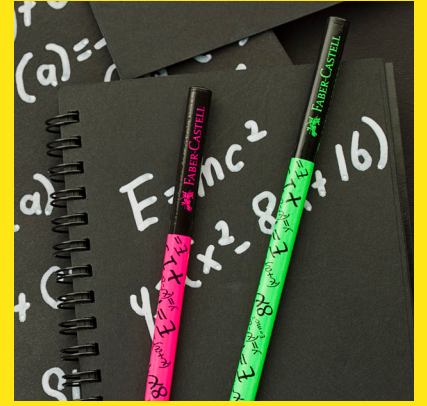




**Adel Kalemcilik
Ticaret ve Sanayi A.Ş.**
1 Ocak 2015 / 31 Mart 2015
Dönemi Faaliyet Raporu

1-GENEL BİLGİLER

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

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

Şirket'in genel merkezinin adresi aşağıdaki gibidir:

Esentepe Mah. Anadolu Cad. No:7

34870 Kartal, İstanbul

İnternet sitesi: www.adel.com.tr

Adel Danışma Hattı: 0850 224 23 35

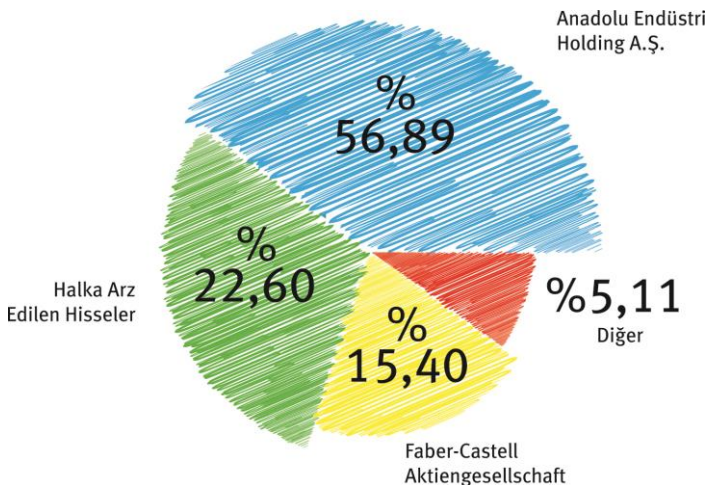


1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla 7.875.000 TL olan sermayesi, 1.212.647,07 TL tutarındaki 1.212.647 adedi Yabancı Sermaye Mevzuatı uyarınca nama yazılı, 6.662.352,93 TL tutarındaki 6.662.353 adedi hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

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

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



1.2 YÖNETİM KURULU

Başkan	: Salih Serdar BÖLÜKBAŞI
Başkan Vekili	: İbrahim YAZICI
Üye	: Tuncay ÖZİLHAN
Üye	: Süleyman Vehbi YAZICI
Üye	: Gülşen YAZICI
Üye	: Nilgün YAZICI
Üye	: Tülay AKSOY
Üye	: Salih Metin ECEVİT
Üye	: Rolf SCHIFFERENS
Üye	: Stephan ROSEN
Üye	: Mehmet Hurşit ZORLU
Bağımsız Üye	: Kamil Ömer BOZER
Bağımsız Üye	: Hamit Sedat ERATALAR

Yönetim Kurulu Üyeleri 09.04.2015 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl için seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Şirketin 2014 yılı faaliyetlerine ilişkin 09.04.2015 tarihinde gerçekleşen Genel Kurul Toplantısı, 27.04.2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren komiteler aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

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

1.3 BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

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

BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No: 48 B Blok Kat 9
Akaretler, Beşiktaş 34357 İstanbul-Türkiye



¹ Şirket'in sermaye yapısında 2015 yılı içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.



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	28 Yıl
Genel Müdür	Evrin HİZALER AYDIN	18 Yıl
Mali İşler ve Muhasebe Direktörü	Ceyhan BAŞTÜRK	18 Yıl
Satış Direktörü	Mehmet Bülent BALKIŞ	29 Yıl
Tedarik Direktörü	Saip ABALI	26 Yıl
Pazarlama Direktörü	Emine Ayşe KIRIMLI	25 Yıl
İnsan Kaynakları Direktörü	Ceylan HACIAHMETİBRAHİM	27 Yıl
Teknik Direktör	Özgür EYÜBOĞLU	17 Yıl
Proje Müdürü	Adnan ÖZYOZGAT	36 Yıl
Giresun Fabrika Müdürü	Ali OCAK	32 Yıl
Satınalma Müdürü	Ömer Suha TOPALAK	27 Yıl
Satış Müdürü	Ercan KESTANE	26 Yıl
Satış Sistemleri Müdürü	Yasemin ÇOKŞİRİN	24 Yıl
Satınalma Müdürü	Saffet Mehdi TÜFEKÇİ	22 Yıl
Pazar Geliştirme Müdürü	Osman Kemal AKYÜZLÜ	20 Yıl
Pazarlama Müdürü	Müge ÖZEL EĞİLLİ	19 Yıl
Üretim Müdürü	İlker ÖZTÜRK	18 Yıl
Satış Müdürü	İbrahim Caner İNCE	18 Yıl
İhracat Müdürü	Burak ELMACI	18 Yıl
Muhasebe Müdürü	Fatih ÇAKICI	18 Yıl
Bilgi Teknolojileri Müdürü	Tolga DEMİRBİLEK	15 Yıl
Pazarlama Müdürü	Ali Anıl ATAL	13 Yıl
Lojistik Sistemleri Müdürü	Özgür ALTUNKAYA	12 Yıl
İç Denetim Müdürü	Onur TUFANOĞLU	9 Yıl

Ocak-Mart 2015 dönemi ortalama çalışan sayısı 411 kişidir. Şirket çalışanlarına 2015 yılı için 36.108 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmış, buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 5.758.650 TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Mart 2015 yılında çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %13 oranında bir artış göstererek 9.969.738 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-Mart 2015 dönemi için 1.728.795 TL'dir.

2. FAALİYETLER

2.1 ŞİRKETİMİZİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ

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





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

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

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

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

İhracatta ise Adel 2015 yılında 26 ülkeye yaklaşık \$1.200.917' lik 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 2015 YILI BEKLENTİLERİ

Şirketimiz 2015 yılı stratejik iş planı çerçevesinde, satış gelirlerinde bir önceki yıl seviyesine yakın bir büyüme öngörmekte olup, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda varlığını arttırıcı pazarlama ve satış aktiviteleri ile satışlarını geliştirmeyi hedeflemektedir.

Şirketimizin aktifine kayıtlı Kocaeli ili, Çayırova ilçesi, Şekerpınar Köyü, 1.Bölge bucağı, Yedipınarlar mevkiide bulunan arazisi üzerinde yapılan yeni fabrika inşaatının ilave işlerle birlikte geçici kabulü 31.03.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Devam etmekte olan yasal izin sürecinin tamamlanmasını takiben taşınma süreci planlanacaktır. Şirketimiz başlamış olduğu verimlilik arttırıcı projelerini yeni fabrikasında hayata geçirmek için tüm çabayı gösterecektir.

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

2.3 KAPASİTE İLE İLGİLİ BİLGİLER

Adel Kalemcilik'in İstanbul Kartal'daki fabrikasının yıllık ağaç cidarlı kalem üretim kapasitesi vardiyada 1.032.000 gros'tur (yaklaşık 148.608.000 adet). Dönem içerisinde ağaç cidarlı kalem üretimi için kapasite kullanım oranı %166 olmuştur.

Adel Kalemcilik'in İstanbul Kartal'daki fabrikasının tek vardiyada yıllık üretim kapasitesi başlıca ürün grupları bazında şöyledir;

Ağaç cidarlı kalemler	1.032.000	Gros
Keçeli kalemler	17.366.400	Adet
Suluboyalar	3.080.000	Kutu
Pastel boyalar	1.920.000	Kutu
Silgiler	576.000	Kutu
Tükenmez kalemler	46.934.400	Adet



2.4 YATIRIMLAR

Ocak-Mart 2015 döneminde toplam yatırım tutarımız 9.223.366 TL. olup, gruplar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir.

	TL
Bina ve Yeraltı-Yerüstü Düzenlemeleri	-
Makina ve Tesisler	157.007
Taşıtlar	38.808
Demirbaşlar	1.133.708
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36.355
Yapılmakta Olan Yatırımlar	7.857.488
	9.223.366

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



2.5 İŞTİRAKLER

Şirketimizin Tasfiye Halinde Anelsan Anadolu Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye tarihi maliyet bedeli olan 1.500 TL (%1,50), Ülkü Kırtasiye Tic. ve San. A.Ş.'ye tarihi maliyet bedeli olan 138.000,98 TL (%7,67) ve Rusya Federasyonu, Moskova merkezli kurulan LLC Faber-Castell Anadolu firmasına 126.000.000 RUBLE (%50) iştiraki mevcuttur.

2.6 ÜRETİM VE SATIŞLAR

Üretimlerimize ait 2015 yılı Ocak-Mart döneminin 2014 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamları aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2014	2015
Ağaç Cıdarlı Kalem	Gros	402.076	428.410
Tükenmez Kalem	Düzine	423.954	549.602
Keçeli Kalem	Adet	6.814.268	4.667.323
Plastik Silgiler	Kutu	37.588	58.127
Pastel Boyalar	Kutu	740.813	1.029.551
Suluboyalar	Kutu	1.043.394	1.356.912
Min	Tüp	273.024	877.314
Roller Kalem	Adet	915.178	1.942.906
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	247.658	263.128

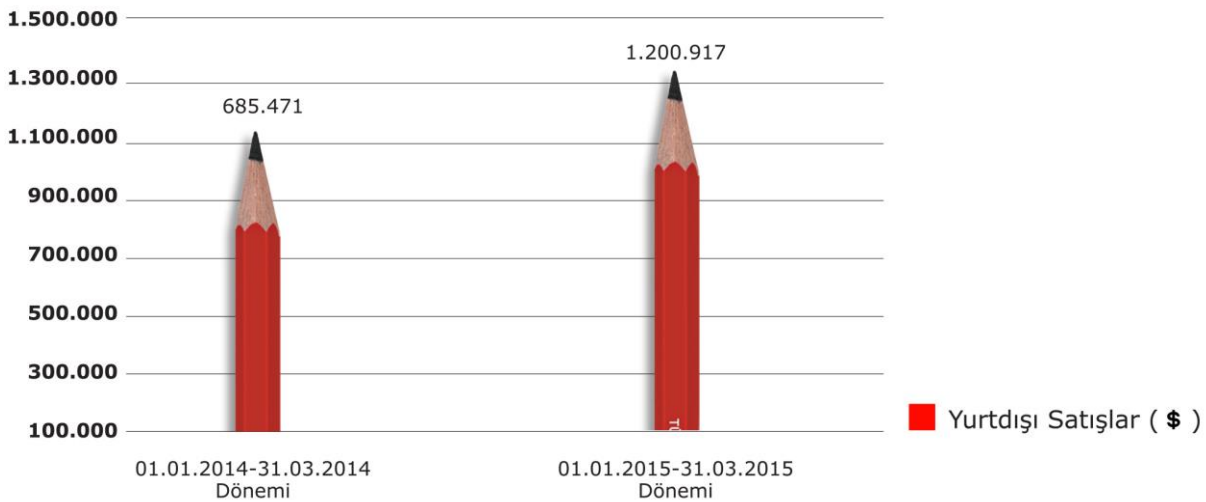
İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2014 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2014	2015
Ağaç Cıdarlı Kalem	Gros	216.371	264.114
Tükenmez Kalem	Düzine	364.431	414.233
Keçeli Kalem	Adet	9.497.673	10.292.557
Plastik Silgiler	Kutu	77.915	57.037
Pastel Boyalar	Kutu	1.912.870	1.730.533
Suluboyalar	Kutu	1.423.352	1.280.334
Min	Tüp	420.985	872.550
Roller Kalem	Adet	986.008	1.052.391
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	162.784	345.357

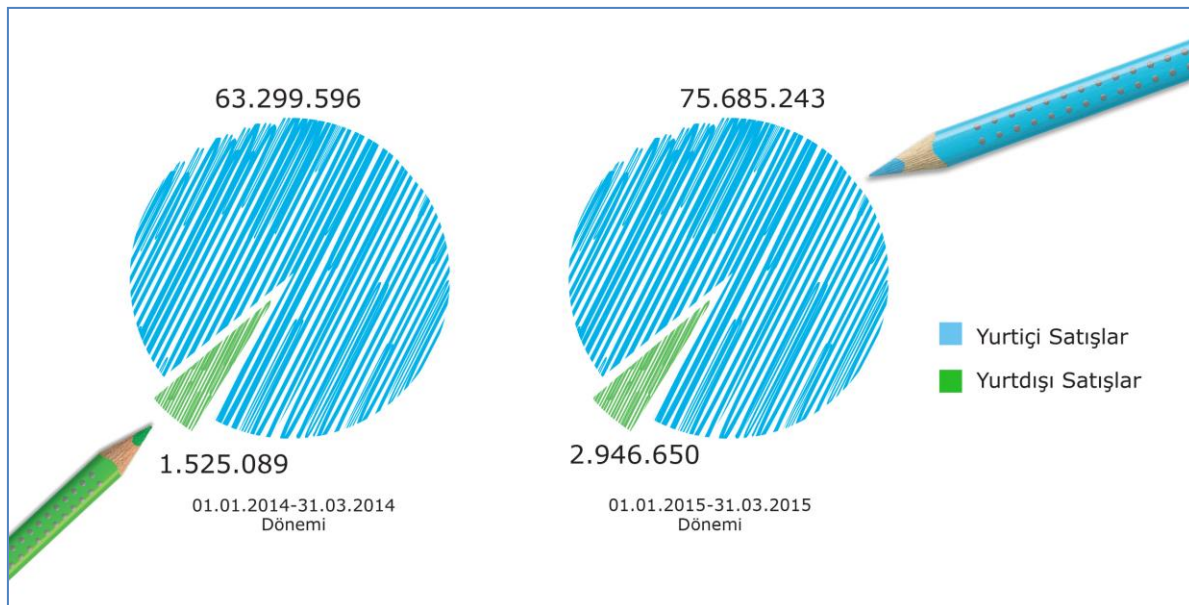
Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2014 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal değerleri aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2014	2015
Ağaç Cıdarlı Kalem	Gros	31.734	59.601
Tükenmez Kalem	Düzine	16.417	29.527
Keçeli Kalem	Adet	22.212	25.542
Plastik Silgiler	Kutu	1.341	3.342
Pastel Boyalar	Kutu	20.490	20.632
Suluboyalar	Kutu	101.715	211.084
Roller Kalem	Adet	10.000	17.100
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	4.190	13.718

2014 yılı Ocak-Mart döneminde \$685.471 olan ihracat satışımız, 2015 yılının aynı döneminde \$1.200.917 olmuştur.



2015 yılı ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yıl ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:



Net Hasılat (TL)	01.01.2014- 31.03.2014 DÖNEMİ	01.01.2015- 31.03.2015 DÖNEMİ	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
Yurtiçi Satışlar	63.299.596	75.685.243	19,6
Yurtdışı Satışlar	1.525.089	2.946.650	93,2
Toplam	64.824.685	78.631.893	21,3

2.7 BAĞIŞLAR

Şirketimizin 2015 yılı içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 500.000 TL'dir.

3. FİNANSAL DURUM

3.1 GENEL DURUM

2015 yılı ilk üç aylık döneme ilişkin faaliyet sonuçlarını gösteren mali tablolar ile bunlara ilişkin açıklayıcı dipnotlar Faaliyet Raporu'nun ilgili bölümlerinde görüşlerinize sunulmaktadır. Şirket'in net satışlarının yaklaşık %96'sı 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, 2015 yılında net cirosunu %21 artırarak net 78,6 milyon TL'ye ulaştırmıştır.

Brüt kâr %25 artışla 40 milyon TL olurken, faaliyet kârımız %46 oranında artarak yaklaşık 17,5 milyon TL olmuştur. Faaliyet kar marjı %22 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 2014 yılında, net dönem karı 12 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizde FAVÖK (EBİTDA), 1 Ocak- 31 Mart 2015 döneminde 20,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %44 oranında artmış olup, FAVÖK (EBİTDA) marjı %26 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönersellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yıl içerisinde yüksek seyrederken yıl sonunda ticari alacakların tahsilatı ile birlikte borçlarda düşüş gerçekleşmektedir. 31 Mart 2015 tarihli bilançoda yaklaşık 30 milyon TL nakit mevcuduna karşılık yaklaşık 150 milyon TL tutarında kısa vadeli finansal borç bulunmaktadır. Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamı yaklaşık 183 milyon TL olup, bu tutarın 54 milyon TL'lik kısmı yatırım kredisinden oluşmaktadır. Şirketimiz finansal riskleri yakından takip etmekte ve bu tür risklerin Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından belirlenen sınırlar içinde kalmasına özen göstermektedir. Finansal tablo dipnotlarında çeşitli risklerle ilgili uygulanan temel politikalar açıklanmış, risklerin niteliği ve düzeylerine ilişkin bilgi verilmiştir.



3.2 TEMEL RASYOLAR

Mali Veriler (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2013	1 Ocak - 31 Mart 2014	1 Ocak - 31 Mart 2015
Satış Gelirleri	52.138.881	64.824.685	78.631.893
Brüt Kar	26.071.083	32.030.278	40.132.033
Faaliyet Karı	11.592.251	12.021.261	17.520.316
FAVÖK-EBİTDA	12.761.452	14.028.601	20.205.543
Vergi Öncesi Kar	10.668.086	11.314.711	15.395.296
Net Dönem Karı	8.463.479	8.247.327	12.071.315
Özkaynak	112.948.815	150.974.394	161.229.444
Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	50,00%	49,41%	51,04%
Faaliyet Kar Marjı	22,23%	18,54%	22,28%
Net Kar Marjı	16,23%	12,72%	15,35%
Özsermaye Karlılık Oranı	7,49%	5,46%	7,49%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	27,77%	30,87%	28,76%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	0,80%	0,38%	2,54%
FAVÖK-EBİTDA Marjı	24,48%	21,64%	25,70%
Borçluluk Oranları			
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	8,50%	10,23%	13,39%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	39,28%	86,86%	113,65%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	37,80%	97,09%	127,04%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	31,04%	64,53%	67,89%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	54,55%	35,47%	32,11%
31 Aralık itibarıyla Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	415.406.250	374.850.000	451.237.500

3.3 KAR DAĞITIM POLİTİKASI

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

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

Şirket' in 9 Nisan 2015 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında, 13 Mart 2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden SPK'nın 9 Ocak 2009 tarih ve 1/6 sayılı kararına göre Seri:XI No:29 tebliğ hükümleri çerçevesinde tespit edilen karın dağıtılması hususu görüşülmüş olup, 2014 takvim yılı karından; hisse senedi sahiplerine ödenmiş sermayenin %178'i oranında toplam brüt 14.017.500 TL, net 11.914.875 TL temettü dağıtılmasına karar verilmiştir. Böylece 1 TL nominal değerli hisseye isabet eden brüt 1,78 TL (%178), net 1,513 TL (%151,3) oranında temettü 9 Nisan 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereği 29 Mayıs 2015 tarihinden itibaren nakden dağıtılacaktır.

