



**SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ:Xİ NO:29
SAYILI TEBLİĞİ UYARINCA HAZIRLANMIŞ**

**01.01.2013 – 31.03.2013 HESAP
DÖNEMİNE İLİŞKİN FAALİYET RAPORU**

30 NİSAN 2013

I. Şirket Hakkında Genel Bilgiler

Aciselsan, Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Aciselsan") Denizli Acipayam'da 1973 yılında bölge halkı tarafından kurulmuştur. Şirketimizin kayıtlı adresi Aciselsan Caddesi No:1 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 2012 yılında ortalama 43 kişi istihdam edilmiştir ve 31.03.2013 tarihi itibarıyla Şirketimizde 42 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

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla Aciselsan'ın kayıtlı sermayesi 602.000 TL' dir ve tamamı ödenmiştir. 31.03.2012 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı-Soyadı / Ünvanı	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	181.000,03	%30,07
Diğer	11.561,71	%1,92
Halka Açık	409.438,26	%68,01
Toplam	602.000,00	%100

c) İştirakler

31.03.2013 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 Ana Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim ve Denetleme Kurulu Üyeleri'nin seçimleri Genel Kurul tarafından gerçekleştirilmektedir.

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla görevde olan Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıdaki gibidir.

Adı / Soyadı	Görevi / Ünvanı	Görev Süresi
Reha ÇIRAK	Yönetim Kurulu Başkanı	25.01.2012 - Devam Ediyor
Mustafa ÜNAL	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	25.01.2012 - Devam Ediyor
Barkan BAYBOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	25.01.2012 - Devam Ediyor
Ünsal BAN	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	25.01.2012 - Devam Ediyor
Kudret VURGUN	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	31.08.2012 - Devam Ediyor

a) 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, Investco Holding A.Ş., Verusa Holding A.Ş., Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş., Ata Elektrik A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığını ve Innoted Teknoloji A.Ş., ve Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi A.Ş. iştiraklerinin de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığını yapmaktadır. Mustafa Ünal İngilizce ve Rusça bilmektedir

Barkan BAYBOĞAN (Yönetim Kurulu Üyesi)

Marmara Üniversitesi İngilizce İktisat bölümünden mezun olan Barkan Bayboğan, kariyerine 1998 yılında MNG Bank’da başladıktan sonra Johnson & Wales Üniversitesi’den burslu yüksek lisans eğitimi ve ardından Güney Florida Üniversitesi’nde burslu doktora eğitimi almıştır. Sonrasında MNG Bank, TEB, HSBC ve TSKB vs... birçok bankada kurumsal krediler ve kurumsal finans alanlarında yönetici kademesinde çalışmıştır.

Prof. Dr. Ünsal BAN (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Halen Türk Hava Kurumu Üniversitesi Rektörlüğü’nü yürütmekte olan Prof. Dr. Ünsal BAN, 1993 yılında Gazi Üniversitesi Muhasebe ve Finansman Anabilim Dalı’nda Araştırma Görevlisi olarak çalışmaya başlamıştır. Akademik kariyerini bu fakültede yürüten Ünsal BAN, 2005 yılında Gazi Üniversitesi Ticaret ve Turizm Eğitim Fakültesi Muhasebe/Finansman Anabilim Dalında Doçentlik kadrosuna, 2011 yılında da Gazi Üniversitesi İletişim Fakültesi’nde profesörlük kadrosuna atanmıştır.

Kudret VURGUN (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Kudret Vurgun, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi’nden 1989 yılında mezun olduktan sonra, İMKB’de Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. İMKB’de 18 yılı “Kotasyon Müdürü” olmak üzere toplam 22 yıl görev yapmıştır. “Uluslararası Piyasalara Erişim (ADR---GDR) ve Türk Sermaye Piyasasına Alternatif Öneriler” isimli kitabı İMKB araştırma yayınlarından yayımlanmıştır.

b) Yönetim Kurulunda Dönem İçerisinde Yapılan Değişiklikler

01.01-31.03.2013 döneminde şirket yönetim kurulu üyeleri arasında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

c) Üst Yönetim

Adı / Soyadı	Görevi / Ünvanı	Göreve Başlama Tarihi	Toplam Mesleki Tecrübe
Zafer KARAGÖL	Genel Müdür	24.09.2012	20 YIL
Mustafa BULUT	Muhasebe Müdürü	01.10.2012	15 YIL
Şerife BALBAY	Mali İşler Müdür Yardımcısı	03.03.2005	12 YIL
Aslı Nur CANLI	Pazarlama Müdürü	01.09.2012	10 YIL
Emrah KAYA	Üretim Müdürü	03.10.2012	4 YIL
Ersan Melih GÜLEL	Yatırımcı İlişkileri Yetkilisi	04.04.2012	10 YIL

01.01-31.03.2013 döneminde şirket üst yönetiminde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

d) Yönetim Kuruluna ve Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. İcra 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.

	31.03.2013	31.03.2012
Kısa dönem faydalar	39.977,14 TL	59.168,37 TL

III. Yatırımcı İlişkileri

a) Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

01.01.2013-31.03.2013 döneminde Şirket'in ana sözleşmesinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

b) Bağımsız Denetim Şirketi Değişikliği

Aciselsan Yönetim Kurulu'nun 29 Mart 2013 tarihli toplantısında, Denetimden Sorumlu Komite'nin görüşü alınarak, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak, Aciselsan'ın 2013 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere, "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi (a member of Deloitte Touche Tohmatsu) seçilmiştir.

c) Çıkarılmış Olan Hisse Senetleri ve Tahviller

01.01.2013-31.03.2013 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 Ana 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.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uymayı, zaman içerisinde uyum sağlanacak konularda düzenlemeler yapmayı, pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması, şeffaflığın sağlanması ve pay sahipleri ile ilişkiler konularında gerekli düzenlemeler yapmayı hedeflemektedir.

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.

01.01-31.03.2013 hesap dönemine ilişkin Genel Kurulun hangi tarihte yapılacağı, Sermaye artışı, temettü ödemesi ve tarihi, v.b konularda yaklaşık 200 yatırımcı telefonu cevaplandırılmıştır.

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. 2013 Yılı Birinci Çeyreği Operasyonel Faaliyetler

a) Faaliyet Gösterilen Sektör Hakkında Bilgi

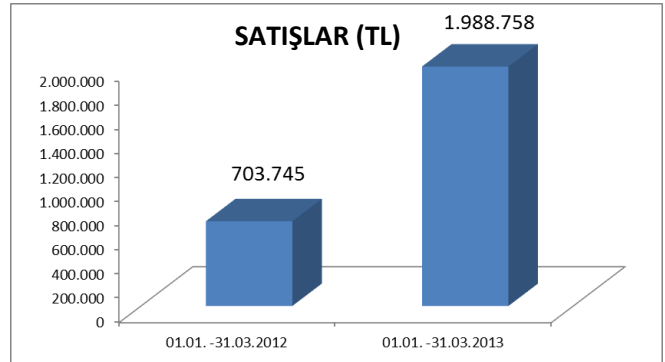
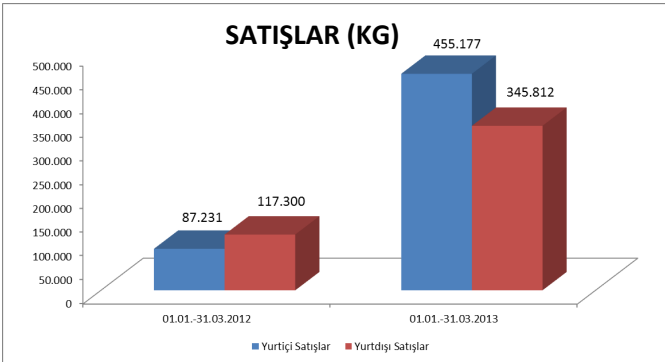
Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. bir selüloz türevi olan Sodyum Karboksimetil Selüloz (CMC) imalatı ve ticaretiyle iştigal etmektedir. Sodyum karboksimetil selüloz farklı uygulamalar için değişik tiplerde üretilebilen pek çok çeşide sahip bir üründür. CMC suda çözülebilen bir selüloz türevidir. CMC emülsiyonları stabilize etmesi, sulu ortamda katlı 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 01.01.2013-31.03.2013 dönemine ilişkin satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre % 292 artarak 800.989 kg'a ulaşmıştır. Aciselsan'ın 01.01.2013-31.03.2013 dönemindeki cirosu ise bir önceki yılın aynı dönemine göre % 183 artarak 1.988.758 TL'ye ulaşmıştır.



Aciselsan'ın 01.01.2013-31.03.2013 dönemi cirosunun coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir.

Satışlar (TL)	01.01-31.03.2013	01.01-31.03.2012
Türkiye	1,387,042	434,748
Doğu Avrupa	344,494	257,440
Ortadoğu ve MENA Bölgesi	257,222	11,557
Toplam	1,988,758	703,745

c) Kapasite ve Yatırımlar

Aciselsan'ın 2012 yılının Ekim ayında başladığı kapasite artırım çalışmaları Mart 2013'te tamamlanmıştır. Yeni üretim hattının montajının tamamlanması ile birlikte mevcut 4.200 ton olan yıllık Sodyum Karboksimetil Selüloz (CMC) üretim kapasitesi yıllık 7.200 tona çıkmıştır.

d) Özet Finansal Veriler ve Rasyo Analizi

Özet Bilanço Verileri

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31.03.2013 tarihi itibarıyla özet bilanço verileri aşağıdaki gibidir.

Özet Bilanço

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

	Cari Dönem 31.03.2013	Yeniden Düzenlenmiş Geçmiş Dönem 31.12.2012
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	3.246.194	2.469.857
Duran Varlıklar	4.908.249	4.709.081
TOPLAM VARLIKLAR	8.154.443	7.178.938
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.869.850	3.014.690
Uzun Vadeli Yükümlülükler	391.197	1.084.454
ÖZKAYNAKLAR	3.893.396	3.079.794
TOPLAM KAYNAKLAR	8.154.443	7.178.938

01.01.2013 – 31.03.2013 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FAALİYET RAPORU



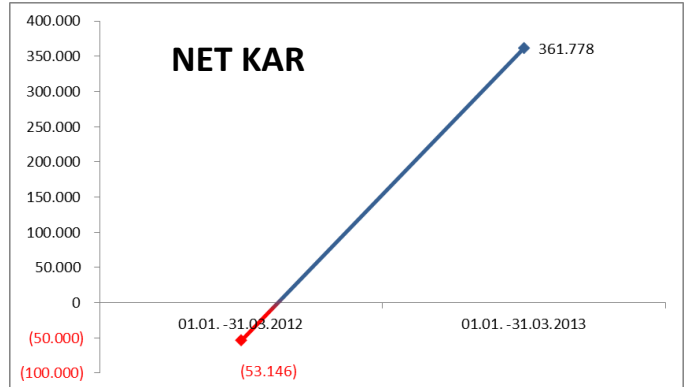
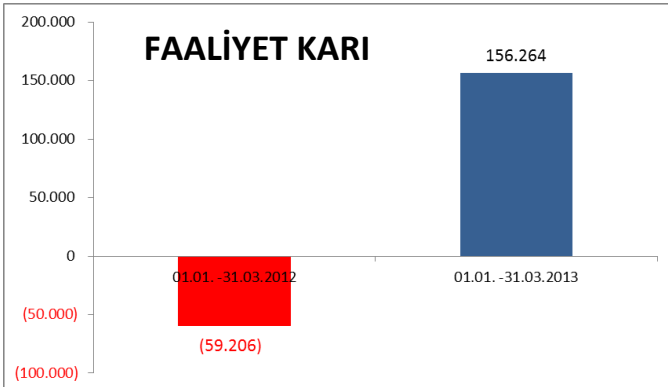
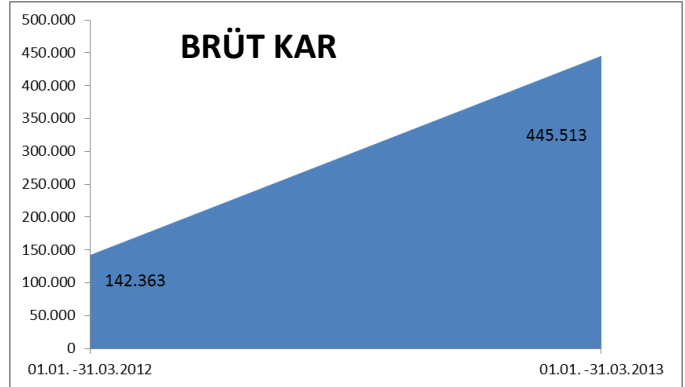
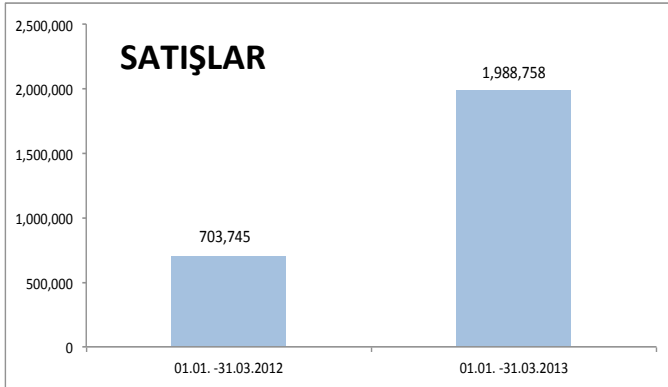
Özet Gelir Tablosu Verileri

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 01.01.2013-31.03.2013 dönemi özet gelir tablosu verileri aşağıdaki gibidir.

Özet Gelir Tablosu (TL)

Bağımsız Denetim'den Geçmemiş
Cari Dönem Önceki Dönem
01.01.-31.03.2013 01.01.-31.03.2012

Satış Gelirleri	1.988.758	703.745
BRÜT KAR/(ZARAR)	445.513	142.363
FAALİYET KARI/(ZARARI)	156.264	(59.206)
VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	141.277	(82.076)
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	361.778	(53.146)



KARLILIK MARJLARI	DÖNEM	
	01.01.-31.03.2013	01.01.-31.03.2012
BRÜT KAR MARJİ (%)	22%	20%
FAALİYET KAR MARJİ (%)	8%	-8%
NET KAR MARJİ (%)	18%	-8%

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 18 Nisan 2012 tarihinde imzalanan toplu iş sözleşmesi 01.01.2012-31.12.2013 tarihlerini kapsamaktadır.

VII. İlgili Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 2012 yılı faaliyetlerine ilişkin olağan genel kurul toplantısı 13.04.2013 tarihinde Şirket genel merkezinde gerçekleştirilmiştir. Şirket’in faaliyet sonuçları onaylanarak yönetim kurulu üyelerinin tümü ve denetçiler ayrı ayrı ibra edilmişlerdir. 2012 yılı olağan genel kurul toplantısı sonuçlarına ilişkin genel kurul toplantı tutanağı, hazır bulunanlar listesi, genel kurul iç yönergesi, ana sözleşme tadil metinleri ve kar payı dağıtım tablosu www.kap.gov.tr adresinde pay sahiplerinin bilgilerine sunulmuştur.