

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİ A.Ş.

30 EYLÜL 2008 TARİHİNDE SONA
EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 ulaşan Aksa, dünyanın tek çatı altında en büyük entegre akrilik elyaf üreticisidir. Bugün 5 kıtada 50'den fazla ülkede 300'e yakın yerli ve yabancı sanayi kuruluşu Aksa ürün ve hizmetlerinden yararlanmaktadır. 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

<u>Hissedar</u>	<u>Payı (%)</u>	<u>Değer (YTL)</u>
Akkök Sanayi ve Yatırım A.Ş.	39,58	43.546.625
Emniyet Ticaret A.Ş.	18,72	20.596.070
Oppenheimer Quest International Value	8,21	9.031.000
<u>Diğer</u>	<u>33,49</u>	<u>36.826.305</u>
Toplam	100,00	110.000.000

2- BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

SOLO BİLANÇO ÖZETİ

ABD Doları	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
Varlıklar	845,436,898	711,087,085	748,069,541
Dönen Varlıklar	466,091,467	410,972,899	423,002,372
Hazır Değerler	38,896,264	52,685,321	42,097,275
Ticari Alacaklar	297,422,557	260,457,113	253,828,794
Stoklar	95,267,068	85,468,854	114,514,101
Diğer Dönen Varlıklar	34,505,578	12,361,611	12,562,202
Duran Varlıklar	379,345,431	300,114,186	325,067,169
Ticari Alacaklar	8,338,051	7,766	8,034
İştirakler/Bağlı Ortaklıklar	22,034,971	22,558,300	23,334,970
Maddi/Maddi Olmayan D.V.	333,392,470	277,547,039	301,723,466
Diğer Duran Varlıklar	15,579,939	1,081	699
Yükümlülükler	845,436,898	711,087,085	748,069,541
Kısa Vadeli Yükümlülükler	215,573,126	154,593,869	170,915,215
Finansal Borçlar (Net)	62,431,123	51,183,875	56,150,882
Ticari Borçlar	135,648,148	92,626,960	105,720,981
Diğer Kısa Vadeli Yük.	17,493,855	10,783,034	9,043,353
Uzun Vadeli Yükümlülükler	98,577,878	32,124,113	41,097,617
Finansal Borçlar (Net)	80,070,000	10,550,548	18,588,950
Borç Karşılıkları	6,146,805	8,273,002	8,733,328
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	12,361,073	13,300,563	13,775,339
ÖzSermaye	531,285,895	524,369,104	536,056,709

SOLO GELİR TABLOSU ÖZETİ

ABD Doları	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
NET SATIŞLAR	559,845,927	502,144,664	669,506,931
FAALİYET KARI	27,441,431	16,112,654	16,555,040
FVAÖK	47,344,192	35,257,212	43,285,720
NET KAR	24,347,567	27,174,425	21,743,881

FİNANSAL RASYOLAR

(%)	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
Cari Oran	2.16	2.66	2.47
Likidite Oranı	1.72	2.11	1.80
FVAÖK Kar Marjı	8.46%	7.02%	6.47%
Net Kar Marjı	4.35%	5.41%	3.25%
ROIC	2.88%	3.82%	2.91%
ROE	4.58%	5.18%	4.06%

3- KISACA AKRİLİK ELYAF SEKTÖRÜ

Akrilik elyaf talebi, 2007 yılında %5,65 oranında azalmıştır. Akrilik elyafın ana hammadde olan ACN fiyatının petrol ve kendi hammadde fiyat artışlarına paralel olarak artışı devam etmektedir. Bu artış akrilik elyaf fiyatlarına yansımaktadır, ancak ikame elyaf olarak kullanılabilen poliestere elyafı ve pamuk fiyatları ile arasındaki fiyat marjı açılmaktadır. Bunun neticesinde, talep özellikle bazı kullanım alanlarında ikame elyaflara yönelmektedir. 2008 yılının ilk 8 ayında dünyanın en büyük akrilik elyaf tüketim pazarı olan Çin'deki akrilik elyaf talebi % 31 oranında azaldı. Çin halen %60 kapasite kullanım ile elyaf üretmektedir. 50.000 ton/yıl kapasiteli bir fabrika Nisan 2008'de tamamen; 60.000 ton/yıl kapasiteli diğer bir fabrika da Ağustos 2008'den itibaren yıl sonuna kadar kapandı. Çin dışındaki diğer Asya'lı akrilik elyaf üreticileri (Japon, Kore, Tayvan ve Tayland) da yılın 2.yarisını %20 ile %50 oranında kapasite kısarak geçirmektedirler. 2008 yılında akrilik elyaf tüketimini azaltmayan bölge Orta ve Güney Amerika'dır. Bunun yanı sıra Türkiye'nin de dahil olduğu Ortadoğu bölgesi de tüketim seviyesini az bir kayıp ile koruyabilecektir. ACN fiyatlarındaki artışın devam etmesi yanı sıra global krizin genel tüketim üzerindeki etkisi ile, 2008 yılında tüketimin % 15 oranında daha azalması beklenmektedir.

Sektördeki gelişmelerden etkilenmesini en aza indirmek amacıyla, proses, teknoloji ve ürün geliştirme yatırımlarına ağırlık veren Akso, farklı ürünler üreterek rekabetçi ve karlı yapısını devam ettirmeyi hedeflemektedir.

4- YATIRIMLAR

Akso, 2007'de belirlediği stratejik alanlarda 2008 yılı ilk 9 ayda 64,3 milyon ABD Doları yatırım yapmıştır.

Karbon elyafı yatırımına Aralık 2006'da başlayan Akso, 34 ton/yıl kapasiteli pilot ölçekli karbon elyaf tesisini 26.06.2008 tarihinde devreye almıştır, proses şartlarının belirlenmesi ve deneme üretimleri çalışmalarını sürdürmektedir. Ürün bu haliyle satılabilecek durumdadır. Müşterilere numune gönderilmeye başlanmıştır.

1500 ton/yıl kapasiteli ticari tesisin ise 2009 yılı Haziran ayında devreye alınması planlanmaktadır. Karbon elyafı projesinin finansmanı için 50.000.000 ABD doları tutarında uzun vadeli kredi sözleşmesi imzalayan Akso, 2008 9 aylık dönem sonu itibariyle kredinin tamamını kullanmıştır.

5- 2008 9 AYLIK DÖNEM DEĞERLENDİRMESİ

Akso, 2008 yılı ilk 9 aylık dönemde 559,85 milyon ABD Doları ciro elde etmiştir. Geçen sene aynı döneme kıyasla cirodaki %11,5 oranında artışta satış fiyatının %13,8 artması ve satış miktarının %4,2 oranında azalması etkili olmuştur. Ocak – Eylül 2008 döneminde kapasite kullanım oranı bütçelenen değerin üzerinde ve %86,8 olarak gerçekleşmiştir.

Akso, 2008 ilk 9 ayda 47,3 milyon ABD doları FVAÖK (Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar) elde etti. Geçen sene aynı döneme kıyasla %34,3 lük artışta akrilonitril ile satış fiyatı arasındaki marjın %13 oranında iyileşmesi etkilidir. Bu dönemde, cirodaki %11,5 oranında artışa karşılık satılan malın maliyetindeki artış %9,5 ile sınırlı kalmıştır. Bunun neticesinde brüt esas faaliyet karı ABD doları bazında %33,9 artmıştır. Aynı zamanda 2007'nin 9 aylık dönemine kıyasla YTL'nin ABD Doları

karşısında %9 oranında değer kazanması maliyetlerde %1,5 luk artışa neden olmuştur.

Vergi öncesi kar, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6,7 oranında artışla 29,3 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Aksa, aynı dönemde 24,3 milyon ABD doları net kar elde etti.

Toplam aktifler, 31 Aralık 2007 tarihine göre %19,5 oranında artarak 1.041,2 milyon YTL'na ulaşmıştır. Aktif toplamındaki artışta, ticari alacakların satış fiyatlarının artmasına bağlı olarak %23,9 artması etkilidir. Ayrıca, yatırımlar nedeniyle maddi duran varlıklardaki %16,8 oranındaki artış da aktiflerin büyümesinde etkili olmuştur.

6- 2008 ve 2009 YILI BEKLENTİLERİ

Teknolojisi ve üretim kapasitesiyle dünyada parmakla gösterilen entegre akrilik elyaf üreticisi Aksa, bu yıl 710 milyon ABD doları ciro elde etmeyi öngörmektedir. Küresel akrilik elyaf talebindeki yavaşlamaya rağmen Aksa, 2008 yılında %80-%85 aralığında kapasite kullanım oranını gerçekleştirecektir. 2008 son çeyrekte derinleşen global finansal krizin gelişmiş ekonomilerin büyümeleri üzerindeki olumsuz etkilerinin 2009 yılında devam edeceğini öngörüyoruz. Finansal piyasalardaki dalgalanmalar ve YTL/USD, EUR/USD parite beklentilerindeki belirsizlikler ürün fiyatlandırma stratejilerinin belirlenmesinde zorluklar yaratacaktır. Avrupa'ya ihracatı toplam ihracatı içinde önemli ağırlıkta olan Türkiye, gelişmiş ekonomilerdeki yüksek oranlı büyüme yavaşlamasından olumsuz etkilenecektir. Aksa, talep daralması nedeniyle özellikle yılın ilk yarısında kapasite kullanım oranını %70-%75 aralığında öngörmektedir. Ürün portföyünde katma değeri yüksek elyaflara ağırlık verme stratejisini sürdüren Aksa bu doğrultuda, katma değerli yeni ürünlere yönelik çalışmalarına hızla devam etmektedir. Enerjide de daha önceki yıllardaki gibi kendi kendine yetebilir duruma gelmeyi hedefleyen Aksa, ağırlıklı olarak kömüre dayalı elektrik enerjisi (kesintisiz) üretmeyi planlamaktadır. Bu yatırımla enerji maliyetinde %40 oranında tasarruf sağlanacaktır.

7- YÖNETİM KURULU

15 Nisan 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da seçilen Şirket yönetim üyeleri aşağıda sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Başkanı	:	Ömer DİNÇKÖK
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	:	Ali Raif DİNÇKÖK
Üye	:	Erol LODRİK
Üye	:	Nevzat AYAZ
Üye	:	Hasan DENİZKURDU
Üye	:	Ayça DİNÇKÖK
Üye Genel Müdür	:	Mustafa YILMAZ

Denetim Kurulu:

15 Nisan 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da üç yıl süreyle seçilen Denetim Kurulu üyeleri aşağıda sunulmuştur.

Bülent ÜSTÜNEL
Yasin Hilmi YAZAN