



AKSA

Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.



AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.

01.01.2011-31.12.2011

HESAP DÖNEMİNE AİT

FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

I	ŞİRKET PROFİLİ	1-3
	Şirket Bilgileri	1
	Kısaca Aksa	1
	Misyon	1
	Vizyon	1
	Sermaye ve Ortaklık Yapısı	2
	Yönetim Kurulu	2
	Denetim Komitesi	2
	Denetim Kurulu	3
	Şirket Yönetimi	3
II	KISACA AKRİLİK ELYAF VE KARBON ELYAF SEKTÖRÜ	3-4
III	SATIŞLAR	4
IV	ÜRETİM VE KAPASİTE	4
IV	YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ	4
VI	YATIRIMLAR	4
VII	YIL İÇERİSİNDEKİ GELİŞMELER	4-5
VIII	ŞİRKET HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER	6
IX	2012 YILI BEKLENTİLERİ	7
X	RİSK YÖNETİMİ	7
XI	BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER	8

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FAALİYET RAPORU

I - ŞİRKET PROFİLİ

Şirket bilgileri

Ticari Ünvanı	: Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.
İşlem Gördüğü Borsa	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB")
İşlem Sembolü	: AKSA
Merkez Adresi	: Miralay Şefik Bey Sok. No: 15 AKHAN 34437 Gümüşsuyu, İstanbul, Türkiye
Üretim Tesislerin bulunduğu adres:	Denizçalı Köyü, Yalova Karamürsel yolu 13. Km 115 Yalova, Türkiye
Web Sitesi	: www.aksa.com, yatirimciiliskileri@aksa.com
E-mail	: aksa@aksa.com
Telefon No	: (212) 251 45 00
Faks No	: (212) 251 90 00

Kısaca Aksa

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 1.800 ton/yıl kapasiteli Karbon Elyaf Üretim tesisine ve 159,5 MWe kapasiteli enerji üretim lisansına sahip olup elektrik ve buhar üretimi de şirket faaliyet konularına dahildir. Şirket'in Karbon elyaf ve Enerji üretim alanlarındaki kapasite artışlarına VI-Yatırımlar bölümünde yer verilmiştir.

Türkiye'nin tek yerel üreticisi olan Aksa, aynı zamanda dünya elyaf sektöründe tek çatı altında faaliyet gösteren en büyük akrilik elyaf üreticisidir.

Misyon

Dünya akrilik bazlı tekstil ve teknik elyaf sektöründe, verimli ve çevre ile uyumlu çalışan, iş sağlığı ve güvenliğine önem veren, yenilikçi ve müşteri odaklı yaklaşımıyla ilk tercih edilen üretici olmak.

Vizyon

Operasyonel mükemmeliyeti en yüksek düzeye taşımak amacı ile teknolojimize yatırım yapmak ve akrilik elyaf için sürdürülebilir, karlı, yeni kullanım alanları yaratmak.

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.

1 OCAK- 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FAALİYET RAPORU

I - ŞİRKET PROFİLİ (Devamı)

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı ve sermaye bilgileri aşağıdaki gibidir:

Sermaye Bilgileri

Çıkarılmış Sermaye : 185.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye : 425.000.000 TL

Ortaklık Yapısı

	Pay Tutarı(TL)	Oran (%)
Akkök Sanayi ve Yatırım A.Ş.	73.237.497	39,59
Emniyet Ticaret A.Ş.	34.638.843	18,72
Diğer	77.123.660	41,69
Toplam	185.000.000	100,00

Şirketin sermayesi her biri 1 Kr itibari değerde 18.500.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır.

Yönetim ve Denetim Kurulu

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Başlangıç	Süre
Mehmet Ali BERKMAN	Yön. Kur. Başkanı	10.05.2011	3 Yıl
Raif Ali DİNÇKÖK	Yön. Kur. Başkan Vekili	10.05.2011	3 Yıl
Ali Raif DİNÇKÖK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
Ömer DİNÇKÖK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
Nilüfer ÇİFTÇİ	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
Erol LODRİK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
Ayça DİNÇKÖK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
İzer LODRİK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
Mustafa YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
Cengiz TAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi- Genel Müdür	10.05.2011	3 Yıl
Mehmet Emin ÇİFTÇİ	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 yıl

Denetimden Sorumlu Komite:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Başlangıç	Süre
İzer LODRİK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl
Mustafa YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	10.05.2011	3 Yıl

I - ŞİRKET PROFİLİ (Devamı)**Denetim Kurulu:**

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Başlangıç	Süre
Bülent ÜSTÜNEL	Murakıp	10.05.2011	3 Yıl
Abbas YÜKSEL	Murakıp	10.05.2011	3 Yıl

Şirket Yönetimi:

Adı Soyadı	Ünvanı
Cengiz TAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür
Alp SARIOĞLU	AR-GE Merkezi Direktörü
Betül SADIKOĞLU	Mali İşler Direktörü
Dan PICHLER	Karbon Elyaf Direktörü
Mithat Okay	Karbon Elyaf Pazarlama ve Satış Direktörü
Murat İNCEOĞLU	Fabrika Direktörü
Necdet ÇOLPAN	Akrilik Elyaf Pazarlama ve Satış Direktörü
Osman ARSLAN	Enerji Direktörü
Sabri ARCA	Yeni İş Geliştirme ve Satın Alma Direktörü
Sibel BEKLER	İnsan Kaynakları ve Yönetim Sistemleri Direktörü

II - KISACA AKRİLİK ELYAF VE KARBON ELYAF SEKTÖRÜ

2011 yılı global akrilik elyaf talebi 2010 yılındaki gibi 2 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Yapılan araştırmalar, dünya akrilik elyaf talebinin öngörülebilir gelecekte de aynı seviyede olacağını göstermektedir. Türkiye akrilik elyaf talebi ise 2010 yılı sonu itibarıyla 250 bin ton olarak şekillenmiş olup 2011 yılı sonunda ise 257 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Akso 2010 yılını %67 iç pazar ve %13,2 global pazar paylarıyla kapatmış olup, 2011 yılında %72 iç pazar ve %14 global pazar seviyesine ulaşmıştır. Şirketin ürün portföyünde yer alan dış mekân kullanımına uygun "Outdoor Elyafı"nda dünya pazar payı %50'den fazladır. Türk tekstil endüstrisine akrilik elyaf ürünlerini ilk getiren kuruluş olan Akso'nun varlığı ile Türkiye, Çin'den sonra dünyanın en büyük 2. akrilik elyaf pazarı konumuna gelmiştir.

2011 yılında Çin'in akrilik elyaf talebi 842 bin ton seviyesinde gerçekleşmiş olup, bir önceki yıla kıyasla önemli bir artış göstermemiştir. Çin'in iç üretiminin toplam talebi karşılama oranı 2011 yılında %77 olup kalan kısım ithalat ile karşılanmıştır.

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 Akso'yı iç piyasayı geliştirecek stratejiler üretmeye yönlendirmiştir.

II - KISACA AKRİLİK ELYAF VE KARBON ELYAF SEKTÖRÜ (Devamı)

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 2.400-2.500 USD/ton seviyelerinde olmuştur. Bu yüksek yıl ortalamasına rağmen 2011 son çeyreğindeki seviyelerin devamı olarak yıl ortalaması 2012 ilk çeyrek beklentisi 1.850-1.900 USD/ton civarındadır. Buna paralel olarak en büyük sentetik elyaf segmenti olan polyester ve tabi elyaflardan pamuk fiyatlar 2011'in son çeyreğinde düşüşler yaşanmış, 2012 yılı başında ise sınırlı bir artış trendine girmiştir.

Akrilik elyaf fiyatları ise Aralık sonu itibariyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla % 10 oranında artmıştır.

III – SATIŞLAR

Aksa, 2011 yılında 978 milyon ABD Doları ciro elde etmiştir (2010: 851 milyon ABD Doları). 380 milyon ABD doları (2010: 312 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşen ihracatın ciro içindeki payı % 38'dir(2010:%37). Satış miktarı bir önceki yıla göre %2 artış yakalamıştır.

IV – ÜRETİM VE KAPASİTE

Aksa, 2011 yılında ortalama %93 (2010 ortalama:%86) oranında kapasite kullanımı gerçekleştirmiş olup, toplam üretim miktarı da kapasite değişimine paralel olarak artış göstermiştir.

V – YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

Aksa 2011 yılında Ar-ge faaliyetlerine 7.5 milyon ABD Doları tutarında kaynak ayırmıştır (2010: 7.7 milyon ABD Doları).

VI - YATIRIMLAR

Aksa, 2011 yılında 159 milyon ABD Doları yatırım yapmıştır (2010: 96 milyon ABD Doları) . Yatırımlar ağırlıklı olarak enerji santrali ve yılın ikinci çeyreğinde başlayan ikinci karbon elyaf hattı ile ilgilidir.

VII – YIL İÇERİSİNDEKİ GELİŞMELER

1. Türkiye içinde güçlü bir kompozit sektörünün oluşabilmesi ve gelişebilmesi için ilgili üniversiteler ile ARGE projeleri devam etmektedir. Bunun yanısıra stratejik işbirlikleri için de görüşmeler sürmektedir. Aksa, Mart 2011'de düzenlenen JEC Paris fuarı ve Eylül ayında Shanghai'da düzenlenen China Composites ve Singapur'da düzenlenen JEC Asia fuarlarına katılmış ve karbon elyaf markası AKSACA ile büyük ilgi toplamıştır.

2. 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 ödenmesine kalan karın Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına karar vermiş ve kar payı ödemelerini 2011 Mayıs ayı içinde tamamlamıştır.

VII – YIL İÇERİSİNDEKİ GELİŞMELER (Devamı)

3. 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 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.

4. Aksa Akrilik Kimya Sanayii Anonim Şirketi'nin 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. maddesinin 3. fıkrasının (b) bendi ve 20. maddesi, Maliye Bakanlığı'nın 3 Nisan 2007 tarihli (Seri No: 1) Kurumlar Vergisi Genel Tebliği'nin 19.2.2 maddesi ile Maliye Bakanlığı ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 16 Eylül 2003 tarih ve 25231 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25/11/2011 tarih ve 39/1065 sayılı kararı ile karbon elyaf faaliyetinin aynı sermaye koyma suretiyle kısmi bölünme işlemi ile kurulacak yeni bir anonim şirkete bölünmesi uygun bulunmuş olup 28 Aralık 2011 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurulda ortaklarca kabul edilmiştir.

Kısmi bölünme işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, 2 Ocak 2012 tarihinde kurulan Aksa Karbon Elyaf Sanayi A.Ş. karbon elyaf ve karbon elyaf esaslı yüksek teknoloji malzemelerinin üretimi ve dünya çapında pazarlanması konusuna özellikle odaklanabilecektir.

Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.'nin %99,99 sahip olduğu yeni şirket ile tüm değer zincirini içeren entegre üretim tesisleri kurulması, hammaddesi karbon elyaf olan kompozit endüstrisine geniş bir ürün yelpazesi ve teknik hizmet çözümleri sunulması ve bu konularda olası fırsatların değerlendirilerek faaliyetlerinin uluslararası ölçekte geliştirilmesi amacıyla 20 Aralık 2011 tarihinde Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş. ile Dow Europe Holding B.V. arasında Ortak Girişim Anlaşması imzalanmıştır.

Belirlenen ön koşulların tamamlanmasına müteakip Şirket Değeri 275.000.000 ABD Doları, toplam Hisse Değeri 185.000.000 ABD Doları olarak belirlenmiş olan Aksa Karbon Elyaf Sanayi A.Ş.'nin toplam hisselerinin %50'sine tekabül eden hissesinin Dow Europe Holding B.V.'ne devir işleminin 2012 yılı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Hisse devir bedelinin Aksa Karbon Elyaf Sanayi A.Ş.'ye ait ortaklık tarihi itibarıyla kapanış bilançosu dikkate alınarak uyarlanacaktır.

5. Şirket 2 Ocak 2012 tarihinde kurulan Aksa Karbon Elyaf Sanayi A.Ş.'nin sermaye artırımına 48.999.996 Türk Lirası tutarında iştirak etmeye, bu tutarın 35.035.673 Türk Lira'lık kısmının nakden ödenmesine, kalan 13.964.323 Türk Lira'lık kısmın Aksa Karbon Elyaf Sanayi Anonim Şirketi tarafından diğer sermaye yedekleri hesabının sermayeye eklenmesi suretiyle karşılanmasına ve bunun neticesinde verilecek bedelsiz hisse senetlerinin iktisabına karar vermiştir.

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK- 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FAALİYET RAPORU

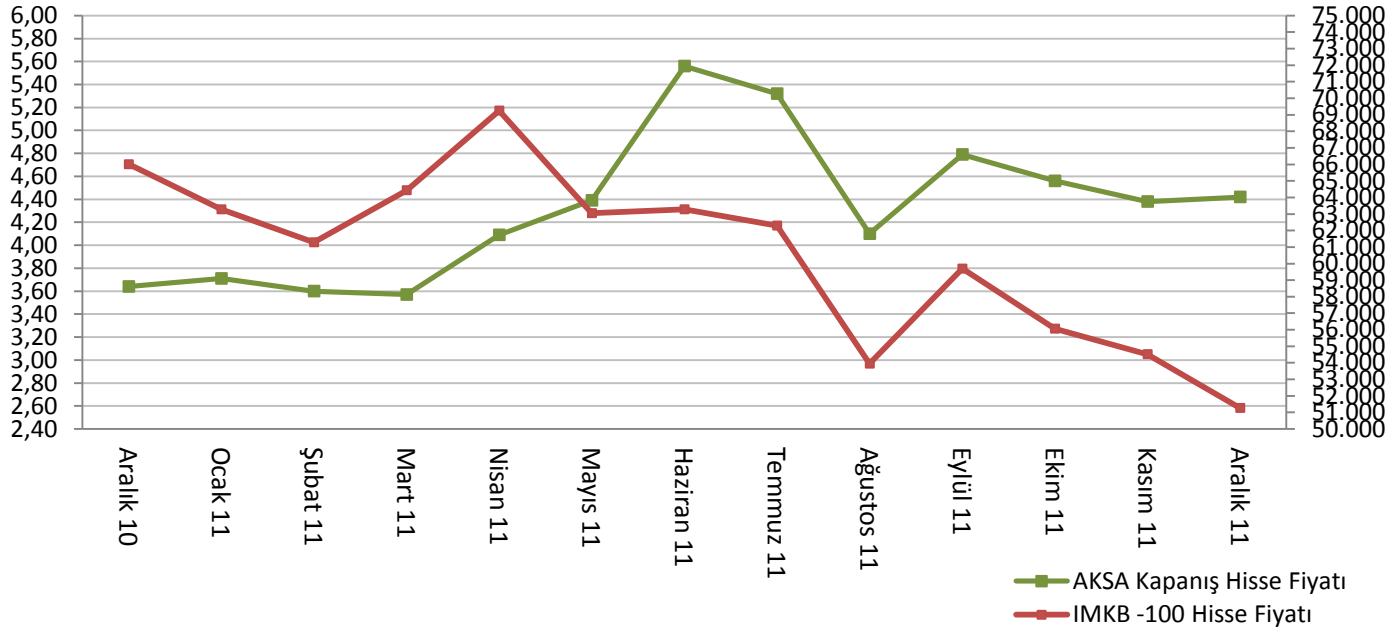
VIII - ŞİRKET HİSSE SENEDİ PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

AKSA - İMKB-100 Hisse Senedi Performansı:

	Aralık '10	Aralık '11	Performans
İMKB 100 (XU100)	66.004	51.266	-22%
İMKB KİMYA (XKİMYA)	38.938	37.719	-3%
AKSA	3,64	4,42	21%

AKSA - İMKB-100 Hisse Kapanış Göstergesi:

AKSA - İMKB-100 HİSSE KAPANIŞ GÖSTERGESİ



AKSA Piyasa Değeri Karşılaştırması:

	Aralık '10	Aralık '11	Performans
Piyasa Değeri (mn TL)	673	818	21%

IX - 2012 YILI BEKLENTİLERİ

Aksa, 2012 yılında 1 milyar ABD doları civarında ciro elde etmeyi öngörmektedir. Dünya hammadde fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak 2011 yılının son çeyreğinde akrilik elyaf ürünlerinde fiyat ve ciro üzerinde kısmen düşüşler gerçekleşmiştir ancak 2012 yılında fiyatlardaki artış trendi nedeniyle, yıllık bazda ciro öngörümüz değişmemektedir. Yıl toplamında kapasite kullanım oranının %90-%95 bandında gerçekleşmesi öngörülmekte ve ihracatın toplam satış içindeki payını koruması planlanmaktadır.

X - RİSK YÖNETİMİ

Finansman ve Risk Yönetimi Kurulları, risk yönetiminin etkin biçimde yürütülmesini sağlamak amacıyla ayda bir kez Genel Müdür başkanlığında toplanmaktadır. Diğer üyeler, İcra Kurulu Üyesi, Mali İşler Direktörü, Yeni İş Geliştirme ve Pazarlama ve Satış Direktörü'dür. Bu kurulda Şirket'in mali performansının yanı sıra ticari ve finansal riskleri, özellikle de alacak riski yönetiminde ne tür finansal enstrümanlar kullanılacağı ve müşteri bazında risk seviyeleri değerlendirilmekte, şirketin net döviz pozisyonu takip edilerek kur riski analiz edilmektedir.

Ayrıca tüm fabrikayı kapsayan "Risklerin Kontrol Altında Tutulmalarının İzlenmesi" prosedürü çerçevesinde Aksa'da uygulanan teknolojilerin doğal bir sonucu olarak var olan riskler, çalışanların sağlık ve güvenliklerine, işyerine ve çevreye herhangi bir tehlike oluşturmayacak şekilde kontrol altında tutulmakta ve sürekli olarak izlenmektedir.

Şirket'teki iç denetim faaliyetleri Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. bünyesinde yer alan iç denetim koordinatörlüğü tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda Şirket faaliyetlerinin kurallara uygun olarak yürütülmesini sağlamak ve faaliyetlerin etkinliğinin artırılması için süreçler analiz edilir ve ilgili birimlerle birlikte risklerin azaltılması, ortadan kaldırılması ve risk yönetiminin etkinliğinin sağlanmasına yönelik çözümlerin bulunmasına katkı sağlanır.

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK- 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FAALİYET RAPORU

XI - BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

Solo Özet Gelir Tablosu ('000 USD)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Net Satışlar	977.944	851.029
Faaliyet Karı	82.543	50.945
FVAÖK	108.093	84.805
Net Kar	56.584	37.217

Rasyolar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari Oran	1,72	1,71
Likidite Oranı	1,29	1,32
FVAÖK Kar Marjı	11,05%	9,97%
Net Kar Marjı	5,79%	4,37%
Yatırılan Sermaye Üzerinden Sağlanan Getiri (ROIC)	6,51%	4,45%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	12,76%	7,58%

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
SOLO ÖZET BİLANÇO	('000 USD)	('000 USD)

Varlıklar	869.150	836.241
Dönen Varlıklar	398.447	388.060
Nakit ve Nakit Benzerleri	41.015	36.832
Ticari Alacaklar	211.021	211.656
Stoklar	99.152	88.627
Diğer Dönen Varlıklar	47.259	50.945

Duran Varlıklar	470.703	448.181
Ticari Alacaklar	568	6.179
Finansal Yatırımlar	14.367	17.554
Maddi Duran Varlıklar	436.586	416.635
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.912	3.344
Diğer Duran Varlıklar	8.270	4.469

Yükümlülükler	869.150	836.241
----------------------	----------------	----------------

Kısa Vadeli Yükümlülükler	231.595	227.168
Finansal Borçlar	91.579	85.478
Ticari Borçlar	136.832	134.669
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	0	2.011
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.184	5.010

Uzun Vadeli Yükümlülükler	194.050	117.949
Finansal Borçlar	169.541	90.108
Türev Finansal Araçlar	2.210	3.234
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	6.546	7.218
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8.992	8.679
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.761	8.709

Özsermaye	443.505	491.124
------------------	----------------	----------------