

**VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**  
**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2008 - 31.12.2008  
Ortaklığın Ünvanı : VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi : 50.000.000,00 TL.  
Kayıtlı Sermayesi : 80.000.000,00 TL.

**Yönetim Kurulu Üyeleri :**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Ünvan</b>	<b>Görev Süreleri</b>
Taşkın TUĞLULAR	Başkan	(02.05.2007- Üç Yıl)
B.Safa OCAK	Başkan Vekili	(02.05.2007- Üç Yıl)
Mehmet AKTAŞ	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Hakkı Hikmet ALTAN	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Ahmet Olcay SUNUCU	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)
Korkmaz İLKORUR	Üye	(02.05.2007- Üç Yıl)

**Yetki Sınırları:**

Gerek Yönetim Kurulu Başkanı ve gerekse Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Şirket Esas Sözleşmesinin 10. ve 11. maddelerinde öngörülen yetkilere sahiptir.

**Denetim Kurulu Üyeleri:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Atanma</b>	<b>Görev Süresi</b>
Turgut SARIOĞLU	02.05.2008	1 Yıl
Ebgü Senem DEMİRKAN	02.05.2008	06.01.2009
Gözde KINLI	06.01.2009	Genel Kurul'a kadar.

**Yetki Sınırları:**

Denetim Kurulu Üyeleri Şirket Esas Sözleşmesinin 13. maddesinde öngörülen yetkilere sahiptir.

**h)Şirketin Performansını Etkileyen Etmenler ve İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler:**

Dünya geneline bakıldığında Türkiye'deki kişi başına düşen temizlik kağıdı kullanımının düşük olması sebebiyle, sektörün büyümesi hızlı olmaktadır. Ev içi kullanım kanalı % 9,5 büyüme kaydetmiştir. Satışların yaklaşık olarak % 70'i ev içi kullanım kanalında gerçekleşmektedir.

Viking Kağıt 34.986 ton satış gerçekleştirmiş, temizlik kağıdı oranı % 74,40 olmuştur. 2008 yılı ortalama mendilsiz pazar payı % 10,9'dur. 2007 yılına göre pazardaki dağıtımını arttıran Viking Kağıt, temizlik kağıdı ticaretinin ağırlıklı olarak gerçekleştiği noktalarda sürekli var olma hedefiyle dağıtım payını arttırmayı sürdürmektedir.

Rekabeti sürdürebilme, pazarda daha güçlü var olabilmek ve şirket karlılığını arttırabilmek için maliyet iyileştirme çalışmalarını hızlandıran Viking Kağıt, Yalın Altı Sigma projesiyle süreç iyileştirme çalışmalarına devam etmektedir.

**c) İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları:**

Şirket faaliyetleri ve kullandığı finansal borçlardan dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların belirsizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Yönetim Kurulumuz finansal yapının güçlendirilmesi ve nakit akışının sürekli ve yeterli olmasını sağlayabilmek açısından 15.000.000 TL'lik sermaye artışı kararı almıştır.

**ç) İşletmenin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Muhasebe Standartları Çerçevesinde Mali Tablolara Alınmayan Değerleri:**

Şirket'in temizlik kağıtları sektöründe üç markası bulunmaktadır: "Lily", "Senso" ve "Select". Bu markalarla ilgili herhangi bir değer mali tablolarda yer almamakla birlikte, kendi sektörlerinde tanınan markalar olması sebebiyle bir değer taşıdıkları muhakkaktır.

**d) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu :**

Ek 1'de yer almaktadır.

**e) Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri:**

2008 yılında ürün kalitesini geliştirmeye yönelik olarak, kağıt yumuşaklığını iyileştirmek amacıyla deneme çalışmalarına başlanmıştır. Ayrıca kağıt üretim aşamasının önemli girdilerinden olan enerjinin tasarrufuyla ilgili bir proje de yürütülmektedir. Her iki çalışma 2009 yılında da devam edecektir.

**f) Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:**

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik olmamıştır.

**g) Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları:**

Şirketimizin 31.12.2008 tarihi itibariyle beheri 1 Kuruş nominal değerinde 5.000.000.000 adet hamiline yazılı hisse senedi mevcuttur.

**ğ) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri :**

Temizlik Kağıtları Sektörü, 2007-2008 döneminde % 9,5 büyüme kaydetmiş, hızlı büyüyen sektörlerden olmuştur. En fazla büyüyen segment, % 17,7 büyümesi ile Havlu olurken, Tuvalet Kağıdı % 9,7, Mendil % 9,6, Peçete % 1 büyüme kaydetmiştir. Pazarda küçülen tek segment Kutu Mendil'dir. Sektördeki miktarsal satış dağılımına göre, Tuvalet Kağıdı % 57,3, Havlu % 19,2, Peçete % 20,4, Mendil % 3, Kutu Mendil % 0,2 paya sahiptir. 2008 yılında sektörde 70.000 ton/yıl kapasiteli yatırım ile arz artışı yaşanmıştır.

Ev Dışı Kullanım Pazarı büyümesi, yaşam koşullarındaki değişiklikler, çalışan bayan nüfusunun artışı, tatil alışkanlıkları gibi nedenlerle olumlu yönde gelişmiş ve gelişmeye devam etmektedir. Farklılaşmış ürünlerle rakipleri karşısında öne geçmek isteyen firmalar, ürün ve dispenser farklılaşmasına yatırım yapmışlardır.

Viking Kağıt, Mart 2008'de başladığı pazarlama iletişimi ile premium segmentte yer alan 3 katlı tuvalet kağıdı ve havlu markası olan Lily Plus'ı desteklemiş, 3 ay boyunca yayında kalan reklam ile 5 yıl aradan sonra tüketicilere "Lily" markasını hatırlatma ve tüketici ile duygusal bağ kurma amaçlanmıştır. "Lily Ördek" , reklam ve halkla ilişkiler faaliyetlerinin başrolünde olmuştur.

Viking Kağıt, 2007 yılında başladığı özel ürün iş ortaklığını 2008 yılında da sürdürmüştür.

#### h) Yatırımlar:

2008 yılında ürün portföyünü geliştirmeye ve kapasite artırımına yönelik herhangi bir yatırım yapılmamıştır. Yatırım indirimi istisnasından yararlanılmamıştır.

#### ı) Üretim:

##### İşletmenin kapasite kullanım oranları:

	<b>Fiili Üretim Kapasitesi (Ton / Yıl)</b>	<b>Üretim Miktarı (Ton / Yıl)</b>	<b>Kapasite Kullanım Oranı (%)</b>
Yarı Mamul Kağıt	43.000	35.647	82,9
Temizlik Kağıtları Mamul Ürünleri	41.190	24.067	58,4
		59.714	

2007 yılında 60.906 ton olan üretim 2008 yılında 59.714 ton olarak gerçekleşmiştir.

#### ii) Satışlar:

##### Satış bilgilerinin 2007 yılı ile karşılaştırması:

<b><u>Satış Miktarı (Ton)</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Yurtiçi satışlar	26.068	27.387
Yurtdışı satışlar	8.918	12.321
Toplam	34.986	39.708

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>İhracat (\$)</b>	13.784.179	15.114.491

Hammadde verimliliği 2008 yılında % 94,7 olarak gerçekleşmiştir.

#### j) Finansal Rasyolar:

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<b><u>(%)</u></b>	<b><u>(%)</u></b>
<b>Cari oran:</b>	<b><u>Dönen Varlıklar</u></b>	<b>44,2</b>	<b>75,0</b>
	<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>		
<b>Likidite Oranı:</b>	<b><u>Dönen Varlıklar-Stoklar</u></b>	<b>32,9</b>	<b>45,4</b>
	<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>		
<b>Nakit Oranı:</b>	<b><u>Hazır Değerler+Menkul Kıymetler</u></b>	<b>2,6</b>	<b>0,5</b>
	<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>		
<b>Karlılık Oranı:</b>	<b><u>Brüt Satış Karı</u></b>	<b>28,2</b>	<b>24,8</b>
	<b>Net Satışlar</b>		
<b>Mamul Stok Devir Hızı:</b>	<b><u>Satılan Malın Maliyeti</u></b>	<b>36,2</b>	<b>31,4</b>
	<b>Ortalama Mamul Stok</b>		

**k) Şirketin mali yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

i. Şirket, yurtdışı satışlarında özellikle katkısı yüksek bitmiş ürünlere ve işletmenin kapasite kullanımını arttırmaya yönelik ihracat satışlarına önümüzdeki dönemlerde daha çok ağırlık vermeyi planlamaktadır. Bununla birlikte ihracatta etkin tahsilat sistemine önem verilecek ve peşin satışlara ağırlık verilecektir. Tüm bu çalışmaların sonucunda, şirket önümüzdeki dönemlerde operasyonlarında daha da karlı bir duruma gelmeyi hedeflemektedir.

ii. Nakit akışının daha sağlıklı hale getirilmesine yönelik olarak başlatılan etkin tahsilat sistemine gelecek dönemlerde daha da önem verilerek devam ettirilmesi ve stok tutma sürelerinin de olabildiğince azaltılmasıyla net işletme sermayesine olumlu katkı sağlanması planlanmaktadır.

iii. Dünya ekonomisinde yaşanan kriz sebebiyle olumsuz etkilenen şirketimizde, işletme sermayesi üzerine odaklanarak daha etkin bir yönetim anlayışı benimsenmiştir. Bunun yanı sıra maliyet iyileştirici ve gider azaltıcı projeler hayata geçirilmiştir.

**l) Üst yönetim:**

**Adı Soyadı**

Ekrem ERDEMLİ

Ahmet OYMACI

Ahmet ŞENYAŞA

Barış YEŞİL

**Görev**

Genel Müdür Vekili

Mali İşler ve Finans Direktörü

Fabrika Direktörü

Satış Direktörü

Şirketimiz tüm yöneticileri görevlerinin gerektirdiği yüksek tahsil ve iş tecrübesine sahiptirler.

**m) Personel:**

Şirketimizde 31.12.2008 itibariyle mevcut personel, memur 126 ve işçi 128 olmak üzere toplam 254 kişidir.

Şirketimizde yürürlükte olan toplu sözleşme yoktur.

Personele 01.01.2008 - 31.12.2008 tarihlerini kapsayacak şekilde kümülatif yüzde 12,09 maaş artışı sağlanmıştır.

**n) Yıl içinde yapılan bağışlar :**

2008 yılında 4.485 TL tutarında bağış yapılmıştır.

**o) Merkez dışı örgütler : Yoktur.**