



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

**1 Ocak - 30 Eylül
2013 Yılı
Faaliyet Raporu**

1-GENEL BİLGİLER

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.

Şirketin genel merkezinin adresi aşağıdaki gibidir:

Esentepe Mah. Anadolu Cad. No:7

34870 Kartal, İstanbul

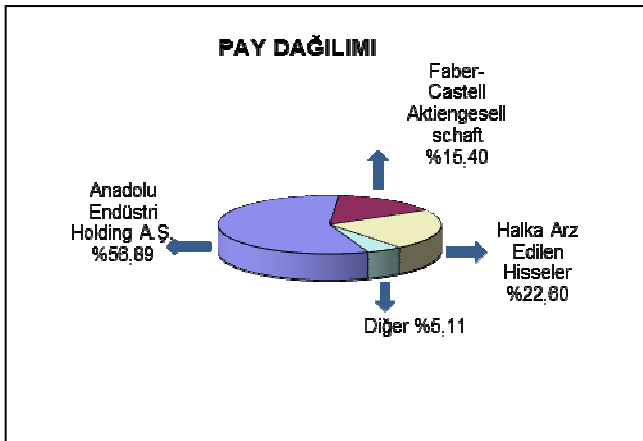
İnternet sitesi: www.adel.com.tr

1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla 7.875.000 TL. olan sermayesi, 1.212.647,07 TL. tutarındaki 121.264.707 adedi Yabancı Sermaye Mevzuatı uyarınca nama yazılı, 6.662.352,93 TL. tutarındaki 666.235.293 adedi hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

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

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



1.2 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
Bağımsız Üye	: Kamil Ömer BOZER
Bağımsız Üye	: Ahmet Cemal DÖRDÜNCÜ

Yönetim Kurulu Üyeleri 06.05.2013 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 26 no'lu imza sirküleri 31 Mayıs 2013 tarih ve 8332 sayılı Türkiye Ticaret Sicili 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	Ahmet Cemal Dördüncü-Başkan	Kamil Ömer Bozer-Başkan
Ahmet Cemal Dördüncü-Üye	Salih Metin Ecevit-Üye	Salih Metin Ecevit-Üye

1.3 BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

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	25 Yıl
Genel Müdür	Evrin HİZALER	15 Yıl
Mali İşler ve Muhasebe Direktörü	Ceyhan BAŞTÜRK	15 Yıl
Satış Direktörü	Mehmet Bülent BALKIŞ	26 Yıl
İhracat Müdürü	Burak ELMACI	15 Yıl
Tedarik Direktörü	Saip ABALI	23 Yıl
İnsan Kaynakları Müdürü	Ceylan HACIAHMETİBRAHİM	24 Yıl
Üretim Müdürü	Özgür EYÜBOĞLU	15 Yıl
Teknik Müdür	Adnan ÖZYÖZGAT	33 Yıl
Giresun Fabrika Müdürü	Ali OCAK	29 Yıl
Pazarlama Direktörü	Emine Ayşe KIRIMLI	22 Yıl
Satınalma Müdürü (Ticari Girdiler)	Saffet Mehdi TÜFEKÇİ	19 Yıl
SatınalmaMüdürü(Üretim Girdileri)	Ömer Suha TOPALAK	24 Yıl
Lojistik Sistemleri Müdürü	Özgür ALTUNKAYA	11 Yıl
Pazarlama Müdürü	Müge Özel EĞİLLİ	16 yıl
Pazarlama Müdürü	Ali Anıl ATAL	11 Yıl
Pazar Geliştirme Müdürü	Osman Kemal AKYÜZLÜ	17 Yıl
Satış Müdürü	Ercan KESTANE	24 Yıl
Satış Müdürü	İbrahim Caner İNCE	16 Yıl
Satış Sistemleri Müdürü	Yasemin BALCI	22 Yıl
Muhasebe Müdürü	Fatih ÇAKICI	16 Yıl
İç Denetim Yöneticisi ¹	Onur TUFANOĞLU	7 Yıl

Ocak-Eylül 2013 dönemi ortalama çalışan sayısı 406 kişidir.

Mevcut yasa hükümlerine göre tüm şirket çalışanlarına Ocak-Eylül 2013 dönemi için 785.354 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmış, buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 5.399.209 TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Eylül 2013 döneminde çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,1 oranında bir artış göstererek 21.227.449 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 2013 dönemi için 2.420.947 TL'dir.

¹ İç Denetim Birimi Yöneticisi; işlevsel olarak Denetim Komitesi'ne, idari olarak Genel Müdüre bağlıdır.

1.5 ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Bu dönemde esas sözleşmede ; Şirketin Kayıtlı Sermaye Sistemi'nden yararlanması, Kayıtlı Sermaye Tavanı'nın 35.000.000 TL olarak belirlenmesi ve esas sözleşmenin 1.maddesi hariç olmak üzere tüm maddelerinin tadili ile, "Gayrimenkul İktisabı ve Tahvil İhracı" başlıklı 5., "Mevzuun Tevsii veya Tadili" başlıklı 7., "İlk Tesis Masrafları" başlıklı 8., "Nakdi Sermayeye Karşılık Verilecek Paylar" başlıklı 11., "Nama Yazılı Hisse Senetlerinin Devri" başlıklı 13., "Nama Yazılı Hisse Senetlerinin Miras Yoluyla veya Devirden Gayri Suretle İktisabı" başlıklı 14., "Birleşik Senetler" başlıklı 15., "Temsil Selahiyetinin Hududu" başlıklı 21., "Müdür, Memur, Müstahdem ve İşçi Tayin ve Azli" başlıklı 24. Maddeleri ile Geçici Madde ve Geçici Madde 1'in kaldırılması ile "Kanuni Hükümler" başlıklı 42. ve "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 43. maddelerin eklenmesine 06.05.2013 tarihli Şirketin Olağan Genel Kurulu'nda karar verilmiş olup, 31 Mayıs 2013 tarih 8332 sayılı Türkiye Ticaret Sicili gazetesinde yayınlanmıştır.

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 cidarlı 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 Ocak-Eylül 2013 döneminde yaklaşık \$4.293.246'lık satış gerçekleştirmiştir. Mamul ürün satışlarının yaklaşık %64'ü "Adel" markalı standart ürünlerden oluşmaktadır. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.



2.2 YATIRIMLAR

Ocak-Eylül 2013 döneminde toplam yatırım tutarımız 8.560.026 TL. olup, gruplar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir.

	TL
Bina ve Yeraltı-Yerüstü Düzenlemeleri	22.050
Makina ve Tesisler	3.493.628
Taşıtlar	269.813
Demirbaşlar	3.372.934
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.401.601
	8.560.026

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

2.3 İŞTİRAKLER

Şirketimizin Tasfiye Halinde Anelsan Anadolu Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye tarihi maliyet bedeli olan 1.500 TL., Ülkü Kırtasiye Tic. ve San. A.Ş.'ye tarihi maliyet bedeli olan 138.000,98 TL. ve Rusya Federasyonu, Moskova merkezli kurulan LLC Faber-Castell Anadolu firmasına 62.500.000 RUBLE iştiraki mevcuttur.

2.4 ÜRETİM VE SATIŞLAR

Üretimlerimize ait 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi ile 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2012	2013
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	892.455	1.079.120
Tükenmez Kalemler	Düzine	1.139.068	920.128
Keçeli Kalemler	Adet	16.555.120	20.694.526
Plastik Silgiler	Kutu	89.517	122.844
Pastel Boyalar	Kutu	2.833.400	2.457.626
Suluboyalar	Kutu	2.954.653	2.591.586
Min	Tüp	2.770.662	1.615.403
Roller Kalemler	Adet	2.580.757	2.802.563
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	580.727	690.967

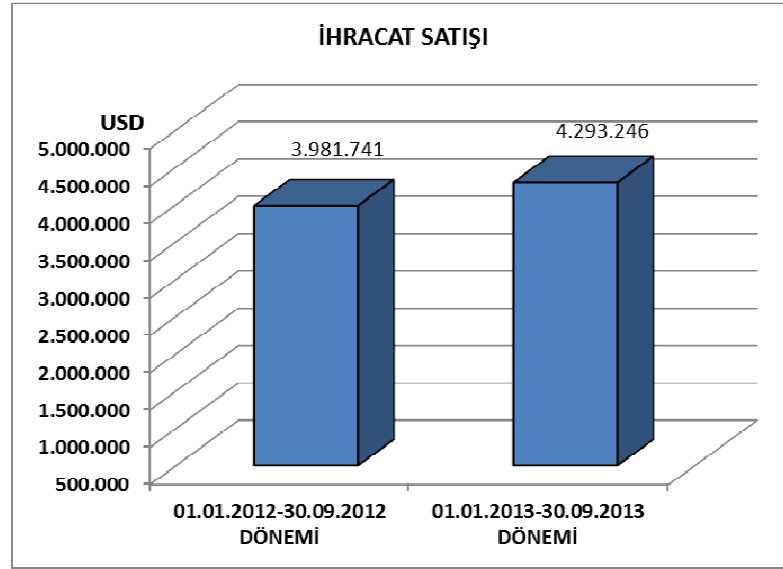
İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi ile 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2012	2013
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	845.089	1.110.993
Tükenmez Kalemler	Düzine	979.667	963.797
Keçeli Kalemler	Adet	18.432.340	21.533.823
Plastik Silgiler	Kutu	78.538	148.673
Pastel Boyalar	Kutu	2.333.316	2.790.632
Suluboyalar	Kutu	2.233.626	2.460.606
Min	Tüp	2.339.120	2.146.165
Roller Kalemler	Adet	2.322.638	2.866.742
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	685.941	1.036.570

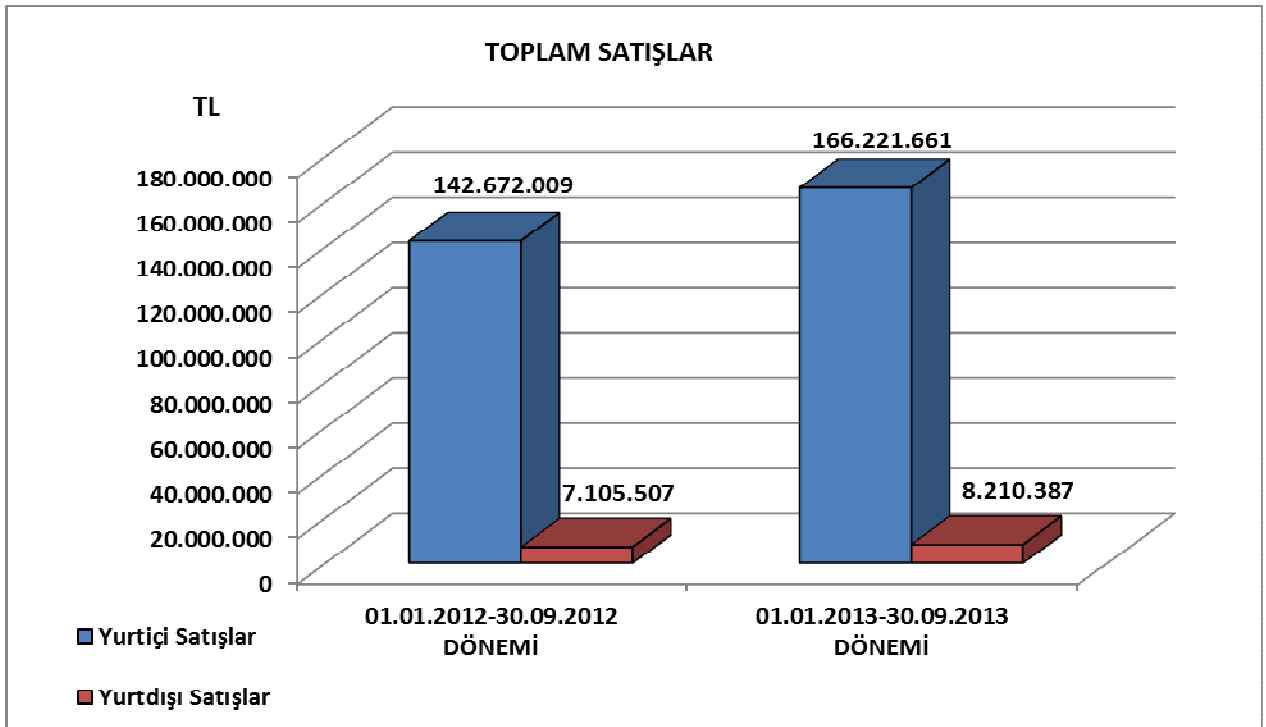
Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi ile 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir

Mamul Grubu	Birim	2012	2013
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	196.531	193.732
Tükenmez Kalemler	Düzine	57.663	61.242
Keçeli Kalemler	Adet	376.200	516.060
Plastik Silgiler	Kutu	31.145	48.271
Pastel Boyalar	Kutu	124.953	148.059
Suluboyalar	Kutu	645.211	868.950
Min	Tüp	4.440	-
Roller Kalemler	Adet	187.772	85.274
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	90.436	101.163

Ocak-Eylül 2012 döneminde \$3.981.741 olan ihracat satışımız, 2013 yılının aynı döneminde \$4.293.246 olmuştur.



Ocak-Eylül 2013 dönemi ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yıl ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:



Net Hasılat (TL)	01.01.2012-30.09.2012 DÖNEMİ	01.01.2013-30.09.2013 DÖNEMİ	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
Yurtdışı Satışlar	142.672.009	166.221.661	16,5
Yurtiçi Satışlar	7.105.507	8.210.387	15,5
Toplam	149.777.516	174.432.048	16,5

2.5 BAĞIŞLAR

Şirketimizin Ocak-Eylül 2013 dönemi içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 1.750.000 TL'dir.

3. FİNANSAL DURUM

3.1 GENEL DURUM

1 Ocak- 30 Eylül 2013 dönemi faaliyet sonuçlarını gösteren finansal 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 %52'si üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar çok büyük oranda yurtdışı kaynaklıdır.

Adel Kalemcilik, 1 Ocak- 30 Eylül 2013 yılında net cirosunu %16,5 artırarak net 174,4 milyon TL'ye ulaştırmıştır. Brüt kâr %13,2 artışla 83,8 milyon TL olurken, faaliyet kârımız %1,4 oranında artarak 44,5 milyon TL olmuştur. Faaliyet kar marjı %25,5 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 1 Ocak – 30 Eylül 2013 döneminde, net dönem karı 54,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönemsellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yılın başından itibaren yükselmeye başlamaktadır. 30 Eylül 2013 tarihli bilançoda 17 milyon TL nakit mevcuduna ve 168 milyon TL ticari alacağa karşılık; 90 milyon kısa vadeli, 24 milyon uzun vadeli olmak üzere toplam 114 milyon TL tutarında finansal borç bulunmaktadır. 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
Satış Gelirleri	149.777.516	174.432.048
Brüt Kar	74.074.295	83.827.544
Faaliyet Karı	43.841.687	44.475.015
FAVÖK-EBİTDA	45.948.648	70.259.766
Vergi Öncesi Kar	38.306.344	63.792.642
Net Dönem Karı	30.422.231	54.882.899
Özkaynak	110.635.044	147.449.318
Karlılık Oranları		
Brüt Kar Marjı	49,46%	48,06%
Faaliyet Kar Marjı	29,27%	25,50%
Net Kar Marjı	20,31%	31,46%
Özsermaye Karlılık Oranı	27,50%	37,22%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	-20,19%	-22,56%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	-3,13%	-1,38%
FAVÖK-EBİTDA Oranı	30,68%	40,28%
Borçluluk Oranları		
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	8,55%	7,43%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	86,16%	61,27%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	94,72%	68,70%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	53,18%	50,25%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	46,82%	49,75%

30 Eylül itibariyle Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	284.287.500	460.687.500
---	-------------	-------------

3.3 KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimizin her yıl dağıtılabılır kârının en az %50'si oranındaki tutarın temettü olarak dağıtılmasını prensip olarak benimsediği ve bu kâr dağıtım politikasının şirketin uzun dönemli büyümesinin gerektireceği yatırım ve sair fon ihtiyaçları ile ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin getireceği özel durumlar hariç olarak sürdürülmesi şirket kâr dağıtım politikası olarak benimsenmiştir.

Şirketimizce son üç yılda ortaklara ödenmiş sermaye üzerinden

2010 Yılı Kârından brüt % 112,

2011 Yılı Kârından brüt % 127,

2012 Yılı Kârından ise brüt % 153 oranında temettü dağıtılmıştır.



**30.09.2013 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 2013 döneminde yaklaşık \$4.293.246 bin'lık satış gerçekleştirmiştir. Mamul ürün satışlarının yaklaşık %64'ü "Adel" markalı standart ürünlerden oluşmaktadır. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.

2. ÜRETİM VE SATIŞLAR

Üretimlerimize ait 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi ile 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2012	2013
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	892.455	1.079.120
Tükenmez Kalemler	Düzine	1.139.068	920.128
Keçeli Kalemler	Adet	16.555.120	20.694.526
Plastik Silgiler	Kutu	89.517	122.844
Pastel Boyalar	Kutu	2.833.400	2.457.626
Suluboyalar	Kutu	2.954.653	2.591.586
Min	Tüp	2.770.662	1.615.403
Roller Kalemler	Adet	2.580.757	2.802.563
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	580.727	690.967

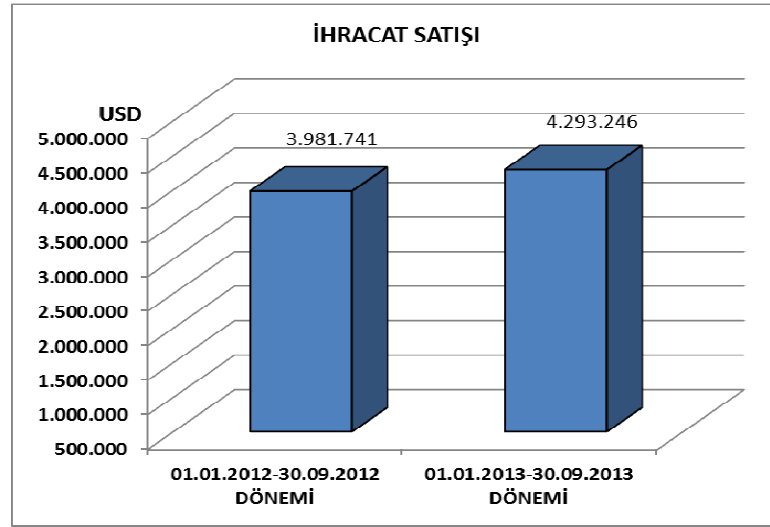
İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi ile 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2012	2013
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	845.089	1.110.993
Tükenmez Kalemler	Düzine	979.667	963.797
Keçeli Kalemler	Adet	18.432.340	21.533.823
Plastik Silgiler	Kutu	78.538	148.673
Pastel Boyalar	Kutu	2.333.316	2.790.632
Suluboyalar	Kutu	2.233.626	2.460.606
Min	Tüp	2.339.120	2.146.165
Roller Kalemler	Adet	2.322.638	2.866.742
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	685.941	1.036.570

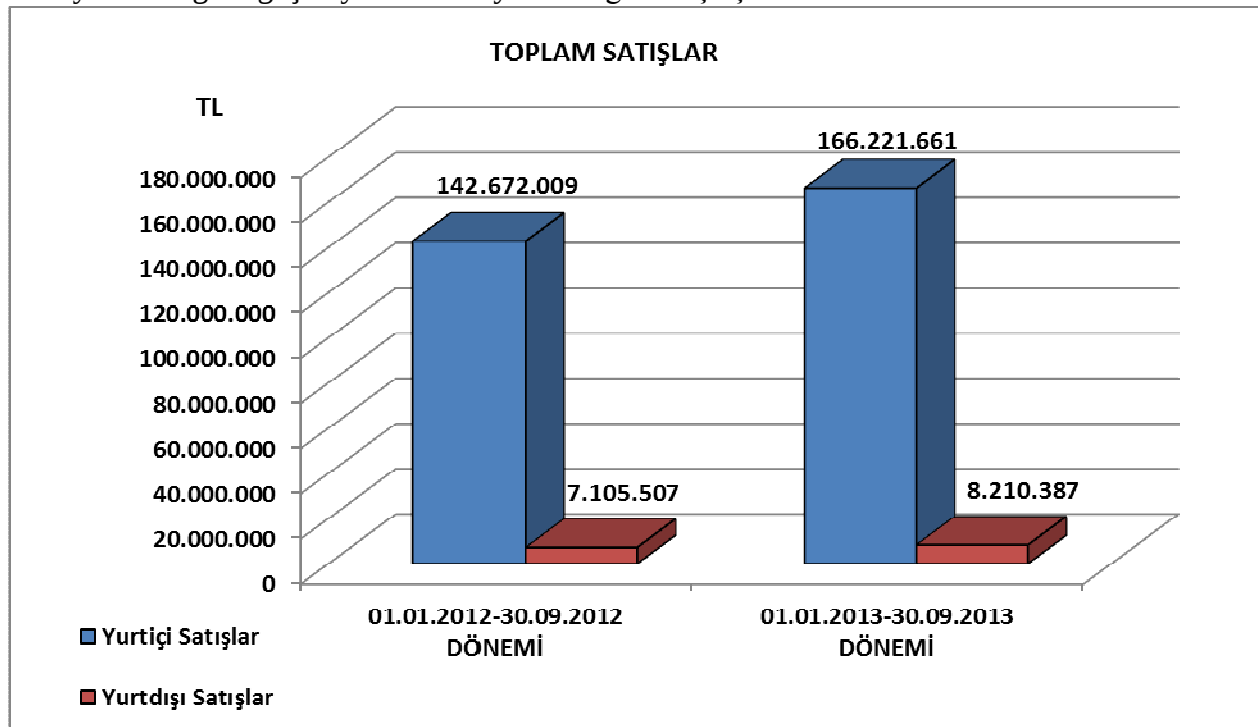
Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi ile 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2012	2013
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	196.531	193.732
Tükenmez Kalemler	Düzine	57.663	61.242
Keçeli Kalemler	Adet	376.200	516.060
Plastik Silgiler	Kutu	31.145	48.271
Pastel Boyalar	Kutu	124.953	148.059
Suluboyalar	Kutu	645.211	868.950
Min	Tüp	4.440	-
Roller Kalemler	Adet	187.772	85.274
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	90.436	101.163

Ocak- Eylül 2012 döneminde \$3.981.741 olan ihracat satışı, 2013 yılının aynı döneminde \$4.293.246 olmuştur. Yurtdışı satışlarımız 1 Ocak – 30 Eylül 2013 döneminde 8.210.387 TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre TL bazında %15,5 büyümüştür.



1 Ocak – 30 Eylül 2013 döneminde yurtiçi net satışlarımız 166.221.661 TL gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,5 oranında artmıştır. Ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yıl ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:



Toplam net satışlarımız aşağıdaki tablodan görüleceği gibi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 oranında artarak 174.432.048 TL olarak gerçekleşmiştir.

	01.01.2012-30.09.2012 DÖNEMİ	01.01.2013-30.09.2013 DÖNEMİ	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
Net Hasılat (TL)			
Yurtiçi Satışlar	142.672.009	166.221.661	16,5
Yurtdışı Satışlar	7.105.507	8.210.387	15,5
TOPLAM	149.777.516	174.432.048	16,5

3. FİNANSAL DURUM

1 Ocak- 30 Eylül 2013 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
Satış Gelirleri	149.777.516	174.432.048
Brüt Kar	74.074.295	83.827.544
Faaliyet Karı	43.841.687	44.475.015
FAVÖK-EBİTDA	45.948.648	70.259.766
Vergi Öncesi Kar	38.306.344	63.792.642
Net Dönem Karı	30.422.231	54.882.899
Özkaynak	110.635.044	147.449.318
Karlılık Oranları		
Brüt Kar Marjı	49,46%	48,06%
Faaliyet Kar Marjı	29,27%	25,50%
Net Kar Marjı	20,31%	31,46%
Özsermaye Karlılık Oranı	27,50%	37,22%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	-20,19%	-22,56%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	-3,13%	-1,38%
FAVÖK-EBİTDA Oranı	30,68%	40,28%
Borçluluk Oranları		
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	8,55%	7,43%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	86,16%	61,27%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	94,72%	68,70%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	53,18%	50,25%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	46,82%	49,75%

30 Eylül itibariyle Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	284.287.500	460.687.500
---	--------------------	--------------------

Şirket'in net satışlarının yaklaşık %95'i yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak toptancı kanalı ile gerçekleştirilmektedir. Satışların yaklaşık %52'si üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar çok büyük oranda yurtdışı kaynaklıdır.

Adel Kalemcilik, 1 Ocak- 30 Eylül 2013 yılında net cirosunu %16,5 artırarak net 174,4 milyon TL'ye ulaştırmıştır. Brüt kâr %13,2 artışla 83,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2013 yılı Ocak-Eylül döneminde brüt kar marjımız %48 olmuştur. Faaliyet kârımız %1,4 oranında artarak 44,5 milyon TL olmuş, faaliyet kar marjı %25,5 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 1 Ocak – 30 Eylül 2013 döneminde, net dönem karı 54,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizde FAVÖK (EBİTDA), 1 Ocak- 30 Eylül 2013 döneminde 70,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre %53 oranında artmış olup, FAVÖK (EBİTDA) marjı %40,28 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönemsellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yılın başından itibaren yükselmeye başlamaktadır. 30 Eylül 2013 tarihli bilançoda 17 milyon TL nakit mevcuduna ve 168 milyon TL ticari alacağa karşılık, toplam 90 milyon TL tutarında finansal borç bulunmaktadır. Şirket'in kullanmış olduğu krediler karşılığında göstermiş olduğu herhangi bir teminat yoktur. Vadelerinin kısa olmasından dolayı, banka kredilerinin taşınan değerleri makul değerine yakındır. Şirketin finansal borçları ile ticari borçlarının toplamının özsermayeye oranı, 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla %68,70 olarak gerçekleşmiştir.

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 finansal 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 62.500.000 RUBLE iştiraki mevcuttur. 30 Eylül 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklığı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2013	Pay (%)	31 Aralık 2012	Pay (%)
LLC Faber-Castell Anadolu	1.170.372	50,00	337.354	50,00

LLC Faber-Castell Anadolu'nun 30 Eylül 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla varlık, yükümlülük, net satışlar ve kar/(zararları) aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2013	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Kar/(zarar)
LLC Faber-Castell Anadolu	5.415.066	3.359.564	3.554.732	(1.390.430)
31 Aralık 2012	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Kar/(zarar)
LLC Faber-Castell Anadolu	4.732.010	4.104.049	5.296.579	(3.238.575)

LLC Faber-Castell Anadolu'nun 1 Ocak – 30 Eylül 2013 dönemi için net satışları TL bazında 3.554.732 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin aynı dönem için TL bazında 1.390.430 zararı bulunmaktadır.

ADEL KALEMCİLİK

30.09.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre Hazırlanmış Bilanço (TL)

	2013/9	2012/12		2013/9	2012/12
Varlıklar			Kaynaklar		
Dönen varlıklar:			Kısa vadeli yükümlülükler:		
Nakit ve nakit benzerleri	17.251.215	1.277.594	Finansal borçlar	90.341.607	7.113.553
Ticari alacaklar	168.345.119	24.352.510	Ticari borçlar	10.952.418	9.818.241
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	642.759	269.488	-İlişkili taraflara ticari borçlar	952.423	1.262.146
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	167.702.360	24.083.022	-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	9.999.995	8.556.095
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	757.980	574.110	Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borç	304.412	364.419
Stoklar	63.366.545	71.371.043	İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.203.205	1.905.730
Peşin ödenmiş giderler	438.757	297.439	Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.717.423	-
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	3.275.061	Diğer karşılıkları	71.695	71.695
Diğer dönen varlıklar	13.951.743	6.916.503	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.412.729	233.646
Toplam dönen varlıklar	264.111.359	108.064.260	Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11.429.706	2.426.092
Duran varlıklar:			Toplam kısa vadeli yükümlülükler	118.433.195	21.933.376
Finansal yatırımlar	233.985	233.985	Uzun vadeli yükümlülükler:		
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	1.170.372	337.354	Borçlanmalar	24.185.920	-
Maddi duran varlıklar	24.694.896	22.152.662	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	6.314.833	5.324.221
Maddi olmayan duran varlıklar	1.596.136	404.378	Toplam uzun vadeli yükümlülükler	30.500.753	5.324.221
Ertelenen vergi varlığı	4.506.479	498.624	Özkaynaklar:		
Peşin ödenmiş giderler	70.039	72.900	Ödenmiş sermaye	7.875.000	7.875.000
Toplam duran varlıklar	32.271.907	23.699.903	Sermaye düzeltme farkları	13.374.985	13.374.985
Toplam varlıklar	296.383.266	131.764.163	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		
			- Yabancı para çevrim farkları	182.040	(74.230)
			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		
			- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(811.877)	(664.210)
			Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	8.606.613	7.441.113
			Geçmiş yıllar karı	63.339.658	52.139.450
			Dönem karı	54.882.899	24.414.458
			Toplam özkaynaklar	147.449.318	104.506.566
			Toplam kaynaklar	296.383.266	131.764.163

ADEL KALEMCİLİK

30.09.2013 ve 30.09.2012 tarihleri itibariyle Sona Eren Üç Aylık Döneme ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre Hazırlanmış Kar
veya Zarar Tablosu
(TL)

	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013	1 Ocak - 30 Eylül 2012	1 Temmuz - 30 Eylül 2012
Hasılat	174.432.048	51.075.183	149.777.516	49.338.792
Satışların maliyeti (-)	(90.604.504)	(26.462.900)	(75.703.221)	(24.699.488)
Brüt kar	83.827.544	24.612.283	74.074.295	24.639.304
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(23.299.144)	(8.609.915)	(19.193.348)	(5.881.659)
Genel yönetim giderleri (-)	(13.361.881)	(3.875.469)	(9.549.369)	(2.995.730)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	476.037	202.917	1.215.661	645.033
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(3.167.541)	1.331.181	(2.705.552)	1.622.834
Esas Faaliyet karı	44.475.015	13.660.997	43.841.687	18.029.782
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	22.546.939	28.894	-	-
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	-	(45.139)	2.297
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarından paylar	(829.652)	(141.422)	(805.764)	(106.429)
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı	66.192.302	13.548.469	42.990.784	17.925.650
Finansman gelirler	1.152.172	986.407	501.716	16.814
Finansman giderler (-)	(3.551.832)	(1.873.798)	(5.186.156)	(2.556.953)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	63.792.642	12.661.078	38.306.344	15.385.511
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(8.909.743)	(2.607.961)	(7.884.113)	(3.185.981)
- Dönem vergi gideri	(12.917.599)	(2.730.532)	(9.843.902)	(3.427.459)
- Ertelenmiş vergi geliri	4.007.856	122.571	1.959.789	241.478
Dönem karı	54.882.899	10.053.117	30.422.231	12.199.530
Pay başına kazanç	6,9693	1,2766	3,8631	1,5491