



## **AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİ A.Ş.**

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA  
EREN DÖNEME AİT  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## 1- KISACA AKSA

### Faaliyet Konusu

Ana faaliyet konusu akrilik esaslı tow, tops ve elyaf üretimi olan Akkök Şirketler Grubu'na bağlı Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş. 21 Kasım 1968 tarihinde %100 Türk sermayesiyle kuruldu. 550 dönüm alan üzerinde kurulu Yalova'daki fabrikasında 1971'de 5.000 ton/yıl kapasiteyle üretime başladı. İlk kez 1977'de dış pazara açıldı. Yıllar içinde gelişme ve ilerleme odaklı üretim politikasından ödün vermeden 308.000 ton/yıl üretim kapasitesine ulaşmıştır. Aksa akrilik elyaf kapasitesinin yanısıra 2009 yılında 1.500 ton/yıl kapasiteli Karbon Elyaf Üretim tesisini devreye almış ve 70 MWe kapasiteli enerji üretim tesisi iktisap etmiş olup elektrik ve buhar üretimi de şirket faaliyet konularına eklenmiştir. Beş kıtaya yayılan, 50'den fazla ülkenin sanayisine hizmet veren Aksa'nın misyonu, dünya akrilik bazlı tekstil, teknik elyaf ve karbon elyaf sektöründe, verimli ve çevreyle uyumlu çalışan, yenilikçi ve müşteri odaklı yaklaşımıyla ilk tercih edilen üretici olmaktır. Türkiye'nin tek yerel üreticisi olan Aksa, aynı zamanda dünya elyaf sektöründe tek çatı altında faaliyet gösteren en büyük akrilik elyaf üreticisidir. İstanbul'da tescilli bir sermaye şirketi olan Aksa'nın genel merkezinin adresi Miralay Şefikbey Sok No:15 Gümüşsuyu /İstanbul'dur. Şirket hisselerinin %41,7'si halka arz edilmiş olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

### Ortaklık Yapısı

<b><u>Hissedar</u></b>	<b><u>Payı (%)</u></b>	<b><u>Değer (TL)</u></b>
Akkök Sanayi ve Yatırım A.Ş.	39,58	73.223.000
Emniyet Ticaret A.Ş.	18,72	34.632.000
Diğer	41,70	77.145.000
<b><u>Toplam</u></b>	<b><u>100,00</u></b>	<b><u>185.000.000</u></b>

## 2.BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER SOLO BİLANÇO ÖZETİ

	30.06.2011	31.12.2010
	BİN USD	BİN USD
<b>Varlıklar</b>	<b>944.990</b>	<b>836.241</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>459.641</b>	<b>388.060</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	52.319	36.832
Ticari Alacaklar	200.886	211.656
Stoklar	146.591	88.627
Diğer Dönen Varlıklar	59.845	50.945
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>485.349</b>	<b>448.181</b>
Ticari Alacaklar	5.265	6.179
Finansal Yatırımlar	16.647	17.554
Maddi Duran Varlıklar	441.415	416.635
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.705	3.344
Diğer Duran Varlıklar	19.317	4.469
<b>Yükümlülükler</b>	<b>944.990</b>	<b>836.241</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>304.878</b>	<b>227.168</b>
Finansal Borçlar	68.188	85.478
Ticari Borçlar	229.225	134.669
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	3.938	2.011
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.527	5.010
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>141.616</b>	<b>117.949</b>
Finansal Borçlar	115.072	90.108
Türev Finansal Araçlar	2.806	3.234
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	7.224	7.218
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8.547	8.679
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.967	8.709
<b>ÖzSermaye</b>	<b>498.496</b>	<b>491.124</b>
<b>Solo Gelir Tablosu USD</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
NET SATIŞLAR	511.067	419.910
FAALİYET KARI	49.002	26.702
FVAÖK	61.687	42.068
NET KAR	44.718	19.101
<b>Rasyolar</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Cari Oran	1,51	1,71
Likidite Oranı	1,03	1,32
FVAÖK Kar Marjı	12,07%	9,97%
Net Kar Marjı	8,75%	4,37%
ROIC	4,73%	4,45%
ROE	8,97%	7,58%

### 3- KISACA AKRİLİK ELYAF VE KARBON ELYAF SEKTÖRÜ

2010 yılı global akrilik elyaf talebi 2 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bağımsız araştırmalar dünya akrilik elyaf talebinin öngörülebilir gelecekte yine 2 milyon ton civarında gerçekleşeceğine işaret etmektedir. Türkiye akrilik elyaf talebi ise 2010 yılı sonu itibarıyla 250 bin ton olarak şekillenmiştir. Aksa 2010 yılını %67 iç pazar ve %13,2 global pazar paylarıyla kapatmış olup yılın ilk altı ayında yüksek kapasite kullanımı pazar payını korumasına ve arttırmasına olanak sağlayacak seviyededir.

2010 yılında, Çin akrilik elyaf ithalatı, 2009 yılı ile karşılaştırıldığında % 9 oranında artmıştır. Bunun yanında Çin akrilik elyaf üretimi bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında % 5 gerileme göstermiştir. Talep de 2010 senesinde önceki yıla kıyasla % 2 gerileme göstermiş ve 842 bin ton olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk altı aylık döneminde Çin'in akrilik elyaf talebi 421 bin ton seviyesindedir ve önceki yılın aynı dönemine nazaran %1'lik bir artış kaydetmiştir. Çin'in iç üretiminin toplam talebi karşılama oranı ilk altı ayında %76 olup kalan kısım ithalat ile karşılanmıştır. Türkiye pazarında ise yılın ilk altı ayında yine güçlü bir iç talep gözlenmiş ve yılın ilk altı iç piyasa 132.000 ton olarak şekillenmiştir.

Hâlihazırdaki dünya karbon elyaf pazarının büyüklüğü 43.000 ton/yıl seviyesinde seyretmekte olup, önümüzdeki 10 yıllık süre içerisinde toplam pazarın alçakgönüllü bir tahminle 150.000 ton/yıl mertebesine geleceği öngörülmektedir. Bu büyüme ağırlıklı olarak endüstriyel kullanım alanlarında konsantre olacaktır. Dünya genelindeki bu büyümeye rağmen iç piyasa talebinin 50-80 ton/yıl seviyelerinde kalması Aksa'yı iç piyasayı geliştirecek stratejiler üretmeye yönlendirmiştir.

### 4- YATIRIMLAR

Aksa, 2011 yılının ilk altı ayında 72 milyon ABD Doları yatırım yapmıştır. Yatırımlar ağırlıklı olarak sene içerisinde devreye alınacak olan enerji santraline kanalize olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde başlayan ikinci karbon elyaf hattı yatırım harcamaları ilerleyen aylarda toplam yatırımlar içerisinde daha yüksek düzeyde olacaktır.

Türkiye içinde güçlü bir kompozit sektörünün oluşabilmesi ve gelişebilmesi için ilgili üniversiteler ile ARGE projeleri devam etmektedir. Bunun yanı sıra stratejik işbirlikleri için de görüşmeler sürmektedir. Aksa, Mart 2011'de düzenlenen JEC Paris fuarına katılmış ve karbon elyaf markası AKSACA ile büyük ilgi toplamıştır. Ayrıca Eylül ayında Shanghai'da düzenlenecek olan China Composites ve Ekim ayında Singapur'da düzenlenecek olan JEC Asia fuarlarına katılmak üzere hazırlıklarını tamamlamıştır.

Karbon elyaf üretimlerinde toplam yedi farklı tipin üretimini gerçekleştirmeyi başaran Aksa'nın 2010 yılsonu satışları 884 ton olarak gerçekleşirken 2011 yılının ilk yarısında toplam satış miktarı yaklaşık 600 tona ulaşmıştır.

Aksa, AKSACA markası ile dünya pazarlarında önümüzdeki 5 yıl içerisinde % 5 paya sahip olmayı ve 2020 itibarı ile de % 10'luk bir paya sahip olmayı hedeflemektedir. Bu hedefler çerçevesinde, karbon elyaf alanında 2011 yılında 72 milyon ABD doları yatırım yapma kararı alan Aksa, 1700 ton/yıl kapasiteli ikinci karbon elyaf hattını kuracaktır, ayrıca ilk karbon elyaf hattının kapasitesini de 300 ton/yıl arttıracaktır.

Aksa ve "The Dow Chemical Company" arasında 3 Haziran 2011 tarihinde imzalanan ön anlaşma ile karbon elyaf ve karbon elyaf esaslı ürünlerin (prepreg, çeşitli kumaş tipleri vb. de dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere) üretim ve satışıyla ilgili

#### **4- YATIRIMLAR (Devamı)**

olarak ticari faaliyetlerin dünya çapında daha geniş bir çerçevede yürütülmesi; enerji, ulaşım, altyapı ve benzeri sektörlerdeki ticari ve endüstriyel uygulamalar ile dünyanın diğer bölgelerinde de faaliyette bulunabilmesini temin etmek amacıyla bir ortak girişimin hüküm ve koşullarının müzakere edilmesi ve uzlaşılması zeminini oluşturmak için çalışmaları başlatılmıştır.

Bu Ön Anlaşma'nın imzası ile, Şirketimiz ve Dow Europe GmbH arasında olası işbirliği imkanlarının araştırılıp kurulması planlanan ortak girişime ilişkin nihai ve bağlayıcı bir anlaşma imzasını temin edebilmek için gerekli çalışmalarda başlamıştır.

Aksa, 100 MWe elektrik ve 350 ton buhar üretim kapasiteli, alternatif yakıtlarla çalışma teknolojisine sahip enerji tesisi yatırımının birinci fazını 2011 yılı sonunda kadar devreye almayı hedeflemektedir. Şirket, enerji yatırımları portföyü sayesinde, üretim maliyetlerinde tasarruf sağlayacaktır.

#### **5- 2011 BİRİNCİ YARIYIL DEĞERLENDİRMESİ**

Aksa, 2011 yılının ilk altı ayında 511 milyon ABD Doları ciro elde etmiştir. 175 milyon ABD doları olarak gerçekleşen ihracatın ciro içindeki payı % 34,18'dir.

Yılın ikinci çeyreğinde ana hammadde olan akrilonitril fiyatları gerek petrol fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak gerekse arz tarafında bazı tesislerin plansız duruşa geçmesi neticesinde tırmanışa geçmiş ve Haziran 2011 itibariyle 2.700 USD/ton mertebesine yükselmiştir. Yılın üçüncü çeyreğine düşüş ile başlayan akrilonitril fiyatları 2.400 USD/ton seviyelerindedir. Bununla beraber en büyük sentetik elyaf segmenti olan polyester ve tabi elyaflardan pamuk fiyatlarında da paralel düşüşler yaşanmaktadır.

Akrilik elyaf fiyatları Haziran sonu itibariyle geçen seneye kıyasla % 12,4 oranında artmıştır. Aksa, 2011 il altı ayında %92 oranında kapasite kullanımı gerçekleştirmiş ve satış miktarında bir önceki yılın altı ayına göre %6 artış yakalamıştır.

Aksa, 2011 yılının ilk altı ayında 61,7 milyon ABD doları FVAÖK (Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar) elde etti. Şirketin net dönem karı ise 44,2 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin toplam aktif büyüklüğü 944,8 milyon ABD Doları'dır. Ticari alacaklar, 2010 yılsonuna kıyasla % 5,4 oranında azalarak 206,1 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri ise, 2010 yıl sonuna göre % 34,2 artarak 304,8 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Şirket net işletme sermayesi yönetimi sayesinde ilk altı ayda 47,3 milyon ABD Doları kaynak yaratmıştır.

Aksa, 10 Mayıs 2011 tarihli Olağan Genel Kurulu'nda, 2010 yılına ait net dönem karından Türk Ticaret Kanunu ve Şirket Esas Sözleşmesi gereği 2.794.839 TL i. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra Şirket ortaklarına 16.400.000 TL brüt kar payının nakden, Yönetim Kurulu Üyeleri'ne 1.078.471 TL, dağıtım şekli daha sonra karar verilmek üzere, ödenmesine kalan karın Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına ve kar payı ödemelerini 2011 Mayıs ayı içinde tamamlamıştır .

#### **6- 2011 YILI BEKLENTİLERİ**

Aksa, 2011 yılında sonu itibariyle 1 milyar ABD doları civarında ciro elde etmeyi öngörmektedir. Dünya hammadde fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak 2011 yılının üçüncü çeyreğinde akrilik elyaf ürünlerinde fiyat ve ciro üzerinde kısmen düşüşler beklenmektedir. Yıl toplamında kapasite kullanım oranının %90 civarında gerçekleşmesi öngörülmekte ve ihracatın toplam satış içindeki payını korumasını ve 350-370 milyon Dolar ihracat yapmayı hedeflemektedir.

## 7- YÖNETİM KURULU

10 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da seçilen Şirket yönetim kurulu üyeleri aşağıda sunulmuştur.

### Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Başkanı	:	Mehmet Ali BERKMAN
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	:	Raif Ali DİNÇKÖK
Üye	:	Ali Raif DİNÇKÖK
Üye	:	Ömer DİNÇKÖK
Üye	:	Nilüfer ÇİFTÇİ
Üye	:	Erol LODRİK
Üye	:	Ayça DİNÇKÖK
Üye	:	İzer LODRİK
Üye	:	Mustafa YILMAZ
Üye Genel Müdür	:	Cengiz TAŞ
Üye	:	Mehmet Emin ÇİFTÇİ

### Denetim Komitesi:

12 Mayıs 2011 tarihinde Yönetim Kurulu kararıyla seçilen Denetim Komitesi üyeleri aşağıda sunulmuştur.

İzer LODRİK  
Mustafa YILMAZ