

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş

**1 OCAK 2011 - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR**

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET BİLANÇOLAR.....	1-2
ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI	5
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	6-28
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-8
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	8
NOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	8
NOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	9
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	9
NOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	10
NOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	10
NOT 9 STOKLAR	11
NOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR	12-13
NOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	14
NOT 12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14-15
NOT 13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	16
NOT 14 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	17
NOT 15 ÖZKAYNAKLAR	17-19
NOT 16 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	19
NOT 17 FAALİYET GİDERLERİ	20
NOT 18 DİĞER FAALİYETLER GELİR/GİDERLERİ	20
NOT 19 FİNANSAL GELİR / GİDERLER.....	20
NOT 20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	21-22
NOT 21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	22
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	22-24
NOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	24-28
NOT 24 FİNANSAL ARAÇLAR	28

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE ÖZET BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Varlıklar			
Dönen varlıklar:			
Nakit ve nakit benzerleri	4	6.854.338	32.365.348
Ticari alacaklar	7	113.477.687	8.934.357
İlişkili taraflardan alacaklar	22	97.212	55.897
Diğer alacaklar	8	77.361	30.490
Stoklar	9	32.548.710	27.782.911
Diğer dönen varlıklar	14	6.529.666	6.381.836
Toplam dönen varlıklar		159.584.974	75.550.839
Duran varlıklar:			
Finansal yatırımlar	5	233.985	233.985
Maddi duran varlıklar	10	15.050.641	14.762.743
Maddi olmayan duran varlıklar	11	158.412	145.293
Diğer alacaklar	8	263.318	188.982
Ertelenen vergi varlığı	20	1.331.769	113.998
Diğer duran varlıklar	14	33.000	36.000
Toplam duran varlıklar		17.071.125	15.481.001
Toplam varlıklar		176.656.099	91.031.840

1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait özet finansal tablolar 28 Nisan 2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Genel Müdür Taner Dursun ve Mali İşler ve Muhasebe Müdürü Ceyhan Baştürk tarafından imzalanmıştır.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
ÖZET BİLANÇOLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 31 Mart 2011</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010</i>
Kaynaklar			
Kısa vadeli yükümlülükler:			
Finansal borçlar	6	2.465.627	3.763.580
Ticari borçlar	7	6.789.917	2.296.015
İlişkili taraflara borçlar	22	4.206.037	3.649.571
Diğer borçlar	8	926.851	1.231.802
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	1.447.433	-
Borç karşılıkları	12	71.695	71.695
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	465.000	200.650
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	73.484.864	1.064.348
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		89.857.424	12.277.661
Uzun vadeli yükümlülükler:			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	3.803.213	3.465.092
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		3.803.213	3.465.092
Özkaynaklar:			
Ödenmiş sermaye	15	7.875.000	7.875.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	15	13.374.985	13.374.985
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	5.450.104	5.450.104
Geçmiş yıllar karı	15	48.588.998	26.853.310
Net dönem karı	15	7.706.375	21.735.688
Toplam özkaynaklar		82.995.462	75.289.087
Toplam kaynaklar		176.656.099	91.031.840

İlişikteki notlar özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 2011</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmemiş 2010</i>
Satış gelirleri	16	37.272.475	30.872.048
Satışların maliyeti (-)	16	(19.058.811)	(15.491.942)
Brüt kar		18.213.664	15.380.106
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17	(5.646.610)	(4.076.296)
Genel yönetim giderleri (-)	17	(2.607.860)	(2.244.249)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	17	(49)	-
Diğer faaliyet gelirleri	18	41.040	54.675
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	(708.135)	(475.871)
Faaliyet karı		9.292.049	8.638.365
Finansal gelirler	19	513.511	350.823
Finansal giderler (-)	19	(181.601)	(221.962)
Vergi öncesi kar		9.623.959	8.767.226
Vergi gideri		(1.917.584)	(1.755.490)
- Dönem vergi gideri	20	(3.135.355)	(2.807.233)
- Ertelenmiş vergi geliri	20	1.217.771	1.051.743
Net dönem karı		7.706.375	7.011.736
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam kapsamlı gelir		7.706.375	7.011.736
Hisse başına kazanç	21	0,9786	0,8904

İlişikteki notlar özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karı	Net dönem karı	Özkaynaklar toplamı
1 Ocak 2011 itibariyle bakiyeler	7.875.000	13.374.985	5.450.104	26.853.310	21.735.688	75.289.087
Transferler	-	-	-	21.735.688	(21.735.688)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	7.706.375	7.706.375
31 Mart 2011 itibariyle bakiyeler	7.875.000	13.374.985	5.450.104	48.588.998	7.706.375	82.995.462

	Sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karı	Net dönem karı	Özkaynaklar toplamı
1 Ocak 2010 itibariyle bakiyeler	7.875.000	13.374.985	4.729.678	18.320.837	16.600.678	60.901.178
Transferler	-	-	-	16.600.678	(16.600.678)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	7.011.736	7.011.736
31 Mart 2010 itibariyle bakiyeler	7.875.000	13.374.985	4.729.678	34.921.515	7.011.736	67.912.914

İlişikteki notlar özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 2011	Bağımsız denetimden geçmemiş 2010
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit			
Vergi öncesi kar		9.623.959	8.767.226
Düzeltilmeler:			
Kur farkı gideri		3.450	21.500
Amortisman ve itfa giderleri		403.086	351.987
Maddi ve maddi olmayan varlık satış zararı / (karı)		3.224	(7.755)
Kıdem tazminatı karşılığı ve izin tahakkukları		449.730	359.756
Prim tahakkukları		465.000	362.499
Stok değer düşüklüğü	9	135.917	22.011
Faiz gelirleri		(340.192)	(337.399)
Faiz giderleri		18.388	49.812
Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri		1.020.202	1.380.803
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		11.782.764	10.970.440
Ticari ve diğer alacaklardaki değişim		(105.651.719)	(83.706.769)
Ticari ve diğer borçlardaki değişim		77.165.933	55.916.108
Stoklardaki değişim		(4.901.716)	(878.748)
Diğer varlıklardaki değişim		(219.166)	652.816
Ödenen kıdem tazminatı		(111.609)	(131.581)
Ödenen prim tahakkukları		(200.650)	(175.000)
Ödenen vergiler		(1.687.922)	(1.301.298)
Ödenen faizler		-	(67.483)
İşletme faaliyetlerinden kullanılan net nakit		(23.824.085)	(18.721.515)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları		(708.637)	(514.352)
Maddi varlık satış hasılatı		1.310	28.107
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(707.327)	(486.245)
Alınan Faizler		340.192	337.399
Alınan krediler		3.271.307	1.983.619
Ödenen krediler		(4.591.097)	(2.433.936)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(979.598)	(112.918)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		(25.511.010)	(19.320.678)
Dönem başı itibariyle nakit ve nakit benzerleri	4	32.365.348	23.356.948
Dönem sonu itibariyle nakit ve nakit benzerleri	4	6.854.338	4.036.270

İlişikteki notlar özet finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ÖZET NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") faaliyet konusu ağaç cıdarlı 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

Şirket bünyesinde çalışan personelin ortalama sayısı 2011 yılında 355'tir (2010: 325).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 1996 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in İMKB'ye kayıtlı %22,60 oranında hissesi mevcuttur. Şirket'in hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.

	%
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	56,89
Faber - Castell Aktiengesellschaft	15,40
Halka Açık	22,60
Diğer	5,11
Toplam	100,00

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket, finansal tablolarını SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun olarak ve ara dönem finansal tablolarını UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardını dikkate alarak hazırlamaktadır. Şirket, ara dönem finansal tabloları UMS 34 uyarınca tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttir. Şirket bu çerçevede, ara dönemlerde özet finansal tabloları hazırlamayı tercih etmiştir.

2.2. Önemli muhasebe politikaları

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ara özet dönem finansal tablolar, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır. Dolayısıyla, bu ara dönem özet finansal tablolar 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

2.3. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

1 Ocak 2010 tarihinde başlayan yıllık dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan değişiklik ve yorumlar:

- UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü"
- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu"

1 Ocak 2010 tarihinde başlayan yıllık dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri"
- UFRS 2 (Değişiklik), "Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemleri"
- UFRS 5 (Revize), "Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"
- UFRS Yorum 9 "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi ve UMS 39. Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"
- UFRS Yorum 16, "Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"
- UFRS Yorum 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UFRS Yorum 18, "Müşterilerden Varlık Transferleri"

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlar:

- UFRS 9 "Finansal Araçlar"
- UFRS Yorum 14 (Değişiklik), "Tanımlanmış Fayda Varlığının Siniri. Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi"
- UMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları"
- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum"
- UFRS Yorum 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi"

İlgili değişiklik ve yorumların finansal tablolara önemli etkileri olmamıştır.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Faaliyetlerin mevsimselliği

Şirket, her yıla Ocak ayında belirli ürünlere yönelik satış kampanyası ile başlayıp, daha sonra Mart ayında ürettiği ve ithal ettiği markaların satışına yönelik düzenlediği "bayi fuarları" gerçekleştirmektedir. Bu satış kampanyası ve bayi fuarlarında müşterilerin sipariş tutarları karşılığı çek alınmakta olup, alınan siparişler yılın ilk yarısında karşılanmaktadır. Alınan bu çekler finansal tablolarda "Ticari Alacaklar" ve "Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler" olarak gösterilmekte, tahsil edildikleri Eylül – Ekim aylarına kadar dönemsel olarak bu kalemlerin yüksek gözükmeye sebep olmaktadır.

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Türkiye’de kurulmuş olan Şirket’in 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’in faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Şirket’in organizasyon yapısı, Şirket’in farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebeplerden dolayı, Şirket’in operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Şirket’in faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir

NOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kasa	2.895	1.958
Vadesiz mevduat	250.521	107.455
Vadeli mevduat	6.600.922	32.255.935
	6.854.338	32.365.348

31 Mart 2011 tarihi itibarı ile bloke mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur). Vadeli Türk Lirası banka mevduatı % 6 faiz oranlı ve vadesi 1 aydan kısa süreli, yabancı para cinsinden banka mevduatları ise %0,25 faiz oranlı ve vadeleri 1 aydan kısa sürelidir.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	%	TL	%	TL
Ülkü Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş.	7,67	233.985	7,67	233.985
Anelsan A.Ş.	1,50	746.014	1,50	746.014
Eksi: İştirakler değer düşüklüğü karşılığı	-	(746.014)	-	(746.014)
		233.985		233.985

Şirket'in %1,5 oranında iştirak ettiği Anelsan A.Ş.'nin net varlıkları sıfırın altında olduğundan dolayı finansal yatırımın tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Mart 2011	Faiz oranı %	Tutar
Kısa vadeli banka kredileri		
ABD Doları krediler	3,11 - 3,20	2.394.028
TL krediler	0,00	71.599
		2.465.627
31 Aralık 2010	Faiz oranı %	Tutar
Kısa vadeli banka kredileri		
ABD Doları krediler	3,11 - 3,20	2.372.191
TL krediler	0,00	1.391.389
		3.763.580

Şirket'in kullanmış olduğu krediler karşılığında göstermiş olduğu herhangi bir teminat yoktur. Vadelerinin kısa olmasından dolayı, banka kredilerinin taşınan değerleri makul değerine yakındır.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Ticari alacaklar	1.671.641	3.206.867
Alacak senetleri (not 2.4.)	113.211.166	6.112.408
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(1.075.188)	(54.986)
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(329.932)	(329.932)
	113.477.687	8.934.357
Ticari borçlar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Satıcılar	6.831.680	1.975.999
Diğer ticari borçlar	-	330.091
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(41.763)	(10.075)
	6.789.917	2.296.015

NOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Personelden alacaklar	52.390	30.490
Diğer Alacaklar	24.971	-
	77.361	30.490
Uzun vadeli diğer alacaklar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Verilen depozito ve teminatlar	263.318	188.982
	263.318	188.982
Kısa vadeli diğer borçlar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	386.471	809.396
Ödenecek SSK Primleri	277.825	267.706
Personele borçlar	262.484	149.112
Diğer	71	5.588
	926.851	1.231.802

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 9 - STOKLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme	10.652.812	7.767.852
Yarı mamuller	3.248.387	3.267.830
Mamuller	8.552.248	8.987.912
Emtia	10.047.690	7.906.873
Diğer stoklar	449.343	118.297
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	(401.770)	(265.853)
	32.548.710	27.782.911

Stok değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu:

	2011	2010
Dönem başı	265.853	239.936
Dönem içinde ayrılan karşılık (-)	135.917	22.011
Dönem sonu	401.770	261.947

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ÖZET NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

NOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arsalar ve araziler	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Makine ve teçhizat	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla								
Maliyet	2.728.729	847.546	13.786.471	72.662.697	377.998	4.529.382	-	94.932.823
Birikmiş amortisman	-	(664.734)	(8.139.076)	(67.256.370)	(240.544)	(3.869.356)	-	(80.170.080)
Net kayıtlı değer	2.728.729	182.812	5.647.395	5.406.327	137.454	660.026	-	14.762.743
Dönem başı	2.728.729	182.812	5.647.395	5.406.327	137.454	660.026	-	14.762.743
Girişler	-	13.575	-	421.034	70.269	176.904	5.776	687.558
Çıkışlar				(2.212)		(2.322)		(4.534)
Amortisman	-	(5.986)	(37.576)	(283.677)	(5.652)	(62.235)		(395.126)
Dönem sonu	2.728.729	190.401	5.609.819	5.541.472	202.071	772.373	5.776	15.050.641
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla								
Maliyet	2.728.729	861.121	13.786.471	73.076.357	448.267	4.699.133	5.776	95.605.854
Birikmiş amortisman	-	(670.720)	(8.176.652)	(67.534.885)	(246.196)	(3.926.760)	-	(80.555.213)
Net kayıtlı değer	2.728.729	190.401	5.609.819	5.541.472	202.071	772.373	5.776	15.050.641

Amortisman giderlerinin 265.722 TL’lik kısmı satılan malın maliyetine, 129.404 TL’lik kısmı da genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Arsalar ve araziler	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Makine ve teçhizat	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibariyle								
Maliyet	2.728.729	735.092	13.776.021	73.935.070	236.796	4.159.256	37.048	95.608.012
Birikmiş amortisman	-	(645.051)	(7.989.299)	(69.205.894)	(227.056)	(3.679.016)	-	(81.746.316)
Net kayıtlı değer	2.728.729	90.041	5.786.722	4.729.176	9.740	480.240	37.048	13.861.696
Dönem başı	2.728.729	90.041	5.786.722	4.729.176	9.740	480.240	37.048	13.861.696
Girişler	-	18.700	-	354.554	30.000	103.898	7.200	514.352
Çıkışlar	-	-	-	(20.352)	-	-	-	(20.352)
Amortisman	-	(3.338)	(37.314)	(258.739)	(1.700)	(45.434)	-	(346.525)
Dönem sonu	2.728.729	105.403	5.749.408	4.804.639	38.040	538.704	44.248	14.009.171
31 Mart 2010 tarihi itibariyle								
Maliyet	2.728.729	753.792	13.776.021	74.097.216	266.796	4.263.154	44.248	95.929.956
Birikmiş amortisman	-	(648.389)	(8.026.613)	(69.292.577)	(228.756)	(3.724.450)	-	(81.920.785)
Net kayıtlı değer	2.728.729	105.403	5.749.408	4.804.639	38.040	538.704	44.248	14.009.171

Amortisman giderlerinin 223.730 TL'lik kısmı satılan malın maliyetine, 122.795 TL'lik kısmı da genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ÖZET NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	2011	2010
1 Ocak tarihleri itibariyle		
Maliyet	337.158	293.548
Birikmiş itfa payları	(191.867)	(167.744)
Net kayıtlı değer	145.291	125.804
Dönem başı net kayıtlı değer	145.291	125.804
Girişler	21.081	-
İtfa payları	(7.960)	(5.461)
Dönem sonu net kayıtlı değer	158.412	120.343
31 Mart tarihleri itibariyle		
Maliyet	358.239	293.548
Birikmiş itfa payları	(199.827)	(173.205)
Net kayıtlı değer	158.412	120.343

İtfa paylarının tamamı genel yönetim giderlerine dâhil edilmiştir.

NOT 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Dava karşılıkları	71.695	71.695
	71.695	71.695

Sarta bağlı yükümlülükler

Firmamızca 9 Ocak 2009 tarihinde tebellüğ edilen 7. Vergi Mahkemesi Başkanlığı'nın Esas No: 2007/2133 Karar No:2008/2839 sayılı 20 Ekim 2008 tarihli kararına göre damping vergisi 50.313 TL, gecikme faizi 21.382 TL olmak üzere toplam 71.695 TL'nin Haydarpaşa Gümrük Müdürlüğü'ne ödenmesi hususu tarafımıza bildirilmiş olup, firmamız tarafından bu karara 29 Ocak 2009 tarihinde Danıştay nezdinde itiraz edilmiştir.

Sarta bağlı varlıklar

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. dokuz adet çeke dayanan alacağı, çeklerin karşılıksız çıkması üzerine çek bedelleri ve fer'ileriyle birlikte toplam 304.315.-TL üzerinden İstanbul 13. icra müdürlüğü 2004/16698 E. No'lu dosya ile icra takibine başlanmıştır. İcra takibi kesinleşmiştir. Borçlu şirket hacze kabil bir malı bulunmadığını belirten mal beyanı dilekçesi sunmuştur.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin müşterisiyle olan cari hesap ilişkisinden kaynaklanan 17.357 TL'lik alacağını tahsil edememesi üzerine Kadıköy 2. Asliye Ticaret Mahkemesi'ne 2009/761 E sayılı dosya ile alacak davası açılmıştır. Söz konusu alacağın kaydı için iflas masasına başvurulmuş, sıra cetveli hazırlanmış olup alacağın tamamı 4. sıraya kaydedilmiştir. Mahkeme dosyayı incelemek ve karar vermek üzere duruşmayı 25 Mayıs 2011 tarihine ertelemiştir.

Verilen teminat ve taahhütler

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Akreditif taahhütleri	975.328	2.096.270
Teminat mektupları	164.816	169.318

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2011				
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler	TL Karşılıkları	ABD Doları	Euro	TL
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilen	164.816	-	-	164.816
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı				
i. Ana Ortaklık Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Topluluk Şirketleri Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3'üncü Kişiler Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
	164.816	-	-	164.816

31 Mart 2011				
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler	TL Karşılıkları	ABD Doları	Euro	TL
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilen	169.318	-	-	169.318
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı				
i. Ana Ortaklık Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Topluluk Şirketleri Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3'üncü Kişiler Lehine Verilen	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
	169.318	-	-	169.318

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Mart 2011 tarihi itibariyle %0,20'dir (31 Aralık 2010 tarihi itibariyle %0,22).

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Prim tahakkukları	465.000	200.650
	465.000	200.650

Çalışanlara sağlanan uzun vadeli faydalar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	3.148.914	3.001.098
Kullanılmamış izin tahakkukları	654.299	463.994
	3.803.213	3.465.092

Kıdem Tazminatı Karşılıkları

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.623,23 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

	2011	2010
Dönem başı	3.001.098	2.531.232
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	259.425	134.800
Ödenen kıdem tazminatı	(111.609)	(19.718)
Dönem sonu	3.148.914	2.646.314

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Reel iskonto oranı	%4,66	%4,66
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı	%100	%100

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 14 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Verilen sipariş avansları	4.498.840	2.211.308
Devreden KDV	1.715.665	1.853.979
Gelecek aylara ait giderler	287.174	247.691
İş avansları	11.497	1.578
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 20)	-	1.660.932
Gelir tahakkukları	-	406.348
Diğer	16.490	-
	6.529.666	6.381.836

Diğer duran varlıklar	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Gelecek yıllara ait giderler	33.000	36.000
	33.000	36.000

Kısa vadeli diğer yükümlülükler	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Alınan avanslar (not 2.4.)	73.484.864	1.064.348
	73.484.864	1.064.348

Müşteri siparişleri karşılığı alınan avans çeklerinden oluşmaktadır.

NOT 15 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

Şirket'in ortakları ve sermaye içerisindeki payları aşağıda belirtilmiştir.

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	% Oran	Tutar	% Oran	Tutar
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	56,89	4.479.718	56,89	4.479.718
Faber - Castell Aktiengesellschaft	15,40	1.212.647	15,40	1.212.647
Halka Açık	22,60	1.779.853	22,60	1.779.853
Diğer	5,11	402.782	5,11	402.782
Ödenmiş sermaye	100,00	7.875.000	100,00	7.875.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		13.374.985		13.374.985
Toplam sermaye		21.249.985		21.249.985

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları, ödenmiş sermayeye yapılan nakit ilavelerin sene sonu satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesi etkisini ifade eder. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Hisse adedi ve hisse grupları ve imtiyazlar:

Şirket, hisse senetlerinin 1.212.647 TL tutarındaki 1.212.647.073 adedi Yabancı Sermaye Mevzuatı uyarınca nama yazılı ve 6.662.353 TL tutarındaki 6.662.352.927 adedi hamiline yazılıdır. Yönetim kurulu seçiminde pay sahiplerine tanınan herhangi bir imtiyaz hakkı bulunmamaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirket'in 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu Madde 5/e kapsamında değerlendirilen taşınmaz ve iştirak hisselerinin satışı neticesinde, satış karının %75'lik kısmı "Gayrimenkul ve iştirak hisseleri satış karı" olarak sınıflandırılmıştır.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	4.165.185	4.165.185
Gayrimenkul ve iştirak hisseleri satış karı	1.284.919	1.284.919
	5.450.104	5.450.104

Geçmiş yılları karı

Geçmiş yıl karları, olağanüstü yedekler ve diğer geçmiş yıl karlarından oluşmaktadır. Şirket'in SPK düzenlemelerine göre bulunan geçmiş yıllar karının detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler	24.190.640	24.190.640
Diğer geçmiş yıllar karları	24.398.358	2.662.670
	48.588.998	26.853.310

Kar payı dağıtımı

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabidir.

Şirket yönetimi kar dağıtım kararını genel kurul toplantısında alacaktır. Bu karların dağıtımını söz konusu olması halinde kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi gerekmektedir.

NOT 16 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2011	2010
Yurtiçi satışlar	46.741.994	38.064.503
Yurtdışı satışlar	871.848	437.316
Satış indirimleri (-)	(10.341.367)	(7.629.771)
Net satışlar	37.272.475	30.872.048
Satışların maliyeti	(19.058.811)	(15.491.942)
Brüt satış karı	18.213.664	15.380.106

Satışların maliyetinin 31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibarı ile kırılımı aşağıdaki gibidir.

	2011	2010
İlk madde ve malzeme giderleri	5.905.790	3.228.939
Direkt işçilik giderleri	1.320.361	921.578
Genel üretim giderleri	2.187.383	1.743.874
Amortisman giderleri	265.722	253.794
Yarı mamul stoklarındaki değişim	19.443	(177.746)
Mamul stoklarındaki değişim	435.664	2.608.795
Satılan mamullerin maliyeti	10.134.363	8.579.234
Satılan ticari malların maliyeti	8.924.448	6.912.708
Satışların maliyeti	19.058.811	15.491.942

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 17 - FAALİYET GİDERLERİ

Şirket'in faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir.

	2011	2010
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	5.646.610	4.076.296
Genel yönetim giderleri	2.607.860	2.244.249
Araştırma ve geliştirme giderleri	49	-
	8.254.519	6.320.545

NOT 18 - DİĞER FAALİYETLER GELİR/GİDERLERİ

	2011	2010
DİĞER faaliyet gelirleri		
Kira geliri	12.400	20.835
Hizmet gelirleri	4.950	5.265
Hurda ve diğer malzeme satışı	3.224	14.426
Diğer	20.466	14.149
	41.040	54.675
DİĞER faaliyet giderleri		
Bağış giderleri	700.000	450.000
Diğer	8.136	25.871
	708.136	475.871

NOT 19 - FİNANSAL GELİR/GİDERLER

	2011	2010
Finansal gelirler		
Faiz gelirleri	340.192	337.399
Kur farkı gelirleri	173.319	13.424
	513.511	350.823
Finansal giderler		
Kur farkı giderleri	92.743	114.818
Faiz giderleri	18.388	93.846
Diğer	70.470	13.298
	181.601	221.962

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	2011	2010
Cari dönem yasal vergi karşılığı (-)	(3.135.355)	(2.807.233)
Ertelenmiş vergi geliri	1.276.229	1.051.743
Toplam vergi gideri (net)	(1.859.126)	(1.755.490)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir.

	2011	2010
Vergi öncesi kar	9.331.672	8.767.226
Vergi oranı	%20	%20
Hesaplanan vergi gideri	1.866.334	1.753.445
İndirim ve ilaveler	(7.208)	2.045
Vergi gideri	1.859.126	1.755.490

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.447.433	5.688.284
Eksi: Peşin ödenen kurumlar vergisi	-	(7.349.216)
Dönem karı vergi yükümlülüğü (net)	1.447.433	*(1.660.932)

(*) Peşin ödenen kurumlar vergisi, Şirket'in takip eden mali yıl içerisinde oluşacak muhtemel vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmek üzere 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla diğer dönen varlıklar kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır (Not 14).

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(3.182.058)	(3.295.005)	(636.412)	(659.001)
Kıdem tazminatı karşılığı	3.143.570	3.001.098	628.714	600.220
Çek reeskontu	1.051.950	21.653	210.390	4.331
Ciro ve bayi primi karşılıkları	2.761.939	-	552.388	-
Royalty gider karşılığı	143.903	-	28.781	-
İşçi ikramiye tahakkukları	67.290	-	13.458	-
Ticari alacaklar reeskontu	23.669	34.022	4.734	6.804
Ticari borçlar reeskontu	(66.828)	(28.676)	(13.366)	(5.735)
Kullanılmamış izin karşılığı	654.299	463.994	130.860	92.799
Stok değer düşüklüğü karşılığı	401.770	265.853	80.354	53.171
Dava karşılığı	50.313	50.313	10.063	10.063
Promosyon malzemeleri	1.110.767	257.434	222.153	51.487
Tesvik primi tahakkuku	465.000	200.650	93.000	40.130
Gelir tahakkuku	-	(406.348)	-	(81.270)
Diğer	33.261	5.000	6.652	999
Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) - net	1.331.769	113.998		

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Dönem başı	113.998	(90.805)
Ertelenmiş vergi geliri	1.217.771	1.051.743
Dönem sonu ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	1.331.769	960.938

NOT 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Şirket'in hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir.

	2011	2010
Net dönem karı	7.706.375	7.011.736
Ortalama hisse adedi (beheri 1-TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adeti)	7.875.000	7.875.000
Hisse başına düşen kazanç	0,9786	0,8904

NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**a) İlişkili taraf bakiyeleri**

	Alacaklar		Borçlar	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Faber Castell Argentina	49.799	-	-	-
A.W. Faber-Castell Vertrieb GmbH	15.976	3.320	79.351	65.360
Faber-Castell U.S.A. Inc.	14.916	-	-	-
A.W. Faber-Castell Ceska Rep. SPOL s.r.o.	8.807	9.749	-	-
Anadolu Isuzu Oto. San. ve TIC.A.S.	7.108	-	-	-
A.W. Faber-Castell Peruana SA	150	150	-	-
Çelik Motor Tic.A.Ş.	-	23.006	-	-
Alternatif Bank	-	10.123	-	-
Anadolu Efes Biracılık ve Malt San. A.Ş.	-	3.231	-	-
Anadolu Restoran İşletmeleri A.Ş.	-	-	50.226	232.490
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	616.189	21.939
Ülkü Kırtasiye A.Ş.	-	-	2.707.631	2.733.261
Anelsan Anadolu Elekt. A.Ş.	-	-	267.115	267.101
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	-	-	214.275	205.232
Anadolu Sigorta Acentalığı A.Ş.	-	-	217.239	2.043
Efes Pazarlama A.Ş.	-	-	1.207	102.406
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	52.013	11.849
Diğer	888	7.007	25.857	26.490
	97.644	56.586	4.231.103	3.668.171
Eksi: Alacak/borç reeskontu (-)	(432)	(689)	(25.066)	(18.600)
	97.212	55.897	4.206.037	3.649.571

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) İlişkili taraflarla yapılan işlemler

Mal alımları	2011	2010
A.W. Faber-Castell Vertrieb GmbH.	4.631.960	4.723.412
A.W.Faber-Castell (Guangzhou) Stationery Co.Ltd.	1.803.288	1.396.482
A.W.Faber Castell (M) Sdn. Bhd.	301.257	1.275.872
A.W.Faber Castell Peruana S.A.	150.470	405.006
A.W.Faber Castell (I) Pvt. Ltd. India	56.777	-
Eberhard Faber Vertrieb GmbH	8.358	-
Ülkü Kırtasiye A.Ş.	-	199.975
Diğer	-	61.832

6.952.110

8.062.579

Alınan hizmetler	2011	2010
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	731.271	345.355
Ülkü Kırtasiye A.Ş.	576.882	409.081
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	383.095	268.007
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	360.058	323.009
Anadolu Restoran İşletmeleri A.Ş.	205.183	183.040
Çelik Motor Tic.A.Ş	122.332	121.184
Efes Pazarlama A.Ş.	6.052	6.217
Diğer	23.172	27.107

2.408.045

1.683.000

Mal satışları	2011	2010
A.W. Faber-Castell Vertrieb GmbH.	111.334	19.464
Faber Castell Argentina	50.696	14.765
Faber-Castell U.S.A. Inc.	14.941	-
A.W. Faber-Castell Ceska Rep. SPOL s.r.o	7.404	-
Alternatif Bank	656	11.490
Diğer	12.106	3.311

197.137

49.030

Verilen hizmetler	2011	2010
Ülkü Kırtasiye A.Ş.	13.816	4.950
Anadolu Isuzu Oto. San. ve TIC.A.S.	11.363	-
Çelik Motor Tic.A.Ş	10.000	18.750
Diğer	2.953	3.127

38.132

26.827

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Finansal gelir / (gider) - net	2011	2010
Alternatif Bank	153.291	122.442
Ülkü Kırtasiye A.Ş.	(47.609)	(38.093)
Anelsan Anadolu Elekt. A.Ş.	-	(5.942)
	105.682	78.407
Diğer işlemler	2011	2010
Bağış gideri	700.000	450.000

Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı'na yapılan bağışlardan oluşmaktadır.

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmetler

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar kısa vadeli olup, toplamı 239.677 TL'dir (31 Mart 2010: 478.546 TL).

NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirket'in özkaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Şirket'in spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Şirketin maruz kaldığı riskler

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki, faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır. Şirket ayrıca finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari dönemde Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

c) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır..

Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	4.808.915	5.767.269
Yükümlülükler	(2.774.903)	(2.643.223)
Net bilanço yabancı para pozisyonu	2.034.012	3.124.046

Şirket, başlıca ABD Doları, Avro ve İngiliz Sterlini cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Kar/(zarar) 31 Mart 2011	Değer kazanması	Değer kaybetmesi
--------------------------	-----------------	------------------

ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:

1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	83.715	(83.715)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	83.715	(83.715)

Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:

4- Avro net varlık/yükümlülüğü	119.687	(119.687)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	119.687	(119.687)

Toplam	203.402	(203.402)
---------------	----------------	------------------

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

Kar/(zarar) 31 Aralık 2010	Değer kazanması	Değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	2.737	(2.737)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	2.737	(2.737)
Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	309.561	(309.561)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	309.561	(309.561)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 +/- değişmesi haline:		
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	107	(107)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)	107	(107)
Toplam	312.405	(312.405)

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ÖZET NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2011						31 Aralık 2010					
	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	Diğer	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	Diğer	
1. Ticari Alacaklar	373.783	172.299	49.053	-	-	744.896	395.787	64.911	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	103.281	23.213	30.867	-	-	5.022.373	1.205.555	1.540.931	446	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	4.331.851	2.076.376	512.009	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	4.808.915	2.271.888	591.929	-	-	5.767.269	1.601.342	1.605.842	446	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	4.808.915	2.271.888	591.929	-	-	5.767.269	1.601.342	1.605.842	446	-	-
10. Ticari Borçlar	79.351	-	36.373	-	-	70.064	1.350	33.174	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	2.394.028	1.546.230	-	-	-	2.372.191	1.534.406	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	301.524	184.970	6.937	-	-	200.968	47.884	61.949	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülük Toplamı (10+11+12)	2.774.903	1.731.200	43.310	-	-	2.643.223	1.583.640	95.123	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülük Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	2.774.903	1.731.200	43.310	-	-	2.643.223	1.583.640	95.123	-	-	-
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	2.034.012	540.688	548.619	-	-	3.124.046	17.702	1.510.719	446	-	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.034.012	540.688	548.619	-	-	3.124.046	17.702	1.510.719	446	-	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	877.557	308.513	181.091	-	-	6.137.186	2.856.830	932.715	-	-	-
24. İthalat	14.499.489	4.881.602	3.144.173	23.283	3.600.000	36.772.270	12.596.755	6.845.098	79.124	2.400.000	-

**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ÖZET NOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

d) Faiz oranı riski ve yönetimi

Şirket'in 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, finansal yükümlülükleri sabit faizli banka kredilerinden oluşmaktadır. Değişken faizli finansal varlık veya yükümlülükleri bulunmaması sebebiyle faiz riski taşımamaktadır.

e) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilât riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Şirket'in satışlarının büyük bir kısmı yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak bayi ve toptancı kanalı ile gerçekleştirilmektedir. Satışların yaklaşık %58 kadarı üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar yurtdışı kaynaklıdır. Bu nedenle Şirket'in ticari mal maliyetleri döviz kuruna duyarlıdır. Hammaddelerinin maliyeti ise, ülkedeki genel fiyat eğilimine bağlıdır. Şirket'in satışlarının yaklaşık %98'i yurt içine yöneliktir ve fiyat seviyeleri belirlenirken kurlarda oluşacak dalgalanmalar göz önünde bulundurulmaktadır.

Şirket, alacaklarının tahsilâtlarını bayilerinden almış olduğu çekler aracılığı ile yapmaktadır. Genel olarak alınan çeklerin keşidecileri bayi müşterileri olduğundan, risk dağılımı sağlanmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır.

NOT 24 - FİNANSAL ARAÇLAR

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler:

Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Şirket'in vadeli döviz işlemlerine ilişkin sözleşmeleri bulunmamaktadır.

Şirket bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlardan faydalanmamaktadır. Şirket'in spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.