

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK- 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR.....	1-2
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
NAKİT AKIM TABLOLARI	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-65
DİPNOT 1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-20
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	20
DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI.....	21
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	21
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	21
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	21-22
DİPNOT 8 – 9 FİNANSAL BORÇLAR ve DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	22-25
DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	26-27
DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	28
DİPNOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	28
DİPNOT 13 STOKLAR	28
DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR.....	29
DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	29
DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	29
DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	29
DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	30-33
DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	33
DİPNOT 20 ŞEREFİYE	33
DİPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	33
DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	34-37
DİPNOT 23 TAAHHÜTLER	37
DİPNOT 24 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	37-38
DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	38
DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	38
DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR	39-41
DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	41
DİPNOT 29 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	42
DİPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	43
DİPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER	43
DİPNOT 32 FİNANSAL GELİRLER	44
DİPNOT 33 FİNANSAL GİDERLER	44
DİPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	44
DİPNOT 35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	45-48
DİPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAYIP	48
DİPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	49-53
DİPNOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	54-63
DİPNOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	63
DİPNOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	64
DİPNOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	64-65

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		33.086.671	27.102.476
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	4.512.716	946.960
Ticari Alacaklar		15.845.384	13.874.869
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	994.907	1.775.531
- Diğer Ticari Alacaklar	10	14.850.477	12.099.338
Diğer Alacaklar		69.683	61.227
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	19.792	25.363
- Diğer Alacaklar	11	49.891	35.864
Stoklar	13	12.254.242	11.500.219
Diğer Dönen Varlıklar	26	404.646	719.201
Duran Varlıklar		104.853.560	77.523.634
Diğer Alacaklar	11	20.660	12.400
Finansal Yatırımlar	7	103.327	103.327
Maddi Duran Varlıklar	18	104.270.876	77.159.477
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	256.900	248.430
Diğer Duran Varlıklar	26	201.797	-
TOPLAM VARLIKLAR		137.940.231	104.626.110

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar, yayımlanmak üzere Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 15 Mart 2012 tarihinde onaylanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		37.058.923	83.133.838
Finansal Borçlar	8-9	6.575.126	5.359.958
Diğer Finansal Yükümlülükler	8-9	1.390.583	-
Ticari Borçlar		21.974.423	12.931.191
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	6.592.779	114.422
- Diğer Ticari Borçlar	10	15.381.644	12.816.769
Diğer Borçlar		2.861.026	62.661.587
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	2.856.222	62.652.577
- Diğer Borçlar	11	4.804	9.010
Borç Karşılıkları	22	3.264.122	1.343.477
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	993.643	837.625
Uzun Vadeli Yükümlülükler		69.054.149	4.137.545
Finansal Borçlar	8-9	48.906.865	85.629
Diğer Finansal Yükümlülükler	8-9	2.079.327	-
Ticari Borçlar	10	-	550.362
Diğer Borçlar		9.775.200	-
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	9.775.200	-
Borç Karşılıkları	22	105.161	100.011
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	1.551.323	1.673.357
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	6.636.273	1.728.186
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		106.113.072	87.271.383
ÖZKAYNAKLAR		31.827.159	17.354.727
Ödenmiş Sermaye	27	40.000.000	40.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	253.928	229.144
Değer Artış Fonları	18	51.871.979	24.990.953
Nakit Akımdan Korunma İşlemleri Fonu	8-9	(2.376.293)	-
Geçmiş Yıllar Zararları		(30.889.953)	(35.037.808)
Net Dönem Zararı		(27.032.502)	(12.827.562)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		137.940.231	104.626.110

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satış Gelirleri	28	100.953.292	95.154.941
Satışların Maliyeti	28	(80.234.176)	(77.785.659)
BRÜT KAR		20.719.116	17.369.282
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	29	(18.150.094)	(16.059.607)
Genel Yönetim Giderleri	29	(6.571.132)	(6.048.679)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	598.040	1.022.583
Diğer Faaliyet Giderleri	31	(4.162.000)	(452.755)
FAALİYET ZARARI		(7.566.070)	(4.169.176)
Finansal Gelirler	32	5.796.024	4.552.435
Finansal Giderler	33	(25.640.344)	(13.746.141)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(27.410.390)	(13.362.882)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri - Ertelenmiş Vergi Geliri	35	377.888	535.320
NET DÖNEM ZARARI		(27.032.502)	(12.827.562)
Diğer Kapsamlı Gelir/ (Gider):			
Yeniden değerlendirme fonu artışı - net	18	28.856.443	-
Nakit akımdan korunma işlemleri - net	8-9	(2.376.293)	-
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR		26.480.150	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(552.352)	(12.827.562)
HİSSE BAŞINA KAYIP			
(Nominal değeri 1 TL olan 100 adet hisse başına)	36	(0,6758)	(0,3224)

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş sermaye	Hisse senedi ihraç primleri	Değer artış fonları	Nakit akımdan korunma işlemleri fonu	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem zararı	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2010	36.468.043	71.146	27.889.321	-	(33.643.141)	(4.293.035)	26.492.334
Önceki yıl zararının geçmiş yıllar zararlarına transferi	-	-	-	-	(4.293.035)	4.293.035	-
Sermaye artışı - nakit (Dipnot 27)	3.531.957	157.998	-	-	-	-	3.689.955
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	-	(12.827.562)	(12.827.562)
Amortisman transferi- net (Dipnot 18)	-	-	(2.898.368)	-	2.898.368	-	-
31 Aralık 2010	40.000.000	229.144	24.990.953	-	(35.037.808)	(12.827.562)	17.354.727
Önceki yıl zararının geçmiş yıllar zararlarına transferi	-	-	-	-	(12.827.562)	12.827.562	-
Sermaye azaltımı (Dipnot 27)	(15.000.000)	-	-	-	15.000.000	-	-
Sermaye artışı - nakit (Dipnot 27)	15.000.000	24.784	-	-	-	-	15.024.784
Toplam kapsamlı gelir/ (gider)	-	-	28.856.443	(2.376.293)	-	(27.032.502)	(552.352)
Amortisman transferi- net (Dipnot 18)	-	-	(1.975.417)	-	1.975.417	-	-
31 Aralık 2011	40.000.000	253.928	51.871.979	(2.376.293)	(30.889.953)	(27.032.502)	31.827.159

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak 31 Aralık 2011	1 Ocak 31 Aralık 2010
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi zarar		(27.410.390)	(13.362.882)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakitin vergi öncesi zararı ile mutabakatına yönelik düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	30	5.638.135	8.194.198
Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü	31	2.971.672	-
Maliyet gider karşılığı	22	1.926.954	1.160.529
Kıdem tazminatı karşılığı	24	577.511	525.409
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı	31	(155.907)	(106.327)
Şüpheli alacak karşılığı	31	225.000	45.740
Maddi duran varlık satış karı	31	(12.006)	(184.395)
Faiz geliri	32	(146.491)	(107.443)
Faiz gideri	33	5.063.588	6.538.790
Swap işleminden kaynaklanan faiz	33	499.544	-
Gerçekleşmeyen kur farkı gideri		10.045.423	(2.446.400)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		(776.967)	257.219
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış		(2.820.232)	4.316.426
Stoklardaki artış	13	(754.023)	(2.588.801)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış/ (artış)	37	780.624	(494.019)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış	37	5.571	4.740
Diğer alacaklar ve varlıklardaki azalış/ (artış)		90.471	(369.482)
Ticari borçlardaki artış /(azalış)	10	2.014.513	(1.741.726)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış /(azalış)	37	6.478.357	(203.644)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış		160.057	291.675
Ödenen hurda atık maliyet bedelleri	22	(9.404)	(932.821)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(699.545)	(198.301)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/ (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		4.469.422	(1.658.734)
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(1.315.698)	(812.679)
Tahsil edilen faiz		146.491	107.443
Maddi duran varlık satış hasılatı		334.519	200.774
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(834.688)	(504.462)
Finansman faaliyetleri:			
Sermaye artışı	27	15.024.784	3.689.955
Finansal borçlardaki artış	8-9	45.164.909	10.881.801
Finansal borçlardaki geri ödeme	8-9	(5.359.958)	(53.924.806)
İlişkili taraflara finansal borçlardaki (azalış)/ artış	37	(51.599.955)	50.222.392
Ödenen faiz		(3.396.095)	(8.275.201)
Finansman (faaliyetlerinde kullanılan)/ faaliyetlerinden elde edilen net nakit		(166.315)	2.594.141
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		3.468.419	430.945
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı değişimi etkisi		97.337	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		946.960	516.015
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	6	4.512.716	946.960

İzleyen dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT 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. ("Yataş") vasıtasıyla yapmaktadır (Dipnot 37).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmekte olup 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, İMKB'ye kayıtlı %35,12 oranında (2010: %35,12) hissesi mevcuttur. Şirket'in %60,58 (2010: %60,58) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket'in nihai ana ortağı konumundadır (Dipnot 27).

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

Şehit Fethi Bey Caddesi No: 120
Alsancak- İzmir

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket'in finansal tabloları, "İşletmenin Sürekliliği" temel varsayımı (Dipnot 2.4) 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 Tebliği"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 Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGMDSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, KGMDSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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 finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları KGMDSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, 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. 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 38).

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan 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 ve raporlama para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmüş ve sunulmuştur.

2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler

a) Şirket tarafından uygulanmış, mevcut standart ve yorumlardaki değişiklikler:

Şirket, mevcut standartlardaki değişiklikler ile yeni standartları 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla uygulamıştır:

- 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 finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.
- b) Dipnot 2.2.a.'da belirtilenler dışında geçerli olan ve burada sözü edilmeyen diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Şirket faaliyetleriyle ilgili olmadığından veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir.**
- c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve değişiklikler:**
 - 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 bazında hesaplanmasını öngörmektedir.
 - UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları ilerleyen hesap dönemlerinde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek veya ilişkilendirilmeyecek olmasına göre gruplanması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik hangi hesabın veya finansal tablo kaleminin, diğer kapsamlı gelir içerisinde gösterileceğine dair bilgi vermez.
 - 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 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. "Finansal varlıkların değer düşüklüğü" ve UMS 39 'da yer alan riskten korunma muhasebesi ile ilgili hükümlerin uygulanmasına devam edilmektedir.
- 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 bulundurulanan 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 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.

Sözkonusu değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağı beklenmektedir.

d) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren henüz geçerli olmayan ve Şirket tarafından erken uygulanmayan, mevcut standartlardaki değişiklikler, yeni standartlar ve yorumlar:

- 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.
- 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. Oransal konsolidasyon yönteminin uygulanmasına olanak vermemektedir.
- 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.3.1 Hasılat

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 (Dipnot 28). Bilanço tarihi itibarıyla oluşan ancak henüz faturalanmamış olan harcamalar tahmin ve tahakkuk edilmektedir.

Hasılat tutarı güvenilir bir biçimde ölçülebildiğinde, işleme ilişkin ekonomik faydanın Şirket tarafından elde edilmesinin muhtemel olduğunda ve aşağıda belirtildiği gibi her bir Şirket aktivitesiyle ilgili belirli kriterlerin gerçekleşmesi durumunda hasılat olarak kaydedilir. Şirket tahminlerini, müşterinin türünü, işlemin türünü ve her bir kontratın maddelerini dikkate alarak tarihsel sonuçlara dayandırır.

Gelirler aşağıdaki gibi kaydedilmektedir:

Mal satışları:

Mal satışları Şirket tarafından ürünlerin müşteriye teslim edilmesi veya satılması, müşterinin bu ürünleri kabul etmesi ve ilgili alacakların tahsilatının yapılması olasılığının kesinleşmesi halinde kaydedilir. Şirket politikası olarak ürünler müşterilere iade etme hakkıyla birlikte satılmaktadır. Satışın gerçekleştiği anda, bu tarz iadelerin tahmini için önceki yıllardaki deneyimlerden faydalanılmaktadır.

Faiz geliri:

Faiz geliri, etkin faiz yöntemi esasına göre kaydedilir. Bir alacak için değer düşüklüğü karşılığı ayrıldığında, Şirket ilgili alacağın taşınan değerini, söz konusu alacağın orijinal etkin faiz oranını baz alarak iskonto ettiği gelecekteki tahmin edilen nakit akışına, geri kazanılabilir değerine indirmekte ve bu iskontoyu faiz geliri olarak kaydetmektedir.

Kira geliri:

Kira geliri, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

2.3.2 Stoklar

Stoklar, maliyet değeri ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Net gerçekleşebilir değer, normal piyasa şartlarındaki tahmini satış fiyatından ürünün tamamlanma ve satış giderlerinin çıkarılması sonucu olarak hesaplanmaktadır. Stokların içerisindeki maliyet unsurları; tüm satın alım maliyetleri ile stokların kullanımına hazır hale gelmesine kadar oluşan işçilik ve genel üretim maliyetleri (normal işletme kapasitesi dikkate alınarak) gibi diğer maliyetlerden oluşmaktadır. Stokların maliyeti aylık ağırlıklı ortalama metoduna göre hesaplanmıştır (Dipnot 13).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.3 Maddi duran varlıklar

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine tesis ve cihazlar dışındaki maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen kalemler 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiş maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 18).

Maddi duran varlıklarda, söz konusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar grubunda yer alan değer artış fonu hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. 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.

Amortisman, yeniden değerlendirilmiş ya da elde etme maliyeti ile ifade edilen maddi duran varlıkların üzerinden ekonomik faydalı ömürlerini yansıtan oranlarda doğrusal amortisman yöntemine göre hesaplanmıştır (Dipnot 18). Arazi ve arsalar sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismanına tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir (Dipnot 2.3.13):

Binalar ve yerüstü düzenleri	5-50 yıl
Makina, tesis ve cihazlar	4-25 yıl
Taşıt araçları	5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	3-15 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	5-12 yıl

Maddi duran varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve amortismanına tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir. Maddi duran varlık alımları için verilmiş olan avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene kadar diğer duran varlıklar kalemi altında takip edilmektedir (Dipnot 26).

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir (Dipnot 2.3.5). Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların faydalı ömürleri gözden geçirilmekte, gerektiğinde düzeltilmektedir.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir (Dipnot 31). Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonu geçmiş yıllar karları hesabına aktarılmıştır.

2.3.4 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, sınırlı ekonomik ömre sahiptir ve bilgi işlem sistemleri, yazılımlar ve bazı diğer hakları içermektedir. Bu varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde 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. Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, elde etme tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde doğrusal itfa yöntemi ile itfa edilirler. Maddi olmayan duran varlıkların, hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, taşınan değerlerinin geri kazanılabilir değerlerinden daha yüksek olabileceğini gösteren koşullarda, değer düşüklüğü testine tabi tutulur.

2.3.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

i. Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 35) dışında kalan her bir varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Varlığın geri kazanılabilir değeri, ilgili varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanıdır.

Değer düşüklüğünün saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olarak en alt seviyede gruplanırlar. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki satış yoluyla geri elde edilecek tutardan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

ii. Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket tüm finansal varlıkların değer düşüklüğü testi için her bir bilanço tarihinde aşağıdaki kriterleri göz önünde bulundurmaktadır:

- Borçlu tarafın önemli ölçüde finansal açıdan zorluk içinde olup olmaması,
- Anaparanın veya faizin ödenmemesi veya geç ödenmesi gibi sözleşme hükümlerine borçlu tarafın uymaması,
- Ekonomik veya yasal nedenlerden ötürü, borçlu olan tarafa herhangi bir imtiyazın tanınıp tanınmadığı,

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- Borçlu olan tarafın finansal açıdan yeniden yapılandırmaya gitmesinin beklenmesi veya gitmesi,
- Bağımsız veriler kullanılarak, finansal varlıkların gelecekte Şirket'e sağlayacakları nakit akışlarında önemli düşüşlerin olup olmayacağı.

Şirket, finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili finansal varlık için değer düşüklüğü karşılığı ayırmakta olup bu değerlendirme her bir bilanço tarihi itibarıyla yapılmaktadır. Söz konusu karşılığın tutarı, ilgili finansal varlığın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve çeşitli güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ilgili finansal varlığın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak indirgenen değeridir.

2.3.6 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Finansal borçlar alındıkları tarihlerde, finansal borç tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlar, müteakip dönemlerde 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 finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 33). Finansal borçların vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 8).

Amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilebilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmaktadır. UMS 23 "Borçlanma Maliyetleri" (Revize)'e göre, aktifleştirilmeye başlama tarihi 1 Ocak 2009 ya da sonrasında olan özellikli varlıkların borçlanma maliyetlerine bağlı olarak, özellikli bir varlığın iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebildiği ölçüde, söz konusu borçlanma maliyetlerinin ilgili varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir.

2.3.7 Finansal varlıklar

Şirket, finansal varlıklarını, makul değer değişimi gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, krediler ve alacaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar kategorileri altında sınıflandırmıştır. Bahsi geçen sınıflandırma ilgili finansal varlığın satın alım amacına bağlı olarak yapılmaktadır. Şirket yönetimi, finansal varlıkların sınıflandırma işlemini ilgili varlıkların finansal tablolara ilk yansıtıldığı tarih itibarıyla yapmaktadır. Finansal varlıklardan doğan nakit akım alım hakları sona erdiğinde veya transfer edildiğinde ve Şirket tüm risk ve getirilerini transfer ettiğinde, finansal varlıklar defterlerden çıkartılır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

a) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Şirket'in herhangi bir borçluya doğrudan mal veya hizmet tedarik ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilk olarak makul değer ve ilgili finansal varlıkla direkt olarak ilişkilendirilebilen işlem masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden finansal tablolara alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan ve başka bir sınıflandırmaya tabi tutulamayan finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır (Dipnot 7). Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Şirket yönetimi, bu finansal varlıkların sınıflandırmasını satın aldıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

Tüm finansal yatırımlar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Şirket'in %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu finansal yatırımların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı, makul değerini hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun veya tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamaması ve makul değerini güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyeti üzerinden, mevcutsa, her iki durumda da değer düşüklüğünün çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir (Dipnot 7). Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç ve kalıcı (önemli tutarda uzun ve süreli olarak) olmayan kayıpları, bu varlıklar finansal tablolardan çıkarılana kadar doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirmektedir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan menkul kıymetlerin makul değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki makul değerleri ile iskonto edilmiş maliyet bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Şirket söz konusu satılmaya hazır finansal varlıklardan temettü almaya hak kazandığında, satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen temettü geliri, diğer gelirlerin altında muhasebeleştirilerek kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal tablolardan çıkarıldıklarında, özkaynaklarda takip edilen ilgili kazanç veya kayıplar kapsamlı gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elde etme maliyeti ile makul değerleri arasında oluşan olumsuz farklar ise kalıcı olması halinde kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Bu durumda özkaynaklardaki makul değer kaybı, elde etme maliyeti ile mevcut makul değer arasındaki farktan, mevcutsa, daha önce kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutar kadar olmalı ve kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmalıdır. Kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarındaki değer düşüklükleri ise kapsamlı gelir tablosu üzerinden geri çevrilemez.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket'in makul değer değişimi kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilen ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkları bulunmamaktadır.

2.3.8 Türev finansal araçlar ve finansal riskten korunma amaçlı araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak ilgili türev sözleşmenin yürürlüğe girdiği tarih itibariyle makul değeri ile kayıtlara yansıtılmakta, izleyen dönemlerde de makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Türev araçlar makul değerleri pozitif ise varlıklar, negatif ise yükümlülükler içerisinde sınıflandırılırlar (Dipnotlar 8-9). Türev finansal araçlar ile ilgili kazanç ve kayıpların muhasebeleştirilme yöntemi, türev finansal aracın finansal riskten korunma amaçlı olup olmamasına ve riskten korunulan aracın türüne göre değişim göstermektedir.

Şirket işlem tarihinde, riskten korunma aracı ile riskten korunulan kalem arasındaki ilişkiyi, grubun risk yönetim amaçları ve riskten korunma işlemleri ile ilgili stratejileri ile birlikte ilişkilendirmektedir. Ayrıca Şirket, riskten korunma amaçlı kullanılan türev işlemlerin, riskten korunulan kalemin gerçeğe uygun değer veya nakit akımlarındaki değişiklikleri etkin ölçüde dengeleyebildiğinin değerlendirmesini de düzenli olarak gerçekleştirmektedir.

a) Makul değere yönelik riskten korunma

Gerçeğe uygun değere yönelik riskten korunma olarak belirlenen türev işlemlerin gerçeğe uygun değer değişiklikleri riskten korunulan varlık veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler ile birlikte gelir tablosuna kaydedilir. Sabit faizli kredilerin riskten korunması için gerçekleştirilen faiz oranı değişim sözleşmelerinin etkin kısmı ile ilgili gelir ve giderler, gelir tablosunda finansal (giderler)/gelirler altında muhasebeleştirilir. Etkin olmayan kısım ile ilgili gelir ve giderler, gelir tablosunda diğer (giderler)/gelirler altında muhasebeleştirilir. Riskten korunmanın, riskten korunma muhasebesi şartlarını artık yerine getiremediği durumlarda, etkin faiz yöntemi kullanılarak riskten korunulan kalemin taşınan değerine yapılan düzeltmeler, vadeye kalan süre içerisinde indirgenerek finansal gelir/ gider olarak muhasebeleştirilir. Şirket'in makul değere yönelik riskten korunma amaçlı türev işlemi yoktur.

b) Nakit akıma yönelik riskten korunma

Nakit akıma yönelik riskten korunma olarak belirlenen türev işlemlerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin etkin kısmı özkaynaklarda nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde muhasebeleştirilir (bakınız özkaynaklar değişim tablosu). Etkin olmayan kısım ile ilgili gelir ve giderler derhal finansal gelir/ gider olarak sınıflandırılıp konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde biriken tutarlar riskten korunulan kaleminin gelir tablosunu etkilediği dönemlerde (örneğin riskten korunulan tahmini nakit akımlarının gerçekleşmesi) gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Riskten korunma aracının vadesinin dolduğu veya satıldığı veya riskten korunma işleminin artık riskten korunma muhasebesi kriterlerini karşılamadığı durumlarda nakit akımdan korunma işlemleri fonunda bulunan birikmiş gelir ve giderler finansal gelir/ gider olarak sınıflandırılıp kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.9 Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

2.3.10 Hisse başına kayıp

Kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kayıp, dönem net zararının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 36).

Şirketler, mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri 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.

2.3.11 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; dönem karına 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 (Dipnot 40).

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.

2.3.12 Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve şarta bağlı yükümlülükler

Geçmişteki olaylardan kaynaklanan ve gerçekleşmesi gelecekte Şirket'in tamamıyla kontrolünde olmayan, bir veya birden fazla olayın olması veya olmaması durumuna bağlı olan olası varlık ve yükümlülükler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler olarak kabul edilmektedir. Şirket, şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri kayıtlarına yansıtmemaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ilgili bir ekonomik fayda çıkışı olasılığı uzak olmadığı sürece finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır. Şarta bağlı varlıklar ise ancak ekonomik faydaların girişi muhtemel ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır (Dipnot 22).

Karşılıklar, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Birden fazla sayıda benzer yükümlülüğün bulunduğu durumlarda, gerekli olabilecek ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkış olasılığı aynı sınıftaki yükümlülüklerin tamamı dikkate alınarak değerlendirilir. Aynı sınıfta bulunan yükümlülüklerden herhangi bir tanesine ilişkin kaynak çıkışı ihtimali az bile olsa karşılık ayrılmaktadır. Gelecekteki operasyonel zararlarla ilgili olarak karşılık ayrılmamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.13 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Şirket yönetimi, 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklarının faydalı ömürlerini gözden geçirmiş ve makine, tesis ve cihazların bir kısmının faydalı ömürlerini güncelleştirilmiştir. Makine, tesis ve cihazlara ilişkin ekonomik ömürlerin güncellenmesi neticesinde 2011 yılına ilişkin amortisman giderleri daha önceki ekonomik ömürlere göre hesaplanacak olan tutardan 3.402.288 TL daha az gerçekleşmiştir.

2.3.14 Kiralama işlemleri

(1) *Şirket - kiracı olarak*

i. Finansal kiralama

Herhangi bir tesis ya da ekipmanın kiralanması sırasında bütün risk ve faydaların, Şirket tarafından üstlenilmesi durumunda söz konusu işlem finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Finansal kiralama gerçekleştirildikleri tarihte, kiralanılan varlığın makul değeri veya minimum finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinin düşük olanı ile aktifleştirilirler. Her bir finansal kiralama ödemesi, yükümlülük ve finansal gider arasında, ödenmemiş bakiye üzerinden sabit bir orana ulaşmak için dağıtılır. İlgili finansal kiralama yükümlülüğünün finansal gider düşüldükten sonra kalan kısmı, bilançoda finansal borçlar kalemi altında muhasebeleştirilmiştir. Faiz ödemeleri, finansal kiralama dönemi süresince kapsamlı gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın kullanılabilir ömrü veya finansal kiralama süresinin düşük olanı üzerinden amortismanla tabi tutulur.

ii. Operasyonel kiralama

Faydaların ve risklerin büyük bir bölümünün kiraya veren tarafından üstlenildiği kiralama sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak sınıflandırılır. Operasyonel kiralama için yapılan ödemeler (kiraya verenden alınan teşvikler düşüldükten sonra), kiralamanın yapıldığı dönem boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosunda giderleştirilir.

(2) *Şirket - kiralayan olarak*

i. Operasyonel kiralama

Faaliyet kiralamasında, kiralanılan varlıklar, bilançoda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kiralama dönemi süresince, eşit tutarlarda kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Kira geliri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.15 İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından, Şirket üzerinde kontrolü, müşterek kontrolü veya önemli etkinliği olan ortaklar, Yaşar Grubu Şirketleri, üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya bunların üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 37).

2.3.16 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'in üst düzey yöneticileri Şirket faaliyetlerini ana ürün grubu bazında ve yurt içi ve yurt dışı faaliyetler olarak takip etmektedir. Öte yandan, her bir ana ürün grubundaki satış kanalları ile birlikte müşteri özellikleri ve ihtiyaçları, Şirket'in faaliyetlerini etkileyen şartların aynı olduğu ve Şirket'in Türkiye dışındaki faaliyetleri toplam faaliyetleri içerisinde önem arz etmediğinden, finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

2.3.17 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 35). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerden gider ve zararlar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Dipnot 35). Ertelenmiş vergi geliri veya gideri ertelenmiş verginin doğrudan özkaynak altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmadığı durumlarda, dönemin kar veya zararına dahil edilir. Ertelenmiş vergi özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemde kaynaklanıyorsa, ilgili özkaynaklar kalemi altında muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapılacağı tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır (Dipnot 35).

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3.18 Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Türkiye'de geçerli olan sosyal mevzuat ve Türk İş Kanunu uyarınca, Şirket, en az bir yıllık hizmetini tamamlayan, kendi isteğiyle işten ayrılması veya uygunsuz davranışlar sonucu iş akdinin feshedilmesi dışında kalan sebepler yüzünden işten çıkarılan veya emekliye ayrılan her personeline toplu olarak kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının Şirket yönetimi tarafından belirlenen aktüeryal varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre indirgenmiş ve finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 24). Tüm aktüeryal karlar ve zararlar kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.3.19 Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

2.3.20 Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler sermaye olarak sınıflandırılır. Mevcut hissedarlara yapılan sermaye arttırımı, onaylandığı nominal değeriyle kaydedilir. Adi hisse senetleri üzerinden dağıtılan temettüleri, ilan edildikleri dönemde karın dağıtımını olarak kaydedilirler.

2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

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:

i. Şirket'in sürekliliği

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 3.972.252 TL tutarında aşmış, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet zararı ve net dönem zararı sırasıyla 7.566.070 TL ve 27.032.502 TL olarak, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar zararları ise 30.889.953 TL olarak gerçekleşmiştir. 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 41 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere detaylı bir değerlendirme yapmış ve konuyla ilgili bir takım önlemler almıştır. Ayrıca, 18 no'lu dipnotta açıklandığı üzere 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketlerince değer tespitine tabi tutulan maddi duran varlıkların taşınan değeri geçen seneye oranla 28.856.443 TL artmış (ertelenmiş vergi etkisinden arındırılmış) ve dolayısıyla aynı tutarda öz kaynaklarını olumlu etkilemiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

ii. *Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi*

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi, Vakıf Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerlendirme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 18). Söz konusu bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında birtakım yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır.

- Makul değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılarak halihazırdaki kullanım amaçları en etkin ve verimli kullanım olarak saptanmış olup araziler ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler ve satış iskontosu uygulanarak fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu araziler için ortalama m² satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, ulaşılabilirlik, arsa alanı, imar durumu, imar durumundaki değişiklikler, fiziksel özellikler gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca mevcut bilgilerden faydalanılmıştır.
- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise araziler üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde bina maliyetlerinin değerlendirme tarihindeki tahmin edilen yenileme ve yeniden inşa edilme maliyetleri; eskime, plan eksiklikleri ve çevresel etkilerden kaynaklanan değerdeki kayıplar da dikkate alınarak geliştirilmiştir. Makine, tesis ve cihazların değerlendirme çalışmasında, söz konusu maddi duran varlıkların teknolojik durumları, fiili yıpranmaları, ticari özellikleri, sektörel durumları ve demonte ile monte masrafları da dikkate alınmıştır. Ayrıca maliyet yaklaşımı yöntemi ile tespit edilen değerler, finansal tablolara ilk yansıtıldığı tarih ve ilgili dönem sonları itibarıyla, UMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standartındaki hükümlere göre, değer düşüklüğü göstergelerinin olup olmadığı değerlendirilmiş ve değer düşüklüğünün olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.
- Değer tespiti, bir bütün olarak entegre sanayi tesisi değerlemesi olması nedeni ile makine, tesis ve cihazların değerlemesinde ikinci el piyasa verileri yerine; entegre tesisin bütünü içerisindeki aktif ve çalışır haldeki değerler üzerinden yapılmış olup söz konusu makine, tesis ve cihazlar hat bazında incelenmiştir.

Alım/satım işlemlerinin gerçekleşmesi esnasında oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir ve söz konusu değişikliklerin etkileri oluştuğu dönemde finansal tablolara yansıtılır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

iii. *Nakit akıma yönelik riskten korunma etkinlik testi*

Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda, nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tanımlanan türev araçların makul değerleri ile 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla taşınan değerleri arasındaki fark diğer finansal yükümlülükler (Dipnotlar 8-9) içerisinde sınıflandırılmış olup söz konusu türev araçların etkin olması sebebiyle ertelenmiş vergi etkisi düşülerek özkaynaklarda nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde muhasebeleştirilmiştir. Türev araçların etkinlik testi Avro/ TL kur değerlemeleri ve faiz oranlarına ilişkin varsayımları içermekte olup işlemlerin gerçekleşmesi durumunda gerçekleşecek oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir ve sözkonusu değişikliklerin etkileri oluştuğu dönemde finansal tablolara yansıtılır.

iv. *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 yükümlülüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu çerçevede, Şirket önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, mali zararlardan ve diğer bazı indirilebilir geçici farklardan doğan ertelenmiş vergi alacaklarının tamamını bu varlıkların gelecekteki kullanımlarının kuvvetle muhtemel olmaması nedeniyle kayıtlarına almamıştır (Dipnot 35). Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenmiş vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

2.5. Karşılaştırmalı Bilgiler

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

Şirket, cari dönem içerisinde 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış kapsamlı gelir tablosunda net satışlar ile satışların maliyeti kalemleri arasında bir sınıflandırma değişikliği gerçekleştirmiş olup (Dipnot 28) söz konusu sınıflandırmanın ilgili döneme ait geçmiş yıllar zararları ile brüt kar ve dönem zararlarına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

2.6. Netleştirme/ Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Şirket'in normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla net değerleri üzerinden gösterilir.

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2010: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (2010: Yoktur).

DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (Bakınız Dipnot 2.3.16).

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	1.237	6.265
Bankalar		
- Vadesiz mevduatlar	398.766	231.260
- Türk Lirası	256.619	231.260
- Yabancı para	142.147	-
- Vadeli mevduatlar	3.885.329	600.000
- Türk Lirası	2.810.000	600.000
- Yabancı para	1.075.329	-
Diğer	227.384	109.435
	4.512.716	946.960

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in vadeli mevduatları, vadeleri 1 ay içerisinde olan TL, ABD Doları ve İngiliz Sterlini cinsinden vadeli mevduatları içermekte olup etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %11,40, %1,50 ve %1,50'dir (2010: TL vadeli mevduat için yıllık %6,50). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yabancı para mevduatlar 359.668 ABD Doları, 50.055 Avro ve 142.535 İngiliz Sterlini içermektedir (2010: Yoktur). Diğer nakit benzerleri, ortalama 30 gün (2010: 30 gün) vadeli kredi kartı alacaklarını içerir.

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.

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Defter Değeri TL	Hisse Oranı %	Defter Değeri TL	Hisse Oranı %
Desa Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş. ("Desa Enerji")	103.327	0,51	103.327	0,51
	103.327		103.327	

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı konumundaki Desa Enerji indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak elde edilmiş makul değeri ile finansal tablolara yansıtılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli krediler	5.430.561	5.303.399
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	1.073.307	-
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	71.258	56.559
	6.575.126	5.359.958
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	1.390.583	-
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	7.965.709	5.359.958
Uzun vadeli krediler	48.876.000	-
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	30.865	85.629
	48.906.865	85.629
Türev finansal araçlardan doğan borçlar	2.079.327	-
Uzun vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	50.986.192	85.629
Toplam finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	58.951.901	5.445.587

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Krediler ve diğer finansal yükümlülükler:

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı %		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli krediler:						
ABD Doları krediler (*)	4,96	3,03	2.874.986	3.430.400	5.430.561	5.303.399
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
Avro krediler (**)	5,20	-	439.196	-	1.073.307	-
Toplam kısa vadeli krediler					6.503.868	5.303.399
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	1.390.583	-	1.390.583	-
Toplam kısa vadeli krediler ve türev finansal araçlar					7.894.451	5.303.399
Uzun vadeli krediler:						
Avro krediler (**)	5,20	-	20.000.000	-	48.876.000	-
Türev finansal araçlardan doğan borçlar:						
Yabancı para swap işlemleri	-	-	2.079.327	-	2.079.327	-
Toplam uzun vadeli krediler ve türev finansal araçlar					50.955.327	-

(*) ABD Doları krediler, sabit faiz oranlı rotatif banka kredilerinden oluşmakta olup faiz oranları yıllık %3,85 ile %7,75 arasında değişmektedir (2010: %2,5 ile %3,85 arasında).

(**) Avro krediler faiz oranı Euribor + %3,40'a göre altı ayda bir değişen faiz oranlı krediyi içermektedir (2010: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket, 1 Ağustos 2011'de yurtiçi bir finans kuruluşundan, 1 Ağustos 2017 vadeli 20 milyon Avro tutarında kredi sağlamış ve bu kredi ile ilişkili taraflara olan 22.205.244 Avro tutarındaki borçlarını aynı tarih itibarıyla ödemiştir. Kredi faizi alta ayda bir belirlenmek üzere değişken Euribor+%3,40 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 geri ödenecektir. Faiz ödemeleri ise kredi kullanım tarihinden başlayarak 6 aylık dönemlerde gerçekleştirilecektir. Söz konusu krediye ilişkin olarak Yaşar Grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş. ("YBP"), Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pınar Su"), Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. ("Pınar Süt"), Çamlı Yem Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Çamlı Yem"), Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş. ("Pınar Et") ve Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dyo Boya"), Şirket'e garantör sıfatıyla kefalet sağlamıştır.

Şirket 1 Ağustos 2011 tarihinde almış olduğu krediye ilişkin uluslararası bir finans kuruluşu ile International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") master anlaşması, ekleri ve swap teyit dökümanlarını imzalamak suretiyle Avro/ TL üzerinden swap anlaşması yapmıştır. Şirket bu anlaşma ile söz konusu kredinin yalnızca faiz ödemelerini %8,30 faiz oranı ve 2,274 Avro/ TL kuru ile swap etmiştir. Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda, nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tanımlanan türev araçların makul değerleri ile 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla taşınan değerleri arasındaki toplam 3.469.910 TL tutarındaki fark diğer kısa ve uzun finansal yükümlülükler içerisinde sınıflandırılmış olup tahakkuk eden 499.544 TL tutarındaki swap işleminden kaynaklanan faiz giderleri finansal giderler (Dipnot 32) içerisinde sınıflandırılarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış, 2.970.366 TL tutarındaki türev işlemlerden kaynaklanan makul değer farkı ise, türev araçların etkin olması sebebiyle, 594.073 TL tutarındaki ertelenmiş vergi etkisi (Dipnot 35) düşülerek özkaynaklarda nakit akımdan korunma işlemleri fonu içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in krediler ve diğer finansal yükümlülükler ile ilgili vermiş olduğu teminatlar Dipnot 22'de açıklanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uzun vadeli krediler ve diğer finansal yükümlülüklerin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011

2013 yılı	6.737.861
2014 yılı	11.467.899
2015 yılı	11.038.087
2016 yılı	10.897.620
2017 yılı	10.813.860

50.955.327

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - 9 - FİNANSAL BORÇLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken ve sabit faiz oranlı kredileri, finansal yatırımları ve diğer finansal yükümlülükleri faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

	3 aya kadar	Toplam
- 31 Aralık 2011:		
Değişken faiz oranlı krediler ve diğer finansal yükümlülükler	53.419.217	53.419.217
Sabit faiz oranlı krediler	-	5.430.561
		58.849.778

- 31 Aralık 2010:

Sabit faiz oranlı krediler	-	5.303.399
		5.303.399

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 206.365 TL daha fazla olurdu.

Banka kredileri ve diğer finansal yükümlülüklerin taşınan ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	Taşınan Değer		Makul Değer	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka kredileri	58.849.778	5.303.399	58.348.039	5.333.706

Kredilerinin makul değerleri, ABD Doları ve Avro krediler için sırasıyla yıllık %1,30 ve %8,13 etkin ağırlıklı faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akım yöntemi ile belirlenmiştir (2010: ABD Doları krediler için yıllık %0,29).

b) Finansal kiralama işlemlerinden borçlar:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Avro	TL karşılığı	Avro	TL karşılığı
Kısa vadeli	29.159	71.258	27.602	56.559
Uzun vadeli	12.630	30.865	41.789	85.629
	41.789	102.123	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 (2010:%0,08).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Ticari alacaklar:		
Müşteri cari hesapları	14.339.410	12.652.640
Vadeli çekler ve alacak senetleri	4.094.763	2.898.854
	18.434.173	15.551.494
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(3.438.508)	(3.369.415)
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(145.188)	(82.741)
	14.850.477	12.099.338

Şirket'in alacakları, yurtiçinde bayi ve zincir mağazalar, yurtdışında ise Yaşar grubu şirketlerinden Yataş vasıtasıyla yapılan mamul ve yarı mamul temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir hesaplamasında kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %11,01 (2010: TL, Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için sırasıyla yıllık %6,80, %0,77, %0,26 ve %0,59) olup alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2010: 2 ay).

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi geçen alacaklar	2.475.405	2.154.260
0-30 gün vadeli	4.562.600	3.681.603
31-60 gün vadeli	4.934.209	3.876.926
61-90 gün vadeli	2.578.907	1.711.245
91 gün ve üzeri	299.356	675.304
	14.850.477	12.099.338

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması ve kredi riski analizi Dipnot 38.a'da detaylı olarak açıklanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 2.475.405 TL tutarındaki ticari alacak için 845.602 TL tutarında teminat alınmıştır. Söz konusu tutarın 1.636.858 TL tutarındaki kısmı müşterilerden müteakip dönemde tahsil edilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 10 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli alacak karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	(3.369.415)	(3.430.002)
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Dipnot 31.b)	(225.000)	(45.740)
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı (Dipnot 31.a)	155.907	106.327
31 Aralık	(3.438.508)	(3.369.415)

Üretim, dağıtım ve çeşitli satış noktalarını kapsayan Şirket'in geniş dağılmış müşteri yelpazesinden dolayı, ticari alacakların konsantrasyon riski sınırlıdır. 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.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
b) Kısa vadeli ticari borçlar:		
Borç senetleri	9.006.259	7.791.004
Satıcılar cari hesapları	6.441.062	5.072.724
	15.447.321	12.863.728
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	(65.677)	(46.959)
	15.381.644	12.816.769

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL, ABD Doları ve Avro cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gider hesaplamasında kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla yıllık %11,00, %0,51% ve %1,63% (2010: sırasıyla yıllık %6,69, %0,37 ve %1,23) olup borçların ağırlıklı ortalama vadeleri 2 ay içerisinde (2010: 2 ay).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 600.282 TL tutarındaki ticari borçların vadesi ortalama 1 ay geçmiştir.

c) Uzun vadeli ticari borçlar:

Borç senetleri	-	561.818
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gider	-	(11.456)
	-	550.362

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari borçlar Şirket'in maddi duran varlık yatırımlarına ilişkin borçlardan oluşmaktadır. İlgili borçların etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %1,47'dir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Personelden alacaklar	14.537	35.864
Diğer	35.354	-
	49.891	35.864
b) Uzun vadeli diğer alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	20.660	12.400
	20.660	12.400
c) Kısa vadeli diğer borçlar:		
Alınan depozito ve teminatlar	4.804	9.010
	4.804	9.010

DİPNOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (2010: Yoktur).

DİPNOT 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hammadde ve malzeme	5.488.141	5.502.458
Yarı mamul	1.529.085	1.837.886
Mamul	2.760.628	2.007.413
Ticari mal	101.074	92.098
Yedek parça ve diğerleri	2.465.436	2.060.364
	12.344.364	11.500.219
Tenzil: Değer düşüklüğü karşılığı	(90.122)	-
	12.254.242	11.500.219

Hammadde ve malzemeler ağırlıklı olarak temizlik kağıdı üretiminde kullanılan selüloz ve geri dönüştürülebilir kağıtlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hammadde ve malzemelerin 2.483.726 TL (2010: 2.543.921 TL) tutarındaki kısmı yoldaki mallardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılan hammadde ve mamuller haricindeki stokların tamamı (2010: stokların tamamı) maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir.

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde ve malzeme maliyeti tutarı 50.140.019 TL'dir (2010: 47.352.271 TL) (Dipnot 30).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2010: Yoktur).

DİPNOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (2010: Yoktur).

DİPNOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (2010: Yoktur).

DİPNOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (2010: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden değerleme	Değer düşüklüğü (Dipnot 31.b)	31 Aralık 2011
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:							
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	-	7.115.000	-	19.390.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	26.315.514	62.453	-	-	3.899.307	-	30.277.274
Makine, tesis ve cihazlar	111.359.436	118.126	(17.138)	666.409	23.722.184	-	135.849.017
Taşıt araçları	115.323	-	(22.109)	-	-	-	93.214
Döşeme ve demirbaşlar	3.107.274	314.882	(39.869)	50.792	-	-	3.433.079
Diğer maddi duran varlıklar	9.580.282	3.500	(5.779.721)	-	-	(2.971.672)	832.389
Yapılmakta olan yatırımlar	-	717.201	-	(717.201)	-	-	-
	162.752.829	1.216.162	(5.858.837)	-	34.736.491	(2.971.672)	189.874.973
Tenzil: Birikmiş amortisman:							
Binalar ve yerüstü düzenleri	(11.671.436)	(1.665.835)	-	-	-	-	(13.337.271)
Makine, tesis ve cihazlar	(65.986.377)	(3.369.562)	1.925	-	-	-	(69.354.014)
Taşıt araçları	(115.323)	-	22.109	-	-	-	(93.214)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.735.889)	(106.665)	39.869	-	-	-	(2.802.685)
Diğer maddi duran varlıklar	(5.084.327)	(405.007)	5.472.421	-	-	-	(16.913)
	(85.593.352)	(5.547.069)	5.536.324	-	-	-	(85.604.097)
Net defter değeri	77.159.477						104.270.876

2011 yılı içerisinde maddi duran varlıklara ilavelerin önemli bir kısmı temizlik kağıdı üretimine ilişkin makine yatırımdan oluşmaktadır. Diğer maddi duran varlıklardan çıkışlar ekonomik ömürlerinin önemli bir bölümünü tamamlamış makinelerle ilişkin yedek parçaların çıkışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket yönetimi, önemli kısmı yedek parçalardan oluşan diğer maddi duran varlıkların kalan kısmı için hesapladığı geri kazanılabilir tutarın taşınan maliyet bedelinden 2.971.672 TL tutarında yüksek olması sebebiyle hesapladığı değer düşüklüğü karşılığını diğer faaliyet giderleri içerisinde sınıflandırılarak kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılmıştır (Dipnot 31.b).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2010
Maliyet değeri/ yeniden değerlendirilmiş değer:					
Arazi ve arsalar	12.275.000	-	-	-	12.275.000
Binalar ve yerüstü düzenleri	26.282.625	32.889	-	-	26.315.514
Makine, tesis ve cihazlar	110.966.626	216.387	(108.028)	284.451	111.359.436
Taşıt araçları	767.722	-	(652.399)	-	115.323
Döşeme ve demirbaşlar	3.122.644	86.994	(102.364)	-	3.107.274
Diğer maddi duran varlıklar	9.558.084	35.901	(13.703)	-	9.580.282
Yapılmakta olan yatırımlar	60.944	223.507	-	(284.451)	-
	163.033.645	595.678	(876.494)	-	162.752.829
Tenzil: Birikmiş amortisman:					
Binalar ve yerüstü düzenleri	(10.364.716)	(1.306.720)	-	-	(11.671.436)
Makine, tesis ve cihazlar	(59.789.744)	(6.304.661)	108.028	-	(65.986.377)
Taşıt araçları	(767.722)	-	652.399	-	(115.323)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.745.991)	(88.724)	98.826	-	(2.735.889)
Diğer maddi duran varlıklar	(4.681.831)	(403.358)	862	-	(5.084.327)
	(78.350.004)	(8.103.463)	860.115	-	(85.593.352)
Net defter değeri	84.683.641				77.159.477

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dönemin amortisman ve itfa payı maliyetlerinin 5.378.860 TL (2010: 7.954.748 TL) tutarındaki kısmı üretim maliyetine, 187.920 TL (2010: 178.684 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine (Dipnot 29.a) ve 71.355 TL (2010: 60.766 TL) tutarındaki kısmı ise satış, pazarlama ve dağıtım giderlerine (Dipnot 29.b) dahil edilmiştir. Makine, tesis ve cihazlara ilişkin ekonomik ömürlerin 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla güncellenmesi neticesinde 2011 yılına ilişkin amortisman giderleri daha önceki ekonomik ömürlere göre hesaplanacak olan tutardan 3.402.288 TL daha az gerçekleşmiştir (Dipnot 2.3.13).

31 Aralık 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
Makine, tesis ve cihazların yeniden değerlemesinden kaynaklanan fon artışı	23.722.184	-
Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	11.014.307	-
Yeniden değerlendirme fonundaki artış üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi (Dipnot 35)	(5.880.048)	-
Geçmiş yıllar zararlarına sınıflandırılan yeniden değerlendirme fonundan doğan amortisman - net	(1.975.417)	(2.898.368)
31 Aralık	51.871.979	24.990.953

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
31 Aralık 2011:			
Maliyet	794.408	17.970.026	90.071.673
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(11.262.177)	(56.284.444)
Net defter değeri	794.408	6.707.849	33.787.229
31 Aralık 2010:			
Maliyet	794.408	17.907.575	89.304.276
Tenzil: Birikmiş amortisman	-	(10.718.956)	(54.262.602)
Net defter değeri	794.408	7.188.619	35.041.674

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	31 Aralık 2011
Maliyet	1.377.916	99.536	1.477.452
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(1.129.486)	(91.066)	(1.220.552)
Net defter değeri	248.430		256.900

	1 Ocak 2010	İlaveler	31 Aralık 2010
Maliyet	1.264.242	113.674	1.377.916
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(1.038.751)	(90.735)	(1.129.486)
Net defter değeri	225.491		248.430

DİPNOT 20 - ŞEREFİYE

Yoktur (2010: Yoktur).

DİPNOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2010:Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Maliyet gider karşılığı	2.896.996	979.446
Dava karşılığı	348.420	341.883
Diğer	18.706	22.148
	3.264.122	1.343.477
Maliyet gider karşılığı, hurda kağıtların mürekkep arındırma tesisinde işleme tabi tutulmasından sonra ortaya çıkan ve Şirket'in fabrika sahasında biriken tehlikesiz sınıfındaki atıkların tahmini imha maliyetinden oluşmakta olup ilgili tutar üretim maliyetine dahil edilmiştir.		
- Maliyet gider karşılığının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:		
	2011	2010
1 Ocak	979.446	751.738
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	1.926.954	1.160.529
Dönem içerisindeki azalış	(9.404)	(932.821)
31 Aralık	2.896.996	979.446
- Dava karşılıklarının cari dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:		
1 Ocak	341.883	337.755
Dönem içerisinde ayrılan karşılık (Dipnot 31.a)	106.537	44.276
Konusu kalmayan dava karşılıkları (Dipnot 31.b)	(100.000)	(40.148)
31 Aralık	348.420	341.883
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
b) Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdeme teşvik ikramiyesi	105.161	100.011
c) Alınan teminatlar:		
Kefaletler	48.876.000	48.580.478
Teminat mektupları	9.338.000	7.393.000
İpotekler	1.766.370	2.331.370
Diğer	181.112	189.110
	60.161.482	58.493.958

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan kefaletler, Şirket'in yurtiçi bir finans kuruluşundan sağlamış olduğu toplam 20.000.000 Avro karşılığı 48.876.000 TL krediye ilişkin Yaşar grubu şirketlerinden, Yaşar Holding, YBP, Pınar Su, Pınar Süt, Çamlı Yem, Pınar Et ve Dyo Boya'nın garantör olarak sağladığı kefaletlerden kaynaklanmaktadır.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
d) Verilen teminatlar:		
Kefaletler	606.634.000	593.579.997
Teminat mektupları	3.508.055	2.185.740
Diğer	125.825	179.805
	610.267.880	595.945.542

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla verilen kefaletler, Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding, Çamlı Yem, Dyo Boya, Pınar Süt ve Pınar Et'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 250.000.000 ABD Doları ve 55.000.000 Avro karşılığı 606.634.000 TL (2010: 101.059.000 Avro ve 250.000.000 ABD Doları karşılığı 593.579.997 TL) tutarındaki kredilere sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmasından kaynaklanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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

	31 Aralık 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			3.633.880			2.365.545
	TL	3.508.055	3.508.055	TL	2.277.797	2.277.797
	Avro	51.487	125.825	Avro	42.823	87.748
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						
			606.634.000			593.579.997
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı						
			472.225.000			542.352.497
	TL	-	-	-	-	-
	Avro	-	-	Avro	76.059.000	155.852.497
	ABD Doları	250.000.000	472.225.000	ABD Doları	250.000.000	386.500.000
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri						
Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı			134.409.000	-		51.227.500
	TL	-	-	TL	-	-
	Avro	55.000.000	134.409.000	Avro	25.000.000	51.227.500
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine						
Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		-	-	-	-	-
			610.267.880	595.945.542		
Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in						
öz kaynaklarına oranı			%1.906	%3.420		

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

d) Devam etmekte olan önemli davalar:

Şirket aleyhine açılmış 348.420 TL (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 dava açılmıştır. Yatırımcıların açmış oldukları davaların 450.745 TL tutarındaki kısmı 4 Mayıs 2009 tarihi itibarıyla, geriye kalan 522.016 TL tutarındaki kısmı ise 12 Haziran 2009 tarihi 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. Yargıtay kararı Şubat 2012'de Şirket lehine sonuçlanarak kesinleşmiştir.

DİPNOT 23 - TAAHHÜTLER

Şirket'in hammadde alımlarına ilişkin alım taahhütleri toplamı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 621.809 ABD Doları karşılığı toplam 1.174.536 TL tutarındadır (2010: 1.562.636 ABD Doları, 57.875 Avro, ve 3.975 İngiliz Sterlini karşılığı toplam 2.543.921 TL). Ayrıca Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 190.000 Avro karşılığı 464.322 TL tutarında maddi duran varlık alım sözleşmesine ilişkin alım taahhüdü bulunmaktadır (2010: Yoktur).

DİPNOT 24 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	1.551.323	1.673.357
	1.551.323	1.673.357

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağırılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır. Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığı (%)	96,2%	95,8%

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 24 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	1.673.357	1.346.249
Faiz maliyeti	77.978	62.735
Aktüeryal zarar	165.680	127.075
Dönem içindeki artış	333.853	335.599
Dönem içinde ödenen	(699.545)	(198.301)
31 Aralık	1.551.323	1.673.357

1 Ocak- 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait faiz maliyeti, aktüeryal zarar ile dönem içindeki artış toplamı 577.511 TL (2010: 525.409 TL) tutarında olup genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Dipnot 29.b).

DİPNOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2010: Yoktur).

DİPNOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Diğer dönen varlıklar:		
Devreden katma değer vergisi ("KDV")	234.089	478.092
Peşin ödenen giderler	100.240	133.383
Verilen sipariş avansları	53.306	85.742
Peşin ödenen vergi ve harçlar	15.171	21.984
Diğer	1.840	-
	404.646	719.201
b) Diğer duran varlıklar:		
Verilen avanslar	201.797	-
	201.797	-
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla verilen avanslar maddi duran varlık alımlarına ilişkindir.		
c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	636.918	317.941
Alınan sipariş avansları	353.742	516.686
Diğer	2.983	2.998
	993.643	837.625

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

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

	31 Aralık 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.

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Yaşar Holding	60,58	24.231.366	60,58	24.231.370
Halka açık kısım	35,12	14.049.855	35,12	14.049.855
Diğer	4,30	1.718.779	4,30	1.718.775
Ödenmiş sermaye	100,00	40.000.000	100,00	40.000.000

Beheri 1 Kr olan 4.000.000.000 adet (2010: 4.000.000.000 adet) hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 253.928 TL (2010: 229.144 TL) tutarındaki hisse senedi ihraç primi ise Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 ve 6 Ekim 2009 tarihli kararlarına istinaden, Şirket sermayesinin 12.000.000 TL nakden artırılarak 40.000.000 TL'ye çıkartılması kapsamında 28 Aralık 2009- 11 Ocak 2010 tarihleri arasında yeni pay alma hakkı kullanılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle sermaye artırımı süreci devam ettiğinden ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 7'nci maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde olan Şirket'in paylarının satışı esnasında alıcıya tesliminden itibaren pay sahipliği hakkı kazanılması ve bu halde Türk Ticaret Kanunu'nun 395'inci maddesinin 3'üncü cümlesinin ve 412. maddesinin uygulanmayacak olması sebebiyle, 22 Aralık 2009 tarihi itibariyle sermayesi 28.000.000 TL'ye azaltılmış olan Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 28 Aralık 2009- 31 Aralık 2009 döneminde kullanılan 8.468.043 TL tutarındaki rüçhan haklarını da ihtiva edecek şekilde 36.468.043 TL'ye artırılmıştır. 31 Aralık 2009 itibariyle ödenmemiş olan 3.531.957 TL, 22 Ocak 2010 tarihi itibariyle 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Yönetim Kurulu'nun 9 Eylül 2011 tarihli kararına istinaden, Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve Genel Kurul'ca onaylanmış yıllık finansal tablolarında yer alan 35.037.808 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarından kaynaklanan bilanço açığının 15.000.000 TL'lik kısmının sermayenin azaltılması yoluyla kapatılmasını teminen, 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 15.000.000 TL tutarında azaltılmasına, eş zamanlı olarak çıkarılmış sermayenin 15.000.000 TL tutarında artırılmasına karar verilmiştir. Ödenmesi taahhüt edilen 15.000.000 TL'nin tamamı 26 Aralık 2011 tarihi itibarıyla nakden ödenmiş olup sözkonusu sermaye artırımı sırasında Şirket'in halka arz edilen hisselerinin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farka ilişkin 24.784 TL tutarında hisse senedi ihraç primi 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket özkaynaklarına ilave edilmiştir. 29 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sermayenin azaltılması ve eş zamanlı olarak artırılmasına ilişkin olağanüstü genel kurul kararı İzmir Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilmiştir.

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/ çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yasal kayıtlara göre net dönem karında, yine yasal kayıtlara göre geçmiş yıl zararları düşülerek bulunan matrahın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Öte yandan, net dağıtılabilir dönem karının tamamının temettü olarak dağıtılmasına karar verilmesi durumunda, sadece bu durumla sınırlı olmak üzere; ikinci tertip yasal yedek akçe net dağıtılabilir dönem karından ödenmiş/ çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan kısım için %9 oranında ayrılır. 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.

Yukarıda bahsi geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeği bulunmamaktadır (2010: Yoktur).

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 düzeltilmesinden 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarihli 2/51 sayılı kararı gereğince, halka açık anonim ortaklıkların faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiş olup, 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.

Şirket'in yasal kayıtlarına göre özkaynaklar kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler ve özel fonlar	70.911	70.911
Olağanüstü yedekler	4.818	4.818
Geçmiş yıllar zararları	(42.476.495)	(44.770.175)
Net dönem zararı	(24.694.329)	(12.522.402)
	(67.095.095)	(57.216.848)

DİPNOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Yurtiçi satışlar	97.422.380	101.541.630
Yurtdışı satışlar	26.989.699	23.332.845
Eksi: İskontolar	(22.498.779)	(29.348.217)
İadeler	(960.008)	(371.317)
Net satışlar	100.953.292	95.154.941
Satışların maliyeti	(80.234.176)	(77.785.659)
Brüt kar	20.719.116	17.369.282

Şirket, cari dönem içerisinde 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış kapsamlı gelir tablosunda net satışlar ile satışların maliyeti kalemleri arasında, müşterilerinden yansıtılan ciro primlerine ilişkin bir sınıflandırma değişikliği gerçekleştirmiş olup söz konusu sınıflandırmanın ilgili döneme ait brüt kar üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
Nakliye	6.408.432	5.830.570
Reklam	5.763.055	5.487.989
Personel	2.532.768	2.175.555
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	1.191.216	859.786
İhracat komisyon	667.970	429.841
Kira	395.626	352.938
Enerji	376.953	303.661
Amortisman ve itfa payları	71.355	60.766
Diğer	742.719	558.501
	18.150.094	16.059.607
b) Genel yönetim giderleri:		
Personel	2.525.296	2.165.804
Danışmanlık ve istişare	1.444.525	1.549.105
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	717.881	701.414
Kıdem tazminatı	577.511	525.409
Amortisman ve itfa payları	187.920	178.684
Enerji	176.060	112.703
Vergi, resim ve harçlar (Kurumlar vergisi hariç)	168.100	131.137
Temsil ve ağırlama	115.622	89.992
Diğer	658.217	594.431
	6.571.132	6.048.679

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Hammadde, direkt malzeme ve mamul maliyeti	50.140.019	47.352.271
Enerji	13.079.269	12.173.247
Personel	9.720.902	8.571.274
Nakliye	6.408.432	5.830.570
Reklam	5.763.055	5.487.989
Amortisman ve itfa payları	5.638.135	8.194.198
Bakım ve onarım	3.597.729	3.253.410
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	3.590.815	3.033.634
Danışmanlık ve istişare	1.444.525	1.549.105
Diğer	5.572.521	4.448.247
	104.955.402	99.893.945

DİPNOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER

a) Diğer faaliyet gelirleri:

Hurda satış geliri	166.973	109.657
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı	155.907	106.327
Dava karşılıkları iptali	100.000	40.148
Kira geliri	56.092	100.087
Maddi duran varlık satış karı	12.006	184.395
Diğer	107.062	481.969
	598.040	1.022.583

b) Diğer faaliyet giderleri:

Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü	(2.971.672)	-
6111 sayılı kanun kapsamında oluşan giderler (*)	(445.042)	-
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(225.000)	(45.740)
Dava karşılıkları	(106.537)	(44.276)
Diğer	(413.749)	(362.739)
	(4.162.000)	(452.755)

(*) Şirket'in önceki dönemlere ilişkin Katma Değer Vergisi borcu 6111 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("6111 sayılı kanun") kapsamında yeniden yapılandırılmış ve 2011 yılı içerisinde ödenmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kur farkı	4.608.846	2.929.340
Kefalet	878.152	732.416
Vade farkı	162.535	126.196
Faiz	146.491	107.443
Kredi erken ödeme geliri (*)	-	657.040
	5.796.024	4.552.435

(*) Sirket, ilişkili taraflardan devraldığı 27 Eylül 2013 vadeli 22 milyon Avro tutarındaki uzun vadeli krediyi, 8 Ekim 2010 tarihinde finansal kuruluşa yapılan erken ödeme neticesinde kapatmıştır. Söz konusu erken ödemeden kaynaklanan gelir 2010 yılı içerisinde kapsamlı gelir tablosunda finansal gelir olarak sınıflandırılmıştır.

DİPNOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kur farkı	(16.179.649)	(4.939.389)
Faiz	(5.063.588)	(6.538.790)
Kefalet ve banka komisyonları	(2.068.370)	(840.046)
Vade farkı	(1.632.389)	(1.344.790)
Swap işleminden kaynaklanan faiz	(499.544)	-
Diğer	(196.804)	(83.126)
	(25.640.344)	(13.746.141)

DİPNOT 34 - SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2010: Yoktur).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	-	-
Ertelenmiş vergi geliri	377.888	535.320
Toplam vergi geliri	377.888	535.320

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20’dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 (2010: %19,8) oranındaki stopaj hariç).

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (2010: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2010: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir ve ayın sonuna kadar ödenir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Şirket’e ilişkin olanları aşağıda açıklanmıştır:

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75’i 21 Haziran 2006 tarihinden başlayarak kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların rüçhan hakkı kuponlarının satışından elde ettikleri kazançları ile anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları hisse senetlerinin itibari değerlerinin üzerinde elden çıkarılmasından sağlanan hisse senedi ihraç primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Dolayısıyla ticari kar/ (zarar) rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazanç/ (kayıplar) kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar vergisi Kanunu'nun 14 ve mükerrer 14. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

Transfer fiyatlandırması

Kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar, ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

Emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13 üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilenecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler

Şirket ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2010: %20).

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

	<u>Vergilendirilebilir geçici farklar</u>		<u>Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükler)</u>	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Arazi ve arsalar, bina ve yerüstü düzenleri ile makina, tesis ve cihazların yeniden değerlemesi	61.534.656	29.267.436	(10.022.673)	(4.636.479)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme ve değer düşüklüğü farkları	(12.076.687)	(12.783.009)	2.415.337	2.556.602
Nakit akımdan korunma işlemleri	(2.970.366)	-	594.073	-
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.551.323)	(1.673.357)	310.265	334.671
Diğer	(333.625)	(85.100)	66.725	17.020
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri-net			(6.636.273)	(1.728.186)

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan, maddi ve maddi olmayan varlıkların kimi geçici zamanlama farklılıklarından kaynaklanan toplam 15.976.974 TL (2010: 14.418.115 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını finansal tabloların hazırlanma tarihi itibariyle gelecekte faydalanılması kuvvetle muhtemel görülmediği için muhasebenin ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son indirilebilecekleri yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2011	-	11.490.829
2012	17.482.020	17.482.020
2013	31.623.099	31.623.099
2015	11.494.629	11.494.629
2016	19.285.120	-
	79.884.868	72.090.577

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2011	2010
1 Ocak	(1.728.186)	(2.263.506)
Yeniden değerlendirme değer artış fonuna verilen	(5.880.048)	-
Nakit akımdan korunma işlemleri fonuna verilen	594.073	-
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna alacak kaydı	377.888	535.320
31 Aralık	(6.636.273)	(1.728.186)

DİPNOT 36 - HİSSE BAŞINA KAYIP

Kapsamlı gelir tablosunda beyan edilen hisse başına kayıp, net dönem zararının ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş zararlardan 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.

		1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Net dönem zararı	A	(27.032.502)	(12.827.562)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (lot değeri 1 TL olan 100 adet hisse)	B	40.000.000	39.791.121
Nominal değeri 1 TL olan 100 adet hisse başına kayıp	A/B	(0,6758)	(0,3224)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

A. İlişkili tarafların bakiyeleri:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
i) İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
Yataş	994.907	1.775.531
	994.907	1.775.531

Yataş'tan olan alacaklar, Şirket'in yurtdışı satışlarının önemli bir kısmının bu firma vasıtasıyla yapılmasından kaynaklanmaktadır.

ii) İlişkili taraflardan diğer alacaklar

Dyo Boya	19.638	25.363
Diğer	154	-
	19.792	25.363

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan ticari ve diğer alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçen alacaklar	29.897	322.729
0-30 gün vadeli	836.262	1.335.680
31-60 gün vadeli	148.540	120.303
61-90 gün vadeli	-	22.182
	1.014.699	1.800.894

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle vadesi geçen ilişkili taraflardan alacakların yaşlandırması ve kredi riski analizi Dipnot 38.a'da açıklanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
i) İlişkili taraflara ticari borçlar		
Yadex Export Import und Spedition GmbH ("Yadex")	5.576.069	-
Yataş	494.556	89.068
Yaşar Holding	413.780	-
YBP	78.542	25.354
Diğer	29.832	-
	6.592.779	114.422

Yataş ve Yadex'e olan borçlar, Şirket'in yurtdışı hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Yaşar Holding'e olan borçlar, danışmanlık ve istişare hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

ii) İlişkili taraflara diğer borçlar

YBP	2.767.108	14.154.111
Pınar Su	35.251	169
Yaşar Holding	26.201	48.486.661
Diğer	27.662	11.636
	2.856.222	62.652.577

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, YBP'ye olan diğer borçlar, Şirket'in söz konusu ilişkili taraftan temin ettiği ticari olmayan borçlar ve bunlar üzerinden hesaplanan faiz tahakkukları ile YBP tarafından bir finansal kuruluştan sağlanıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi borçlarının faiz tahakkukundan oluşmakta olup ilgili ticari olmayan borçlara uygulanan faiz oranı yıllık %12'dir (2010: %10). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Yaşar Holding'e olan diğer borçların tamamı Yaşar Holding'in bir finans kuruluşundan temin edip Şirket'e aynı şartlar ile devrettiği kredilerin anapara ve faiz tahakkukundan oluşmaktadır. Söz konusu kredi 1 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla ödenerek kapatılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
c) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar:		
YBP	9.775.200	-
	9.775.200	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar YBP tarafından bir finansal kuruluştan sağlanıp Şirket'e aynı koşullarda devredilen kredi borçlarının anaparasından oluşmaktadır. Söz konusu borçların vadesi 1 Ağustos 2015 olup faiz oranı altı ayda bir değişken Euribor+%3,90'dır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli borçların anapara yükümlülüklerine ilişkin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011
2013 yılı	1.955.040
2014 yılı	3.910.080
2015 yılı	3.910.080
	9.775.200

B. İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
a) Mal satışları:		
Yataş	25.390.316	18.697.214
YBP	45.219	25.227
Diğer	381	223
	25.435.916	18.722.664

Şirket yurtdışı satışlarının önemli bir bölümünü Yataş aracılığıyla gerçekleştirmektedir.

b) Hizmet satışları:

YBP	126.229	66.678
Yaşar Holding	50	72.279
Diğer	23.132	30.717
	149.411	169.674

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
c) Mal alımları:		
Yadex	7.339.407	-
Yataş	1.820.290	2.168.362
Diğer	40.809	29.470
	9.200.506	2.197.832

Şirket, Yadex ve Yataş aracılığıyla yurtdışından hammadde alımı yapmaktadır.

d) Hizmet alımları:

Yaşar Holding	1.624.860	1.708.153
Yataş	672.156	409.655
YBP	93.494	85.634
Diğer	267.204	108.855
	2.657.714	2.312.297

Yaşar Holding'ten yapılan hizmet alımları, danışmanlık ve istişare hizmetlerini içermektedir.

e) Maddi olmayan duran varlık alımları:

Yaşar Holding	79.539	75.765
Diğer	659	17.548
	80.198	93.313

f) Finansal gelirler:

Yaşar Holding	740.280	573.109
Dyo Boya	91.733	64.479
Diğer	56.273	99.416
	888.286	737.004

Finansal gelirler, 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'dir (2010: %0,50).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
g) Finansal giderler:		
Yaşar Holding	12.857.071	252.243
YBP	1.382.664	1.335.980
Çamlı Yem	41.709	46.745
Yataş	39.310	47.564
Diğer	126.634	190.772
	14.447.388	1.873.304

Yaşar Holding ile girilen işlemlerden kaynaklanan finansal giderler, Şirket'in çeşitli bankalardan almış olduğu ve Yaşar Holding'in kefil olduğu kredilerle ilgili olarak 348.403 TL (2010: 215.557 TL) tutarında kefalet gideri, Yaşar Holding'e olan ticari ve ticari olmayan borçları ile ilgili 186.802 TL (2010: 36.686 TL) tutarında vade farkı ve faiz gideri ile Yaşar Holding'in bir finans kuruluşundan temin edip aynı şartlar ile Şirket'e devrettiği kredilerin 12.321.866 TL (2010: Yoktur) tutarındaki faiz ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. YBP ile girilen işlemlerden kaynaklanan finansal giderler ise, Şirket'in söz konusu ilişkili taraftan temin ettiği ticari olmayan borçlar üzerinden hesaplanan faiz giderinden oluşmaktadır.

h) Verilen kefaletler:

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Yaşar grubu şirketlerinden Yaşar Holding, Çamlı Yem, Dyo Boya, Pınar Süt ve Pınar Et'in uluslararası piyasalardan ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu toplam 250.000.000 ABD Doları ve 55.000.000 Avro karşılığı 606.634.000 TL (2010: 250.000.000 ABD Doları ve 101.059.000 Avro karşılığı 593.579.997 TL) tutarındaki kredilere sayılan grup şirketleriyle birlikte garantör olarak katılmıştır (Dipnot 22).

i) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Üst düzey yöneticiler, genel müdür, direktörler ve yönetim kurulu üyelerinden oluşmakta olup bu yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	712.388	761.930
İşten ayrılma ile ilgili sağlanan faydalar	75.482	-
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	34.686	30.881
	822.556	792.811

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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.

a) Kredi riski:

Kredi riski bankalardaki mevduat, diğer nakit benzerleri, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket, bayilerinden ve direkt müşterilerinden doğabilecek bu riski, belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlandırarak ve teminat tutarlarını güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket yurtdışı satışlarının bir grup şirketi olan Yataş aracılığıyla gerçekleştirme olup söz konusu alacakların takibi Yataş aracılığıyla yapılmaktadır. Şirket sözkonusu alacak riskini etkin bir şekilde yönettiğini düşünmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalan kredi riski analizi izleyen tablolarda belirtilmiştir:

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2011

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat ve Diğer Nakit Benzerleri	Toplam
	Ticari Alacaklar (1)	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	994.907	14.850.477	19.792	-	4.511.479	20.376.655
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.519.050	-	-	-	4.519.050
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	984.802	12.375.072	19.792	-	4.511.479	17.891.145
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	10.105	2.361.098	-	-	-	2.371.203
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	731.295	-	-	-	731.295
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	114.307	-	-	-	114.307
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.552.815	-	-	-	3.552.815
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.438.508)	-	-	-	(3.438.508)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	114.307	-	-	-	114.307
- 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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2010

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat ve Diğer Nakit Benzerleri	Toplam
	Ticari Alacaklar (1)	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	1.775.531	12.099.338	25.363	-	940.695	14.840.927
- 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 (3)	1.478.165	9.945.078	25.363	-	940.695	12.389.301
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan , aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	297.366	1.724.987	-	-	-	2.022.353
- 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)	-	3.798.688	-	-	-	3.798.688
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.369.415)	-	-	-	(3.369.415)
- 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	-	-	-	-	-	-

(1) Şirket'in alacakları temel olarak mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır.

(2) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(3) Şirket yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşılmayacağını öngörmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011

Ticari Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	10.105	1.496.975	1.507.080
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	854.542	854.542
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	1.023	1.023
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	122.865	122.865
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(845.602)	(845.602)
	10.105	2.475.405	2.485.510

Finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle söz konusu vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların, 1.636.858 TL tutarındaki kısmı tahsil edilmiştir.

31 Aralık 2010

Ticari Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
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
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	(434.733)	(434.733)
	297.366	2.154.260	2.451.626

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 ana ortağı Yaşar Holding ile birlikte, kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için çalışmakta ve de bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayri nakdi kredi limitleri belirlemektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal yükümlülük türleri itibariyle maruz kalınan likidite riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011:	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler :					
Finansal borçlar	55.481.991	70.310.064	5.040.103	1.570.322	63.699.639
Ticari borçlar	21.974.423	22.040.099	21.537.339	502.760	-
Diğer borçlar	12.636.226	14.043.223	418.584	2.451.370	11.173.269
	90.092.640	106.393.386	26.996.026	4.524.452	74.872.908

Türev finansal yükümlülükler :

Finansal yatırımlar/ yükümlülükler (Dipnotlar 8-9)	3.469.910	3.469.910	499.544	891.039	2.079.327
---	-----------	-----------	---------	---------	-----------

31 Aralık 2010:	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Türev olmayan finansal yükümlülükler :					
Finansal borçlar	5.445.587	5.582.870	5.440.682	56.559	85.629
Ticari borçlar	13.481.553	13.539.968	6.569.884	6.408.266	561.818
Diğer borçlar	62.661.587	62.665.692	420.145	62.245.547	-
	81.588.727	81.788.530	12.430.711	68.710.372	647.447

c) Piyasa riski:

i) Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Mevcut riskler, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan, toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu ve kur değişimlerinin finansal etkileri takip edilmektedir. Söz konusu riskten ötürü, Şirket gerekli gördüğü ölçüde türev enstrümanlarını kullanmaktadır (Dipnotlar 8-9).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Yabancı Para Pozisyonu Tablosu							
	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	994.907	223.254	187.883	114.054	2.009.155	218.806	173.527	1.315.307
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.217.476	359.668	50.055	415.775	-	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	30.850	1.360	11.555	43	52.942	33.250	750	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	2.243.233	584.282	249.493	529.872	2.062.097	252.056	174.277	1.315.307
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)	2.243.233	584.282	249.493	529.872	2.062.097	252.056	174.277	1.315.307
10. Ticari Borçlar	(11.496.182)	(5.731.455)	(274.178)	-	(8.047.808)	(4.383.156)	(614.406)	(12.469)
11. Finansal Yükümlülükler	(7.074.670)	(2.874.986)	(672.767)	-	(5.359.958)	(3.430.400)	(27.602)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(237.801)	-	(97.308)	-	(45.731.539)	(36.978)	(22.289.967)	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(18.808.653)	(8.606.441)	(1.044.253)	-	(59.139.305)	(7.850.534)	(22.931.975)	(12.469)
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	(550.362)	-	(268.587)	-
15. Finansal Yükümlülükler	(48.906.865)	-	(20.012.630)	-	(85.629)	-	(41.789)	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(9.775.200)	-	(4.000.000)	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(58.682.065)	-	(24.012.630)	-	(635.991)	-	(310.376)	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(77.490.718)	(8.606.441)	(25.056.883)	-	(59.775.296)	(7.850.534)	(23.242.351)	(12.469)
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden 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)/ Varlık Pozisyonu (9-18+19)	(75.247.485)	(8.022.159)	(24.807.390)	529.872	(57.713.199)	(7.598.478)	(23.068.074)	1.302.838
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(75.247.485)	(8.022.159)	(24.807.390)	529.872	(57.713.199)	(7.598.478)	(23.068.074)	1.302.838
22. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	26.715.792	16.167.852	-	-	23.254.940	15.499.532	-	-
24. İthalat	32.615.583	19.519.099	-	-	29.738.875	19.821.107	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle döviz kuru riski duyarlılık analizi tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 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 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.515.306)	1.515.306	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.515.306)	1.515.306	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık / yükümlülüğü	(6.062.430)	6.062.430	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(6.062.430)	6.062.430	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/ yükümlülüğü	52.987	(52.987)	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	52.987	(52.987)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(7.524.749)	7.524.749	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2010

	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(1.174.725)	1.174.725	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.174.725)	1.174.725	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(4.726.879)	4.726.879	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(4.726.879)	4.726.879	-	-
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)	(5.771.320)	5.771.320	-	-

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (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 kaynaklanmaktadır. Değişken faizli banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler, Şirket için faiz riski oluşturmakta olup bu risk kısmi olarak değişken faizli finansal varlıklar ile karşılanmaktadır. Şirket yönetimi, faiz riskini azaltabilmek için değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri arasında dengeleyici bir politika izlemektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	20.550.533	14.992.518
Finansal yükümlülükler	40.143.333	81.588.727

Değişken faizli finansal araçlar

Finansal yükümlülükler	53.419.217	-
------------------------	------------	---

Şirket'in yapmış olduğu faiz duyarlılık analizine göre, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik bir artış söz konusu olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan faiz gideri sonucu net dönem zararı 206.365 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 indirmek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Şirket söz konusu risklerden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamış ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır. Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na yapılan toplantılarda izlenmektedir.

d) Sermaye riski yönetimi:

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

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

Şirket sermayeyi borç/özkaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve ilişkili taraflara borçları ve diğer yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam borçlar	94.556.193	82.426.352
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 6)	(4.512.716)	(946.960)
Net borç	90.043.477	81.479.392
Toplam özkaynaklar	31.827.159	17.354.727
Net borç/ özkaynaklar oranı	283%	469%

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

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 değerleme 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

Yılsonu 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.

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. Banka kredilerinin taşınan ve makul değerleri Dipnotlar 8-9'da belirtilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (2010: Yoktur).

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

Şirket yönetiminin almış olduğu ve almayı planladığı önlem ve düzenlemelerin başlıcaları şunlardır:

- 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 2012 yılında maliyetlere olumlu 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.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- 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.
- 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. 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.

.....