



ROYAL

HALI

Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
01.01.2013- 30.09.2013 Dönemi Ara Dönem Faaliyet Raporu
Seri XI NO: 29 Göre Hazırlanmıştır

1. KURUMSAL BİLGİLER

Ticaret Unvanı	: Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: 1.Organize Sanayi Bölgesi 83118 No'lu Cadde No: 6 Şehitkamil/GAZİANTEP
Ticaret Sicili Memurluğu	: Gaziantep
Ticaret Sicil Numarası	: 22102
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel: 0342 211 26 26 Faks: 0342 211 26 48
İnternet Adresi	: www.royalhali.com
Ödenmiş Sermaye	: 60.000.000 TL (30 Eylül 2013)
İşlem Gördüğü Borsa	: Borsa İstanbul
Hisse Kodu	: ROYAL
Dahil Olduğu Endeks	: BIST 100

1.1. Ortaklık Hakkında Bilgiler

Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Royal Halı veya Şirket) Türkiye'nin önde gelen halı ve iplik üreticilerindendir. Şirket'in faaliyetleri halı ve iplik olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Şirket merkezi ve üretim tesisleri Gaziantep'te yer almaktadır.

Şirket kendi bünyesinde "Royal Halı", "Pierre Cardin" ve "Atlas Halı" olmak üzere 3 farklı markada halı üretimi gerçekleştirmektedir.

Royal Halı ve Pierre Cardin markalı halıların üretimi ve satışı Royal Halı tarafından gerçekleştirilmektedir. Atlas Halı markasının üretimi Royal Halı tarafından yapılmakta fakat satışı Royal Halı'nın bağlı ortaklığı olan Atlas Halı A.Ş. tarafından gerçekleştirilmektedir.

Türkiye'nin köklü halı markalarından Atlas Halı markası ise 31 Aralık 2010 tarihinde Royal Halı tarafından satın alınmıştır. Atlas Halı A.Ş. tüzel kişiliği ise Eylül 2011 tarihinde Naksan Holding'in bağlı ortaklığı olarak kurulmuştur. 29 Ocak 2013 tarihinde Royal Halı Naksan Holding'e ait payların %51'ini satın alarak Atlas Halı A.Ş.'nin ana ortağı konumuna gelmiştir. 2011 yılının son çeyreğinden itibaren Royal Halı, Atlas Halı markası adı altında halı üretimine başlamıştır.

Royal Halı'nın halı satışları bayi kanalı aracılığı ile gerçekleştirmekte olup Şirket'in hali hazırda 18 adet bölge bayisi bulunmaktadır. Yurtiçi halı satışlarının çok büyük bir kısmını bu bayiler kanalı ile gerçekleştirmektedir.

Atlas Halı, halı satışlarını alt bayi aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Royal Halı'dan farklı olarak ana bayi sistemi yoktur, direkt alt bayilere ulaşılarak satış yapılmaktadır. Alt bayiler son kullanıcıya ürün temin eden, ana bayilerse alt bayilere ürün temin eden bayilerdir.

Şirket, iplik satışlarını direkt müşterilere gerçekleştirmektedir. İplik satışlarında bayi sistemi bulunmamakta, satışların çok büyük kısmı sipariş üzerine yurt dışındaki firmalara yapılmaktadır.

Halı tesisi

Şirket'in halı tesisi, Gaziantep 4. Organize Sanayi Bölgesinde 49.504 m² kapalı alan ve 35.135 m² açık alandan oluşan toplam 84.639 m²'lik alan üzerine kurulmuştur. Tesislerde 10.000 m² mamul depo ve 10.000 m² iplik deposu olmak üzere toplam 20.000 m² depo alanı mevcuttur.

İplik tesisi

Şirket'in iplik tesisi, Gaziantep 1. Organize Sanayi Bölgesindeki fabrika ve depoları 13.500 m² kapalı alan, 7.950 m² açık alandan oluşan toplam 21.450 m²'lik alan üzerine kurulmuştur. Fabrika işletme alanı 10.500 m² olup, 4.900 m² de hammadde deposu bulunmaktadır.

Şirket'in 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla personel sayısı 662'dir. Şirket'in ana sözleşmesi kurumsal internet sitesinde yer almaktadır.

1.2. Ortaklık Yapısı

Royal Halı A.Ş'nin 30 Eylül 2013 tarihi itibarı ile ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ortağın Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı(TL)	Sermayedeki Payı(%)
Naksan Holding A.Ş.	27.750.000	46,25
Osman Nakıboğlu	5.400 000	9,00
Cahit Nakıboğlu	3.750.000	6,25
Bahaeddin Nakıboğlu	1.800.000	3,00
Cihan Dağcı	1.250.000	2,08
Emre Nakıboğlu	1.200.000	2,00
Ferhan Nakıboğlu	750.000	1,25
Mehmet Hilmi Nakıboğlu	600.000	1,00
Taner Nakıboğlu	250.000	0,42
Halka Açık	17.250.000	28,75
TOPLAM	60.000.000	100,00

1.3. Halka Arz

Şirket Yönetim Kurulu'nun 03.04.2013 tarih ve 23 sayılı kararı ile şirket sermayesi 50.000.000 TL'den 60.000.000 TL'ye artırılmış ve şirket hisseleri 3 Mayıs 2013 tarihi itibarı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

1.4. Grup Şirketleri Hakkında Bilgiler

Şirket'in bağlı ortaklığına ilişkin özet bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

İştirakin Ticaret Ünvanı	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Royal Halı'nın Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya San. Tic. A.Ş.	5.000.000	2.550.000	51%
Toplam	5.000.000	2.550.000	51%

2. KURULLAR, KOMİTELER VE PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi
Taner Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
Osman Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Cahit Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Cihan Dağcı	Yönetim Kurulu Üyesi
Çetin Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Adnan Kısa	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetimde Söz Sahibi Olan Kişiler:

Adı Soyadı	Görevi
Taner Nakıboğlu	Genel Müdür
Ufuk Çolpan	Finans Koordinatörü
Cihan Dağcı	Halı Grup Başkanı
Cengiz Taşdemir	İplik Grup Başkanı
Aydoğan Yıldır	Yurtiçi Grup Başkan Yardımcısı
Emre Özkaya	Yurtdışı Grup Başkan Yardımcısı

Denetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Adnan Kısa	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Çetin Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri:

Adı Soyadı	Yönetim Komitesi Mahiyeti
Adnan Kısa	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Murat Zar	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Risk Komitesi Üyeleri:

Adı Soyadı	Yönetim Komitesi Mahiyeti
Adnan Kısa	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Çetin Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

3. TEMETTÜ POLİTİKASI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 16/04/2013 tarihli ve 39 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde Şirket yönetim kurulu tarafından benimsenen ve karara bağlanan kar dağıtım politikası çerçevesinde 2013 yılı dağıtılabilir karının %80'inin, 2014 ve 2015 yıllarına ilişkin dağıtılabilir karın ise %50'sinin Şirket ortaklarına dağıtılmasına karar verilmiş olup kar dağıtımına ilişkin alınan karar aşağıda yer almaktadır.

- *Şirket,*

1. *Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde asgari olarak belirlenen tutardan az olmamak kaydıyla 31.12.2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin dağıtılabilir karın en az %80'ini ve 31.12.2014-31.12.2015 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin dağıtılabilir karın ise en az %50'sinin temettü olarak dağıtılması hususunda;*

2. *2015 yılını takip eden dönemde ise;*

- *Kar dağıtım politikasının genel kurul tarafından tekrar gözden geçirilmesi,*
- *Şirket'in istikrarlı olarak kar dağıtması hedeflenmekle birlikte yıllık kâr dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli stratejilerimiz, Şirketin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumunun dikkate alınması,*
- *Kar dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri arasında dengeli bir politika izlenmesi*

hususlarında genel kurula öneride bulunmaya karar vermiştir.

4. YATIRIM DURUMU

2005 yılında kurulmuş olmasına rağmen hızlı ve istikrarlı bir büyüme gösteren Şirket'in yıllık satışları kısa sürede yıllık 222 Milyon TL'ye toplam aktif büyüklüğü ise 293 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Hızlı ve istikrarlı büyümeyi düzenli ve yenilikçi yatırımlarla sağlayan Şirket 2013 yılında da yatırımlarına devam etmiş olup 2013 yılında gerçekleştirilen yatırımlara ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmiştir.

Halı Tesisi:

Şirketin, halı üretim kapasitesini arttırmak amacıyla 3.640.000 Avro yatırım ile satın aldığı 4 adet Van de Wiele marka halı tezgahından ikisi Temmuz ayında diğer ikisi ise Ağustos ayında üretime başlamış olup, söz konusu halı tezgahları üretim kapasitesini %20 oranında arttırmıştır. Üretim artışının 2013 yılı toplam cirosuna etkisinin %10 olması beklenmektedir.

2014 yılı içerisinde 7 ek halı tezgahı daha alınması ve alınan yeni tezgahların bir kısmı ile 4 eski tezgahın satılarak yenilenmesi planlanmaktadır. Bu yatırımın gerçekleşmesiyle beraber toplam tezgah sayısı 26'ya çıkarılarak toplam üretim kapasitesi %15 oranında arttırılacaktır. Halka arz sırasında yapılan firma değerlendirme ve fiyat tespit raporlarında, 2014 yılında 3 tezgah alımı planlanmış olmasına rağmen gerçekleşen talebin planlanana oranla oldukça yüksek olması yapılan yatırımlarda hızlanmaya dolayısıyla alınan tezgah sayısının arttırımına neden olmuştur.

İplik Tesisi:

Şirketin, iplik üretim kapasitesini arttırmak amacıyla almış olduğu 2.634.000 Avro değerindeki Tricolor yeni üretim hattı ile yıllık iplik üretim kapasitesini %10 oranında arttırmıştır. Söz konusu üretim artışının 2013 yılı toplam cirosuna etkisinin de %10 olması beklenmektedir.

2014 yılı içerisinde biri polyester diğeri polyamid olmak üzere 2 iplik hattı alımı yapılması planlanmaktadır. Böylece toplam iplik hattı sayısı 8'e çıkmış olacaktır. Bu yatırım sonucu iplik üretim kapasitesinde %20'lik bir artış ve toplam olarak yılda 23.000 ton olması beklenmektedir. Halka arz sırasında yapılan firma değerlendirme ve fiyat tespit raporlarındaki verilerde 2015 ve 2017 de yapılması planlanan yatırımlar, arz açığını kapamak ve tesislerin farklı özelliklerdeki iplik üretim yetisi arttırmak amacıyla öne çekilmiştir.

5. ÜRETİM ve KAPASİTE GELİŞİMİ

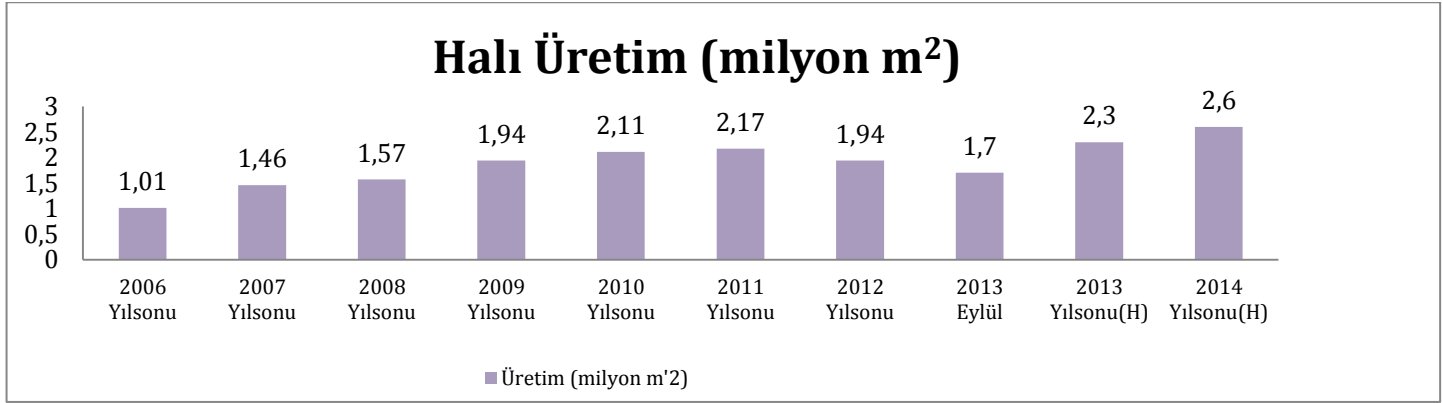
2005 yılında kurulan Şirket'in yukarıda yer alan tablolarda görüldüğü gibi 2006 yılında 830.000 metrekare olan toplam halı satışı 2012 yılında, 2006 yılına göre yaklaşık %245 artışla 2.030.000 metrekareye ulaşmıştır. 2013 yılı eylül ayı itibarıyla 9 aylık satış ise 1.688.068 metrekareye ulaşmıştır.

Yine benzer şekilde 2006 yılında yıllık halı üretimi 1.010.000 metrekare olurken 2012 yılında üretim 2006 yılına göre %192 artışla 1.940.000 metrekareye ulaşmıştır. Şirket'in 2012 yılında stok yönetiminde etkinliği artırma ve stok tutma maliyetini düşürme amacıyla daha düşük oranda stok tutma kararı ve katma değeri daha yüksek halı üretimine yönelmesi çerçevesinde 2012 yılı halı üretimi 2011 yılına göre daha düşük kalmıştır. Diğer faktörlerin yanı sıra stok yönetim programında etkinliğin ve katma değeri yüksek halı üretiminin yarattığı olumlu katkı ile 2011 yılında 2,4 milyon TL olan Şirket karı 2012 yılında 41,9 Milyon TL'ye çıkmıştır.

30.09.2012 tarihinde 83,2 Milyon TL halı satışı gerçekleşirken 30.09.2013 tarihinde 96 Milyon TL halı satışı gerçekleşmiştir. Halı satış tutarındaki artış oranı geçen yılın aynı dönemine göre %15'dir.

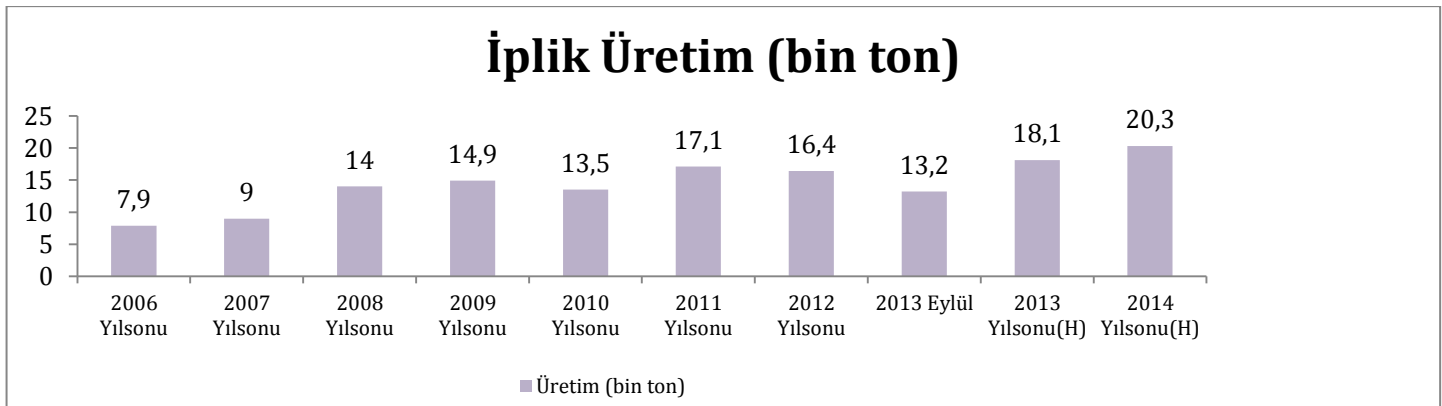
Şirket'in ilk üç çeyrek itibarıyla ay bazında halı üretim ve satış miktarları kurulduğu tarihten beri en yüksek değerlere ulaşmıştır.

HALI ÜRETİM										
	2006 Yılsonu	2007 Yılsonu	2008 Yılsonu	2009 Yılsonu	2010 Yılsonu	2011 Yılsonu	2012 Yılsonu	2013 Eylül	2013 Yılsonu(H)	2014 Yılsonu(H)
Tezgah Sayısı	11	14	15	15	19	19	19	23	23	26
Satış (milyon m'2)	0,83	1,34	1,64	1,96	2,15	2,11	2,03	1,68	2,2	2,5
Üretim (milyon m'2)	1,01	1,46	1,57	1,94	2,11	2,17	1,94	1,7	2,3	2,6



Yılın ilk yarısında mevcut üretim hattına 3,7 milyon Avro tutarında ilave yatırımla 4 adet Van de Wiele marka dokuma tezgahı daha eklenerek dokuma tezgahı sayısının 23'e çıkarıldığı dikkate alındığında şirket'in üretim ve satış rakamlarında görülen yükselişin yıl sonuna kadar devam etmesi beklenmektedir.

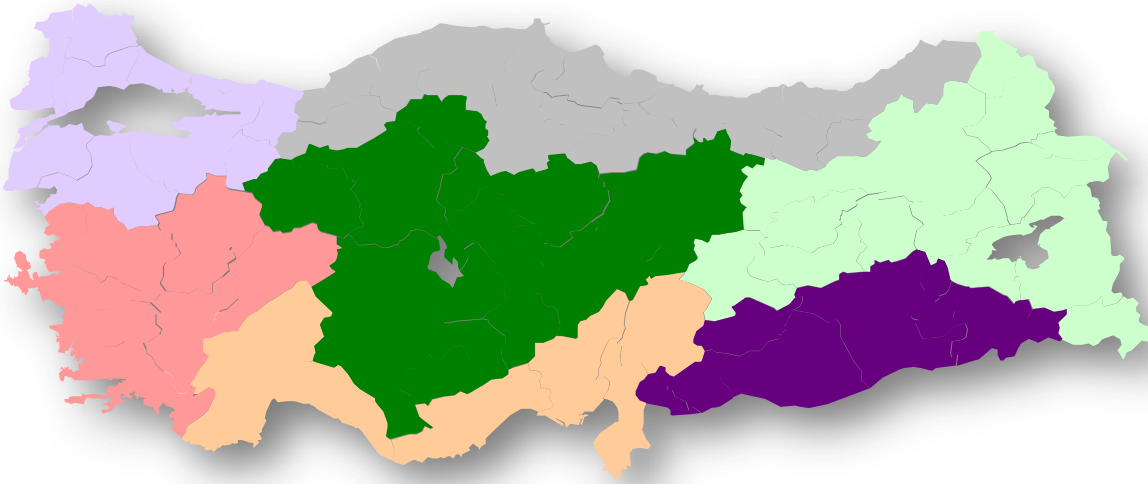
İPLİK ÜRETİM										
	2006 Yılsonu	2007 Yılsonu	2008 Yılsonu	2009 Yılsonu	2010 Yılsonu	2011 Yılsonu	2012 Yılsonu	2013 Eylül	2013 Yılsonu(H)	2014 Yılsonu(H)
Hat Adedi	2	3	4	4	4	5	5	6	6	8
Satış (bin ton)	6,8	8,4	12,7	13,5	13,6	16,8	16,2	13	18	20,2
Üretim (bin ton)	7,9	9	14	14,9	13,5	17,1	16,4	13,2	18,1	20,3



2006 yılında 2 adet üretim bandı, 7.900 ton yıllık iplik üretimi ve 6.800 ton yıllık iplik satış tutarına sahip olan Şirket'in üretim bandı 2013 yılında 6'ya, 2012 yılı sonu itibariyle yıllık üretim miktarı 16.400 tona ve iplik satış tutarı 16.200 tona çıkmıştır. 2006-2012 döneminde iplik üretimi %207 oranında artarken satış miktarı %238 oranında artmıştır.

30.09.2012 tarihinde Şirket'in iplik satışından elde ettiği gelir 63 Milyon TL iken 30.09.2013 dönemi itibariyle iplik satışından elde edilen gelir % 13 artışla 71,2 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Halı bölümüne benzer şekilde 30.09.2013 itibariyle Şirket'in ilk altı ay bazında iplik üretim ve satış miktarları kurulduğu tarihten beri en yüksek değerlere ulaşmıştır. Yılın ilk yarısında 2,6 milyon Avro tutarında bir yatırımla ilave bir adet tricolor iplik üretim hattı alındığı göz önüne alındığında satış rakamlarında görülen yükselişin yılsonuna kadar devam etmesi beklenmektedir.

6. YURTIÇİ SATIŞ AĞI

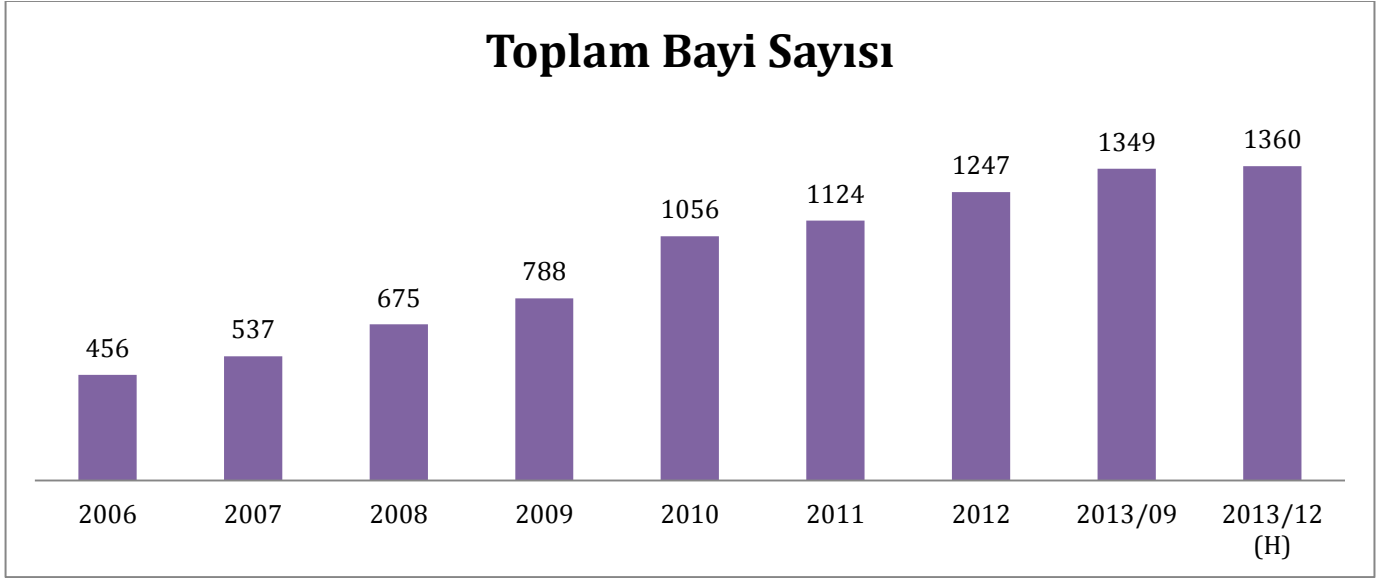


- Marmara Bölgesi : 7 ilde 78 showroom
- Ege Bölgesi : 8 ilde 36 showroom
- Karadeniz Bölgesi : 8 ilde 21 showroom
- İç Anadolu Bölgesi : 7 ilde 20 showroom
- Doğu Anadolu Bölgesi : 9 ilde 20 showroom
- Akdeniz Bölgesi : 5 ilde 19 showroom
- Güneydoğu Anadolu Bölgesi : 5 ilde 14 showroom

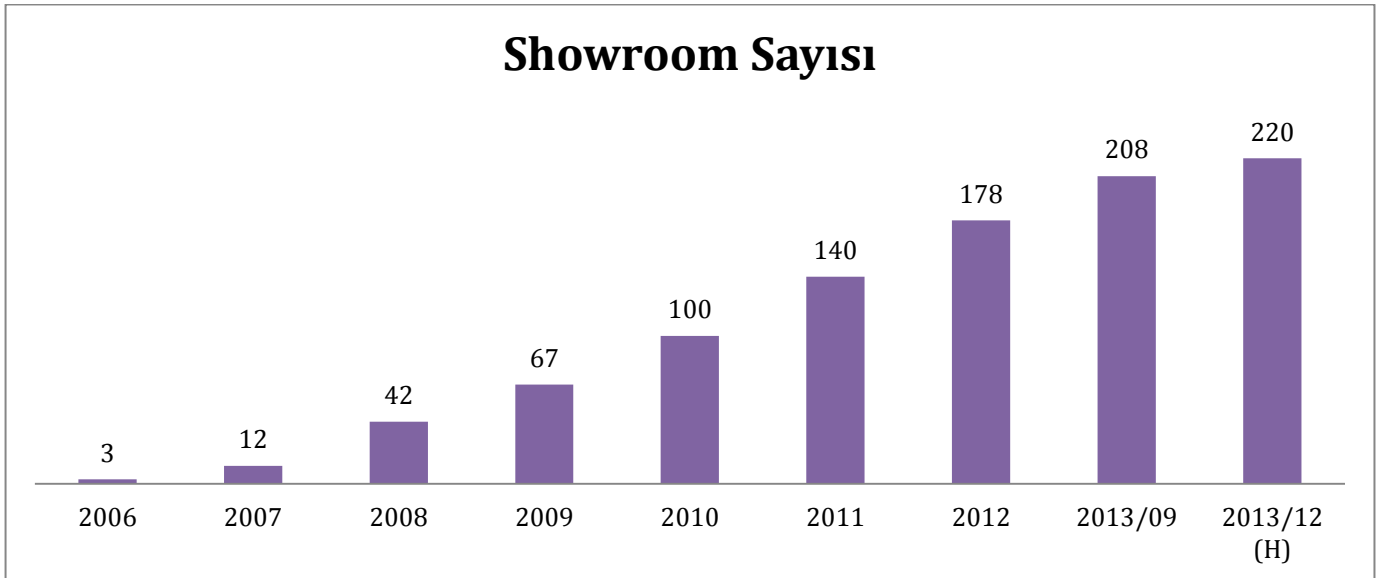
2012 yılsonu itibari ile 1027 olan bayi sayısı 2013 yılı Eylül sonu itibari 1117'e ulaşmıştır. Hali hazırda devam eden tali bayi ve showroom mağazaların açılışı tüm Türkiye'de devam etmektedir.

TOPLAM BAYİ SAYISI								
2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013/09	2013/12 (H)
456	537	675	788	1056	1124	1247	1349	1360

SHOWROOM								
2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013/09	2013/12 (H)
3	12	42	67	100	140	178	208	220



(*)Şirket'in 30 Eylül 2013 itibarıyla, 805 adet Royal Halı ve 544 adet Pierre Cardin alt bayisi bulunmaktadır. 232 adet alt bayinde hem Royal Halı ürünleri hem de Pierre Cardin ürünleri satıldığından toplam alt bayi sayısı 1.117 olarak belirtilmiştir.

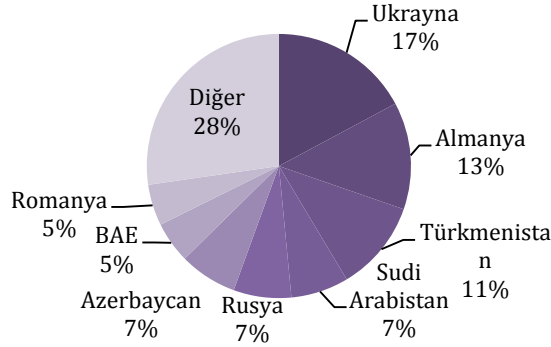


(**)Royal Halı ve Pierre Cardin markalı ürünlerin satıldığı karma ve münhasır bayilerden ("showroom") oluşan toplam alt bayi sayısını göstermektedir. Bayi sayıları Royal Halı ve Pierre Cardin markalı ürünleri birlikte satan ortak bayileri de içermektedir.

7. YURTDIŞI SATIŞLAR

Şirket'in ürettiği halı satışlarından elde ettiği gelirin %20'si yurtdışı satışlardan oluşmaktadır. İhracatını yaptığı akrilik kullanılarak üretilen halılar, Polipropilen (PP) hammaddesinden üretilen halılara göre katma değeri yüksek ve ihracat getirisi daha fazladır.

2013 Yılı İtibariyle Halı İhracat Satış Kırılımı



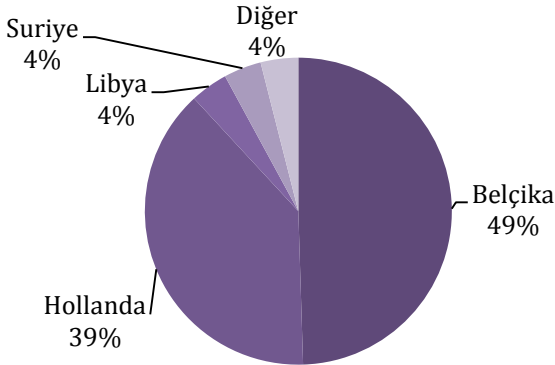
Satış Ağı ve Müşteriler: 30 ülkede 45 distribütör aracılığı ile Royal Halı ve Pierre Cardin markalı ürün satan yaklaşık 650 satış noktası bulunmaktadır.

İhracat Yapılan Ülkeler: Ukrayna, Almanya, Türkmenistan, Suudi Arabistan, Rusya, Azerbaycan, Birleşik Arap Emirlikleri, Romanya, başta olmak üzere 30'a yakın ülkeye ihracat yapılmaktadır.

Hedef Pazarlar: Cezayir, Libya ve Brezilya

Şirket ürettiği PP ipliği ağırlıklı olarak yurtdışındaki büyük halı üreticilerine satmakta, çok az miktarda da kendi halı üretiminde kullanmaktadır. 2012 yılında toplam iplik satış gelirlerinin %88'i ihracat kaynaklı iken bu oran 2013 yılı Eylül dönemi verilerine göre %96'ya ulaşmıştır. 2014 yılında faaliyete geçmesi planlanan ileri teknoloji polyamid ve polyester hatlarının da etkisiyle bölgede sayılı olan bir teknolojiye sahip olunacaktır. Bu teknoloji sayesinde komşu ve bölge ülkelerinde pazar payı artışı dolayısıyla ihracat gelirlerinde artış beklenmektedir.

2013 Yılı İtibariyle İplik İhracat Satış Kırılımı



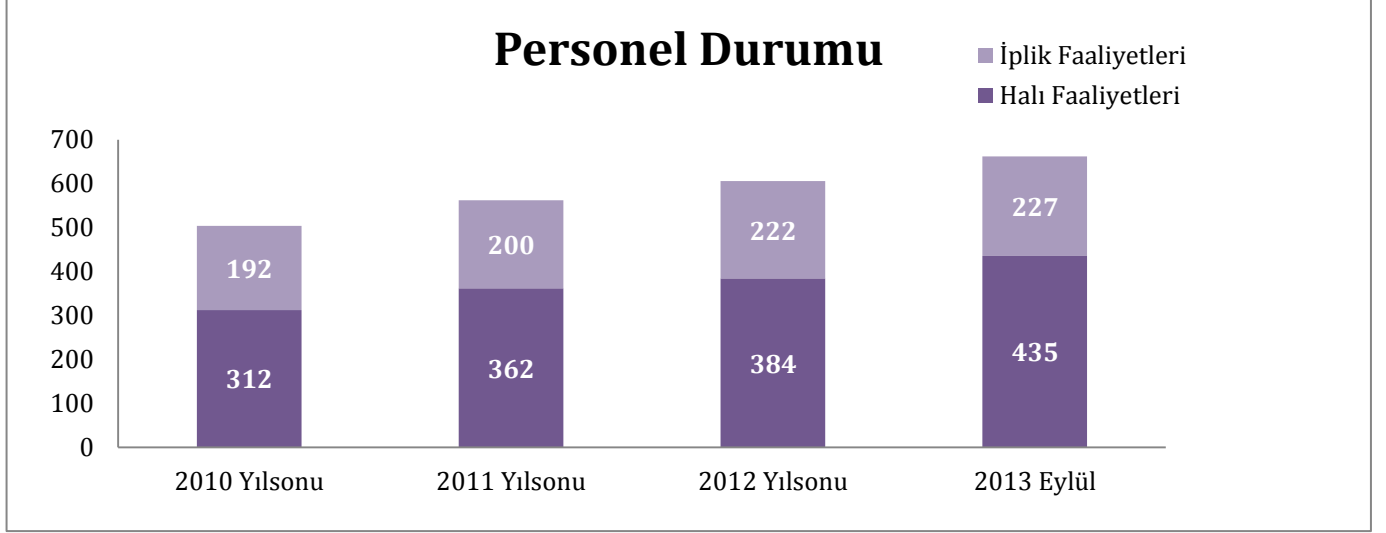
Belli Başlı Müşteriler: Avrupa'nın en büyük tufting halı üreticileri arasında yer alan Balta (Belçika), Associated Weavers (Belçika), Condor (Hollanda), Beaulieu (Belçika), Betap (Hollanda), ve Regency (İngiltere)

İhracat Yapılan Ülkeler: Belçika, Hollanda, Libya, Suriye, İngiltere başta olmak üzere kurulduğu yıldan bu yana yaklaşık 30 ülkeye ihracat yapılmıştır.

Hedef Pazarlar: A.B.D, İngiltere, Doğu Avrupa ülkeleri, Orta ve Latin Amerika, Kuzey Afrika ve Ortadoğu

8. PERSONEL DURUMU

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Royal Halı'nın toplam 662 çalışanı bulunmaktadır. Önümüzdeki yıllarda bu sayının üretim kapasitesine oranla artış göstereceği öngörülmektedir.



9. MALİ TABLO BİLGİLERİ

9.1 Finansal Tablolar

		Cari dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansları	30.09.2013	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar		167,169,399	109,403,695	133,232,492
Nakit ve Nakit Benzerleri	8	1,072,170	1,662,350	881,903
Ticari Alacaklar	10	91,873,150	58,750,401	73,855,282
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar		8,169,083	9,529,594	810,274
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		83,704,067	49,220,807	73,045,008
Diğer Alacaklar	11	12,575,775	9,957,455	19,704,628
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar		5,994,397	833,101	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		6,581,378	9,124,354	19,704,628
Stoklar	13	49,645,368	31,571,879	31,527,036
Peşin Ödenmiş Giderler	14	3,646,534	1,412,032	1,609,542
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	30	3,442,062	4,708,498	489,467
Diğer Dönen Varlıklar	21	1,618,090	1,341,080	5,164,634
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	29	3,296,250	-	-
Duran Varlıklar		133,127,822	120,915,467	141,582,029
Ticari Alacaklar	10	1,365,244	348,725	166,100
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar		-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		1,365,244	348,725	166,100
Diğer Alacaklar	11	1,572,415	1,337,501	1,804,738
- İlişkili taraflardan alacaklar		-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar		1,572,415	1,337,501	1,804,738
Maddi Duran Varlıklar	15	115,349,297	105,355,002	125,785,583
Maddi Olmayan Duran Varlıklar				
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	16	5,638,769	6,594,689	8,487,381
Peşin Ödenmiş Giderler	14	2,330,047	1,826,108	2,055,867
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30	6,872,050	5,453,442	3,282,360
TOPLAM VARLIKLAR		300,297,221	230,319,162	274,814,521

		Cari dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansları	30.09.2013	31.12.2012	31.12.2011
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		55,115,109	68,375,073	143,247,992
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	3,086,055	10,370,232	6,924,435
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	8,283,953	9,658,807	52,747,738
Ticari Borçlar	10	28,447,051	29,116,523	60,839,187
- İlişkili taraflara ticari borçlar		-	161,643	3,289,585
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		28,447,051	28,954,880	57,549,602
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12	1,489,166	638,428	448,948
Diğer Borçlar	11	654,553	135,622	41,869
Ertelenmiş Gelirler	14	8,423,790	10,388,841	22,178,199
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	30	3,995,812	7,287,514	-
Kısa vadeli Karşılıklar				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	20	4,847	-	-
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	18	729,882	779,106	67,616
Uzun Vadeli Yükümlülükler		57,530,666	25,191,500	24,539,082
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	40,727,008	8,194,127	4,751,025
Ticari Borçlar	10	4,559,821	4,930,606	7,999,467
- İlişkili taraflara ticari borçlar		-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		4,559,821	4,930,606	7,999,467
Ertelenmiş Gelirler	14	1,327,801	1,281,250	1,746,313
Uzun vadeli Karşılıklar				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	20	1,387,831	837,992	514,781
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30	9,528,205	9,947,525	9,527,496
ÖZKAYNAKLAR		187,651,446	136,752,589	107,027,447
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		187,688,293	136,752,589	107,027,447
Ödenmiş Sermaye	22.1	60,000,000	50,000,000	46,878,214
Sermaye Düzeltme Farkları	22.2	746,913	746,913	746,913
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	22.3	31,399,971	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler				
- Kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasındaki aktüeryal kazanç / (kayıp)	22.4	(481,661)	(178,940)	(154,357)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	22.6	37,507,599	39,380,414	54,717,554
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	22.5	(2,390,557)	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22.7	2,972,851	1,116,622	436,059
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları		43,831,351	3,722,501	1,930,919
Net Dönem Karı / Zararı		14,101,826	41,965,079	2,472,145
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	22.9	(36,847)	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR		300,297,221	230,319,162	274,814,521

			Yeniden düzenlenmiş (*)		Yeniden düzenlenmiş (*)
		Cari dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.01.- 30.09.2013	Geçmiş dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.01.- 30.09.2012	Cari dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.07.- 30.09.2013	Geçmiş dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.07.- 30.09.2012
Dipnot Referansları					
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	23.1	181,224,005	160,290,227	64,329,233	49,593,715
Satışların Maliyeti (-)	23.2	(129,534,373)	(114,492,014)	(48,288,263)	(35,176,850)
BRÜT KAR / (ZARAR)		51,689,632	45,798,213	16,040,970	14,416,865
Genel Yönetim Giderleri (-)	25.1	(5,332,958)	(4,300,947)	(1,421,569)	(607,725)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	25.2	(21,936,100)	(16,298,792)	(7,023,205)	(3,836,680)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	25.3	(154,788)	(184,663)	(75,262)	(131,173)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26	8,520,807	12,706,594	4,105,857	1,782,475
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	26	(8,683,214)	(10,937,501)	(3,165,391)	(913,755)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		24,103,379	26,782,904	8,461,400	10,710,007
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27	160,901	6,129,375	102,675	5,727,997
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	27	(308,618)	(331,918)	(184,435)	(195,638)
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		23,955,662	32,580,361	8,379,640	16,242,366
Finansman Gelirleri	28	2,894,767	10,228,451	2,127,115	1,083,989
Finansman Giderleri (-)	28	(9,100,543)	(6,258,428)	(5,701,904)	(1,401,645)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		17,749,886	36,550,384	4,804,851	15,924,710
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		(3,836,222)	(3,466,567)	(713,180)	318,390
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	30	(3,995,812)	(5,258,715)	(553,750)	(1,637,329)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	30	159,590	1,792,148	(159,430)	1,955,719
DÖNEM KARI / (ZARARI)		13,913,664	33,083,817	4,091,671	16,243,100
Dönem Karı / (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	22.9	(188,162)	-	60,949	-
Ana Ortaklık Payları	31	14,101,826	33,083,817	4,030,722	16,243,100
Pay Başına Kazanç	31	0.23	0.66	0.07	0.32

		Yeniden düzenlenmiş (*)		Yeniden düzenlenmiş (*)	
		Cari dönem Bağımsız İncelemeden	Geçmiş dönem Bağımsız İncelemeden	Cari dönem Bağımsız İncelemeden	Geçmiş dönem Bağımsız İncelemeden
		Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
Dipnot Referansları		01.01.-30.09.2013	01.01.-30.09.2012	01.07.-30.09.2013	01.07.-30.09.2012
DÖNEM KARI / (ZARARI)		13,913,664	33,083,817	4,091,671	16,243,100
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(2,177,411)	(18,808,191)	(916,513)	(18,155,807)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	15 - 30	(2,311,039)	(19,922,122)	(770,255)	(19,123,508)
Kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasındaki aktüeryal kazanç / (kayıp)	20	(380,745)	(57,488)	(365,393)	(70,625)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler					
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	30	514,373	1,171,419	219,135	1,038,326
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)		(2,177,411)	(18,808,191)	(916,513)	(18,155,807)
TOPLAM KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)		11,736,253	14,275,626	3,175,158	(1,912,707)
Toplam Kapsamlı Gelirlerin / (Giderlerin) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(190,037)	-	236,387	-
Ana Ortaklık Payları		11,926,290	14,275,626	7,664,977	2,948,220

9.2. Finansal Analiz

ÖZET BİLANÇO (TL)		
	30.09.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar	167.169.399	109.403.695
Duran Varlıklar	133.127.822	120.915.467
Toplam Varlıklar	300.297.221	230.319.162

Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.115.109	68.375.073
Uzun Vadeli Yükümlülükler	57.530.666	25.191.500
Özkaynaklar	187.651.446	136.752.589
Toplam Kaynaklar	300.297.221	230.319.162

Toplam varlıklar ve kaynaklar geçen yılın aynı dönemine göre göre % 30 oranında artmıştır. Bu artışın en önemli sebebi artan ticari alıcılarda % 56 oranında bir artışa sebebiyet vermesidir. Böylece geçen senin aynı dönemi 1,41 ve 31.12.2012 itibariyle 1,6 olan cari oran 3,03'e çıkmıştır. Şirket kaynaklarıyla kısa vadeli varlıkları temin edebilme yetisini arttırmıştır. Bir diğer önemli neden yapılan yeni yatırımlar sonucu maddi duran varlıkların %10 oranında artış göstermesidir.

Halka arzdan elde edilen gelirin bir kısmıyla tek seferde yüksek miktarda stok alımı yapılmış, taşıma maliyetlerinin yükünden kurtulunmuş ve toplu alım sonucu birim maliyet azaltılmıştır. Böylece ölçek ekonomisinin faydalarından elde edilen üretim koşulları elverdiğince yararlanılmıştır. Arz gelirinin bir kısmıyla da kısa vadeli finansal borçların büyük bir kısmı karşılanıp, şirketin süre gelen uzun vadeli borçlanma politikası doğrultusunda finansal borçlar uzun vadeye yayılmıştır. Şirket uzun vadeli borçlanabilerek kısa vadedeki riskini düşürmüş ve daha stabil bir görünüme geçmiştir. Böylece kısa vadeli finansal borçların kısa vadeli yükümlülüklerle oranı %20'ye düşürülmüştür. Bu oran geçen senenin aynı döneminde %36 ve 2012 sene kapanışında %29 olarak gerçekleşmiştir.

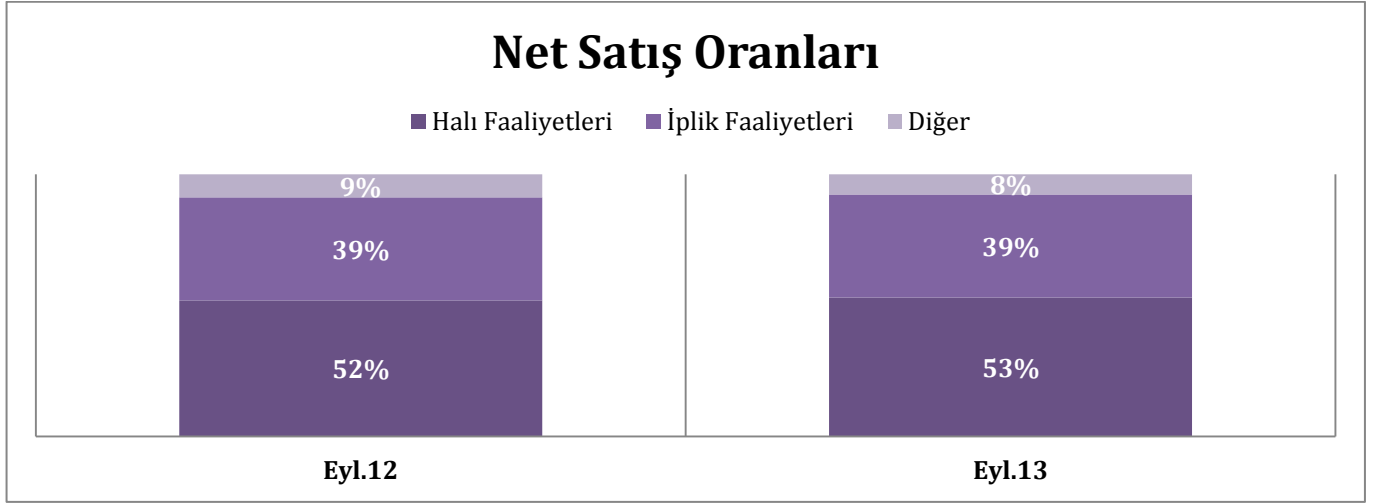
Özkaynaklar geçen yılın aynı dönemine göre göre %50 artarak 187 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Gerçekleşen bu artışın önemli bir bölümü halka arzdan elde edilen gelirlerdir.

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)			
	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Net Satışlar	181.224.005	160.290.227	222.497.188
Brüt Kar	51.689.632	45.798.213	65.478.869
Faaliyet Karı	24.103.379	26.782.904	41.930.526
Net Dönem Karı	13.913.664	33.083.817	41.940.496
VAFÖK	32.060.660	33.799.643	45.591.812

Finansal Rasyolar	
30.09.2013	
Vergi Öncesi Kar / Net Satışlar	9,79%
Net Dönem Karı / Özkaynaklar Toplamı	7,41%
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	3,03
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Stoklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,13
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	60,03%
Toplam Yükümlülükler / Aktif Toplam	37,51%

RASYOLAR		
	30.09.2013	30.09.2012
Brüt Kar Marjı (%)	28,52%	28,57%
Net Kar Marjı (%)	7,68%	20,64%
VAFÖK Marjı (%)	17,69%	21,09%
Hisse Başına Kar (1 TL Nominal)	0,2318944	0,83880992

9.3 Satışların Faaliyetler Bazında Kırılımı

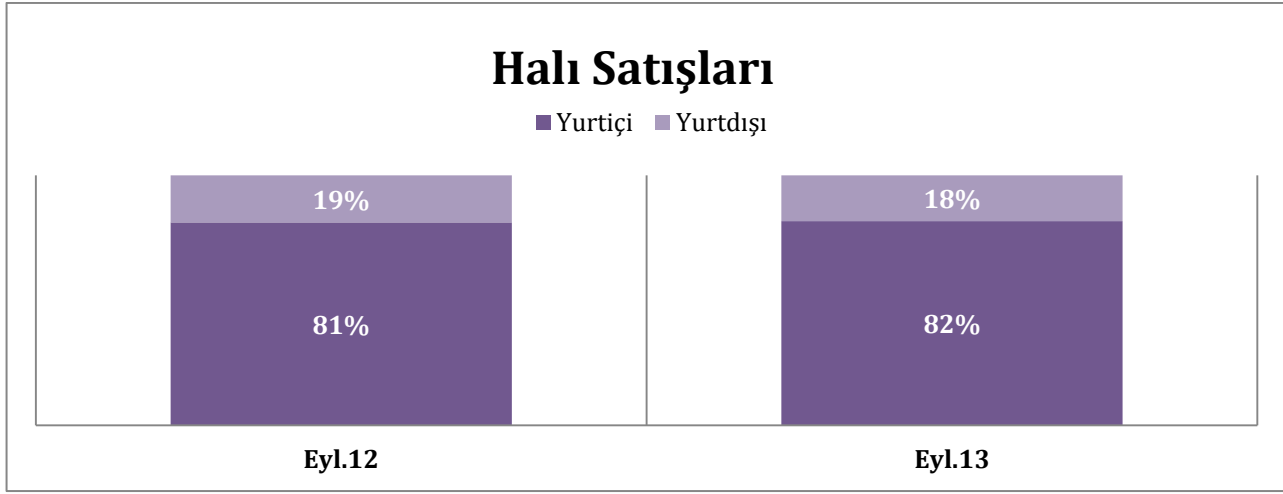


	Yüzde		Tutar	
	Eyl.12	Eyl.13	Eyl.12	Eyl.13
Halı Faaliyetleri	52%	53%	83.225.339	96.040.790
İplik Faaliyetleri	39%	39%	63.064.617	71.249.233
Diğer(*)	9%	8%	14.000.271	13.933.982
Net Satışlar	100%	100%	160.290.227	181.224.005

(*) İlgili tutarlar, halı ve iplik faaliyeti dışındaki faaliyetlerden oluşmaktadır.

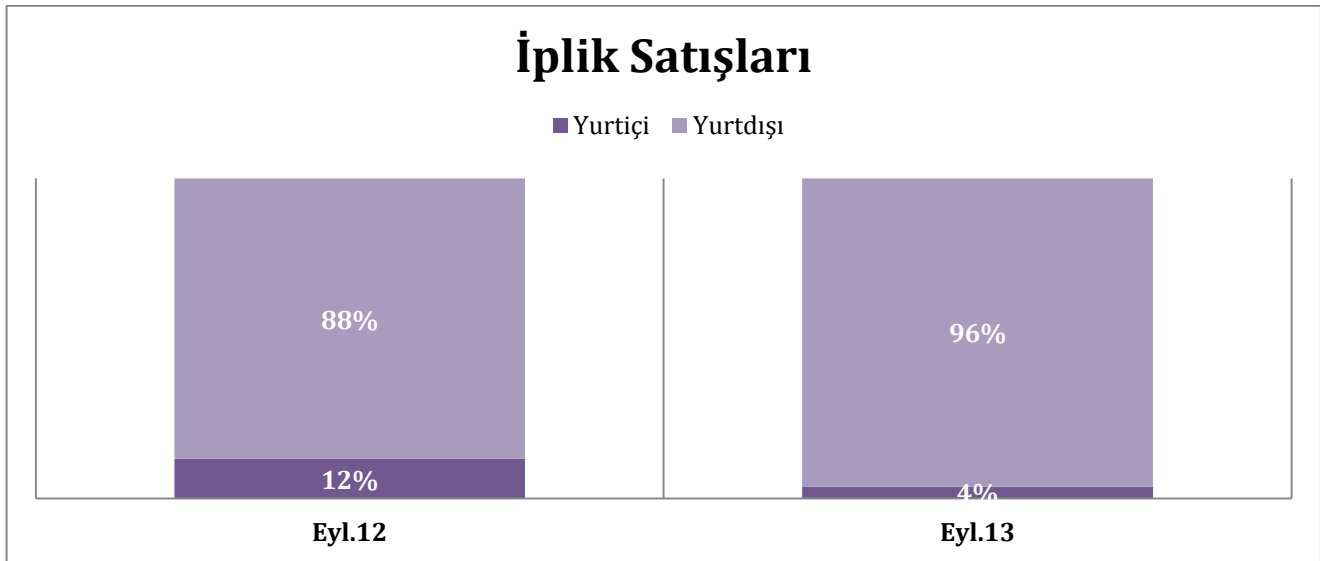
Halı ve iplik faaliyetleri satış rakamları 2012-2013 yılları aynı dönemler karşılaştırıldığında hem iplik hem halı faaliyetlerinde artış görülmektedir. Halı faaliyetleri %15 oranında artarken, iplik faaliyetleri %13 oranında artış göstermiştir. İplik tarafında yaşanan yüksek artış 2013 yılı Nisan ayında devreye giren yeni hattın faaliyetlere olumlu etkisidir.

9.4 Satışların Üretim Bazında Kırılımı



	Yüzde		Tutar	
	Eyl.12	Eyl.13	Eyl.12	Eyl.13
Yurtiçi	81%	82%	64.203.525	74.716.367
Yurtdışı	19%	18%	14.890.887	16.680.377
Halı Satışları	100%	100%	79.094.412	91.396.744

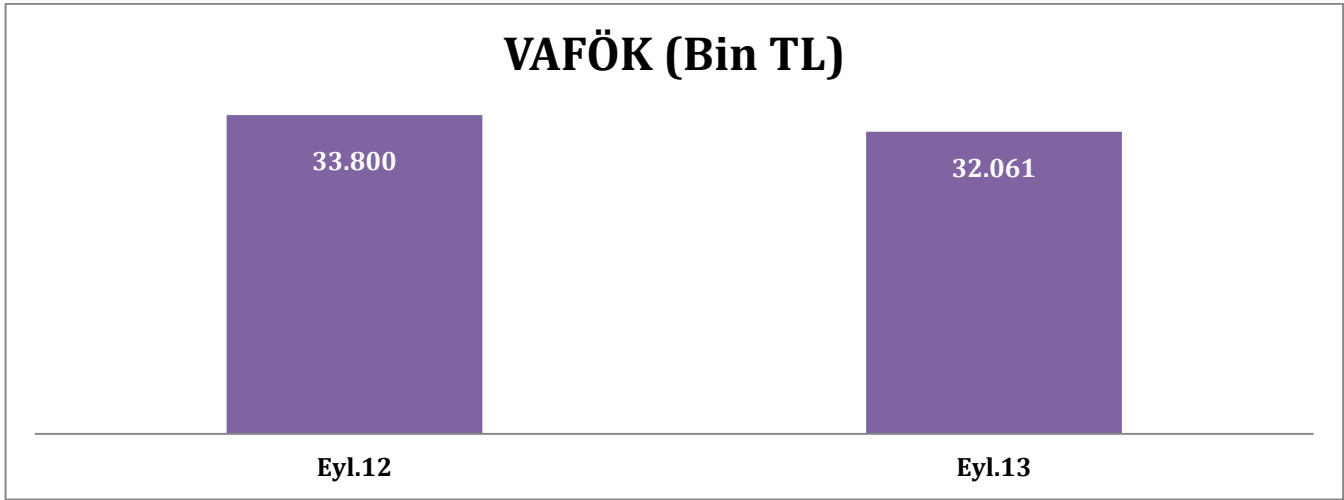
Halı satış gelirleri 2013 üçüncü çeyrek itibariyle önceki senenin aynı dönemine göre %15 oranında artarak 91 milyon TL'ye ulaşmıştır. Halı satışlarında yurtiçi satışların payı %82 seviyesinde gerçekleşmiştir.



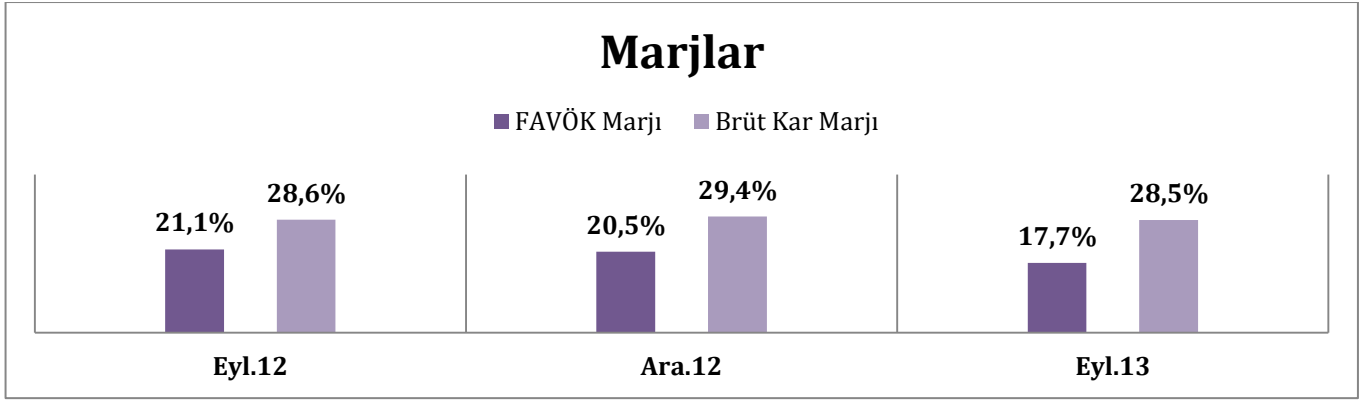
	Yüzde		Tutar	
	Eyl.12	Eyl.13	Eyl.12	Eyl.13
Yurtiçi	12%	4%	7.528.713	2.624.374
Yurtdışı	88%	96%	53.204.582	67.817.722
İplik Satışları	100%	100%	60.733.295	70.442.096

İplik satış gelirlerinde 2013 üçüncü çeyrek itibariyle önceki senenin aynı dönemine göre %15 artarak 70 milyon TL'ye ulaşmıştır. Pazarlardaki coğrafi genişlemeyle orantılı olarak yurtdışına yapılan iplik satışlarının payı toplam iplik satışlarında %96 seviyelerine ulaşmıştır. 2014 yılında üretime başlaması planlanan yeni hatların da katkısıyla iplik satışlarının hem toplam olarak artması hem de bu artışın ihracat miktarına pozitif yansıyacağı tahmin edilmektedir.

9.5 Karlılık



VAFÖK genel olarak geçen senenin aynı dönemine göre aynı seviyelerde seyretse de, gerçekleşen ufak düşüşün en büyük nedeni halka arz işlemlerinden kaynaklanan giderler ve diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderlerindeki artıştır. Bu giderlerin artışı Şirket orta ve uzun vadede marka konumlandırması açısından yüksek geri dönüş sağlayacağı düşünülen etkin reklam ve tanıtım kampanyalarına ayrılan ekstra bütçeden kaynaklanmaktadır. Geçen senenin aynı döneminde VAFÖK'ün pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine oranı %0,4 olarak gerçekleşirken bu sene %0,68 olarak gerçekleşmiştir. Halka arz giderlerinin yükünün önümüzdeki dönemlerde faaliyet karı üzerinden kalkması da VAFÖK'ü istenilen düzeye çıkaracaktır.



Brüt kar marjı %28,5'le önceki dönemlere benzer bir seviyede gerçekleşmiştir. VAFÖK marjı ise yapılan marka konumlama ve hedef pazarlardaki genişleme dolayısıyla yapılan tanıtım kampanyalarından kaynaklanan giderlerle ters orantılı olarak azalmıştır.

Royal Halı A.Ş. Yatırımcı İlişkileri
e-mail: yatirimciiliskileri@royalhali.com
Tel: +90 (212) 465 26 20