



**01.01.2014 – 30.09.2014 HESAP DÖNEMİNE
İLİŞKİN FAALİYET RAPORU**

30 EKİM 2014

I. Şirket Hakkında Bilgiler

Aciselsan, Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Aciselsan") Denizli Acipayam'da 1973 yılında bölge halkı tarafından kurulmuştur. Şirketimizin kayıtlı adresi Aşağı Mahallesi Aciselsan Caddesi No:25 Acipayam Denizli'dir. Şirketimizin Ticaret Sicil Numarası 258'dir.

Aciselsan, yatırımcı ilişkilerini daha etkin ve hızlı şekilde sürdürebilmek, hissedarla sürekli iletişim içinde olmak amacıyla, resmi web sitesi; www.aciselsan.com.tr'yi kullanmaktadır. Şirket merkezi iletişim numarası 0 (258) 518 11 22'dir. Şirket'in merkez dışı örgütleri bulunmamaktadır.

Sınai ve ticari faaliyetlerimizin gerçekleştirilmesi için 2013 yılında ortalama 47 kişi istihdam edilmiştir. 30.09.2014 tarihi itibarıyla Şirketimizde 46 kişi çalışmaktadır.

1974 yılında bugünkü adıyla Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ve Vakıflar Bankası A.Ş. Aciselsan'a ortak olmuştur. Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ("Verusaturk GSYO") sahip olduğu %76,8 oranındaki hisseyi 16.04.2010 tarihinde özelleştirme kapsamında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na devretmiştir.

2011 yılının son çeyreğinde Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından düzenlenen özelleştirme ihalesini Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. kazanarak 24 Ocak 2012 tarihinde ÖİB 'ye ait %76,8 hisseyi satın almıştır.

Verusaturk GSYO A.Ş. daha sonra T. Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hizm. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına ait %15,2 hisseyi de satın alarak Aciselsan'daki hisse oranını %92'ye yükseltmiştir. Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senetleri 6 Temmuz 2012 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

a) Faaliyet Konusu

Aciselsan'ın başlıca faaliyet konusu sondaj, deterjan, tekstil, boya, tutkal, gıda, ecza ve kozmetik sektörlerinde ara madde olarak kullanılan selüloz türevi CMC (Karboksimetilselüloz) imalatı yapmaktadır.

b) Sermaye ve Ortaklık Yapısı

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Aciselsan'ın kayıtlı sermayesi 602.000 TL' dir ve tamamı ödenmiştir. 30.09.2014 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı-Soyadı / Ünvanı	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	299.980,03	49,83%
Diğer	11.153,00	1,85%
Halka Açık	290.866,97	48,32%
Toplam	602.000,00	%100

c) İştirakler

30.09.2014 tarihi itibarıyla iştiraklerimiz aşağıdaki gibidir.

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi (TL)	İştirak Oranı
Bereket Enerji A.Ş.	Enerji Üretimi	200.000.000	0,0006%

II. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim

Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimleri Genel Kurul tarafından gerçekleştirilmektedir.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla görevde olan Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıdaki gibidir.

Adı / Soyadı	Görevi / Ünvanı	Yönetim Kurulu Üyelerinin İlişkide Oldukları Diğer Şirketler
Reha ÇIRAK	Yönetim Kurulu Başkanı	Verusa Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Verusaturk GSYO A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Investco Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa ÜNAL	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Verusa Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Verusaturk GSYO A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Investco Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Innoted Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Mustafa Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Üyesi	Verusa Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi / Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi / Innoted Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Muharrem Ülkü Kabadayı	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Verusa Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi / Verusaturk GSYO A.Ş. Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Mustafa Ege Yazgan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Verusa Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi / Verusaturk GSYO A.Ş. Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri

Reha ÇIRAK (Yönetim Kurulu Başkanı)

İzmir Amerikan Lisesi ve Bilkent İşletme Fakültesinden mezun olan Reha Çırak çalışma hayatına New York'ta bir finans şirketinde başladıktan sonra İstanbul'da finans sektöründe çeşitli çok uluslu şirketlerde çalışmıştır. Yüksek Lisansını Marmara Üniversitesinde Muhasebe & Finans bölümünde tamamlamış, SMMM ruhsatını 2004 yılında almıştır. UPENN, Wharton School Business ve NYU Stern School of Business' da şirket evlilikleri, değerlendirme ve strateji konularında eğitimlere katılmıştır. Merkezi Londra'da bulunan International In-House Counsel Journal'ın yayın kurulu üyesidir.

Mustafa ÜNAL (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

Boğaziçi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliğinden mezun olan Mustafa Ünal Bilkent Üniversitesi'nde MBA yaptıktan sonra, Garanti Bankası ve Ak Yatırım'da yöneticilik yapmıştır. Mustafa Ünal, aynı zamanda, Verusa Holding A.Ş., Ata Elektrik A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığını ve Investco Holding A.Ş., Innoted Teknoloji A.Ş., ve Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi A.Ş. iştiraklerinin de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığını yapmaktadır. Mustafa Ünal İngilizce ve Rusça bilmektedir.

Mustafa Necip Uludağ (Yönetim Kurulu Üyesi)

İTÜ Makine Mühendisliği Bölümü mezunu olan Necip Uludağ yüksek lisans derecesini Harvard ve İstanbul Üniversitesi Uluslararası İşletme ortak programından, doktorasını ise aynı alanda Milan ve İstanbul Üniversiteleri ortak programından almıştır. Kariyerine Boyner Grubu'nda başlayan Uludağ, 2001 yılında Benetton Ayakkabıları'nın Grup Koordinatörlüğü ve ardından 2003'de Nafnaf ve Chevignon'un Genel Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. 2004-2007 yılları arası GYİAD'da 2 dönem üst üste Başkan Yardımcılığı ve TEDMER'de 2006 ve 2007 yıllarında Yönetim Kurulu üyeliği yapan Necip Uludağ halihazırda Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Innoved Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu'ndadır.

Muharrem Ülkü Kabadayı (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat ve Maliye Bölümünden mezun olan M. Ülkü Kabadayı çalışma hayatına Devlet İstatistik Enstitüsünde başlamıştır. 1971 yılında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanları Kuruluna seçilmiş ve Baş Hesap Uzmanlığına kadar yükselmiştir. 1981 yılında Hesap Uzmanları Kurulundan ayrılıp Eczacıbaşı Holding'de Denetleme Kurulu Üyesi olmuştur. 1988 yılında Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.'ye Mali İşler Müdürü olarak atanmıştır. 2009 yılına kadar Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.'de Mali İşler Müdürü olarak Ticari Muhasebe, Maliyet Muhasebesi, Bütçe, Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Birimlerini yönetmiştir. 2009 yılında Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.'den emekli olan M. Ülkü Kabadayı bir süre Eczacıbaşı İlaç'ta Danışman olarak çalışmıştır. Aynı zamanda Yeminli Mali Müşavirlik Belgesine de sahip olan M.Ülkü Kabadayı evli ve iki çocuk babasıdır.

Mustafa Ege Yazgan (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Halen İstanbul Bilgi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dekanı olan Prof. Dr. M. Ege Yazgan, 1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat bölümünden mezun olmuştur. Akademik hayatına 1992 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Bölümünde Araştırma Görevlisi olarak başlayan Ege Yazgan, aynı bölümden yüksek lisans derecesini almıştır. Doktora öğrenimini, bir yılı Cambridge Üniversitesinde misafir öğrenci olmak üzere, İngiltere'de Sussex Üniversitesinde tamamlamıştır. Sussex üniversitesinde eğitmen olarak da çalışan Ege Yazgan, 2001 yılından bu yana İstanbul Bilgi Üniversitesinde öğretim üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı üniversite program direktörlükleri ve dekan yardımcılığı gibi idari görevler de üstelenen, Ege Yazgan, 2008-2009 yılları arasında, Cambridge Üniversitesi'nde misafir öğretim üyesi olarak bulunmuştur. Yurt içinde ve yurt dışında yayınlanan birçok makalesi bulunmaktadır.

Yönetim Ekibi

Adı / Soyadı	Görevi / Ünvanı	Göreve Başlama Tarihi	Toplam Mesleki Tecrübe
Zafer KARAGÖL	Genel Müdür	24.09.2012	21 YIL
Mustafa BULUT	Muhasebe Müdürü	01.10.2012	16 YIL
Aslı Nur CANLI	Satış ve Pazarlama Müdürü	01.09.2012	11 YIL
Emrah KAYA	Üretim Müdürü	03.10.2012	5 YIL
Ersan Melih GÜLEL	Yatırımcı İlişkileri Yetkilisi	04.04.2012	11 YIL

Yönetim Kuruluna ve Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. İcracı Yönetim Kurulu Üyeleri şirketten herhangi bir ücret veya huzur hakkı almamaktadırlar.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Genel Müdürüne sağlanan kısa dönem faydalar ise aşağıdaki gibidir.

	01.01-30.09.2013	01.01-30.09.2014
Kısa Dönem Faydalar	127.504,99	134.273,85

Organizasyon Şeması



III. Yatırımcı İlişkileri

a) Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri

01.01.2014-30.09.2014 döneminde Şirket'in esas sözleşmesinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

b) Bağımsız Denetim Şirketi

18.04.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (a member of Deloitte Touche Tohmatsu) oy birliğiyle bağımsız denetçi olarak seçilmesine karar verilmiştir.

c) Çıkarılmış Olan Hisse Senetleri ve Tahviller

01.01.2014-30.09.2014 döneminde Şirket'in çıkarılmış olan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

d) Kurumsal Yönetim

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusuna sadece mevzuat yükümlülüğünü yerine getirmek olarak yaklaşmamakta, aynı zamanda küresel genel kabul görmüş ilkeler ışığında işletmenin sağlıklı faaliyet gösterebilmesi ve sürdürülebilir bir yapıda devamlı yaşaması için bir gereklilik olarak bakmaktadır. Şirketin finansal performansına verilen önem kadar, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanmasına da, gerek sermaye piyasasının gelişmesi, gerekse menfaat sahipleri açısından, büyük önem verilmektedir.

Şirket tarafından, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum beyanı Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri göz önünde bulundurularak hazırlanmıştır. Söz konusu ilkelere azami ölçüde uyum sağlanması hedeflenmekte ve bu yönde çalışmalar yapılmaktadır. Şirket yönetim kurulunda 2 kişi bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmakta olup, SPK düzenlemeleri çerçevesinde, Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetleme Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere yönetim kurulunda bağımsız üyelerden oluşan 3 adet komite oluşturulmuştur.

Bu kapsamda Esas Sözleşme 'de, özel denetçi atanması talebinin bireysel bir hak olarak kullanılabilmesi ve menfaat sahiplerinin Şirket yönetimine katılımı konularında henüz bir çalışma yapılmamış olup, daha sonra yasal düzenlemeler çerçevesinde hareket edilecektir. Henüz uygulanmayan prensipler, bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

e) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uyulmakta ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmaktadır.

Aciselsan A.Ş.'nin pay sahipleri ile ilişkileri, yatırımcı ilişkileri departmanı bünyesinde yürütülmektedir. Pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını ve ortaklıktan doğan haklarını eksiksiz ve en kısa zamanda kullanabilmesi yönünde gerekli tedbirler alınmaktadır.

Dönem içinde pay sahiplerinden gelen yazılı ve sözlü bilgi talepleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı dahilinde ortaklar arasında hiçbir ayırım gözetmeksizin, sözlü veya yazılı olarak yanıtlanmıştır.

Söz konusu birimde görev yapan yetkililerin iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Bağlantı Kurulacak Şirket Yetkilileri

Adı Soyadı: Ersan Melih Gülel

Görevi: Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu

Telefon No: 0258 518 11 22 (117)

E-posta: ersangulel@aciselsan.com.tr

IV. 30 Eylül 2014 Hesap Dönemine İlişkin Operasyonel Faaliyetler

a) Faaliyet Gösterilen Sektör Hakkında Bilgi

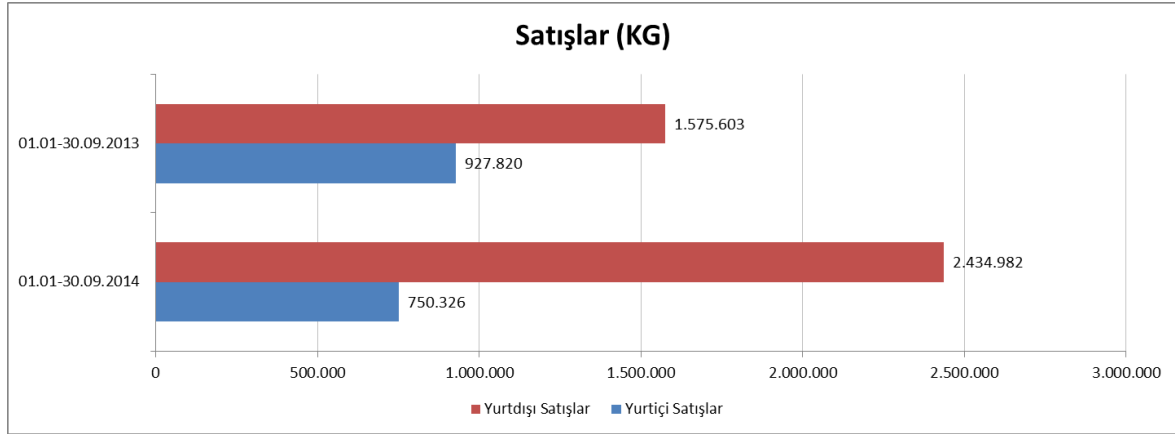
Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. bir selüloz türevi olan Sodyum Karboksimetil Selüloz (CMC) imalatı ve ticaretiyle iştigal etmektedir. Sodyum karboksimetil selüloz farklı uygulamalar için değişik tiplerde üretilen pek çok çeşide sahip bir üründür. CMC suda çözülebilen bir selüloz türevidir. CMC emülsiyonları stabilize etmesi, sulu ortamda katıları süspansiyon halinde tutması, nem oranını dengede tutması, yağ, gres ve organik çözücülere dayanıklı film meydana getirmesi gibi özellikleri ve doğal olması sayesinde pek çok endüstride kullanım alanı bulmuştur.

Ticari değerini arttıran bu ilginç ve değişik özellikleri sayesinde CMC son ürünün performans ve kalitesini arttırmaktadır. CMC'nin kullanıldığı sektörlerden bazıları toz/krem deterjan sanayi, tutkal imalatı, sondaj imalatı, gıda imalatı, tekstil sanayi, kağıt ve karton sanayi, boya sanayi, eczacılık ve kozmetik sanayileridir.

Sektörde Aciselsan ile birlikte faaliyet gösteren diğer firmalar Denkim, Selkim, Uğur Selüloz ve Patisan'dır.

b) Satışlar

Aciselsan'ın 01.01.2014-30.09.2014 dönemine ilişkin satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre % 27 artarak 3.185.308 kg'a ulaşmıştır. Aciselsan'ın 01.01.2014-30.09.2014 dönemindeki cirosu ise bir önceki yılın aynı dönemine göre % 22 artarak 8.125.957 TL'ye ulaşmıştır.



Aciselsan'ın 01.01.2014-30.09.2014 dönemi cirosunun coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir.

Satışlar (TL)	01.01-30.09.2014	01.01-30.09.2013
Türkiye	2.618.520	2.917.605
Yurtdışı Satışlar	5.800.915	3.810.801
Diğer Gelirler	-	-
İade ve İndirimler (-)	-293.478	-64.499
Toplam	8.125.957	6.663.907

Yurtdışı satışlar Doğu Avrupa, Kuzey Afrika ve Ortadoğu ülkelerine yapılan satışlardan oluşmaktadır.

c) Özet Finansal Veriler ve Rasyo Analizi

Özet Bilanço Verileri

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30.09.2014 tarihi itibarıyla özet bilanço verileri aşağıdaki gibidir.

Özet Bilanço

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30.09.2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2013
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	6.823.483	4.664.009
Duran Varlıklar	5.715.295	5.617.900
TOPLAM VARLIKLAR	12.538.778	10.281.909
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.974.070	5.367.388
Uzun Vadeli Yükümlülükler	692.912	620.644
ÖZKAYNAKLAR	4.871.796	4.293.877
TOPLAM KAYNAKLAR	12.538.778	10.281.909

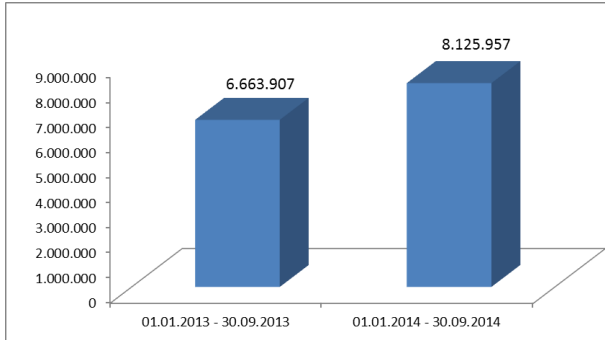
Özet Gelir Tablosu Verileri

Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 01.01.2014-30.09.2014 dönemi özet gelir tablosu verileri aşağıdaki gibidir.

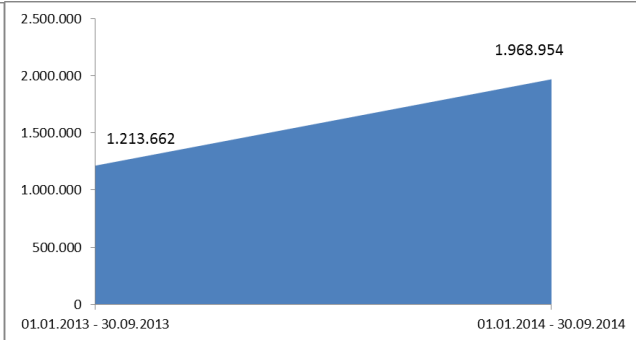
Özet Gelir Tablosu
(TL)

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01.01.2014 - 30.09.2014	Önceki Dönem 01.01.2013 - 30.09.2013
Satış Gelirleri	8.125.957	6.663.907
BRÜT KAR/(ZARAR)	1.968.954	1.213.662
FAALİYET KARI/(ZARARI)	801.988	297.209
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	67.919	503.915

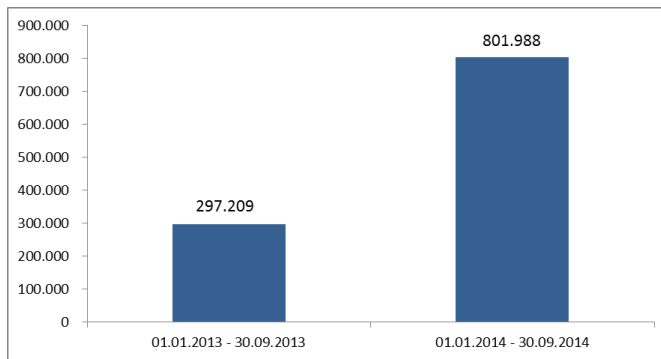
SATIŞLAR (TL)



BRÜT KAR (TL)



FAALİYET KARI (TL)



V. Temettü Politikası

Şirketimizin temettü politikası ile ilgili açıklamalar Esas Sözleşmemizin 15. maddesinde belirtilmiştir. Esas Sözleşmemize <http://www.aciselsan.com.tr/dosya/anasozlesme.doc> adresinden ulaşılabilir.

VI. Toplu Sözleşme Uygulamaları

İdari personel dışında kalan çalışanlarımız Türkiye Petrol Kimya Lastik İşçileri Sendikası (PETROL-İŞ) kapsamındadır. PETROL-İŞ ile Aciselsan arasında 26.03.2014 tarihinde 2014-2015 yıllarını kapsayan yeni toplu iş sözleşmesi imzalanmıştır.

VII. İlgili Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

- 18.04.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da 3 yıl süreyle görev yapmak üzere Reha Çırak, Mustafa Ünal ve Mustafa Necip Uludağ'ın yönetim kurulu üyeliğine, Mustafa Ege Yazgan ile Muharrem Ülkü Kabadayı'nın ise bağımsız yönetim kurulu üyeliğine seçilmesine karar verildi.
- 18.04.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da seçilen yönetim kurulu üyeleri aralarında görev bölümü yapılarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde oluşturulan komite yapısının aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verilmiştir.

Denetim Komitesi

M. Ülkü Kabadayı - Başkan
Prof. Dr. M. Ege Yazgan - Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Prof. Dr. M. Ege Yazgan - Başkan
M. Ülkü Kabadayı - Üye
Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi - Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

M. Ülkü Kabadayı - Başkan
Prof. Dr. M. Ege Yazgan - Üye

- 18.04.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu kararı doğrultusunda, 2014 yılı hesap dönemine ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat kapsamındaki denetim ve diğer faaliyetleri yürütmek üzere DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (a member of Deloitte Touche Tohmatsu) Bağımsız Denetim Kuruluşu (Denetçi) olarak seçilmesine karar verildi.
- 04.07.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Şirketimizin 602.000- Türk Lirası olan sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 1.083.600-Türk Lirası'na artırılmasına karar verilmiştir.