.257.763	27.102.476
Nakit ve Nakit Benzerleri		1.184.638	946.960
Ticari Alacaklar		18.034.719	13.874.869
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4	1.912.533	1.775.531
- Diğer Ticari Alacaklar	3	16.122.186	12.099.338
Diğer Alacaklar		30.904	25.363
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4	30.904	25.363
Stoklar		9.676.552	11.500.219
Diğer Dönen Varlıklar		330.950	755.065
Duran Varlıklar		84.095.862	77.523.634
Diğer Alacaklar		21.770	12.400
Finansal Yatırımlar		103.327	103.327
Maddi Duran Varlıklar	5	83.743.082	77.159.477
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6	227.683	248.430
TOPLAM VARLIKLAR		113.353.625	104.626.110

1 Ocak - 30 Haziran 2011 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 11 Ağustos 2011 tarihinde onaylanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇOLAR

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

		Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Dipnot Referansları			
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		98.107.855	83.133.838
Finansal Borçlar	7	3.583.360	5.359.958
Ticari Borçlar		17.380.986	12.931.191
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4	3.833.336	114.422
- Diğer Ticari Borçlar		13.547.650	12.816.769
Diğer Borçlar		72.209.296	62.661.587
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4	72.209.296	62.652.577
- Diğer Borçlar		-	9.010
Borç Karşılıkları	16	3.883.380	1.343.477
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8	1.050.833	837.625
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.503.797	4.137.545
Finansal Borçlar	7	64.390	85.629
Ticari Borçlar		-	550.362
Borç Karşılıkları	16	105.777	100.011
Kıdem Tazminatı Karşılığı		1.912.517	1.673.357
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9	2.421.113	1.728.186
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		102.611.652	87.271.383
ÖZKAYNAKLAR		10.741.973	17.354.727
Ödenmiş Sermaye	10	40.000.000	40.000.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	10	229.144	229.144
Değer Artış Fonları	5	33.053.948	24.990.953
Geçmiş Yıllar Zararları		(46.339.180)	(35.037.808)
Net Dönem Zararı		(16.201.939)	(12.827.562)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		113.353.625	104.626.110

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

		<i>Sınırlı incelemeden geçmiş</i>	<i>Sınırlı incelemeden geçmiş</i>	<i>Sınırlı incelemeden geçmiş</i>	<i>Sınırlı incelemeden geçmiş</i>
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Satış Gelirleri	11	50.087.809	25.853.866	48.191.749	24.697.548
Satışların Maliyeti	11	(41.759.596)	(21.799.277)	(37.619.868)	(19.409.873)
BRÜT KAR		8.328.213	4.054.589	10.571.881	5.287.675
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	12.i	(9.505.084)	(5.266.945)	(7.878.060)	(4.112.544)
Genel Yönetim Giderleri	12.ii	(3.554.869)	(1.919.782)	(3.119.978)	(1.583.938)
Diğer Faaliyet Gelirleri		291.503	230.324	553.495	218.797
Diğer Faaliyet Giderleri		(729.620)	(675.606)	(807.577)	(597.544)
FAALİYET ZARARI		(5.169.857)	(3.577.420)	(680.239)	(787.554)
Finansal Gelirler	13.i	1.572.122	487.103	9.960.179	4.936.134
Finansal Giderler	13.ii	(13.005.672)	(7.328.122)	(14.356.527)	(7.096.177)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(16.603.407)	(10.418.439)	(5.076.587)	(2.947.597)
Vergiler	9	401.468	206.173	415.235	173.231
NET DÖNEM ZARARI		(16.201.939)	(10.212.266)	(4.661.352)	(2.774.366)
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(16.201.939)	(10.212.266)	(4.661.352)	(2.774.366)
HİSSE BAŞINA KAYIP	14	(0,4050)	(0,2553)	(0,1165)	(0,0694)

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

Sınırlı incelemeden geçmiş

	Ödenmiş sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Değer artış fonları	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2011	40.000.000	229.144	24.990.953	(35.037.808)	(12.827.562)	17.354.727
Transferler	-	-	-	(12.827.562)	12.827.562	-
Yeniden değerlendirme fonu artışı (Dipnot 5)	-	-	10.683.580	-	-	10.683.580
Yeniden değerlendirme fonu artışı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 5)	-	-	(1.094.395)	-	-	(1.094.395)
Amortisman transferi- net (Dipnot 5)	-	-	(1.526.190)	1.526.190	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(16.201.939)	(16.201.939)
30 Haziran 2011	40.000.000	229.144	33.053.948	(46.339.180)	(16.201.939)	10.741.973
<i>Sınırlı incelemeden geçmiş</i>						
1 Ocak 2010	36.468.043	71.146	27.889.321	(33.643.141)	(4.293.035)	26.492.334
Sermaye artışı	3.531.957	157.998	-	-	-	3.689.955
Transferler	-	-	-	(4.293.035)	4.293.035	-
Amortisman transferi – net (Dipnot 5)	-	-	(1.481.272)	1.481.272	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(4.661.352)	(4.661.352)
30 Haziran 2010	40.000.000	229.144	26.408.049	(36.454.904)	(4.661.352)	25.520.937

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(16.603.407)	(5.076.587)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin mutabakatı için gerekli düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	5-6	4.357.806	4.281.523
Kıdem tazminatı karşılığı		524.462	319.454
Şüpheli alacak karşılığı	3	-	121.848
Şüpheli alacak karşılığı iptali	3	(90.386)	-
Maliyet gider karşılığı	16	1.682.703	232.512
Ciro prim ve iskonto karşılığı	16	453.711	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kar		(12.006)	(173.173)
Faiz geliri		(36.262)	(618.950)
Faiz gideri		2.856.846	4.068.968
Gerçekleşmeyen kur farkı gideri/(geliri)		6.834.389	(5.211.009)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		(32.144)	(2.055.414)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış	3	(3.932.462)	2.577.251
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki artış	4	(137.002)	(378.987)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki (artış) /azalış	4	(5.541)	17.227
Stoklardaki azalış/(artış)		1.823.667	(4.845.680)
Diğer dönen varlıklardaki azalış/ (artış)		424.115	(311.557)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki artış		(9.370)	-
Ticari borçlardaki artış		730.881	3.390.668
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış	4	3.718.914	1.458.586
Borç karşılıklarındaki (azalış) / artış	16	(44.456)	18.763
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış/(azalış)	8	666.919	(42.650)
Kısa vadeli diğer borçlardaki azalış		(9.010)	-
Uzun vadeli ticari borçlardaki azalış		(550.362)	(704.017)
Ödenen kıdem tazminatı		(285.302)	(190.394)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		2.358.847	(1.066.204)
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	5-6	(254.490)	(312.929)
Tahsil edilen faiz		36.262	618.950
Maddi duran varlık satış hasılatı		29.412	173.922
Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan) / faaliyetlerinden sağlanan net nakit		(188.816)	479.943
Finansal faaliyetler:			
Sermaye artışı	10	-	3.689.955
Finansal borçlardaki geri ödeme	7	(1.986.526)	(2.291.374)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki artış /(azalış)	4	2.892.925	4.312.028
Ödenen faiz		(2.866.535)	(4.133.325)
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		(1.960.136)	1.577.284
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		209.895	991.023
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı değişimi etkisi		27.783	7.676
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		946.960	516.015
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		1.184.638	1.514.714

İzleyen dipnotlar ara dönem özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") Ekim 1994 tarihinden itibaren işlem görmektedir. 30 Haziran 2011 itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı %35,12 oranında (31 Aralık 2010: %35,12) hissesi mevcuttur. Şirket'in nihai ana ortağı Yaşar Holding A.Ş.'dir (Dipnot 10).

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

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak- İzmir

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

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

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket'in ara dönem özet finansal tabloları "İşletmenin Sürekliliği" temel varsayımına (Dipnot 2.5) ve SPK tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama” standardına uygun olarak tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Şirket, bu çerçevede ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlamıştır.

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki özet finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Ara dönem özet finansal tablolar ve dipnotlar, SPK’nın haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, işletmelerin toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 15).

Ara dönem özet finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar ile yine makul değerleri ile taşınan finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Şirket’in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ölçülmüş ve sunulmuştur.

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları, 1 Ocak-31 Aralık 2010 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolardaki açıklamalarla, aşağıda belirtilen husus dışında, tutarlıdır:

Ara dönemlerde vergi karşılıkları yılsonu mali sonuçlarına uygulanması beklenen vergi oranları göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır.

1 Ocak - 30 Haziran 2011 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.3 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan Şirket tarafından uygulanmış, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yeni standartlar:

- UMS 24 (Revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", Kasım 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, "İlişkili Taraf Açıklamaları" ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)'nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır. Değişikliğin Şirket'in ara dönem finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamında, 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olmak üzere, aşağıdaki standartlarda değişiklikler:
 - UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
 - UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu"
 - UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"

Söz konusu değişikliklerin, Şirket'in ara dönem özet finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

b) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirket faaliyetleri ile ilgili veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir.

c) 2011 yılında henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından uygulanmamış, mevcut standartlardaki değişiklikler, yeni standartlar ve yorumlar:

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (Değişiklik), "Gelir Vergileri" 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UFRS 9, "Finansal Araçlar" 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulunduran tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27, "Bireysel Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28, "İştirakler ve iş ortaklıkları" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in ara dönem özet finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ara dönem özet bilançosunu, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 1 Ocak - 30 Haziran 2011 ara hesap dönemine ait özet kapsamlı gelir, nakit akım ve özkaynaklar değişim tablolarını ise 1 Ocak - 30 Haziran 2010 ara hesap dönemi ile karşılıklı olarak düzenlemiştir.

2.5 Önemli Muhasebe Tahminleri ve Kararları

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Şirket'in önemli muhasebe tahminleri aşağıdaki gibidir:

a) Şirket'in sürekliliği

Şirket'in ilişikteki ara dönem özet finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 68.850.092 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemi itibarıyla faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 5.169.857 TL ve 16.201.939 TL olarak ve 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 46.339.180 TL olarak gerçekleşmiştir. 5 no'lu dipnotta açıklandığı üzere 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 9.589.185 TL artmış (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) ve dolayısıyla aynı tutarda özkaynaklarını olumlu etkilemiştir. Öte yandan, Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in özkaynaklar tutarı 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 18 no'lu ara dönem özet finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili, gerekli sermaye artırımını da içeren (Dipnot 17), bir takım çalışmaları yürütmektedir.

Ayrıca, Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş., Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmiştir. Buna göre, Şirket yönetimi ve ana ortağı, Şirket'in öngörülebilecek geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadırlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

b) Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi

Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerler üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 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 yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme yöntemi bir arada kullanılmıştır. Emsal karşılaştırma yönteminde değerlendirme yapılan tarihe yakın bir dönemde kiralık olarak pazara çıkarılmış ya da kiraya verilmiş benzer gayrimenkuller dikkate alınarak pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmakta ve söz konusu taşınmaz için birim fiyat belirlenmektedir. Yıpranma payı düşülmüş yeniden inşa etme yönteminde, inşai yatırımların değerlendirmeye esas m² birim bedelleri, binaların yapılış tarzları ve nitelikleri ile birlikte hâlihazır durumları dikkate alınmıştır (Dipnot 5). Makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerlerden hesaplanan müteakip amortisman tutarı indirilmek suretiyle, Şirket tarafından bu değerlerin 30 Haziran 2011 tarihli makul değerlere yaklaşık olacakları varsayımıyla yeniden değerlendirilmiş değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Alım/satım işlemlerinin gerçekleşmesi durumunda oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir.

c) Gelir vergileri

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili birçok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu çerçevede, Şirket önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, mali zararlardan ve diğer bazı indirilebilir geçici farklardan doğan ertelenen vergi alacaklarının tamamını bu varlıkların gelecekteki kullanımlarının kuvvetle muhtemel görülmemesi nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 9). Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenen vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - TİCARİ ALACAKLAR

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Müşteri cari hesapları	13.899.830	12.652.640
Vadeli çekler	5.662.778	2.898.854
	19.562.608	15.551.494
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(3.279.029)	(3.369.415)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(161.393)	(82.741)
	16.122.186	12.099.338

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, TL ve ABD Doları cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %8,47 ve %0,19 (31 Aralık 2010: TL, Euro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini cinsinden ticari alacaklar için sırasıyla yıllık %6,80, %0,77, %0,26 ve %0,59) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (31 Aralık 2010: 2 ay).

Şirket'in alacakları, yurtiçinde bayi ve zincir mağazalar vasıtasıyla, yurtdışında ise Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yapılan mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır. Ayrıca, Şirket 1 Ocak- 30 Haziran 2011 hesap dönemine ait toplam net satışlarının yaklaşık %17 tutarındaki kısmını Türkiye çapında faaliyet gösteren bir zincir mağazaya gerçekleştirmiştir (31 Aralık 2010: %28).

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Vadesi geçen alacaklar	1.433.259	2.154.260
0-30 gün vadeli	4.191.157	3.681.603
31-60 gün vadeli	5.673.600	3.876.926
61-90 gün vadeli	3.952.437	1.711.245
91 gün ve üzeri	871.733	675.304
	16.122.186	12.099.338

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 16.122.186 TL tutarındaki ticari alacaklar için toplam 6.764.260 TL tutarında teminat alınmıştır (2010: 1.744.990 TL). 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 1.433.259 TL (31 Aralık 2010: 2.154.260 TL) tutarındaki alacak için toplam 476.164 TL (31 Aralık 2010: 5.460 TL) tutarında teminat alınmış olup ara dönem özet finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla söz konusu ticari alacakların 869.325 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - TİCARİ ALACAKLAR (Devamı)

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

Şüpheli alacak karşılığının cari dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	3.369.415	3.430.002
Tahsilat	(50.003)	-
Karşılık iptali	(40.383)	-
Dönem içerisinde ayrılan karşılık tutarı	-	121.848
30 Haziran	3.279.029	3.551.850

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilişki taraflardan alacak ve ilişkili taraflara borç bakiyeleri ile 30 Haziran 2011 ve 2010 ara hesap dönemleri içerisinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

i) İlişkili tarafların bakiyeleri:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:		
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.912.533	1.775.531
	1.912.533	1.775.531

Yaşar Dış Ticaret A.Ş.'den olan alacaklar, Şirket'in yurtdışı satışlarının önemli bir kısmının bu firma vasıtasıyla yapılmasından kaynaklanmakta olup ortalama vadesi 1 aydır (31 Aralık 2010: 1 ay).

b) İlişkili taraflardan diğer alacaklar:

Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya")	20.095	25.363
Diğer	10.809	-
	30.904	25.363

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
c) İlişkili taraflara ticari borçlar:		
Yadex Export Import und Spedition GmbH ("Yadex")	2.675.841	-
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	1.157.451	89.068
Diğer	44	25.354
	3.833.336	114.422

Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ve Yadex'e olan borçlar, Şirket'in bu firmalar vasıtasıyla yaptığı yurtdışı hammadde alımlarından kaynaklanmakta olup ortalama vadeleri 7 aydır (31 Aralık 2010: 1 ay).

d) İlişkili taraflara diğer borçlar:

Yaşar Holding A.Ş.	58.029.908	48.486.661
Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP")	14.153.523	14.154.111
Diğer	25.865	11.805
	72.209.296	62.652.577

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan diğer borçların 23.810.453 Euro karşılığı 55.935.516 TL'lik kısmı, Yaşar Holding A.Ş.'nin bir finans kuruluşundan temin edip Şirket'e aynı şartlar ile devrettiği kredilerin ana para ve faiz tahakkukundan oluşmaktadır. Söz konusu kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 olup faiz oranı yıllık %9,97'dir (2010: %9,97). Şirket, ilgili borcun yeniden finansmanı amacıyla Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan kredi sağlamıştır (Dipnot 17).

YBP'ye olan diğer borçların tamamı Şirket'in söz konusu ilişkili taraftan temin ettiği ticari olmayan borç ve bunun üzerinden hesaplanan faiz tahakkukundan oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borçlara uygulanan faiz oranı yıllık ortalama %9,5'tir (2010: %10).

ii) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
a) Mal satışları:				
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	13.358.856	7.313.212	7.365.382	4.916.685
Diğer	22.147	10.931	12.445	12.139
	13.381.003	7.324.143	7.377.827	4.928.824

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
b) Hizmet satışları:				
YBP	23.399	11.369	40.542	18.978
Diğer	14.158	6.004	52.435	45.240
	37.557	17.373	92.977	64.218
c) Mal alımları:				
Yadex	2.534.612	1.034.813	-	-
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	950.932	220.833	2.102.930	3.645
Diğer	19.470	11.297	12.658	9.133
	3.505.014	1.266.943	2.115.588	12.778
d) Hizmet alımları:				
Yaşar Holding A.Ş.	852.161	462.290	885.512	472.163
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	306.619	172.040	150.257	93.164
YBP	22.430	14.076	28.227	12.451
Diğer	125.771	76.465	54.976	26.266
	1.306.981	724.871	1.118.972	604.044
Yaşar Holding A.Ş.'den yapılan hizmet alımları danışmanlık ve istişare bedellerinden oluşmaktadır.				
e) Duran varlık alımları:				
Yaşar Holding A.Ş.	24.878	19.148	11.178	5.526
Diğer	-	-	1.049	1.049
	24.878	19.148	12.227	6.575
f) Finansal gelirler:				
Yaşar Holding A.Ş.	406.869	209.367	255.195	106.517
Dyo Boya	22.654	11.746	39.163	10.294
Diğer	17.800	9.229	61.480	28.823
	447.323	230.342	355.838	145.634

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Finansal gelirler, Yaşar grubu şirketlerinin uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış oldukları ve Şirket'in garantör olduğu kredilerin kefalet gelirlerinden oluşmakta olup (Dipnot 13) ilgili hesaplamalarda kullanılan finansman temini ve kefalet komisyon oranlarının her biri %0,50'dir (2010: %0,50).

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
g) Finansal giderler:				
Yaşar Holding A.Ş.	9.762.242	5.426.041	64.155	28.920
YBP	623.298	324.750	656.704	329.404
Diğer	13.861	10.916	152.809	65.578
	10.399.401	5.761.707	873.668	423.902

Yaşar Holding A.Ş.'den kaynaklanan finansal giderler, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding A.Ş.'nin kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 279.483 TL (2010: 64.155 TL) tutarında kefalet gideri, Yaşar Holding A.Ş.'ye olan ticari ve ticari olmayan borçları ile ilgili 88.550 TL (2010: Yoktur) tutarında vade farkı ve faiz gideri ile Yaşar Holding A.Ş.'nin bir finans kuruluşundan temin edip aynı şartlar ile Şirket'e devrettiği kredilerin 9.394.209 TL (2010: Yoktur) tutarındaki faiz ve kur farkı giderinden oluşmaktadır. YBP'den kaynaklanan finansal giderler ise, Şirket'in söz konusu ilişkili taraftan temin ettiği ticari olmayan borçlar üzerinden hesaplanan faiz giderinden oluşmaktadır.

h) Verilen kefaletler:

Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., Dyo Boya, Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. ("Pınar Süt") ve Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş.'nin ("Pınar Et") uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 644.957.803 TL (31 Aralık 2010: 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 593.579.997 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 17).

ı) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Kısa vadeli faydalar	424.628	234.594	403.770	227.233
Kar payı ve performans ikramiyesi	-	-	-	-
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-	-
İşten ayrılma sonrası faydalar	75.482	75.482	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	34.686	1.375	25.322	2.113
	534.796	311.451	429.092	229.346

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	Yeniden değerleme	30 Haziran 2011 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	6.948.806	19.223.806
Binalar ve yerüstü düzenleri	26.315.514	-	-	3.734.774	30.050.288
Makina, tesis ve cihazlar	111.359.436	62.141	(17.143)	-	111.404.434
Taşıt araçları	115.323	-	(22.109)	-	93.214
Döşeme ve demirbaşlar	3.107.274	16.270	(42.899)	-	3.080.645
Diğer maddi duran varlıklar	9.580.282	-	-	-	9.580.282
Yapılmakta olan yatırımlar	-	149.654	-	-	149.654
	162.752.829	228.065	(82.151)	10.683.580	173.582.323

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(11.671.436)	(767.665)	-	-	(12.439.101)
Makina, tesis ve cihazlar	(65.986.377)	(3.297.505)	1.925	-	(69.281.957)
Taşıt araçları	(115.323)	-	22.109	-	(93.214)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.735.889)	(42.971)	40.711	-	(2.738.149)
Diğer maddi duran varlıklar	(5.084.327)	(202.493)	-	-	(5.286.820)
	(85.593.352)	(4.310.634)	64.745	-	(89.839.241)

Net defter değeri	77.159.477	83.743.082
--------------------------	-------------------	-------------------

	1 Ocak 2010 Açılış	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2010 Kapanış
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:				
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	26.282.625	-	-	26.282.625
Makina, tesis ve cihazlar	110.966.626	236.716	(108.028)	111.095.314
Taşıt araçları	767.721	-	(635.256)	132.465
Döşeme ve demirbaşlar	3.122.644	33.711	(3.615)	3.152.740
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	11.001	-	9.569.085
Yapılmakta olan yatırımlar	60.945	-	-	60.945
	163.033.645	281.428	(746.899)	162.568.174

Tenzil: Birikmiş amortisman:

Binalar ve yerüstü düzenleri	(10.364.716)	(653.019)	-	(11.017.735)
Makina, tesis ve cihazlar	(59.789.744)	(3.333.342)	108.028	(63.015.058)
Taşıt araçları	(767.721)	-	635.256	(132.465)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.745.991)	(43.552)	2.866	(2.786.677)
Diğer maddi duran varlıklar	(4.681.831)	(200.971)	-	(4.882.802)
	(78.350.003)	(4.230.884)	746.150	(81.834.737)

Net defter değeri	84.683.642	80.733.437
--------------------------	-------------------	-------------------

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı giderlerinin 4.235.372 TL tutarındaki kısmı (2010: 4.164.541 TL) üretim maliyetine, 93.640 TL tutarındaki kısmı (2010: 87.132 TL) genel yönetim giderlerine (Dipnot 12.ii) ve 28.794 TL tutarındaki kısmı (2010: 29.850 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Dipnot 12.i) dahil edilmiştir.

Piyasa değerlemesi

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

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

	2011	2010
1 Ocak	24.990.953	27.889.321
Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	10.683.580	-
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan değer artış fonundan doğan amortisman - net	(1.526.190)	(1.481.272)
Yeniden değerlendirme fonundaki artış üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 9)	(1.094.395)	-
30 Haziran	33.053.948	26.408.049

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 6 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011 Açılış	İlaveler	30 Haziran 2011 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.377.916	26.425	1.404.341
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(1.129.486)	(47.172)	(1.176.658)
Net defter değeri	248.430		227.683

	1 Ocak 2010 Açılış	İlaveler	30 Haziran 2010 Kapanış
Haklar- yazılımlar	1.264.242	31.501	1.295.743
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(1.038.751)	(50.639)	(1.089.390)
Net defter değeri	225.491		206.353

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli krediler	3.516.714	5.303.399
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	66.646	56.559
Kısa vadeli finansal borçlar	3.583.360	5.359.958
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	64.390	85.629
Toplam finansal borçlar	3.647.750	5.445.587

a) Krediler

	Yıllık etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı (%)		Orjinal para birimi		TL Karşılığı	
	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli krediler:						
ABD doları krediler (*)	3,85	3,03	2.022.886	3.430.400	3.297.709	5.303.399
TL krediler (**)	-	-	219.005	-	219.005	-
Toplam kısa vadeli krediler					3.516.714	5.303.399

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

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Taşınan Değer</u>		<u>Makul Değer</u>	
	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Banka kredileri	3.516.714	5.303.399	3.597.273	5.333.706

Kredilerinin makul değerleri TL ve ABD Doları krediler için sırasıyla yıllık %7,35 ve %0,41 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (31 Aralık 2010: ABD Doları krediler için yıllık %0,29).

b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

	<u>30 Haziran 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	Euro	TL karşılığı	Euro	TL karşılığı
Kısa vadeli	28.370	66.646	27.602	56.559
Uzun vadeli	27.409	64.390	41.789	85.629
	55.779	131.036	69.391	142.188

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

DİPNOT 8 - DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi, fon ve sosyal güvenlik kesintileri	484.256	317.941
Alınan sipariş avansları	466.356	516.686
Personele borçlar	97.357	-
Diğer	2.864	2.998
	1.050.833	837.625

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - VERGİLER

1 Ocak- 30 Haziran 2011 ve 2010 ara hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi geliri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
- Ertelenmiş vergi geliri	401.468	206.173	415.235	173.231
Toplam vergi geliri	401.468	206.173	415.235	173.231

1 Ocak - 30 Haziran 2011 ve 2010 ara hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010
Vergi öncesi zarar	(16.603.407)	(5.076.587)
Yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan vergi	3.320.681	1.015.317
İndirilecek gelirler	57.207	73.528
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(1.131.697)	(714.855)
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mali zarar	(1.845.918)	(416.371)
Diğer	1.195	457.616
Vergi gideri	401.468	415.235

Ertelenmiş vergiler

Şirket, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, varlık ve yükümlülüklerin bilançodaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır. Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2010: %20).

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak yapılan hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Arazi,arsa, bina, yerüstü düzenleri ve makina, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi	38.043.284	29.267.436	(5.344.452)	(4.631.602)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları	(12.704.180)	(12.843.725)	2.540.836	2.568.745
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.912.517)	(1.673.357)	382.503	334.671
Ertelenen vergi yükümlülükleri-net			(2.421.113)	(1.728.186)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - VERGİLER (Devamı)

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan, maddi ve maddi olmayan varlıkların kimi geçici zamanlama farklılıklarından ve satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğünden kaynaklanan toplam 16.239.949 TL (31 Aralık 2010: 14.418.115 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını gelecekte faydalanılması kesin olmadığı için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

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

En son kullanım yılı	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
2011	11.490.829	11.490.829
2012	17.482.020	17.482.020
2013	31.623.099	31.623.099
2014	11.374.205	11.494.629
2015	9.229.590	-
	81.199.743	72.090.577

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2011	2010
1 Ocak	(1.728.186)	(2.263.506)
Değer artış fonuna yansıtılan (Dipnot 5)	(1.094.395)	-
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna alacak kaydı	401.468	415.235
30 Haziran	(2.421.113)	(1.848.271)

DİPNOT 10 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	80.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	40.000.000	40.000.000

Türkiye'deki şirketler, hissedarlarına bedelsiz hisse çıkararak verme durumunda kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

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

Beheri 1 TL olan 40.000.000 adet (31 Aralık 2010: 40.000.000 adet) hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

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

Şirket Yönetim Kurulu'nun 11 Ağustos 2011 tarihli toplantısında, Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihli bilançosunun ve SPK'nın 9 Ekim 2009 tarih ve 31/876 sayılı ilke kararı kapsamında hazırlanan ara bilançonun TTK'nın 324. maddesi kapsamında olması üzerine yapmayı planladığı sermaye artırım rakamını netleştirmeye yönelik çalışmaları, genel ekonomik dalgalanmaların da etkisini dikkate alarak, en kısa sürede sonuçlandırmaya ve sonucun kamuya duyurulmasına karar vermiştir (Dipnot 17).

DİPNOT 11 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Yurtiçi satışlar	47.592.271	24.126.335	52.511.732	25.656.634
Yurtdışı satışlar	13.693.370	7.610.170	9.897.797	6.980.434
	61.285.641	31.736.505	62.409.529	32.637.068
Tenzil: İskontolar	(10.797.477)	(5.554.050)	(14.109.642)	(7.869.968)
İadeler	(400.355)	(328.589)	(108.138)	(69.552)
Satış Gelirleri	50.087.809	25.853.866	48.191.749	24.697.548
Satışların Maliyeti	(41.759.596)	(21.799.277)	(37.619.868)	(19.409.873)
Brüt Kar	8.328.213	4.054.589	10.571.881	5.287.675

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 12 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
i. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:				
Reklam	3.566.744	2.058.758	2.700.194	1.595.290
Taşıma	3.048.530	1.635.776	2.921.176	1.370.711
Personel	1.234.341	630.812	1.059.495	547.719
Dışarıdan sağlanan hizmetler	497.763	276.094	429.735	195.433
Kira	193.025	98.991	173.724	90.474
Enerji	166.934	84.583	141.396	70.616
Amortisman ve itfa payları	28.794	14.327	29.850	15.180
Diğer	768.953	467.604	422.490	227.121
	9.505.084	5.266.945	7.878.060	4.112.544
ii. Genel yönetim giderleri:				
Personel	1.363.289	772.652	1.132.948	615.889
Danışmanlık	751.495	397.489	818.107	446.710
Kıdem tazminatı karşılığı	524.463	271.376	319.454	101.711
Dışarıdan sağlanan hizmetler	349.293	192.405	323.361	161.997
Amortisman ve itfa payları	93.640	51.671	87.132	44.060
Enerji	82.869	43.549	48.527	22.883
Vergi, resim ve harçlar	75.882	24.388	82.875	29.160
Diğer	313.938	166.252	307.574	161.528
	3.554.869	1.919.782	3.119.978	1.583.938

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
i. Finansal gelirler:				
Kur farkı geliri	926.284	225.277	8.632.882	4.557.684
Kefalet geliri	447.323	230.342	355.838	145.634
Faiz geliri	36.262	15.024	618.950	16.808
Diğer	162.253	16.460	352.509	216.008
	1.572.122	487.103	9.960.179	4.936.134

ii. Finansal giderler:

Kur farkı gideri	(8.266.601)	(4.634.795)	(9.131.161)	(4.901.339)
Faiz gideri	(2.856.846)	(1.536.487)	(4.068.968)	(1.742.845)
Kefalet ve banka komisyonları	(947.210)	(727.103)	(411.685)	(230.648)
Vade farkı gideri	(721.982)	(390.913)	(636.121)	(314.305)
Diğer	(213.033)	(38.824)	(108.592)	92.960
	(13.005.672)	(7.328.122)	(14.356.527)	(7.096.177)

DİPNOT 14 - HİSSE BAŞINA KAYIP

Ara dönem özet kapsamlı gelir tablosunda beyan edilen hisse başına kayıp, net zararın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilmiştir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan payları oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kayıp hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kayıp hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Hisse başına esas kayıp, hissedarlara ait net zararın çıkarılmış adi hisselerin ilgili ara hesap dönemindeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

		1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Net dönem zararı	A	(16.201.939)	(10.212.266)	(4.661.352)	(2.774.366)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	B	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp	A/B	(0,4050)	(0,2553)	(0,1165)	(0,0694)

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - YABANCI PARA POZİSYONU

	Yabancı Para Pozisyonu Tablosu							
	30 Haziran 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	4.748.688	451.784	426.350	3.010.608	2.009.154	218.806	173.527	1.315.306
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	489.580	136.917	54.163	139.138	-	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	50.749	28.200	2.034	-	52.941	33.250	750	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	5.289.017	616.901	482.547	3.149.746	2.062.095	252.056	174.277	1.315.306
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	5.289.017	616.901	482.547	3.149.746	2.062.095	252.056	174.277	1.315.306
10. Ticari Borçlar	(9.621.206)	(5.100.439)	(556.134)	-	(8.047.807)	(4.383.156)	(614.406)	(12.469)
11. Finansal Yükümlülükler	(3.364.356)	(2.022.886)	(28.370)	-	(5.312.959)	(3.400.000)	(27.602)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(52.319.573)	(94.994)	(22.205.244)	(155)	(45.731.540)	(36.978)	(22.289.967)	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(65.305.135)	(7.218.319)	(22.789.748)	(155)	(59.092.306)	(7.820.134)	(22.931.975)	(12.469)
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	(64.389)	-	(27.409)	-	(647.447)	-	(315.967)	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(64.389)	-	(27.409)	-	(647.447)	-	(315.967)	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(65.369.524)	(7.218.319)	(22.817.157)	(155)	(59.739.753)	(7.820.134)	(23.247.942)	(12.469)
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı Para Yükümlülük Pozisyonu (9-18+19)	(60.080.506)	(6.601.418)	(22.334.610)	3.149.591	(57.677.658)	(7.568.078)	(23.073.665)	1.302.837
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Yükümlülük Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(60.080.506)	(6.601.418)	(22.334.610)	3.149.591	(57.677.658)	(7.568.078)	(23.073.665)	1.302.837
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	13.693.369	8.742.928	-	-	23.254.940	15.499.532	-	-
24. İthalat	16.730.676	10.697.019	-	-	29.738.875	19.821.107	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla döviz kuru riski duyarlılık analizi tablosu aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2011

	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlendirilmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.076.163)	1.076.163	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.076.163)	1.076.163	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlendirilmesi halinde:				
4- Euro net varlık / yükümlülüğü	(5.246.847)	5.246.847	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(5.246.847)	5.246.847	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlendirilmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	314.959	(314.959)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	314.959	(314.959)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(6.008.051)	6.008.051	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Aralık 2010

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Maliyet gider karşılığı	2.662.149	979.446
Ciro primi ve iskonto karşılığı	453.711	-
Dava karşılıkları	297.545	341.883
Diğer	469.975	22.148
	3.883.380	1.343.477

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.

Maliyet gider karşılığının cari dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	979.446	751.000
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	1.682.703	533.370
Atık imha maliyeti	-	(300.858)
30 Haziran	2.662.149	983.512

Ciro primi ve iskonto karşılığının cari dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

1 Ocak	-	-
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	782.589	1.644.533
Ödenen prim	(328.878)	(1.644.533)
30 Haziran	453.711	-

Dava karşılıklarının cari dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak	341.883	337.755
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	61.125	-
Konusu kalmayan dava karşılıkları	(55.355)	-
Dönem içinde ödenen dava karşılıkları	(50.108)	(40.148)
30 Haziran	297.545	297.607

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
b) Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdeme teşvik ikramiyesi	105.777	100.011
	105.777	100.011
c) Alınan teminatlar:		
Kefaletler	52.150.472	48.580.478
Teminat mektupları	8.598.200	7.393.000
İpotekler	1.766.370	2.331.370
Diğer	172.057	189.110
	62.687.099	58.493.958
d) Verilen teminatlar:		
Kefaletler	644.957.803	593.759.802
Teminat mektupları	3.104.915	2.185.740
Diğer teminatlar	163.546	-
	648.226.264	595.945.542

Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding A.Ş., DYO Boya, Pınar Süt ve Pınar Et'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 644.957.803 TL (31 Aralık 2010: 101.059.000 Euro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 593.579.997 TL) tutarındaki kredilere garantör olarak katılmıştır (Dipnot 17).

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in geçmiş dönem gecikmiş vergi borçlarına istinaden vermiş olduğu 837.086 TL tutarındaki teminatı, vergi borçlarının ödenmesi sebebiyle müteakip dönemde geri alınmıştır.

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

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

c) Devam etmekte olan önemli davalar:

Şirket aleyhine açılmış 297.545 TL (31 Aralık 2010: 341.883 TL) tutarında muhtelif davalar bulunmakta olup tamamı için gerekli karşılık finansal tablolarda ayrılmıştır. Öte yandan, Şirket aleyhine hisse senetlerinin satışı sürecinde bazı bilgilerin gizlendiği iddiası ile yatırımcıların uğramış olduğu zararın faizi ile beraber tazmini amacıyla 972.761 TL (2010: 972.761 TL) tutarında, bir bayi ile olan bir alacak davası nedeniyle ise 259.342 TL tutarında (2010: 259.342 TL) dava açılmıştır. Yatırımcıların açmış oldukları davaların 450.745 TL tutarındaki kısmı 4 Mayıs 2009 itibarıyla, geriye kalan 522.016 TL tutarındaki kısmı ise 12 Haziran 2009 itibarıyla Şirket lehine sonuçlanmıştır. Karar yatırımcılar tarafından temyiz edilmiş olup, Yargıtay kararı beklenmektedir. Şirket yönetimi ve hukuk müşaviri adı geçen davaların içeriklerinden ve benzer içtihatlardan dolayı Şirket lehine sonuçlanacağı kanaatinde olduklarından ilişikteki finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

d) Taahhütler:

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 1.248 koli temizlik kağıdı satış taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur). Ayrıca, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 820 Euro karşılığı toplam 1.926 TL'dir (31 Aralık 2010: 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).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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

	30 Haziran 2011			31 Aralık 2010		
	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı	Döviz Cinsi	Tutarı	TL karşılığı
Şirket tarafından verilen TRİ'ler:						
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		3.268.461			2.365.545	
TL		3.104.915	-	TL	2.277.797	-
ABD Doları		-	-	ABD Doları	-	-
EUR		69.618	163.546	EUR	42.823	87.748
Diğer		-	-	Diğer	-	-
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-	-	-
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı		644.957.803			593.579.997	
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		586.227.803			542.352.497	
ABD Doları		250.000.000	407.550.000	ABD Doları	250.000.000	386.500.000
EUR		76.059.000	178.677.803	EUR	76.059.000	207.079.997
TL		-	-	TL	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		58.730.000	-		51.227.500	-
ABD Doları		-	-	ABD Doları	-	-
EUR		25.000.000	58.730.000	EUR	25.000.000	51.227.500
TL		-	-	TL	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-	-	-
TOPLAM	TL	648.226.264			595.945.542	

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

%6.035

%3.434

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- i. Şirket Yönetim Kurulu'nun 11 Ağustos 2011 tarihli toplantısında, Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihli bilançosunun ve SPK'nın 9 Ekim 2009 tarih ve 31/876 sayılı ilke kararı kapsamında hazırlanan ara bilançonun TTK'nın 324. maddesi kapsamında olması üzerine yapmayı planladığı sermaye artırım rakamını netleştirmeye yönelik çalışmaları, genel ekonomik dalgalanmaların da etkisini dikkate alarak, en kısa sürede sonuçlandırmaya ve sonucun kamuya duyurulmasına karar vermiştir.
- ii. Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'den aynı şartlar ile devraldığı 22.199.247 Euro karşılığı 52.150.471 TL tutarında ve yıllık %9,97 faiz oranına sahip kredinin vadesi 10 Ağustos 2011 olup Şirket ilgili kredinin yeniden finansmanı amacıyla, 1 Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Euro tutarında kredi sağlamıştır. Kredi faizi altı ayda bir belirlenmek üzere değişken yıllık Euribor+%3,41 olarak belirlenmiş olup kredi geri ödemesi, kredi kullanım tarihinden itibaren iki yıllık ödemesiz dönem sonunda, 1 Ağustos 2013 tarihinde başlayarak 6 aylık dönemlerde 9 eşit taksitte tahakkuk etmiş faizi ile birlikte geri ödenecektir. Söz konusu krediye istinaden, Yaşar Holding A.Ş., YBP, Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pınar Süt, Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem"), Pınar Et ve Dyo Boya, Şirket'e garantör sıfatıyla müteselsil kefalet sağlamıştır.

Şirket, 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu sözkonusu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile ISDA master anlaşması, ekleri ve swap teyid dökümanlarını imzalamak suretiyle Euro /TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ile swap etmiştir.
- iii. Şirket, Dyo Boya tarafından kullanılan 25 milyon Euro tutarında ve Çamlı Yem tarafından kullanılan 5 milyon Euro tutarında olmak üzere; Ağustos 2011'de kullanılacak toplam 30 milyon Euro tutarında, Ağustos 2017 vadeli krediye, müşterek ve müteselsil garantör sıfatıyla katılmakta olup ilgili krediler ihtiyaç halinde Şirket'e de aynı şartlarda kullanılacaktır.
- iv. Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding A.Ş.'nin uluslararası piyasalardan sağlamış olduğu toplam 76.059.000 Eur tutarındaki krediye ilişkin garantörlüğü (Dipnot 16.d), 10 Ağustos 2011 tarihinde ilgili kredinin kapatılması neticesinde sona ermiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yönetim planları:

- i. Şirket, üretim maliyetlerini iyileştirmeye yönelik çalışmalara önceki dönemlerde olduğu gibi 2011 yılında da devam etmektedir. 2010 yılında sonuçlandırılan 6 Sigma projesinin olumlu etkilerinin üzerine 2011 yılında yeni 6 Sigma projeleri de devreye alınmıştır. Şirket bu dönemde uygulanan projelerin sadece üretime yönelik iyileştirmeler ile sınırlı kalmamasını, işletmenin birçok fonksiyonuna yaygınlaştırılmasını planlamaktadır. Proje sonuçlarının 2011 Ekim ayından itibaren maliyetlere olumlu etkilerinin yansımaları beklenmekte olup maliyet iyileştirmelerinin yanı sıra projelerin operasyonel verimliliği artırması ve dolayısı ile mevcut insan kaynağının en etkin şekilde kullanılmasına olanak sağlaması hedeflenmektedir. Tüm bu çalışmaların sonucunda, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında karlı bir duruma gelmesi hedeflenmektedir.
- ii. Şirket, temizlik kâğıtları sektöründe mürekkep giderme tesisi olan bir firmadır. Atık kâğıtların geri dönüşümünü sağlayarak rakiplerine oranla maliyet avantajı sağlayan bu tesis özellikle selüloz fiyatlarının arttığı dönemlerde daha az maliyetli olan atık kâğıt işlemeye olanak tanıyarak artan maliyetlerin kontrolünü sağlamaktadır. Tesisin, selüloz maliyetlerinin yüksek seyretmesi durumunda maliyet kontrolü anlamında etkin şekilde kullanılması planlanmaktadır.
- iii. Şirket, üretim maliyetlerinin önemli kısmını oluşturan selüloz ve atık kâğıt alımı konularında detaylı analizler yapmış ve üretim yapısına en uygun hammaddeyi en uygun fiyata alabilmek için tedarikçiler ve potansiyel tedarikçiler ile görüşmeler yapmıştır. Şirket yapılan görüşmelerin maliyet yapısına olumlu etki edeceğini öngörmektedir.
- iv. Şirket, satın alım ve satın alınan hammaddenin nakliyesine ilişkin yeni stratejiler oluşturmuş ve 2011 Ağustos ayından itibaren uygulamaya başlamıştır. Yeni alım stratejisinin nakit yönetimi bakımından avantaj sağlaması beklenmektedir.
- v. Şirket, 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 yapılan başvuru olumlu bulunarak Ocak 2010 tarihinden itibaren 3 yıllık anlaşma kapsamına alınmıştır. Bu anlaşma neticesinde önümüzdeki dönemlerde enerji giderlerinin kademeli olarak azaltılması hedeflenmektedir.
- vi. Şirket, risk ve teminat yapılarını dikkate alarak bayilerini sürekli olarak rehabilite etmekte ve ilerleyen dönemlerde de ürünlerini daha iyi noktalara getirebilecek bayilerle çalışmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla ilgili gerekli bayi revizasyonları gerçekleştirilecektir.
- vii. Şirket, uygulamakta olduğu kanal karlılığı stratejisine devam edecektir. Tüm kanalları ayrı ayrı ve içindeki dağılımları da gözeterek yönetmekte ve her kanalda yapılacak tasarruflar belirlenmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

- viii. 2011 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. Bu doğrultuda yapılan çalışmalarda, markalamada bir takım değişikliklere gidilerek, marka iyileştirmelerinin yanı sıra ürün iyileştirmelerinin de hayata geçirilmesi planlanmaktadır. Bu gelişmeler sonucunda, yürütülmekte olan marka mimarisi çalışmasının 2011 yılı sonunda finalize edilmesi öngörülmektedir. Böylece hem tüketici hem de satın almacılar tarafında yaşanan karışıklığın giderilmesi hedeflenmiş ve daha net bir konumlama ve vaat stratejisi benimsenmiştir.

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

.....