



**Adel Kalemcilik Ticaret
ve Sanayi A.Ş.**

**1 Ocak - 30 Eylül 2014
Dönemi Faaliyet Raporu**



1-GENEL BİLGİLER

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") faaliyet konusu ağaç cidarlı kurşun, boya kalemleri ve diğer kırtasiye ürünleri üretimi, tesislerde imal edilen mamullerin satışını ve ihracatını yapmak, bununla ilgili her türlü iptidai, yarı mamul ve mamul maddeler ithal etmek, satın almak ve satmaktır.

Şirket, 17 Temmuz 1967 tarihinde kurulmuş, aynı tarihte de İstanbul Sanayi Odası ve İstanbul Ticaret Odası'na 96078 sicil numarası ile kaydolmuştur.

Şirket'in genel merkezinin adresi aşağıdaki gibidir:

Esentepe Mah. Anadolu Cad. No:7

34870 Kartal, İstanbul

İnternet sitesi: www.adel.com.tr

Adel Danışma Hattı: 0850 224 23 35

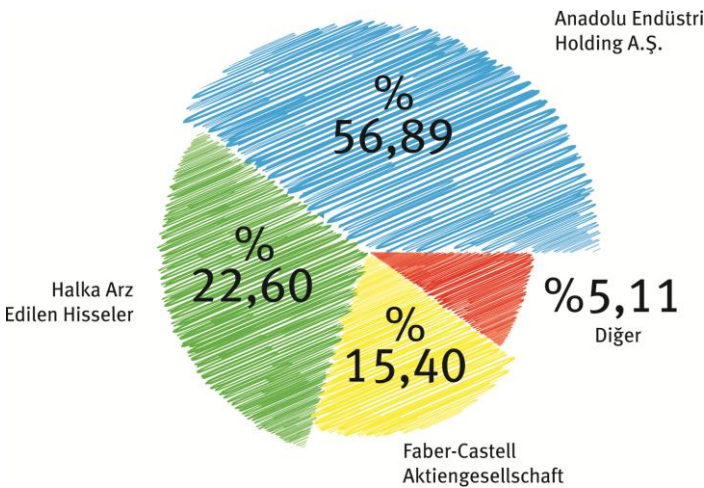


1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla 7.875.000 TL olan sermayesi, 1.212.647,07 TL tutarındaki 1.212.647 adedi Yabancı Sermaye Mevzuatı uyarınca nama yazılı, 6.662.352,93 TL tutarındaki 6.662.353 adedi hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

Sermayenin %10'dan fazlasına sahip olan ortakların adları (ünvanları) ile paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıya çıkartılmıştır. ¹

Ortağın Adı / Ünvanı	Sahip Olduğu Pay	Oranı %
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	4.479.717,93	56,89
Faber-Castell Aktiengesellschaft	1.212.647,07	15,40
Halka Arz Edilen Hisseler	1.779.852,93	22,60
Diğer	402.782,07	5,11



¹ Şirket'in sermaye yapısında 2014 yılı içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.2 YÖNETİM KURULU

Başkan	: Salih Serdar BÖLÜKBAŞI
Başkan Vekili	: İbrahim YAZICI
Üye	: Tuncay ÖZİLHAN
Üye	: Süleyman Vehbi YAZICI
Üye	: Gülşen Yazıcı
Üye	: Nilgün YAZICI
Üye	: Tülay AKSOY
Üye	: Salih Metin ECEVİT
Üye	: Rolf SCHIFFERENS
Üye	: ANTON WOLFGANG GRAF von FABER-CASTELL
Üye	: Mehmet Hurşit ZORLU
Bağımsız Üye	: Kamil Ömer BOZER
Bağımsız Üye	: Hamit Sedat ERATALAR

Yönetim Kurulu Üyeleri 03.04.2014 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl için seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Şirket temsiline ait yetkileri gösterir 27 no'lu imza sirküleri 29 Nisan 2014 tarih ve 8559 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren komiteler aşağıdaki üyelere oluşmaktadır:

Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi	Riskin Erken Saptanması Komitesi
Kamil Ömer Bozer-Başkan	Hamit Sedat Eratalar-Başkan	Kamil Ömer Bozer-Başkan
Hamit Sedat Eratalar-Üye	Salih Metin Ecevit-Üye	Salih Metin Ecevit-Üye
	Ceyhan Baştürk-Üye	Mehmet Hurşit Zorlu-Üye

1.3 BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No: 48 B Blok Kat 9

Akaretler, Beşiktaş 34357 İstanbul-Türkiye

1.4 ORGANİZASYON YAPISI

Şirketimizin merkezi Kartal-İstanbul adresindeki fabrika olup, ayrıca Giresun'da lata fabrikası mevcuttur. Şirketimizin başkaca örgütü olmayıp, organizasyonu ve halen görev başında bulunan kişiler aşağıda gösterilmiştir.

		<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Kırtasiye Grubu Başkan Yardımcısı	Taner DURSUN	27 Yıl
Genel Müdür	Evrin HİZALER	17 Yıl
Mali İşler ve Muhasebe Direktörü	Ceyhan BAŞTÜRK	17 Yıl
Satış Direktörü	Mehmet Bülent BALKIŞ	28 Yıl
İhracat Müdürü	Burak ELMACI	17 Yıl
Tedarik Direktörü	Saip ABALI	25 Yıl
İnsan Kaynakları Müdürü	Ceylan HACIAHMETİBRAHİM	26 Yıl
Üretim Müdürü	Özgür EYÜBOĞLU	16 Yıl
Teknik Müdür	Adnan ÖZYOZGAT	35 Yıl
Giresun Fabrika Müdürü	Ali OCAK	31 Yıl
Pazarlama Direktörü	Emine Ayşe KIRIMLI	24 Yıl
Satınalma Müdürü (Ticari Girdiler)	Saffet Mehdi TÜFEKÇİ	21 Yıl
SatınalmaMüdürü(Üretim Girdileri)	Ömer Suha TOPALAK	26 Yıl
Lojistik Sistemleri Müdürü	Özgür ALTUNKAYA	11 Yıl
Pazarlama Müdürü	Müge Özel EĞİLLİ	18 yıl
Pazarlama Müdürü	Ali Anıl ATAL	12 Yıl
Pazar Geliştirme Müdürü	Osman Kemal AKYÜZLÜ	19 Yıl
Satış Müdürü	Ercan KESTANE	25 Yıl
Satış Müdürü	İbrahim Caner İNCE	17 Yıl
Satış Sistemleri Müdürü	Yasemin BALCI	23 Yıl
Muhasebe Müdürü	Fatih ÇAKICI	17 Yıl
Bilgi Teknolojileri Müdürü	Tolga DEMİRBİLEK	14 Yıl
İç Denetim Müdürü	Onur TUFANOĞLU	8 Yıl

Ocak-Eylül 2014 dönemi ortalama çalışan sayısı 408 kişidir.

Şirket çalışanlarına 2014 yılı için 262.530 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmış, buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 5.318.814 TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Eylül 2014 yılında çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %17 oranında bir artış göstererek 24.540.538 TL olmuştur.

Üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu Başkanı, Kırtasiye Grubu Başkan Yardımcısı, Genel Müdür ve direktörlerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ya da sağlanacak olan faydalar Ocak-Eylül 2014 dönemi için 3.031.805 TL'dir.

2. FAALİYETLER

2.1 ŞİRKETİMİZİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ

Türkiye'nin genç nüfus yapısı ve Üniversiteler dahil eğitim sistemindeki yaklaşık 22 milyon öğrenci kırtasiye ürünlerinin tüketiminde istikrar sağlamakta, gelecek için de önemli büyüme potansiyeli arz etmektedir. Tam anlamıyla küresel rekabete açık olan Türkiye Kırtasiye Sektörü genelde ithalat ağırlıklı olup çok sayıda oyuncu, marka ve ürün arasında yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. Özellikle, başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ülkeleri kaynaklı düşük fiyatlı ürünler fiyat rekabetini de gerektirmektedir. Bu rekabet ortamında, Adel okul ve ofis ürünlerine odaklanarak uzun yılların getirdiği bilgi birikimi ve tecrübe ile pazarda lider konumuna yerleşmiştir. Yerel üretim olanağı ve yüksek üretim kapasitesi, tüketicilerin tercih ettiği markalara sahip olması, yüksek ürün kalitesi, dağıtım etkinliği ve finansman gücü Adel'in üstünlükleridir.

Şirketin ana ürün grubu ağaç cıdarlı kalemler (kurşun kalemler ve boya kalemleri) olmakla birlikte, keçeli kalemler, tükenmez kalemler, mekanik kurşun kalemler ve minleri, roller kalemler, suluboyalar, pastel boyalar, silgiler ile guaj boya, parmak boyası ve oyun hamuru da üretmektedir ve bu ürün gruplarında da pazarda önemli bir yeri vardır.

Şirket, gerek üretimini yaptığı, gerekse de "Faber-Castell" markası altında ithalat ve dağıtımını yaptığı birçok ürün grubunda önemli pazar paylarına sahiptir. Son yıllarda ithal Faber-Castell ürünlerinin şirket cirosu içindeki payı ve pazardaki yaygınlığı giderek artmaktadır.

Tüketici nezdinde yapılan pazar araştırmaları "Faber-Castell" markasının %100 bilinirliğe sahip olduğunu ve konumlama olarak sektörün açık ara en önde gelen markası olduğunu ortaya koymaktadır. "Adel" markasının bilinirliği de oldukça yüksektir.

Adel Kalemcilik, kendi üretimi ürünlerin yanısıra ithal Faber-Castell yazım, çizim gereçleri ve sanat ürünleri ile diğer ithal kırtasiye ürünlerini Türkiye çapında 100'e yakın toptancı bayisinin yanısıra doğrudan çalışılan perakendeciler üzerinden de tüketicilere ulaştırmaktadır.

İhracatta ise Adel 2014 yılında 55 ülkeye yaklaşık \$5.166.269' lık satış gerçekleştirmiştir. Mamul ürün satışlarının yaklaşık %53'ü "Adel" markalı standart ürünlerden oluşmaktadır. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.



2.2 2014 YILI BEKLENTİLERİ

Şirketimiz 2014 yılı stratejik iş planı çerçevesinde, satış gelirlerinde bir önceki yıl seviyesine yakın bir büyüme öngörmekte olup, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda varlığını arttırıcı pazarlama ve satış aktiviteleri ile satışlarını geliştirmeyi hedeflemektedir. Satış gelirlerindeki artış ve yeni fabrika yatırımımız ile taşınma süreci dolayısıyla öngörülen bazı bir kereliğe mahsus giderlerin etkisi gözönünde bulundurulduğunda FAVÖK değerinin bir önceki yıla göre düşük çift haneli büyümesi beklenmektedir.

2013 yılında Gebze/Çayırova bölgesinde inşaatına başlanan yeni fabrika yatırımının 2014 yılı son çeyreğinde tamamlanması hedeflenmektedir. Şirketimiz başlamış olduğu verimlilik arttırıcı projelerini yeni fabrikasında hayata geçirmek için tüm çabayı gösterecektir.

Şirketimiz ayrıca markalarına yapacağı yatırım, tüketici ihtiyaçlarına göre titizlikle şekillendirdiği yeni ürün çalışmaları, tanzim teşhir uygulamaları ile mali ve operasyonel verimlilik çalışmalarını birleştirerek büyümenin devam etmesini amaçlamaktadır.

2.3 KAPASİTE İLE İLGİLİ BİLGİLER

Adel Kalemcilik'in İstanbul Kartal'daki fabrikasının yıllık ağaç cıdarlı kalem üretim kapasitesi vardiyada 1.032.000 gros'tur (yaklaşık 148.608.000 adet). Giresun'da 1980'de kurulan diğer fabrikasında ise 2.000.000 gros kalem latasının yanısıra 300.000 grosluk ağaç kalem üretim kapasitesine sahiptir. Dönem içerisinde ağaç cıdarlı kalem üretimi için kapasite kullanım oranı %120,74 olmuştur.

Diğer ürünlerin yıllık üretim kapasiteleri aşağıdaki gibidir.

Keçeli kalemler	17.366.400	Adet
Suluboyalar	3.080.000	Kutu
Pastel boyalar	1.920.000	Kutu
Silgiler	576.000	Kutu
Tükenmez kalemler	46.934.400	Adet



2.4 YATIRIMLAR

Ocak-Eylül 2014 döneminde toplam yatırım tutarımız 33.959.611 TL. olup, gruplar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir.

	TL
Bina ve Yeraltı-Yerüstü Düzenlemeleri	-
Makina ve Tesisler	1.784.674
Taşıtlar	-
Demirbaşlar	2.682.068
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.400.772
Yapılmakta Olan Yatırımlar	27.092.097
	33.959.611

Makine ve tesis yatırımları, yenileme ve verimlilik artışı sağlamaya yönelik harcamalardır.

2.5 İŞTİRAKLER

Şirketimizin Tasfiye Halinde Anelsan Anadolu Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye tarihi maliyet bedeli olan 1.500 TL (%1,50), Ülkü Kırtasiye Tic. ve San. A.Ş.'ye tarihi maliyet bedeli olan 138.000,98 TL (%7,67) ve Rusya Federasyonu, Moskova merkezli kurulan LLC Faber-Castell Anadolu firmasına 88.500.000 RUBLE (%50) iştiraki mevcuttur.

2.6 ÜRETİM VE SATIŞLAR

Üretimlerimize ait 2014 yılı Ocak-Eylül döneminin 2013 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamları aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2013	2014
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	1.079.120	1.376.883
Tükenmez Kalemler	Düzine	920.128	1.072.550
Keçeli Kalemler	Adet	20.694.526	17.060.557
Plastik Silgiler	Kutu	122.844	128.341
Pastel Boyalar	Kutu	2.457.626	1.956.082
Suluboyalar	Kutu	2.591.586	2.855.185
Min	Tüp	1.615.403	2.630.424
Roller Kalemler	Adet	2.802.563	3.553.633
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	690.967	750.638



İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2013 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

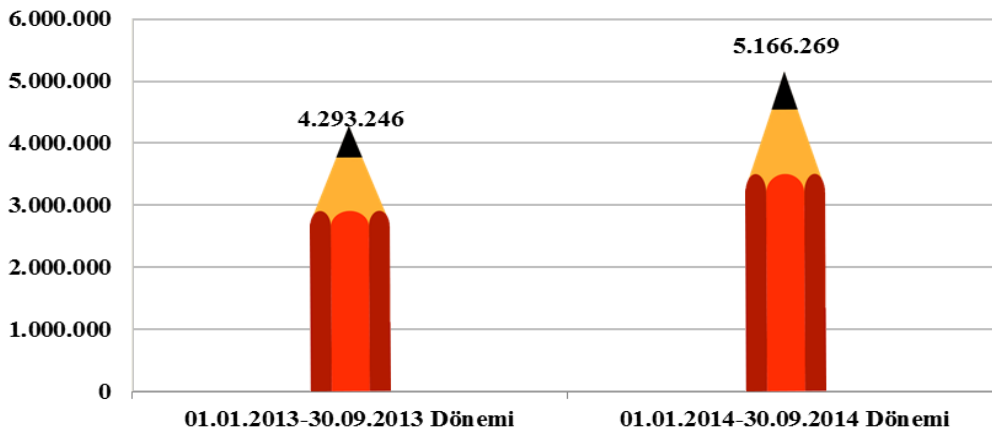
Mamul Grubu	Birim	2013	2014
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	1.110.993	978.943
Tükenmez Kalemler	Düzine	963.797	1.039.022
Keçeli Kalemler	Adet	21.533.823	17.364.664
Plastik Silgiler	Kutu	148.673	251.066
Pastel Boyalar	Kutu	2.790.632	2.837.552
Suluboyalar	Kutu	2.460.606	2.222.369
Min	Tüp	2.146.165	3.017.378
Roller Kalemler	Adet	2.866.742	3.275.081
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	1.036.570	932.359

Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2013 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal değerleri aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2013	2014
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	193.732	226.721
Tükenmez Kalemler	Düzine	61.242	77.058
Keçeli Kalemler	Adet	516.060	211.064
Plastik Silgiler	Kutu	48.271	29.520
Pastel Boyalar	Kutu	148.059	125.836
Suluboyalar	Kutu	868.950	844.857
Roller Kalemler	Adet	85.274	58.100
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	101.163	43.037

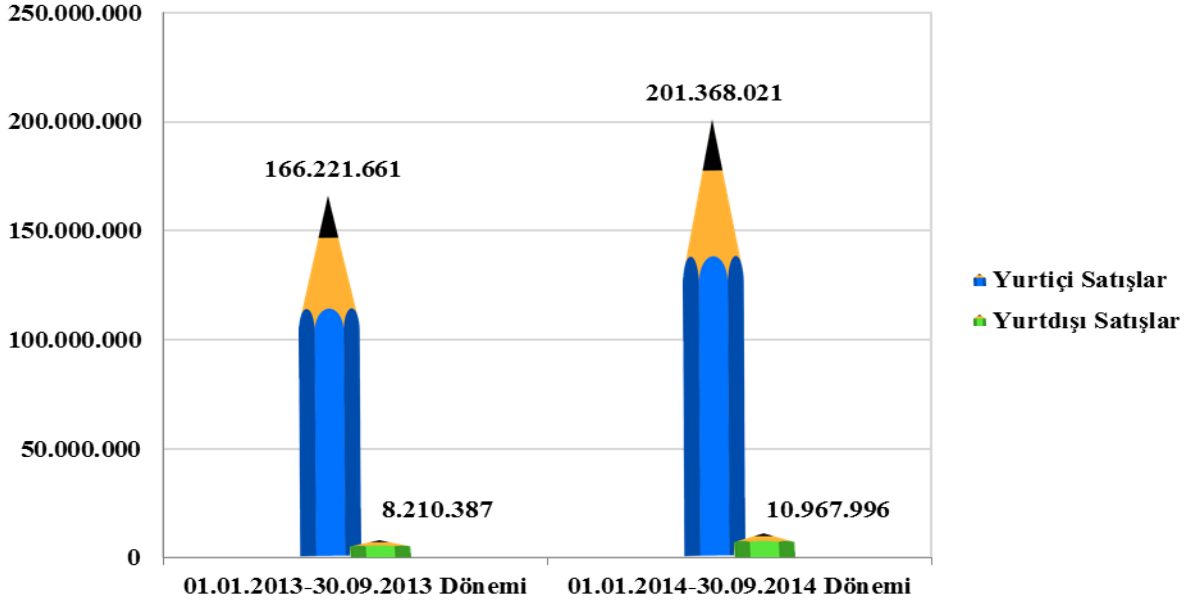
2013 yılı Ocak-Eylül döneminde \$4.293.246 olan ihracat satışı, 2014 yılının aynı döneminde \$5.166.269 olmuştur.

Yurtdışı Satışlar (\$)



2014 yılı ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yıl ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:

Net Satış Hasılatı (TL)



Net Hasılat (TL)	01.01.2013-30.09.2013 DÖNEMİ	01.01.2014-30.09.2014 DÖNEMİ	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
Yurtiçi Satışlar	166.221.661	201.368.021	21,1
Yurtdışı Satışlar	8.210.387	10.967.996	33,6
Toplam	174.432.048	212.336.017	21,7

2.7 BAĞIŞLAR

Şirketimizin 2014 yılı içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 1.400.000 TL'dir.

3. FİNANSAL DURUM

3.1 GENEL DURUM

2014 yılı ilk altı aylık döneme ilişkin faaliyet sonuçlarını gösteren mali tablolar ile bunlara ilişkin açıklayıcı dipnotlar Faaliyet Raporu'nun ilgili bölümlerinde görüşlerinize sunulmaktadır.

Şirket'in net satışlarının yaklaşık %95'i yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak toptancı kanalı ile gerçekleştirmektedir. Satışların yaklaşık %51'si üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar çok büyük oranda yurtdışı kaynaklıdır. Adel Kalemcilik, 2014 yılında net cirosunu %22 artırarak net 212,3 milyon TL'ye ulaştırmıştır.

Brüt kâr %27 artışla 107 milyon TL olurken, faaliyet kârımız %32 oranında artarak yaklaşık 59 milyon TL olmuştur. Faaliyet kar marjı %28 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 2014 yılında, net dönem karı 40 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizde FAVÖK (EBİTDA), 1 Ocak- 30 Eylül 2014 döneminde 65 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %37 oranında artmış olup, FAVÖK (EBİTDA) marjı %31 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönersellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yıl içerisinde yüksek seyrederken yıl sonunda ticari alacakların tahsilatı ile birlikte borçlarda düşüş gerçekleşmektedir. 30 Eylül 2014 tarihli bilançoda yaklaşık 50 milyon TL nakit mevcuduna karşılık yaklaşık 180 milyon TL tutarında kısa vadeli finansal borç bulunmaktadır. Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamı yaklaşık 222 milyon TL olup, bu tutarın 63 milyon TL'lik kısmı yatırım kredisinden oluşmaktadır. Şirketimiz finansal riskleri yakından takip etmekte ve bu tür risklerin Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından belirlenen sınırlar içinde kalmasına özen göstermektedir. Finansal tablo dipnotlarında çeşitli risklerle ilgili uygulanan temel politikalar açıklanmış, risklerin niteliği ve düzeylerine ilişkin bilgi verilmiştir.



3.2 TEMEL RASYOLAR

Mali Veriler (TL)	1 Ocak - 30 Eylül 2012	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Ocak - 30 Eylül 2014
Satış Gelirleri	149.777.516	174.432.048	212.336.017
Brüt Kar	74.074.295	83.827.544	106.685.207
Faaliyet Karı	43.841.687	44.475.015	58.662.205
FAVÖK-EBİTDA	45.948.648	47.860.492	65.388.674
Vergi Öncesi Kar	38.306.344	63.792.642	49.780.070
Net Dönem Karı	30.422.231	54.882.899	40.235.114
Özkaynak	110.635.044	147.449.318	162.498.945
Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	49,46%	48,06%	50,24%
Faaliyet Kar Marjı	29,27%	25,50%	27,63%
Net Kar Marjı	20,31%	31,46%	18,95%
Özsermaye Karlılık Oranı	27,50%	37,22%	24,76%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	20,19%	22,56%	22,62%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	3,13%	1,38%	4,47%
FAVÖK-EBİTDA Marjı	30,68%	27,44%	30,79%
Borçluluk Oranları			
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	8,55%	7,43%	11,98%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	86,16%	61,27%	136,35%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	94,72%	68,70%	148,32%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	53,18%	50,25%	62,74%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	46,82%	49,75%	37,26%
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	284.287.500	460.687.500	393.750.000

3.3 KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Ana Sözleşmemizin kar dağıtımını ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Şirketimiz, her yıl dağıtılabılır kârının en az %50'si oranındaki tutarın nakit ve/veya bedelsiz hisse olarak dağıtılmasını hedeflemektedir. Bu kâr dağıtım politikası; şirketin uzun dönemli büyümesinin gerektireceği yatırım ve sair fon ihtiyaçları ile ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin getireceği özel durumlara tabidir. Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır ve Genel Kurul onayına sunulur. Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul tarafından belirlenecek tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

Şirketimizce son üç yılda ortaklara ödenmiş sermaye üzerinden;
2011 Yılı Kârından brüt % 127,
2012 Yılı Kârından brüt % 153,
2013 Yılı Kârından ise brüt % 254 oranında temettü dağıtılmıştır.

Şirket' in 3 Nisan 2014 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında, 7 Mart 2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden SPK'nın 9 Ocak 2009 tarih ve 1/6 sayılı kararına göre Seri:XI No:29 tebliğ hükümleri çerçevesinde tespit edilen karın dağıtılması hususu görüşülmüş olup, 2013 takvim yılı karından; hisse senedi sahiplerine ödenmiş sermayenin %254'ü oranında toplam brüt 20.002.500 TL, net 17.002.125 TL temettü dağıtılmasına karar verilmiştir. Böylece 1 TL nominal değerli hisseye isabet eden brüt 2,54 TL (%254), net 2,159 TL (%215,09) oranında temettü 3 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereği 30 Mayıs 2014 tarihinden itibaren nakden dağıtılmaya başlanmış ve ödeme 3 Haziran 2014 tarihinde tamamlanmıştır.



**30.09.2014 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN
GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI**

1. FAALİYETLER

1.1 ŞİRKETİMİZİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ

Türkiye'nin genç nüfus yapısı ve Üniversiteler dahil eğitim sistemindeki yaklaşık 22 milyon öğrenci kırtasiye ürünlerinin tüketiminde istikrar sağlamakta, gelecek için de önemli büyüme potansiyeli arz etmektedir. Tam anlamıyla küresel rekabete açık olan Türkiye Kırtasiye Sektörü genelde ithalat ağırlıklı olup çok sayıda oyuncu, marka ve ürün arasında yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. Özellikle, başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ülkeleri kaynaklı düşük fiyatlı ürünler fiyat rekabetini de gerektirmektedir. Bu rekabet ortamında, Adel okul ve ofis ürünlerine odaklanarak uzun yılların getirdiği bilgi birikimi ve tecrübe ile pazarda lider konumuna yerleşmiştir. Yerel üretim olanağı ve yüksek üretim kapasitesi, tüketicilerin tercih ettiği markalara sahip olması, yüksek ürün kalitesi, dağıtım etkinliği ve finansman gücü Adel'in üstünlükleridir.

Şirketin ana ürün grubu ağaç cıdarlı kalemler (kurşun kalemler ve boya kalemleri) olmakla birlikte, keçeli kalemler, tükenmez kalemler, mekanik kurşun kalemler ve minleri, roller kalemler, suluboyalar, pastel boyalar, silgiler ile guaj boya, parmak boyası ve oyun hamuru da üretmektedir ve bu ürün gruplarında da pazarda önemli bir yeri vardır.

Şirket, gerek üretimini yaptığı, gerekse de "Faber-Castell" markası altında ithalat ve dağıtımını yaptığı birçok ürün grubunda önemli pazar paylarına sahiptir. Son yıllarda ithal Faber-Castell ürünlerinin şirket cirosu içindeki payı ve pazardaki yaygınlığı giderek artmaktadır.

Tüketici nezdinde yapılan pazar araştırmaları "Faber-Castell" markasının %100 bilinirliğe sahip olduğunu ve konumlama olarak sektörün açık ara en önde gelen markası olduğunu ortaya koymaktadır. "Adel" markasının bilinirliği de oldukça yüksektir.

Adel Kalemcilik, kendi üretimi ürünlerin yanısıra ithal Faber-Castell yazım, çizim gereçleri ve sanat ürünleri ile diğer ithal kırtasiye ürünlerini Türkiye çapında 100'e yakın toptancı bayisinin yanısıra doğrudan çalışılan perakendeciler üzerinden de tüketicilere ulaştırmaktadır.

İhracatta ise Adel 1 Ocak - 30 Eylül 2014 döneminde yaklaşık \$5.166.269 'lık satış gerçekleştirmiştir. Mamul ürün satışlarının yaklaşık %53'ü "Adel" markalı standart ürünlerden oluşmaktadır. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.

2. 2014 YILI BEKLENTİLERİ

Şirketimiz 2014 yılı stratejik iş planı çerçevesinde, satış gelirlerinde bir önceki yıl seviyesine yakın bir büyüme öngörmekte olup, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda varlığını arttırıcı pazarlama ve satış aktiviteleri ile satışlarını geliştirmeyi hedeflemektedir. Satış gelirlerindeki artış ve yeni fabrika yatırımımız ile taşınma süreci dolayısıyla öngörülen bazı bir kereliğe mahsus giderlerin etkisi gözönünde bulundurulduğunda FAVÖK değerinin bir önceki yıla göre düşük çift haneli büyümesi beklenmektedir.

2013 yılında Gebze/Çayırova bölgesinde inşaatına başlanan yeni fabrika yatırımının 2014 yılı son çeyreğinde tamamlanması hedeflenmektedir. Şirketimiz başlamış olduğu verimlilik arttırıcı projelerini yeni fabrikasında hayata geçirmek için tüm çabayı gösterecektir.

Şirketimiz ayrıca markalarına yapacağı yatırım, tüketici ihtiyaçlarına göre titizlikle şekillendirdiği yeni ürün çalışmaları, tanzim teşhir uygulamaları ile mali ve operasyonel verimlilik çalışmalarını birleştirerek büyümenin devam etmesini amaçlamaktadır.

3. ÜRETİM VE SATIŞLAR

Üretimlerimize ait 2013 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2013	2014
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	723.477	823.207
Tükenmez Kalemler	Düzine	749.781	918.388
Keçeli Kalemler	Adet	14.579.508	13.976.728
Plastik Silgiler	Kutu	85.010	92.197
Pastel Boyalar	Kutu	1.907.220	1.483.071
Suluboyalar	Kutu	1.812.106	2.076.567
Min	Tüp	935.669	1.523.570
Roller Kalemler	Adet	1.992.304	2.623.690
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	452.414	553.535

İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2013 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlara aşağıda yer verilmiştir.

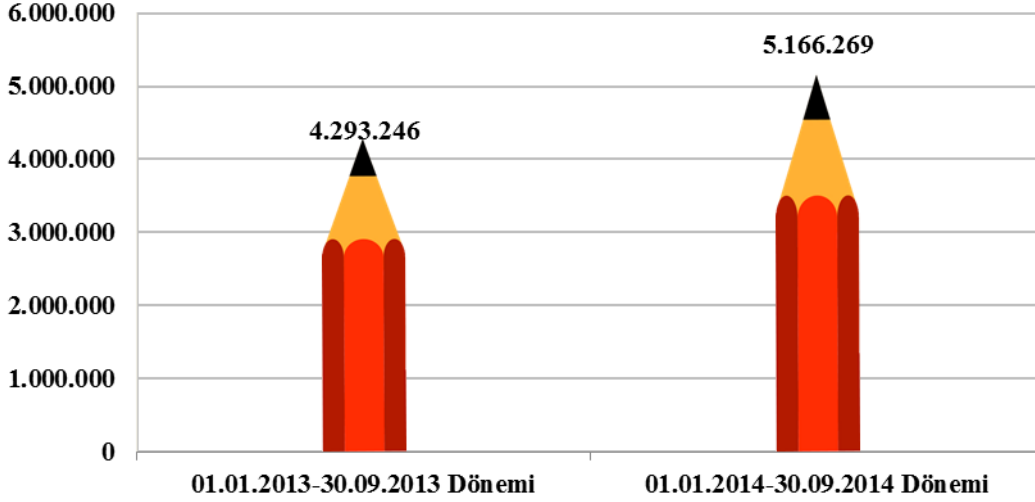
Mamul Grubu	Birim	2013	2014
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	1.110.993	978.943
Tükenmez Kalemler	Düzine	963.797	1.039.022
Keçeli Kalemler	Adet	21.533.823	17.364.664
Plastik Silgiler	Kutu	148.673	251.066
Pastel Boyalar	Kutu	2.790.632	2.837.552
Suluboyalar	Kutu	2.460.606	2.222.369
Min	Tüp	2.146.165	3.017.378
Roller Kalemler	Adet	2.866.742	3.275.081
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	1.036.570	932.359

Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2013 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal değerleri aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2013	2014
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	193.732	226.721
Tükenmez Kalemler	Düzine	61.242	77.058
Keçeli Kalemler	Adet	516.060	211.064
Plastik Silgiler	Kutu	48.271	29.520
Pastel Boyalar	Kutu	148.059	125.836
Suluboyalar	Kutu	868.950	844.857
Roller Kalemler	Adet	85.274	58.100
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	101.163	43.037

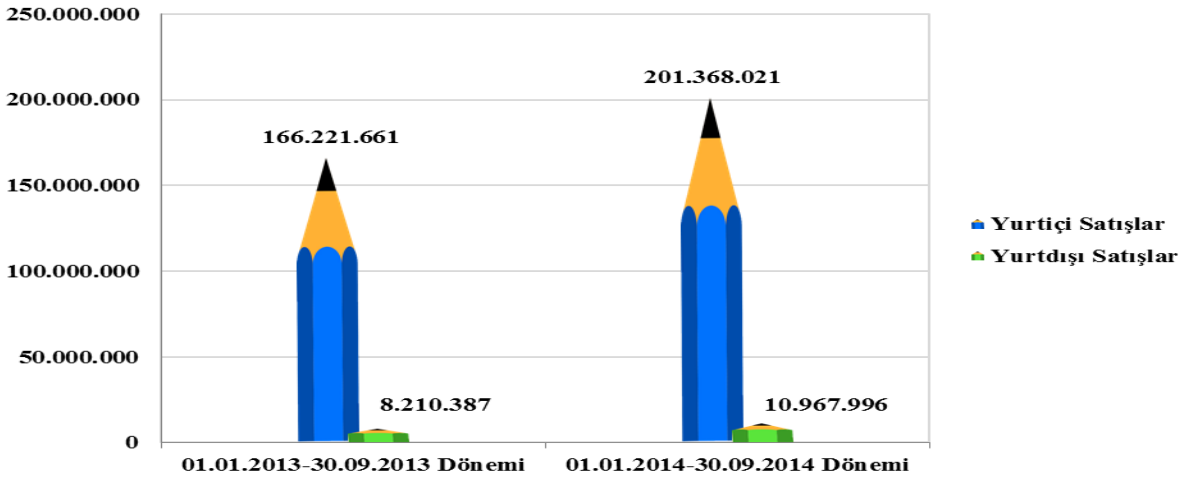
Ocak-Eylül 2013 döneminde \$4.293.246 olan ihracat satışı, 2014 yılının aynı döneminde \$5.166.269 olmuştur. Yurtdışı satışlarımız 1 Ocak – 30 Eylül 2014 döneminde 10.967.996 TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre TL bazında % 34 büyümüştür.

Yurtdışı Satışlar (\$)



1 Ocak – 30 Eylül 2014 döneminde yurtiçi net satışlarımız 201.368.021 TL gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 oranında artmıştır. ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yıl ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:

Net Satış Hasılatı (TL)



Toplam net satışlarımız aşağıdaki tablodan görüleceği gibi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %22 oranında artarak 212.336.017 TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Hasılat (TL)	01.01.2013-30.09.2013 DÖNEMİ	01.01.2014-30.09.2014 DÖNEMİ	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
Yurtiçi Satışlar	166.221.661	201.368.021	21,1
Yurtdışı Satışlar	8.210.387	10.967.996	33,6
Toplam	174.432.048	212.336.017	21,7

4. FİNANSAL DURUM

1 Ocak-30 Eylül 2014 dönemi faaliyet sonuçlarını gösteren finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklayıcı dipnotlar Faaliyet Raporu'nun ilgili bölümlerinde görüşlerinize sunulmaktadır Şirketimiz finansal riskleri yakından takip etmekte ve bu tür risklerin Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından belirlenen sınırlar içinde kalmasına özen göstermektedir. Finansal tablo dipnotlarında çeşitli risklerle ilgili uygulanan temel politikalar açıklanmış, risklerin niteliği ve düzeylerine ilişkin bilgi verilmiştir.

Adel Kalemcilik'in finansal sonuçlarına ilişkin bazı özet bilgiler ve rasyolar aşağıda sunulmuştur.

Mali Veriler (TL)	1 Ocak - 30 Eylül 2012	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Ocak - 30 Eylül 2014
Satış Gelirleri	149.777.516	174.432.048	212.336.017
Brüt Kar	74.074.295	83.827.544	106.685.207
Faaliyet Karı	43.841.687	44.475.015	58.662.205
FAVÖK-EBİTDA	45.948.648	47.860.492	65.388.674
Vergi Öncesi Kar	38.306.344	63.792.642	49.780.070
Net Dönem Karı	30.422.231	54.882.899	40.235.114
Özkaynak	110.635.044	147.449.318	162.498.945
Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	49,46%	48,06%	50,24%
Faaliyet Kar Marjı	29,27%	25,50%	27,63%
Net Kar Marjı	20,31%	31,46%	18,95%
Özsermaye Karlılık Oranı	27,50%	37,22%	24,76%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	20,19%	22,56%	22,62%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	3,13%	1,38%	4,47%
FAVÖK-EBİTDA Marjı	30,68%	27,44%	30,79%
Borçluluk Oranları			
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	8,55%	7,43%	11,98%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	86,16%	61,27%	136,35%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	94,72%	68,70%	148,32%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	53,18%	50,25%	62,74%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	46,82%	49,75%	37,26%
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	284.287.500	460.687.500	393.750.000

Şirket'in net satışlarının yaklaşık %95'i yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak toptancı kanalı ile gerçekleştirilmektedir. Satışların yaklaşık %51'i üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar çok büyük oranda yurtdışı kaynaklıdır.

Adel Kalemcilik, 1 Ocak - 30 Eylül 2014 yılında net cirosunu %22 artırarak net 212 milyon TL'ye ulaştırmıştır.

Brüt kâr %27 artışla 107 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2014 yılı Ocak-Eylül döneminde brüt kar marjımız %50 olmuştur. Faaliyet kârımız %32 oranında artarak yaklaşık 59 milyon TL olmuş, faaliyet kar marjı %28 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 1 Ocak – 30 Eylül 2014 döneminde, net dönem karı 40 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizde FAVÖK (EBİTDA), 1 Ocak- 30 Eylül 2014 döneminde 65 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %37 oranında artmış olup, FAVÖK (EBİTDA) marjı %31 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönemsellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yıl içerisinde yüksek seyrederken yıl sonunda ticari alacakların tahsilatı ile birlikte borçlarda düşüş gerçekleşmektedir. 30 Eylül 2014 tarihli bilançoda yaklaşık 50 milyon TL nakit mevcuduna karşılık yaklaşık 180 milyon TL tutarında kısa vadeli finansal borç bulunmaktadır. Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamı yaklaşık 222 milyon TL olup, bu tutarın 63 milyon TL'lik kısmı yatırım kredisinden oluşmaktadır.

13 Eylül 2011 tarihinde Rusya Federasyonu'nda şirketimiz ortaklarından Faber-Castell AG ile müşterek yönetime tabi ortaklık şeklinde kurulan LLC Faber-Castell Anadolu'nun finansal sonuçları özkaynak yöntemi ile mali tablolarımızda gösterilmektedir. LLC Faber-Castell Anadolu her nev'i kırtasiye malzemeleri ve ofis malzemeleri, resim, sanat ve hobi malzemeleri, çeşitli oyuncaklar ithal-ihraç etmek, alım-satım ve dağıtımını yapmak üzere kurulmuştur.

Şirketimizin LLC Faber-Castell Anadolu firmasına 88.500.000 RUBLE iştiraki mevcuttur. 30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklığı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014	Pay (%)	31 Aralık 2013	Pay (%)
LLC Faber-Castell Anadolu	784.860	50,00	747.661	50,00

LLC Faber-Castell Anadolu'nun 30 Eylül 2013 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla varlık, yükümlülük, net satışlar ve kar/(zararları) aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2014	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Kar/(zarar)
LLC Faber-Castell Anadolu	8.156.787	6.387.103	9.120.701	(1.977.291)

31 Aralık 2013	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Kar/(zarar)
LLC Faber-Castell Anadolu	5.470.833	4.858.967	8.814.895	(2.804.726)

LLC Faber-Castell Anadolu'nun 1 Ocak – 30 Eylül 2014 dönemi için net satışları 9.120.701 TL bazında olarak gerçekleşmiştir. Şirketin aynı dönem için TL bazında 1.977.291 zararı bulunmaktadır.

ADEL KALEMCİLİK

30.09.2014 ve 31.12.2013 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre Hazırlanmış Bilanço

(TL)

	2014/9	2013/12		2014/9	2013/12
Varlıklar			Kaynaklar		
Dönen varlıklar:			Kısa vadeli yükümlülükler:		
Nakit ve nakit benzerleri	50.235.229	38.699.751	Finansal borçlar	179.891.732	25.555.716
Ticari alacaklar	198.273.276	22.765.089	Ticari borçlar	19.461.504	9.601.500
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	933.994	492.915	- İlişkili taraflara ticari borçlar	2.216.276	1.329.523
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	197.339.282	22.272.174	- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	17.245.228	8.271.977
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.162.509	797.601	Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	323.923	329.842
Stoklar	90.987.234	76.190.352	İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.903.990	2.340.224
Peşin ödenmiş giderler	404.467	359.079	Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.678.455	-
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	5.206.420	Diğer karşılıkları	582.690	71.695
Diğer dönen varlıklar	21.401.607	18.517.867	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.191.558	348.020
Toplam dönen varlıklar	362.464.322	162.536.159	Diğer kısa vadeli yükümlülükler	17.597.627	1.170.638
Duran varlıklar:			Toplam kısa vadeli yükümlülükler	225.631.479	39.417.635
Finansal yatırımlar	233.985	233.985	Uzun vadeli yükümlülükler:		
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	784.860	747.661	Borçlanmalar	41.669.300	18.815.801
Maddi duran varlıklar	58.996.434	30.524.973	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	6.314.412	6.041.627
Maddi olmayan duran varlıklar	3.919.749	2.232.857	Toplam uzun vadeli yükümlülükler	47.983.712	24.857.428
Ertelenen vergi varlığı	7.824.684	1.888.925	Özkaynaklar:		
Peşin ödenmiş giderler	85.844	70.194	Ödenmiş sermaye	7.875.000	7.875.000
Diğer duran varlıklar	1.804.258	8.835.111	Sermaye düzeltme farkları	13.374.985	13.374.985
Toplam duran varlıklar	73.649.814	44.533.706	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		
Toplam varlıklar	436.114.136	207.069.865	- Yabancı para çevrim farkları	(357.080)	332.040
			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		
			- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(234.946)	(395.595)
			Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	37.634.348	8.606.613
			Geçmiş yıllar karı	63.971.524	63.339.658
			Dönem karı	40.235.114	49.662.101
			Toplam özkaynaklar	162.498.945	142.794.802
			Toplam kaynaklar	436.114.136	207.069.865

ADEL KALEMCİLİK

30.09.2014 ve 30.09.2013 tarihleri itibarıyla Sona Eren Dokuz Aylık Döneme ait

SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre Hazırlanmış

Gelir Tablosu

(TL)

	1 Ocak - 30 Eylül 2014	1 Temmuz - 30 Eylül 2014	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013
Hasılat	212.336.017	50.679.103	174.432.048	51.075.183
Satışların maliyeti (-)	(105.650.810)	(25.610.528)	(90.604.504)	(26.462.900)
Brüt kar	106.685.207	25.068.575	83.827.544	24.612.283
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(31.522.663)	(13.655.943)	(23.299.144)	(8.609.915)
Genel yönetim giderleri (-)	(13.497.464)	(3.753.894)	(13.361.881)	(3.875.469)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	819.067	109.968	476.037	202.917
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(3.821.942)	2.765.774	(3.167.541)	1.331.181
Esas Faaliyet karı	58.662.205	10.534.480	44.475.015	13.660.997
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	27.933	1.395	22.546.939	28.894
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(59.450)	(59.450)	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarından paylar	(988.641)	(156.539)	(829.652)	(141.422)
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı	57.642.047	10.319.886	66.192.302	13.548.469
Finansman gelirler	2.804.788	682.143	1.152.172	986.407
Finansman giderler (-)	(10.666.765)	(4.709.220)	(3.551.832)	(1.873.798)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	49.780.070	6.292.809	63.792.642	12.661.078
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(9.544.956)	(1.336.606)	(8.909.743)	(2.607.961)
- Dönem vergi gideri	(15.520.877)	(3.718.834)	(12.917.599)	(2.730.532)
- Ertelenmiş vergi geliri	5.975.921	2.382.228	4.007.856	122.571
Dönem karı	40.235.114	4.956.203	54.882.899	10.053.117
Pay başına kazanç	5,1092	0,6294	6,9693	1,2766