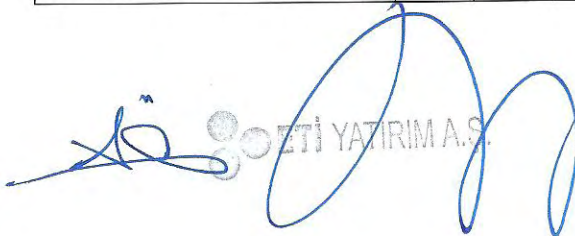


yeniden kaynak yaratabilir bir yapıya kavuşturulması, 2008 yılında artırılan kapasiteden de yararlanılarak üretimin artırılması suretiyle birim maliyet içindeki sabit giderlerin payının düşürülmesi yanında, maliyet düşürücü diğer tedbirlerin alınması suretiyle Şirkete rekabet gücü kazandırılması önem arz etmektedir.

Şirketin 2002-20011 Yılları Arası Satış Gerçekleşmeleri

ÜRETİM CİNSİ	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
YURTIÇİ										
ASEL TD 6 (DETERJAN)	304	365	158	211	70	86	51	97	118	8
ASEL TD 12 (KREM DETERJAN)	-	9	-	-	-	1	-	3	2	-
ASEL TY 55 (TUTKAL)	9	2	5	60	126	53	27	53	64	52
ASEL TY 70 (SÜPER TUTKAL)	366	274	324	162	175	186	191	216	248	281
ASEL TL 300 (TEKNİK TUTKAL)	34	49	4	4	8	2	8	8	16	16
ASEL TY 400 (TEKNİK TUTKAL)	-	-	-	-	-	-	-	-	4	23
ASEL TY 250 GR/SIVI (TEKNİK TUTKAL)	-	-	-	-	-	-	-	-	9	2
ASEL TY 1 (TEKNİK TUTKAL)	-	-	-	-	-	-	-	-	15	1
ASEL TN 40 (TEKNİK TEKSTİL)	109	86	6	4	8	1	-	32	28	-
ASEL TD 60 (BOYA)	98	96	61	45	36	50	24	36	47	27
ASEL LV 2 HV 7	10	60	20	330	75	2	85	408	62	59
ASEL SY (SAF TUTKAL-TEKSTİL)	64	11	6	8	7	11	2	5	4	3
ASEL SFY (SAF GIDA-ECZ-KOZM.)	14	13	18	10	10	19	3	3	5	9
ASEL SMCA-MCA (TEKNİK TUTKAL)	-	-	-	-	-	-	-	-	2	4
YURTIÇİ TOPLAM (TON)	1.008	965	602	834	515	411	391	861	624	487
YURTDIŞI										
ASEL TD 6 (DETERJAN)	1.842	1.986	911	931	837	759	675	567	573	176
ASEL TD 12 (KREM DETERJAN)	251	334	-	-	174	233	204	248	148	170
ASEL TY TD (TEKNİK TUTKAL- BOYA)	18	93	263	428	1.487	1.594	1.388	1.185	1.083	622
ASEL LV 2 HV 7	-	-	-	-	-	-	-	-	281	120
ASEL ALKALİ	-	-	-	-	-	-	-	-	21	40
ASEL SY (SAF TUTKAL-TEKSTİL)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
YURTDIŞI TOPLAM (TON)	2.111	2.413	1.174	1.359	2.499	2.586	2.267	2.000	2.106	1.130
GENEL TOPLAM (TON)	3.119	3.378	1.775	2.193	3.013	2.996	2.659	2.860	2.730	1.617

 ACIPAYAN YATIRIM A.Ş.

2011 yılında 1,617 ton satış gerçekleştirerek 4,9 milyon TL satış hasılatı elde edilmiştir. Şirketin 2011 yılı satışlarının % 60 oranında 3 milyon TL'si dış piyasaya ve %40 oranında 1,9 milyon TL'si iç piyasaya gerçekleştirilmiştir.

Satış ve Pazarlama Ağı

Şirket portföyünde 60 adet bayi olmasına karşın, iç piyasaya satışları bayileri aracılığıyla yürütmektedir. 2011 yılında iç piyasaya yapılan satışların 242 tonu bayilere, 174 tonu ise büyük alıcı ve sanayecilere ve 71 tonu bayi dışı diğer küçük alıcılara yapılmıştır.

Yurtdışına satışlar ağırlıklı olarak Orta Avrupa, Avrupa veya Orta Avrupa'ya yapılmaktadır. Orta Avrupa'da 3 adet, Avrupa'da 1 adet, Orta Doğuda 2 adet temsilcisi bulunmaktadır. Temsilcilerden iki tanesi ile komisyon bazında satış gerçekleştirilirken diğer temsilciler kendileri direkt alıp satmaktadır. Bunun dışında talep olduğunda şirket tarafından karşılanmaktadır.

Üretim Maliyetleri

Üretim maliyetlerinin hesaplanmasında, öncelikli olarak birim fiyatlar ve üretim sırasında oluşan maliyetler dikkate alınmaktadır.

Birim Fiyatlar

İlk madde ve malzeme giderleri ürün çeşitlerine göre farklılık göstermektedir. Ürün tiplerine göre ilk madde ve malzeme giderlerinde meydana gelen değişiklikler, daha çok müşteriden talep ettikleri özellikler nedeniyle farklı ilk madde kullanımından ileri gelmektedir. Selülozun kalitesi, tekstil atığı, nişasta ve bazı katkı maddelerinin kullanımı gibi faktörler ilk madde giderlerinde değişikliğe neden olmaktadır. Üretim giderleri içinde en önemli paya sahip olan selülozun yurt dışından ABD Doları kuruyula temin edilmesi nedeniyle ilk madde giderleri ve birim maliyetler kur değişikliklerinden önemli ölçüde etkilenmektedir. Bir ton CMC üretimi içindeki ilk madde giderleri, geçen yıla göre; deterjanda %15, tutkalda %9, sondajda % 26 ve boyada %7 oranında azalırken, tekstilde %2 ve safta %18 oranında artarak 225 TL olmuştur.

Üretim Türleri	Birim maliyet unsurları (TL/Ton)			
	Üretimle Doğrudan İlgili Giderler			Toplam Birim Maliyet
	İlk Madde ve Malzeme	İşçilik	Genel Üretim Giderleri	
Deterjan (CMC)	728	256	225	1.029
Tutkal (CMC)	1.185	256	225	1.666
Tekstil (CMC)	1.120	256	225	1.601
Sondaj (CMC)	1.453	256	225	1.934
Boya (CMC)	1.239	256	225	1.720
Saf(CMC)	5.624	256	225	6.105

Birim sınai maliyet içinde, ilk madde ve malzeme giderleri önemli ağırlığa sahiptir. Maliyet unsurları birim sınai maliyet içindeki payları, tekstil, tutkal, sondaj ve boya için üretilen teknik CMC'lerde birbirine yakındır. Deterjan tipi CMC'de genellikle tekstil atığı ve nişasta gibi ucuz hammadde kullanımı birim maliyetler içinde ilk madde giderlerini azaltırken, sondaj tipi CMC'de yalnızca selüloz kullanıldığı için ilk madde gideri yüksek olmuştur. Saf CMC birim

sinai maliyeti içinde ilk madde giderlerinin ağırlığı yarı mamul olarak satın alınan CMC'nin fiyatına bağlı olarak değişmektedir.

Üretim Giderleri

KOBİ niteliğinde olan işletmedeki giderlerin doğrudan maliyetlere intikal ettirilmesi ve yardımcı hizmet gider yerleri bulunmaması nedeniyle tabloda dolaylı giderlere yer verilmemiştir.

Üretim Giderleri

Üretim Giderleri	2009		2010		2011	
	TL	%	TL	%	TL	%
İlk Madde ve Malzeme	3.390	62	3.373	70	2.509	66
İşçilik	771	14	836	17	658	17
Genel Üretim Giderleri	678	12	637	13	625	16

2011 yılında maliyet giderlerinin %66'si ilk madde ve malzeme, %17'si işçilik ve %16'sı genel üretim giderlerinden meydana gelmiştir. 2010 yılına göre, ilk madde ve malzeme giderlerinin %25, işçilik giderlerinin %21, genel üretim giderlerinin %2 oranında azalması, toplam maliyeti %22 oranında azaltmıştır.

Karlılık

Satış maliyetine tutarına göre, Şirketin yurtiçi satışlarının karlılık oranı yurtiçi satış fiyatlarının düşürülmesi nedeniyle 2010 yılında %15 iken 2011 yılında %21'e yükselmiştir. Yurtdışı satışlarda ise 2010 yılında zararlılık oranı %8 iken satış fiyatları yanında döviz kurlarındaki değişimler nedeniyle 2011 yılında satışların maliyetine göre %10 oranında karlılık sağlanmıştır. Yurtiçine yapılan sondaj tipi teknik CMC satışları ile ihraç kaydı ile yapılan deterjan tipi teknik CMC satışlarından meydana gelirken, diğer ürün türleri satışlarından faaliyet karı elde edilmiştir.

Şirketin Ürün Türleri İtibariyle 2009 Yılına İlişkin Satış Sonuçları

	Net Satışlar (Bin TL)	Satışların Maliyeti (Bin TL)	Faaliyet Giderleri (Bin TL)	Satış Maliyetleri Toplamı (Bin TL)	Faaliyet Karı/Zararı (Bin TL)	Satış Maliyetleri Toplamına Göre K/Z (Bin TL)
Yurtiçine						
Asel TD-6-12 Teknik CMC Deterjan	130	121	35	156	(26)	(16,7)
Asel CMC Tutkal	778	474	96	570	28	36,5
Asel TN-40 Teknik CMC Tekstil	73	51	12	63	10	15,9
Asel LV2/HV7 Teknik CMC Sondaj	864	806	141	947	(83)	(8,8)
Asel TD 60 Teknik CMC Boya	91	61	12	73	18	24,7
Asel SY Saf CMC Tutkal- Tekstil	38	30	2	32	6	18,8
Asel SFY Saf CMC Gıda İlaç	27	16	1	17	10	58,8

Asel STY Karışım	3	2	0	2	1	50
Diğer	11	6	0	6	5	83,3
Yurtiçi Toplam	2.015	1.567	299	1.866	149	8
Yurtdışına						
Asel TD-6 Teknik CMC Deterjan	1.397	989	281	1270	127	10
Asel TY-40 Teknik CMC Tutkal	39	27	6	33	6	18,2
Asel TD 60 Boya	2.641	1.950	395	2.345	296	12,6
Asel LV2-HV7 Sondaj	69	59	10	69	0	0
Saf CMC Gıda-İlaç	6	0	0	0	6	0
Yurtdışı Toplam	4.152	3.025	692	3.717	435	11,7
Genel Toplam	6.167	4.592	991	5.583	584	10,5

Şirketin Ürün Türleri İtibariyle 2010 Yılına İlişkin Satış Sonuçları

	Net Satışlar (Bin TL)	Satışların Maliyeti (Bin TL)	Faaliyet Giderleri (Bin TL)	Satış Maliyetleri Toplamı (Bin TL)	Faaliyet Karı/Zararı (Bin TL)	Satış Maliyetleri Toplamına Göre K/Z (Bin TL)
Yurtiçine						
Asel TD-6-12 Teknik CMC Deterjan	198	175	48	222	(24)	(11)
Asel CMC Tutkal	1.027	688	143	831	196	24
Asel TN-40 Teknik CMC Tekstil	65	51	11	62	3	5
Asel LV2/HV7 Teknik CMC Sondaj	128	115	25	139	(11)	(8)
Asel TD 60 Teknik CMC Boya	127	87	19	105	22	21
Asel SY Saf CMC Tutkal- Tekstil	40	30	2	32	9	27
Asel SFY Saf CMC Gıda İlaç	52	34	2	36	16	45
Asel STY Karışım	3	2	0	2	1	39
Diğer	3	2	1	2	1	51
Yurtiçi Toplam	1.644	1.184	250	1.432	212	15
Yurtdışına						
Asel TD-6 Teknik CMC Deterjan	1.075	946	288	1.234	(159)	(13)
Asel TY-40 Teknik CMC Tutkal	17	13	3	16	1	3
Asel TD 60 Boya	2.353	2.094	430	2.524	(171)	(7)
Asel LV2-HV7 Sondaj	600	527	112	639	(39)	(6)
Asel Wet-Alkali (Teknik CMC)	33	28	8	36	(3)	(9)
Asel TN-40 Teknik CMC Tekstil	2	2	0	2	0	(5)
Yurtdışı Toplam	4.082	3.610	842	4.452	(370)	(8)
Genel Toplam	5.725	4.792	1.092	5.884	(159)	(3)

Şirketin Ürün Türleri İtibariyle 2011 Yılına İlişkin Satış Sonuçları

	Net Satışlar (Bin TL)	Satışların Maliyeti (Bin TL)	Faaliyet Giderleri (Bin TL)	Satış Maliyetleri Toplamı (Bin TL)	Faaliyet Karı/Zararı (Bin TL)	Satış Maliyetleri Toplamına Göre K/Z (Bin TL)
--	--------------------------	---------------------------------	--------------------------------	---------------------------------------	----------------------------------	--

Yurtiçine						
Asel TD-6-12 Teknik CMC Deterjan	16	12	4	16	-	-
Asel CMC Tutkal	1.511	1.018	196	1.214	297	24
Asel TN-40 Teknik CMC Tekstil	1	1	-	1	-	-5
Asel LV2/HV7 Teknik CMC Sondaj	188	144	31	175	13	7
Asel TD 60 Teknik CMC Boya	95	74	14	88	7	7
Asel SY Saf CMC Tutkal- Tekstil	40	33	2	34	6	17
Asel SFY Saf CMC Gıda İlaç	118	90	5	94	23	25
Asel STY Karışım	8	4	1	5	3	51
Diğer	4	3	1	4	-	-6
Yurtiçi Toplam	1.980	1.378	254	1.632	348	21
Yurtdışına						
Asel TD-6 Teknik CMC Deterjan	619	595	181	776	(157)	(20)
Asel TY-40 Teknik CMC Tutkal	-	-	-	-	-	-
Asel TD 60 Boya	1.959	1.680	324	2.004	(45)	(2)
Asel LV2-HV7 Sondaj	290	333	63	395	(105)	(27)
Asel Wet-Alkali (Teknik CMC)	78	76	21	97	(19)	(19)
Asel TN-40 Teknik CMC Tekstil	23	18	1	19	4	19
Yurtdışı Toplam	3.011	2.702	589	3.291	(322)	(10)
Genel Toplam	4.991	4.080	843	4.923	26	1

3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

CMC (Carboxymethyl Cellulose) SEKTÖRÜ

CMC Tanımı

Sodyum karboksimetil selüloz (CMC) farklı uygulamalar için değişik tiplerde üretilen pek çok çeşide sahip bir üründür. 1940'lı yıllarda ticari olarak üretilmeye başlanmış ve bugüne kadar kullanım alanı ve kullanım miktarı sürekli artmıştır. Türkiye'de ilk defa 70'li yıllarda kullanılmış olup, kullanımı devamlı artmıştır.

Literatürde selüloz glukolat olarak adı geçen "Sodium Carboxy Methyl Cellulose" günümüzde genellikle CMC olarak tanınmakta ve bu terim, ticari değeri çok az olan serbest asit " Carboxy Methyl Cellulose" yerine onun "Sodium" tuzu anlamında kullanılmaktadır. Kimyasal modifikasyonlara uğratılmış bir selüloz türevidir.

CMC'nin Kullanıldığı Sektörler

CMC suda çözülebilir bir selüloz türevidir. CMC emülsiyonları stabilize etmesi, sulu ortamda katılan süspansiyon halinde tutması, nem oranı dengede tutması, çözelti viskozitesini ayarlaması, yağ, gres ve organik çözücülere dayanıklı film meydana getirmesi gibi özellikleri

30

ACISELAN
ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Acıpayam Cd. No.:1 Acıpayam - DENİZLİ
Acıpayam V.D. 005 001 5172
Tel: 0258 518 11 02

ve sıcak ve soğuk suda çözünebilmesi, vücuda zararsız olması ve doğal olması sayesinde pek çok endüstride kullanım alanı bulunmuştur. Ticari değerini artıran bu ilginç ve değişik özellikleri sayesinde CMC son ürünün performans ve kalitesini artırır.

Bu özellikleri çerçevesinde CMC'nin bazı önemli kullanım alanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Toz/ Krem Deterjan Sanayi,	Tekstil Sanayi,
Tutkal İmalatı,	Kağıt ve Karton Sanayi,
Sondaj Sanayi,	Boya Sanayi
Gıda Sanayi,	Eczacılık ve Kozmetik Sanayi,
Diğer Kullanım Alanlarıdır.	

Dünya CMC Sektörü

CMC suda çözülebilen selüloz türevleri içerisinde en çok kullanılanıdır. Selülozun etkisi ilk defa 1. Dünya Savaşında bulunmuştur. CMC'nin deterjanlarda temizleme gücünü artırdığının anlaşılması ve 2. Dünya Savaşında yağ asitlerinin yetersizliği, CMC üretiminin giderek artmasına ve yaygınlaşmasına neden olmuştur.

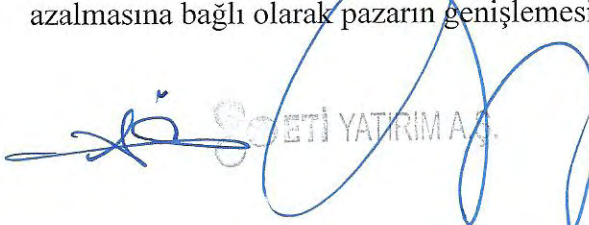
2008 yılı araştırmasına göre, CMC'nin % 34'ü gıda ve içecek sektöründe, % 4'ü deterjan sektöründe, % 18'i sondaj sanayinde, % 12'si kâğıt sanayinde, % 10'u kozmetik ve eczacılık sektöründe, % 2 oranında tekstil sektöründe, % 20 oranında tutkal ve boya sanayinde kullanılmaktadır.

Gıda sanayinde yeni gıda ürünlerinin katılımı ile CMC kullanımının % 3 oranında, sondaj sanayinde % 1, kişisel bakım ürünlerinde %2 oranda artacağı; deterjan sanayindeki kullanımın ise son yıllardaki teknolojik değişimlere bağlı olarak % 1 oranında düşeceği tahmin edilmektedir. CMC'nin sondaj sanayindeki kullanımı belirli sıcaklıklarda etki göstermektedir. Yüksek sıcaklıklarda etkisini yitirmektedir. Son zamanlarda sondaj çalışmaları için daha derinlere inilmesi ve yüksek sıcaklıklarda etkili olan alternatif diğer maddelerin kullanımına olanak vermektedir.

Hâlihazır sektörde başlıca firmalar Dow Wolf Chemical (Amerika), Hercules-Aqualon (Amerika) ve CP Kelco APS (Amerika), Akzo Nobel (Hollanda), Lamberti SPA (İtalya), Daicell Chemical (Japonya) olarak sıralanabilir.

2008-2009 yılları ithalat-ihracat verilerine göre ihracatta Türkiye'nin Finlandiya, Çin ve Hollanda'dan sonra 4. Sırada yer aldığı görülmektedir. İthalatta ise sırasıyla Amerika, Almanya ve İngiltere'nin ilk sıralarda yer aldığı görülmektedir.

Dünyadaki CMC üretim miktarı ortalama her yıl yaklaşık % 2 oranında artış göstermiş olup, Asya Pasifik, Ortadoğu ve Doğu Avrupa ülkelerinde artış oranı diğer bölgelere göre daha hızlı olacağı tahmin edilmektedir. Son dönemlerde Çin'in atılımı ile Asya kıtasının pastada payı büyümektedir. Gıda sanayindeki kullanımının artacağı, tekstil sektöründe ise kullanımının azalacağı tahmin edilmektedir. Sondaj, deterjan ve tekstil sektöründeki talep artışının azalmasına bağlı olarak pazarın genişlemesinin yavaşlayacağı öngörülmektedir.



Türkiye CMC Sektörü

CMC Sektörünün Tarihsel Gelişimi

1973 yılında Şereflikoçhisar'da Tuz Gölü kenarında kurulan CMC fabrikası EKSTAŞ, bütünüyle yerli mühendislik, know-how ve işçilikle gerçekleştirilmiştir. EKSTAŞ %90'ı işçi, %10'u bölge esnafı olmak üzere toplam 3000 ortağı ile geniş bir tabana oturmuştur. Fabrikada yerli yapım makineler kullanılmış ve kurulu maliyeti azaltılmıştır. Üretimde de yerli girdiler kullanılmasına özen gösterilmiştir. Daha sonra ortakları ayrılıp yine yerli mühendislikle 1977 yılında Patisan'ı kurmuşlardır.

Seklim A.Ş. 1973 yılında 500'e yakın ortağıyla Aydın ili Nazilli ilçesinde 20.000 m2 açık alan üzerine kurulmuştur. Yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 7.500 ton CMC'dir. Çerkezköy'de bulunan Mertkim Kimya Firması yakın zamana kadar faaliyet göstermiş ancak üretimini durdurmuştur. Uğur selüloz Kimya Sanayi A.Ş. firması da 2001 yılında Aydın Umurlu Organize Sanayi Bölgesi'nde kurularak faaliyet göstermeye başlamıştır. 30'u aşkın ülkeye ihracat yapmaktadır. Denkim Kimya 1995 yılında kurulmuştur. 2006 yılında Denizli Akkale mevkiinde kurulan ancak pazarda kalmayı başaramayan Herkon Kimya Firması ise kısa sürede kapanmıştır.

Acıselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ise 1973 yılında 3710 ortak ile kurulmuştur. Makina Parkı Alman malı olup, Wolf walsrode firmasından Know-how satın alınmış, tesis ise Alarko firması tarafından anahtar teslimi şeklinde yapılmıştır.

Seka'dan sonra Türkiye'de selüloz üretimi kalmamıştır. Mevcutta üretim yapılan selülozun kalitesi de CMC için yeterli kalitede değildir. Çin, Kuzey Avrupa ve Amerika'da ise hem selüloz üretilmekte, hem de CMC üretimi yapıldığından bu bölgeler CMC üretiminde daha avantajlıdır.

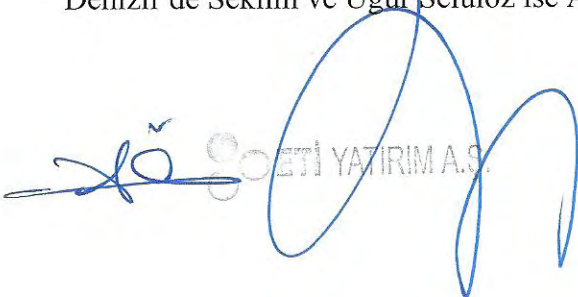
CMC Sektörüne İlişkin Veriler

Türkiye'de üretim kapasitesi toplam 45.000 ton üzerinde iken bunun ancak 10.000 tonu yurt içinde tüketilebilmektedir. Yurt dışı pazarlara çıktığında ise dünya genelinde arzın talepten daha fazla olduğu bilinmektedir.

Türkiye'de selülozun tamamı ithal edilmektedir. Türkiye'ye selüloz genelde İskandinav ülkeleri, ABD ve Kanada, Brezilya, Şili ve Güney Afrika'dan tedarik edilmektedir. Son dönemde merkezi selüloz fabrikalarının olduğu bölge olan Şili'deki deprem sebebiyle ve Çin'in yaptığı toplu alımlar nedeniyle piyasada selüloz bulmak zorlaşmış ve bu da fiyatlarda artışa sebep olmuştur.

Sektörde Faaliyet Gösteren Diğer Firmalar

Türkiye'de Acıselsan A.Ş. ile birlikte 5 firma Sodyum Karboksimetil Selüloz (CMC) üretimi yapmaktadır. Diğer firmalar özel sektöre aittir. Bu firmalardan Patisan İstanbul'da, Denkim Denizli'de Seklim ve Uğur Selüloz ise Aydın'da faaliyet göstermektedir.

 ACISELSAN A.Ş.

 ACISELSAN
ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Acıselsan Co. No:1 Acipayam DENİZLİ
Acipayam Y.D. 005 001 3172
Tel: 0 258 513 16 32

Sektörde Faaliyet Gösteren Diğer Firmalar

FİRMA ADI	KURULUŞ TARİHİ	MARKA	PERSONEL SAYISI
ACISELSAN	1973	ASEL	36
DENKİM	1995	DENCELL	85
SELKİM	1973	---	44
UĞURCELL	2000	USK	80
PATİSAN	1977	CELLFIX	25

İthalat-İhracat Verileri

İthalat Verileri

Müşteri tarafından talep edilen spesifikasyonların sağlanmaması veya üretim kapasitesinin mevcut siparişleri karşılayamaması durumunda üretilen malzemenin ithalatı gündeme gelmektedir. İthal edilen ürünler daha çok saf tiptedir. Türkiye'nin 2005 – 2009 yılları arası ithalat miktarı aşağıdaki tablodadır.

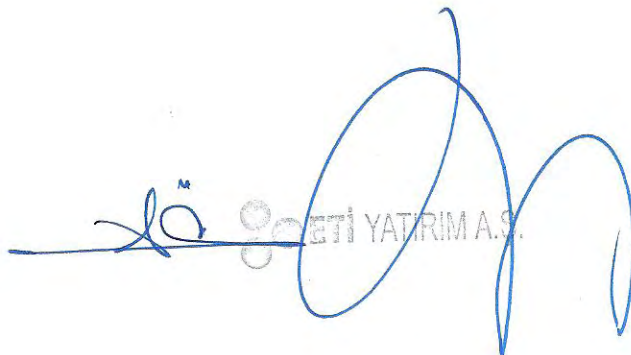
Türkiye 2005-2009 Yılları Arası CMC İthalat Miktarı

Yıl	Ağırlık (kg)
2005	1.666.859
2006	1.663.804
2007	1.886.236
2008	1.939.656
2009	1.291.625

İhracat Verileri

Türkiye 2008 – 2010 yılları aralığındaki ihracat rakamlarına bakıldığında son yıllarda Mısır ve Sırbistan'a ihracat miktarının arttığı görülmektedir. 2010 yılı ihracat rakamlarına göre CMC ihracatının %50'si Avrupa ülkelerine, %29'u Afrika ülkelerine, %14'ü ise Asya ülkelerine yapılmaktadır. Son 3 yıl kıyaslandığında Avrupa ülkelerinin payının azalmaya başladığı, Afrika ve Asya ülkelerinin ise payının arttığı görülmektedir.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:


ACIPAYAM YATIRIM A.Ş.

Satış Tutarları (TL)	2009	2010	2011
ÜRÜN GRUPLARI			
CMC Deterjan	1.527.000	1.272.733	648.480
Yurtiçi	130.000	197.902	16.134
Yurtdışı	1.397.000	1.074.831	632.346
CMC Tutkal	820.000	1.046.355	1.510.505
Yurtiçi	781.000	1.029.616	1.510.505
Yurtdışı	39.000	16.739	-
CMC Tekstil	111.000	107.501	41.430
Yurtiçi	111.000	105.355	41.430
Yurtdışı	-	2.147	-
CMC Sondaj	933.000	728.084	477.769
Yurtiçi	864.000	128.213	187.585
Yurtdışı	69.000	599.870	290.183
CMC Boya	2.732.000	2.479.985	2.053.792
Yurtiçi	91.000	127.155	94.581
Yurtdışı	2.641.000	2.352.830	1.959.211
CMC Saf	27.000	52.015	140.693
Yurtiçi	27.000	52.015	117.681
Yurtdışı	-	-	23.013
Alkali	0	32.963	78.311
Yurtiçi	-	-	-
Yurtdışı	-	32.963	78.311
Asel Smca	0	3.395	11.920
Yurtiçi	-	3.395	11.920
Yurtdışı	-	-	-
Diğer	17.000	2.266	28.369
Yurtiçi	17.000	2.266	28.369
Yurtdışı	-	-	-
Toplam	6.167.000	5.725.297	4.991.268
Yurtiçi Toplam	2.021.000	1.645.916	2.008.205
Yurtdışı toplam	4.146.000	4.079.381	2.983.064
Genel Toplam	6.167.000	5.725.297	4.991.268

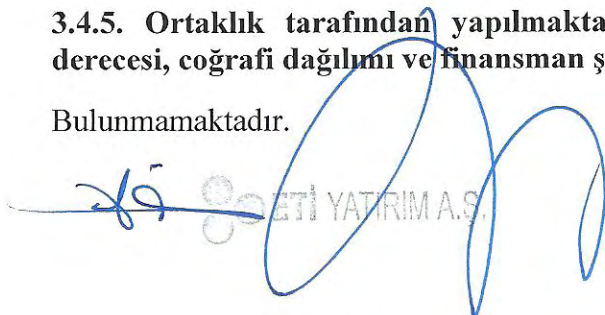
İhracatın 65%'lik kısmını Sırbistan, Libya ve Hırvatistan oluşturmaktadır.

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirketin kapasite artırımı tarzı yatırımları bulunmamakla birlikte yatırımları genellikle mevcut donanım ve tesisatın onarım ve yenilenmesi üzerine olmuştur.

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.



3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Gayrimenkullere Ait İmar Durumları

Acıpayam Belediyesi İmar Müdürlüğü'nde yapılan temas ve incelemelerde Acıselsan Acıpayam Fabrikası'na ait gayrimenkullerin 05.04.2006 onay tarihli Revizyon İmar Planı'na göre imar durumları ve yapılaşma şartları aşağıda tablolandırılmıştır. Yazılı imar durumları ve planları Ek-10'da verilmiştir.

İli	İlçesi	Köyü	Ada	Parsel	Yapılaşma Şartları
Denizli	Acıpayam	Aşağı	265	93	İşletme Sahası (12.000 m ²); Depolama Alanı, Ayrık Nizam, E: 0,30 Diğer kısımlar; Fuar ve Kültürpark Tesisleri Alanı
Denizli	Acıpayam	Aşağı	157	97	Depolama Alanı, Emsal: 0,30
Denizli	Acıpayam	Aşağı	157	9	Bir kısım imar yolu (1.185 m ²), bir kısmı ise imar planı dışında tarla
Denizli	Acıpayam	Aşağı	265	8	Fuar ve Kültürpark Tesisleri Alanı

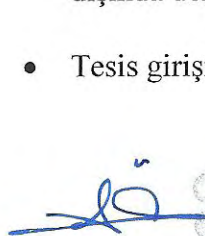
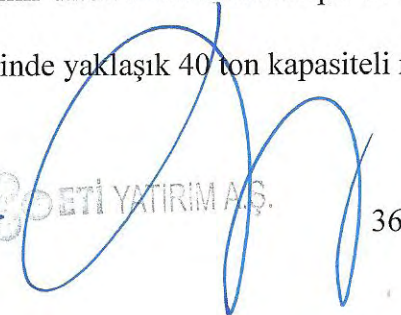
 ACISELSAN YATIRIM A.Ş.

Tesis Bünyesindeki Yapıların İnşai Özellikleri

Yeri/ Fonksiyonu	Bina Adı	Adedi	Ad a No	Parsel No	Yapım Türü	Yapım Yılı	Kat Adeti	Oturum Alanı(m ²)	Toplam Alanı (m ²)
Fabrika ve İşletme Binaları	İdari Bina	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	2	290	580
	Üretim Binası	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	3	670	1.990
	Eski Depo	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	1	720	720
	Yeni Depo-1	1	-	93	Çelik Konstrüksiyon	1999	1	738	738
	Yeni Depo-2	1	-	93	Çelik Konstrüksiyon	2002	1	1305	1305
	Yemekhane Binası	1	-	93	Betonarme Karkas	1995	1	275	550
	Trafo-1	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	1	45	45
	Trafo-2	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	1	45	45
	Kazan Dairesi	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	1	240	240
	Hidrafor Dairesi	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	1	120	120
Eski Tekel Depoları	Su Deposu	1	-	93	Yığma Kargir	1974	1	105	105
	Danışma-Kantar Binası	1	-	93	Betonarme Karkas	1974	1	30	30
	İdari Bina	1	-	97	Betonarme Karkas	1977	1	175	175
	Depo-1	1	-	97	Çelik Konstrüksiyon	1977	1	1100	1100
	Depo-2	1	-	97	Çelik Konstrüksiyon	1977	1	1100	1100
								6.958	8.843

Tesisin Genel Özellikleri

- Tesis Denizli – Antalya Karayolu’ndan yaklaşık 700 m. İçeride konumludur ve tesise giriş-çıkış bu yoldan sağlanmaktadır.
- Fabrikanın işletme sahasının yer aldığı 93 nolu parselin etrafı, demir direkli fens teli çitlerle çevrilidir.
- Denizli İli, Acıpayam İlçesi Kadastro Müdürlüğü’nde yer alan kadastral paftalarda parsellerin konumları tespit edilmiştir.
- Parsellerin arazi yapısı, genelde düz ve engebesizdir.
- İşletme sahasında peyzaj düzenlemeleri yapılmış olup açık alanlar ve yollar beton ile kaplıdır.
- İdari binanın önünde demir direk üzere sac kaplı yaklaşık 6 araçlık otopark ile tesis dışında demir direk üzeri eternit kaplı 15 araçlık otopark alanı bulunmaktadır.
- Tesis girişinde yaklaşık 40 ton kapasiteli mekanik kantar mevcuttur.

ACISELSAN
ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Acıpayam Cd. No:1 Acıpayam / DENİZLİ
Acıpayam V.D. 005 001 45 2
Tel: 0.246.511 11 2

- Üretim binasının arka cephesinde her biri 60 tonluk 4 adet kostik tankı ile 12 tonluk tank bulunmaktadır. Bunların arkasında ise 3 adet alkol ve 1 adet motorin tankı yer almaktadır.
- Tesisin arka cephesinde Fuel-Oil tankı, LNG tankı ve LPG tankı bulunmaktadır. Halihazırda Fuel-Oil tankı ile LPG tankının kullanılmadığı öğrenilmiştir.
- Fabrikada 2 adet kuyu bulunduğu ve soğutmanın bu kuyulardan çıkan su ile yapıldığı öğrenilmiştir.

Makine ve Teçhizatlar

NO	MAKİNE ADI	MARKA	MODEL YILI	MAKİNE ADEDİ
	HAM CMC ÜRETİM TESİSİ (KAPASİTE:10-12TON/GÜN			
	3.KAT			
1	KOSTİK TANKI (9m ³ kapasiteli) (Paslanmaz)	ALARKO	1974	2
2	PRES ÜNİTESİ (8M ³ kapasiteli) (Selüloz ve NAOH reaksiyonu)	GUNST ERBEN	1974	1
3	KOSTİK SOĞUTMA ÜNİTESİ (Amonyaklı hurda)			1
4	KANTAR (1 Ton Kapasiteli)			1
	2. KAT			
5	SELÜLOZ ÖĞÜTÜCÜ DEĞİRMEN		1974	2
6	KONVEYÖR (Taşıyıcı 2 m. – 2.50m.)		1974	1
	1.KAT ZEMİN KAT			
7	REAKTÖR SİSTEMİ (7 M ³) (Paslanmaz çelik çift cidarlı, Boşaltma, doldurma, şanzuman, redüktörler dahil komple)		1974	2
8	PASLANMAZ KONTEYNER (350 kg. kapasiteli)		1974	79
9	HAMUR KAZANI (Komple şanzuman,redüktör, tanklar motorlar, göstergeler, borulama dahil)		1974	2
	-3.5 METRE KOT (ZEMİN ALTI)			
10	DEĞİRMEN (1 adet Alman menşeli, 1 adet kendi üretimi)		2007	2
11	VİDALI KONVEYÖR 3m.		1974	2
12	BRÜLÖRLER (Kurutma ünitesi)		1974	2
13	FLASH DRYER SİSTEMİ 12.m (Komple) Siklonlar, Fanlar Döner Boşaltıcı)		1974	2
14	ÖĞÜTME DEĞİRMENLERİ		1974	2
15	SOĞUK HAVA FANLARI, (CMC Taşıma boruları, döner boşaltı, sarsıcı elekler)		1974	2
16	FİLTRELER		1974	2
17	BACA FANI (İkisi Birleşen)		1974	2
	AMBALAJ BÖLÜMÜ			
18	MİKSER (6m ³)		1974	2
19	EĞİK ASANSÖR (2 ton kapasiteli)		1974	1
20	AMBALAJ MAKİNASI		1990	1
21	ASETAT REAKTÖR (5m ³ kapasiteli)		1994	1
21	PAKETLEME ÜNİTESİ	YENİ KENDİ YAPIMI	2010	1
22	KURUTMA SİSTEMİ KOMPLE (Değirmen, Elek İlaveli)		2008	2
23	TERMONLOKLAR (Havayı emerek ısıtma)	HURDA		2
	DEMİRBAŞLAR			
24	BÜRO DEMİRBAŞLARI			1
25	MEKANİK ATELYE DEMİRBAŞLARI			1
26	LABORATUAR DEMİRBAŞLARI			1

SAF CMC ÜNİTESİ (KAPASİTE 400 KG/GÜN)
(2005 yılından beri çalıştırılmıyor. Kapasitesi çok düşük,
üretim maliyeti çok yüksek (6-10)(9-10) istihdam yoğun)

3.KAT				
27	PASLANMAZ ALKOL TANKI (9m ³ kapasiteli)		1974	1
28	SİLO PASLANMAZ (6 m ³ kapasiteli)		1974	1
29	SOĞUTMA KULESİ		1974	1
30	3. KAT VE 2. KAT SAF ÜNİTESİ (Hurda)		1974	1
	DESTİLASYON KOLONU			1
	ABRSORSİYON KOLONU			1
	EKSRACTÖR			1
	KİRLİ ALKOL TANKI (4 m ³ kapasiteli)			1
	SANTRİFÜJ			1
	YATAKLI KURUTUCU			1
	KOMPRESÖR			1
	ÇAMUR POMPALARI			2
31	ALKOL TANKI (Dışarıda 25 m ³ kapasiteli)		1974	3
32	MOTORİN TANKI (Dışarıda) (Bakımsız durumda)		1974	1
33	KOSTİK TANKLARI (32 m ³ kapasiteli)		1974	4
34	KAZAN(5T/H Buhar Kapasiteli 150m ² ısıtma yüzeyi-hurda)		1974	1
35	SAF SU ÜNİTESİ (Hidrafor ve reçine tankları dahil)		1974	1
MUHTELİF TESİSAT (Hepsinde büyük arızalar vardır)				
36	SU TESİSATI		1974	1
37	BUHAR RESİSATI		1974	1
38	KOSTİK TAŞIMA BORULARI		1974	1
39	ALKOL TAŞIMA BORULARI		1974	1
40	YANGIN TESİSATI		1974	1
41	ELEKTRİK TESİSATI (800 kVa kapasiteli, Trafo dahil)		1974	1
42	OTOMASYON		1974	1
43	JENERATÖR (150 kVa kapasiteli)		1974	1
44	UCUZ MAL (Selüloz Öğütme Değirmeni Siklonlar Dahil)		1974	1
45	KANTAR (40 ton kapasiteli)		1974	1
46	PARATONER		1974	1
47	KATI YAKIT KAZANI		2005	1
UFAK KANTARLAR				
48	KANTAR (15 kg kapasiteli)		1974	1
49	KANTAR (1 ton kapasiteli)		1974	1
ÇEŞİTLİ TANKLAR				
50	GÜNLÜK YAKIT TANKI (Fuel Oil 5 m ³ kapasiteli)		1974	1
51	GÜNLÜK YAKIT TANKI (Motorin 5 m ³ kapasiteli)		1974	1
52	GÜNLÜK YAKIT TANKI (5m ³ kapasiteli)		1974	1
53	FUEL OİL TANKI (150m ³ kapasiteli)		1974	1
54	FUEL OİL TANKI (32m ³ kapasiteli) (hurda)		1974	1
55	FUEL OİL TANKI (4m ³ kapasiteli) (hurda)		1974	1

Taşıtlar

MARKA	CİNSİ	MODELİ	PLAKA NO	MOTOR NUMARASI	ŞAŞI NUMARASI
RENAULT LAGUNA	OTOMOBİL	2010	20 Y 1826	K9K37D042847	VF1BBT0A0641845380
FİAT DUCATO 2.8 TD	KAMYONET	2001	20 KU 996	230C1MNC03201857	ZFA23000005984572
TOFAŞ KARTAL 1.6 i.e.	OTOMOBİL	2001	20 KU 532	131F30166705851	NM413180001308116
ÇUKUROVA x 2	FORKLİFT- DİZEL	2001	-	-	-
STİLL	FORKLİFT- ELEKTRİKLİ	2003	-	-	-

3.4.12. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

DGD Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gayrimenkul ile ilgili olarak yerinde yapılan incelemeler neticesinde, konumu, mevcut durumu, yapısal kalitesi ve çevrede yapılan araştırmalar neticesinde; takdir edilen mevcut durumuyula arsa değerleri dahil 1 adet fabrika (265 ada - 93 parsel), 2 adet depo (157 ada - 97 parsel), 2 adet tarla (157 ada - 9 parsel, 265 ada - 8 parsel) de yer alan yapıların satış değeri toplam **4.041.000-TL**'dir.

3.4.13. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

Bulunmamaktadır.

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

2009-2010-2011 yılları itibariyle çalışan personel sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2009	2010	2011
İdari Personel	7	5	5
Üretim (Sendikali Personel)	35	33	31
Toplam	42	38	36

İDARİ PERSONEL ANA FAALİYET KATEGORİLERİ:

- 1-Genel Müdürlük (1 Kişi)
- 2-Pazarlama Müdürlüğü (1 Kişi)
- 3-Muhasebe ve Mali İşler Müdürlüğü (2 Kişi)
- 4-Personel ve İdari İşler Müdürlüğü (1 Kişi)
- 5-İşletme ve Üretim Müdürlüğü

SENDİKALI PERSONEL GÖREV ALDIKLARI KISIMLAR:

- 1-Parçalama (7 Kişi)
- 2-Kurutma (7 Kişi)




ACIPAYAM SELULOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Acipayam Cd. No.:1 Acipayam / DENİZLİ
Acipayam V.D. 05 001 372
Tel: 0 258 511 11 22

- 3-Karışım (11 Kişi)
- 4-Makine Enerji (4 Kişi)
- 5-Yemekhane (1 Kişi)
- 6-Laboratuvar (1 Kişi)

Sendikalı personelin tamamı petrol-iş sendikası bünyesindedir.

2009-2010-2011 yılları itibariyle geçici personel çalıştırılmamıştır.

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

ŞİRKETİN TARAF OLDUĞU DAVALAR

Davacı	Davalı	Mahkeme ve Dosya Bilgisi	Durum Özeti	Dava Değeri (TL)
ACISELSAN	ALİ İŞTAHLI	ACIPAYAM ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ 2010/2 E.	Kurutma sisteminin alımı, montajı ve teslimi sırasında yapılan ihmal ve hatalar neticesinde oluşan zarar olan 28.17,99 TL'nin faizi ile birlikte tahsili talebi. Yargılama devam etmekte olup duruşması 27.03.2012 tarihine bırakılmıştır.	28.177,99-TL
ACISELSAN	GÜNDÜZ ULUĞAŞKUN	ACIPAYAM ASLİYE CEZA MAHKEMESİ 2008/438 E.	Şikayet neticesinde şirket temsilcisi Gündüz Uluğaşkun hakkında Acipayam Asliye Ceza Mahkemesinin 2008/438 E. sayılı-dosyası üzerinden 24/12/2010 tarihinde çek bedeli tutarında 17.500 TL adli para cezasına hükmedilmiştir. Karara 25/01/2011 tarihinde kesinleşme şerhi verilmiştir.	17.500-TL

			ancak sanığın itiraz dilekçesi mahkemeye geç ulaşmış olduğundan dosya henüz kesinleşmemiş ve Yargıtay incelemesinde bulunmaktadır.	
ACISELSAN	MUSTAFA KOLUŞ	ACIPAYAM ASLİYE CEZA MAHKEMESİ 2008/337 E.	Mustafa Koluş'a 17.000,- TL adli para cezası verilmiştir. Karar sanık tarafından temyiz edilmiş ve Yargıtay incelemesinde bulunmaktadır.	17.000-TL
ACISELSAN	FATİH BOYA YETKİLİLERİ	ACIPAYAM SULH CEZA MAHKEMESİ 2011/19 E.	Yeni çek yasa gereğince 5.3.2012 tarihli ek karar ile sanığın cezası kaldırılmıştır.	4.642,-TL
ALİ İŞTAHLI	ACISELSAN	ACIPAYAM ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ 2010/262 E.	Denizli 2. İş Mahkemesinde devam eden 2010/156 E. sayılı dosyanın davacısı Ali İştahlı davalısı ise Acıselsan A.Ş.'dir. Dava fazla haklar saklı kalmak kaydıyla 2.500 TL üzerinden açılmış ihbar, kıdem, yıllık ücretli izin ve ücret alacağına ilişkindir. Dava Denizli Mahkemelerinde açıldığından tarafımızca yetki itirazında bulunulmuş olup 21/05/2010 tarihli celsede itirazımız kabul edilerek dosyanın yetkili Acipayam Mahkemelerine gönderilmesine karar verilmiştir. Karar gereğince Dosya Acipayam Asliye Hukuk Mahkemesine gelmiş ve 2010/262 E. üzerinden işlem görmeye devam etmektedir. Dosya halen derdesttir. Delillerin toplanması aşamasında olup dosya bilirkişi incelemesinde bulunmaktadır. Duruşması 31/05/2012 tarihine bırakılmıştır..	
ALİ OSMAN	ACISELSAN	ACIPAYAM	Acipayam Asliye Hukuk (İş) Mahkemesinin	1.000,-TL

TEKİN		ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ 2007/427 E.	2007/427 E. Sayılı dava dosyası ile devam eden ve davacısı Ali Osman Tekin, davalısı müvekkil Acıselsan A.Ş olan dava ise halen devam etmektedir. Dava, kıdem,ihbar ile diğer işçilik alacaklarının ödenmesi talepli fazla haklar saklı tutularak açılmış 1.000,00 TL değerli davadır. 18/01/2011 tarihli celsede önceki raporlarımızdaki öngörümüz doğrultusunda mahkemece dava reddedilmiştir. Karar kesinleşmemiştir.	
-------	--	--	--	--

ŞİRKETİN TARAF OLDUĞU İCRA TAKİPLERİ

Alacaklı	Borçlu	İcra Dosya Bilgisi	Durum Özeti	Takip Değeri (TL)
ACISELSAN	BOYPLAS BOYA VE PLASTİK SAN. VE TİC.LTD. ŞTİ	ACIPAYAM 1. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ 2008/260 E.	Acıpayam 1.İcra Müdürlüğü'nün 2008/260 E.nolu dosya ile icra takibine başlanmış 08.02.2011 tarihinde alacağımıza mahsuben 15.000 TL'lik boya alınmış ve kalan alacak devam etmektedir	16.369,31-TL
ACISELSAN	FATİH BOYA SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	ACIPAYAM 1. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ 2010/1420 E.	4.642,83-TL miktarındaki icra kesinleşmiştir.Haciz işlemi devam etmekte olup,06FZT 36 plakalı araç haczedilmiştir.	4.642,83-TL
ACISELSAN	FATİH BOYA SAN. VE TİC.LTD. ŞTİ.	ACIPAYAM 1. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ 2010/1422 E.	Acıselsan A.Ş. tarafından Fatih Boya San. Ve Tic. Ltd. Şti. hakkında Acıpayam 1. İcra Müdürlüğünün 2010/1422 E. sayılı dosyası ile 11.294,61 TL miktarındaki icra	11.294,61-TL

			takibine borçlu tarafından itiraz edilmiştir. İtirazın iptali için yasal mercilere müracaat edilmiş olup dava Acipayam Asliye Hukuk Mahkemesinin 2011/67 Esasında kayıtlı olup, dosya halen alacak hesabının yapılması için bilirkişi de olup duruşması 26/04/2012 tarihine bırakılmıştır	
ACISELSAN	AKERLER TAAH.İNŞ.LTD.ŞTİ.	ACIPAYAM 1. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ 2011/782 E.	İcra takibi devam ediyor.	11.890,00-TL

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Şirketin son üç yıl içerisinde önemli bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

3.5. Eğilim Bilgileri

3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

4200 ton/yıl üretim kapasitesine sahip olan şirket, 2009 yılında 2860 ton satış yaparak 6.167.005,76 TL, 2010 yılında 2732 ton satış yaparak 5.725.256,62 TL, 2011 yılında 1617 ton satış gerçekleştirerek 4.991.268,24 net girdi sağlamıştır.

Satış miktarlarındaki düşüşün nedeni 2009 yılında başlayan global kriz, hammadde olarak kullanılan kimyasallarda %250'ye varan artışlara neden olmuş fakat bu artışlar gerekli ölçüde satış fiyatlarına yansıtılamamıştır. Sipariş üzerine üretim yapan şirket hammadde fiyatlarının günümüzde yeniden 2009 yılı seviyelerine düşmeye başlamasından dolayı kapasite kullanım oranını artıracak beklenmektedir.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Bulunmamaktadır.

 ACIPAYAM YATIRIM A.Ş.

4.3. Oran Analizi

ORAN ANALİZİ	2009	2010	2011
1. Likidite Oranları			
Cari Oran	2,47	1,39	1,28
(Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
Likidite Oranı	0,92	0,37	0,57
(Likidite Oranı = (Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
Nakit Oranı	0,31	0,14	0,08
(Nakit Oranı = Nakit ve Nakit Benzeri Kaynaklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
2. Mali Yapı Oranları			
Kaldıraç Oranı	% 70,0	% 79,9	% 35,2
(Kaldıraç Oranı = Toplam Yükümlülükler / Pasif Toplamı)			
Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı	% 21,8	% 40,6	% 18,3
Uzun Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı	% 48,2	% 39,3	% 16,9
Özkaynaklar / Aktifler	% 30,0	% 20,1	% 64,8
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	2,33	3,98	0,54
Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar	7,78	12,65	2,66
3. Faaliyet Oranları			
Alacak Tahsil Süresi (gün)	15,3	12,2	26,0
(Alacak Tahsil Süresi = 360 / Alacak Devir Hızı)			
(Alacak Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Ticari Alacaklar)			
Borç Ödeme Süresi (gün)	2,7	7,5	10,6
(Borç Ödeme Süresi = 360 / Borç Devir Hızı)			
(Borç Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Ticari Borçlar)			
Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı	7,0	12,7	18,0
(Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Net İşletme Sermayesi)			
(Net İşletme Sermayesi = Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
Stok Devir Hızı	4,9	4,1	5,8
(Stok Devir Hızı = Satılan Ticari Mallar Maliyeti / Ortalama Ticari Mal Stoğu)			
4. Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	% 25,5	% 16,3	% 18,3
(Brüt Kar Marjı = Brüt Satış Karı / Net Satışlar)			
Faaliyet Kar Marjı	% 10,0	-% 3,1	% 1,5
(Faaliyet Kar Marjı = Faaliyet Karı / Net Satışlar)			
Net Kar Marjı	% 6,8	-% 3,8	-% 0,2
(Net Kar Marjı = Net Dönem Karı / Net Satışlar)			

Cari Oran: Dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösteren bir orandır. Cari oranın görece yüksekliği, gereğinden fazla dönen varlık bulundurulduğuna, görece düşük kalması gereğinden az dönen varlık bulundurulduğuna yönelik bir saptama içerir. Her işletme için, her sektör için karakteristik cari oran seviyeleri oluşabilmektedir. Cari oranın 1'den küçük olması şirketin net işletme sermayesinin negatif olduğuna işaret eder.

Likidite (Asit - Test) Oranı: Bu oran, stoklar olmaksızın dönen varlıkların kısa vadeli yabancı kaynaklara oranını göstermektedir. Stok kalemlerinin satılarak paraya çevrilmesi diğer dönen varlıklara nazaran daha fazla bir zaman gerektirdiğinden ve ayrıca stokların bazı dönemlerde

45

ACISELSAN
ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Aciselsan Cđ. No:1 Acipayam / EĞİRLİ
Acipayam V. No: 005 001 002
Tel: 0.254.512 1112

elden çıkarılmasının imkansız olmasından dolayı, bu oranın hesaplanmasında stoklar likit kabul edilmemektedir. Asit-test oranının sonucunun 1 olması yeterli kabul edilmektedir. Ancak böyle bir koşul yoktur. Basit ifadeyle, işletmenin stoklarını satmadan dönen varlıkların, kısa vadeli borçları ödeyebilecek bir düzeyde olması makul düşünülmektedir.

Nakit Oranı: Nakit oranı, işletmenin hazır değerlerinin, kısa vadeli borçlarının ne kadarını karşılayabileceğini gösteren bir orandır. Nakit oranının 0,20'nin altına düşmemesi arzu edilmektedir. Aksi bir durumda işletmeyi nakit sıkıntısına sokarken, oranın büyük olması da işletmenin nakitlerini iyi planlamadığı ve kullanamadığının bir göstergesi olmaktadır.

Kaldıraç Oranı: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yabancı kaynakların, kaynaklar toplamına (=pasif toplam=aktif toplam) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların ne kadarlık bir kısmının yabancı kaynaklar ile ne kadarlık bir düzeyinin ise öz kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir.

Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının ne kadarlık kısmının kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Uzun Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Uzun vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının yüzde kaçının uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Özkaynaklar / Aktifler: Bu oran, özkaynakların aktif toplamına (veya pasif toplamına) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların yüzde kaçının işletme sahip ve ortakları tarafından finanse edildiğini ortaya koyar.

Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamının ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların ne kadarlık bölümünün özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Duran Varlıklar / Özkaynaklar: Duran varlıkların özkaynaklara oranı, aktifteki duran varlıkların ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Duran Varlıklar / Devamlı Sermaye: Duran varlıkların devamlı sermayeye (Özkaynaklar + Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar) oranı, işletmenin duran varlıklarının ne kadarlık kısmının uzun vadeli borçlarla ve özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Alacak Tahsil Hızı / Süresi: Alacakların devir hızı oranı, işletmenin alacaklarını ne kadarlık bir süre içinde tahsil ettiğini gösterir. Bu oran, alacakların bir dönemde kaç defa tahsil edildiğini ifade eder. Oranın sonucu 360'a bölündüğünde, alacakların bir yılda kaç günde bir tahsil edildiği bulunabilir. Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehine yorumlanan bir durumdur ve işletme sermayesinin alacaklara nispeten az miktarda bağlandığını gösterir. Tersine devir hızının azalması işletme sermayesinin büyük bir bölümünün alacaklara tahsis edildiğini belirtir.

Borç Devir Hızı / Süresi: Borç devir hızı, işletmenin bir yılda hangi sıklıkla ticari borç ödemesi yaptığını göstermektedir. Oranın düşük olması şirketin ticari borçlarını geri ödemede

rahat olduğunu ortaya koyar ve bu durumda şirketin cari ve likidite oranları düşük olsa bile, ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu gösterir. Oranın zamanla yükselme eğiliminde olması ise, şirketin faaliyetlerini (aynı hacimde olmak koşuluyla) yürütürken gitgide daha fazla işletme sermayesine gereksinim duyacağını gösterir.

Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı: Net çalışma sermayesi devir hızı oranı, işletmenin net çalışma sermayesinin bir dönemde kaç defa devrettiğini, net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığını gösterir. Bu oranın düşük olması, işletmenin aşırı net çalışma sermayesine sahip olduğunu stok ve alacakların devir hızının yavaş olduğunu işletmenin gereksiniminden fazla nakdi değerlere sahip olduğunu gösterebilir. Oranın yüksek olması net çalışma sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ortaya koyar.

Brüt Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının brüt satış karı olduğunu gösteren orandır. Başka bir anlatımla, her yüz liralık satışın içindeki brüt satış karı tutarını veren orandır.

Faaliyet Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının faaliyet karı olduğunu yani esas faaliyetlerinden ne ölçüde kâr elde edildiğini gösterir.

Net Kar Marjı: Dönem sonunda elde edilen karın satışlara bölünmesiyle elde edilen orandır ve işletmenin satışlarının yüzde kaçının net kara dönüştüğünü ifade eder.

 **ACIPAYAM YATIRIM A.Ş.**

 **ACISELSAN**
ACIPAYAM SELULOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Aciselsan Cd. No.:1 Acipayam / DENİZLİ
Acipayam V.D. 005 001
Tel: 0 258 518 11 12

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

- 5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 12.000.000 TL
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi : 602.000 TL

- 5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	29/03/2012		24/04/2012	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Verusaturk GSYO A.Ş.	553,840,03	92,00	553,840,03	92,00
Reha Çırak	405,83	-	9.459,83	1,50
Kalkınma Bankası Sandığı	9,054	1,50	-	-
Ünsal Ban	320	-	320	-
Mustafa Ünal	1	-	1	-
Barkan Bayboğan	1	-	1	-
Zeki Aksoy	350	-	350	-
3784 Gerçek Kişi (DİĞER)	38.028,14	6,5	38.028,14	6,5
TOPLAM	602.000	100	602.000	100

- 5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Bulunmamaktadır.

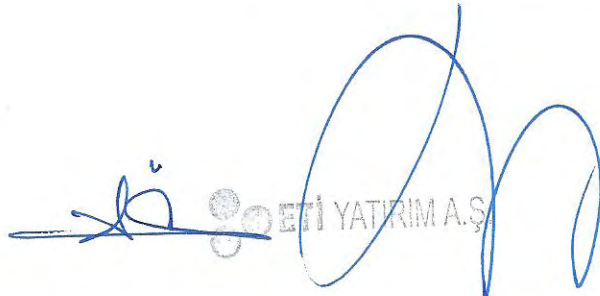
- 5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran hakim hissedardır.

Şirketin ana sözleşmesine göre tüm hisseler eşit haklar tanınmış olup, imtiyazlı hisse bulunmamaktadır.

Ayrıca Şirketin ana sözleşmesi SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumludur. Şirket Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra da Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum göstermek zorunda olacaktır.

Özellikle şirket yönetim kurulunda yer alacak bağımsız yönetim kurulu üyelerinin hakim hissedarın yönetim gücünü dengeleyeceği düşünülmektedir.





5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Şirket, 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.1984 tarih ve 97 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 12.000.000. (Oniki Milyon) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde hamiline yazılı 12.000.000 (Oniki Milyon) paya bölünmüştür.

Sermayeyi temsil eden paylar ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
-	Hamiline	Yoktur	1,00	602.000	602.000
			Toplam	602.000	602.000

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Bulunmamaktadır.

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

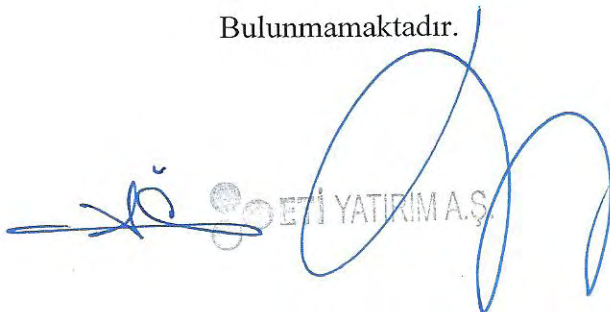
Bulunmamaktadır.

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

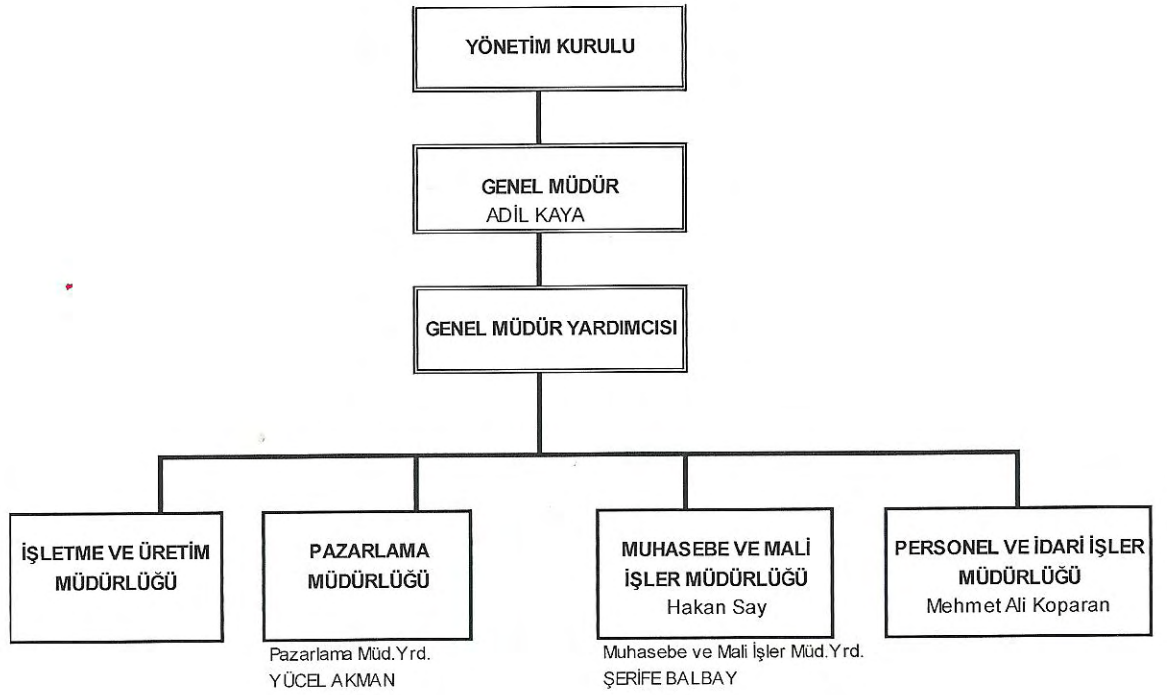
5.10 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.




ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Aciselsan Cd. No:1 Acipayam / GENİSLİ
Acipayam V.S. 065 070 072
Tel: 0.212 518 5122

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2

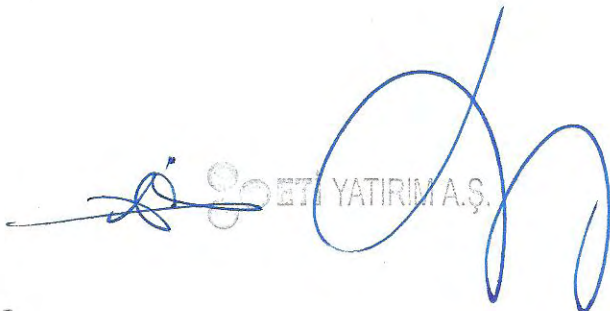
Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
Reha ÇIRAK	Yönetim Kurulu Başkanı	Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz K:14 Maslak- İstanbul	-	-	3 Yıl / 3 Yıl	9.459,86 TL	1,57%
Mustafa ÜNAL	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz K:14 Maslak- İstanbul	-	-	3 Yıl/3 Yıl	1 TL	0,00%
Barkan BAYBOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz K:14 Maslak- İstanbul	-	-	3 Yıl/3 Yıl	1 TL	0,00%
Zeki AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	Eski Üsküdar Yolu, Topçu İbrahim Sok. Akdoğan Apt. No:11 Ataşehir- İstanbul	-	-	3 Yıl/3 Yıl	350	0,06%
Ünsal BAN	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	Türk Hava Kurumu Üniversitesi -ANKARA	-	-	3 Yıl/3 Yıl	320 TL	0,05%

6.3

Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.



ACIPAYAM YATIRIM A.Ş.



ACIPAYAM SELULOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Acipayam Cd. No:1 Acipayam / BEŞİKTAS / İSTANBUL
Acipayam Y.D. 005 001 857
Tel: 0 212 243 11 25

6.4

Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Mustafa Ünal – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Adı Soyadı	Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Mustafa Ünal	Investco Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	6.969.060-TL %99	Devam Etmektedir
Mustafa Ünal	Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	9.955-TL %1	Devam Etmektedir
Mustafa Ünal	Verusa Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	95-TL %0,00	Devam Etmektedir
Mustafa Ünal	Verusaturk GSYO A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	10-TL %0,00	Devam Etmektedir
Mustafa Ünal	Alamarka VIP Elektronik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-
Mustafa Ünal	Ericom Telekomünikasyon ve Enerji Teknolojileri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-
Mustafa Ünal	Gentra Lojistik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-
Mustafa Ünal	Profreight Taşımacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1.250-TL %0,00	-
Mustafa Ünal	Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Devam Etmektedir
Mustafa Ünal	İnnoted Teknoloji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	Devam Etmektedir
Mustafa Ünal	İntime Solutions Bilişim Hizmetleri San Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	22.250 TL 44.5%	Devam Etmektedir
Mustafa Ünal	Epik Teknoloji Ltd.	Genel Müdür	5.000 TL 10,00%	-

Reha Çırak – Yönetim Kurulu Başkanı

Adı Soyadı	Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Reha Çırak	Investco Holding A.Ş.	YK Üyesi	5.600-TL %0,00	Devam Etmektedir
Reha Çırak	Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	YK Üyesi	8-TL %0,00	Devam Etmektedir
Reha Çırak	Verusa Holding A.Ş.	YK Üyes	1-TL %0,00	Devam Etmektedir
Reha Çırak	Verusaturk GSYO A.Ş.	YK Üyesi	10-TL %0,00	Devam Etmektedir
Reha Çırak	Alamarka Vip Ticaret A.Ş.	YK Başkanı	350-TL %0,00	Devam Etmektedir

Barkan Bayboğan – Yönetim Kurulu Üyesi

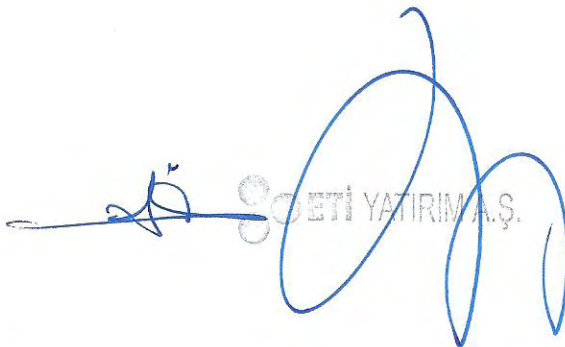
Adı Soyadı	Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Barkan Bayboğan	Investco Holding A.Ş.	YK Üyesi	280-TL %0,00	Devam Etmektedir
Barkan Bayboğan	Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	YK Üyesi	1-TL %0,00	Devam Etmektedir
Barkan Bayboğan	Verusa Holding A.Ş.	YK Üyesi	300-TL %0,000	Devam Etmektedir
Barkan Bayboğan	Verusaturk GSYO A.Ş.	YK Üyesi	10-TL %0,000	Devam Etmektedir

Ünsal Ban – Yönetim Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Ünsal Ban	Koza Grup Ltd. Şti	Ortak	50.000-TL %50	Devam Etmektedir
Ünsal Ban	Karkim	Ortak	24-TL %0,003	Devam Etmektedir
Ünsal Ban	Verusa Holding A.Ş.	YK Üyesi	1-TL %0,00	Devam Etmektedir
Ünsal Ban	Verusaturk GSYO A.Ş.	YK Üyesi	10-TL %0,00	Devam Etmektedir

Zeki Aksoy – Yönetim Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı Tutar ve Yüzdesi	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Zeki Aksoy	Investco Holding A.Ş.	Ortak	16.800-TL %0,4	Devam Etmektedir
Zeki Aksoy	Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Ortak	24-TL %0,0005	Devam Etmektedir
Zeki Aksoy	Verusa Holding A.Ş.	YK Üyesi	1-TL %0,00001	Devam Etmektedir
Zeki Aksoy	Verusaturk GSYO A.Ş.	YK Üyesi	10-TL %0,00001	Devam Etmektedir
Zeki Aksoy	ACISELSAN A.Ş.	YK Üyesi	350-TL %0,001	Devam Etmektedir

 ZEKİ AKSOY YATIRIM A.Ş.