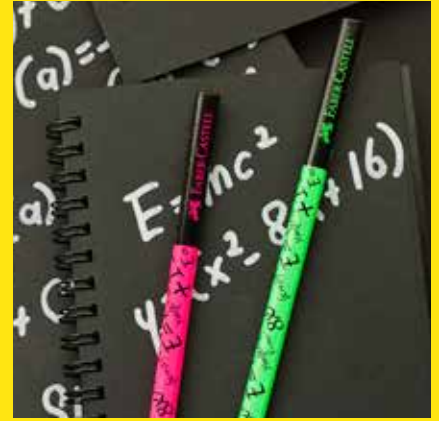




Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

1 Ocak 2015 / 30 Haziran 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

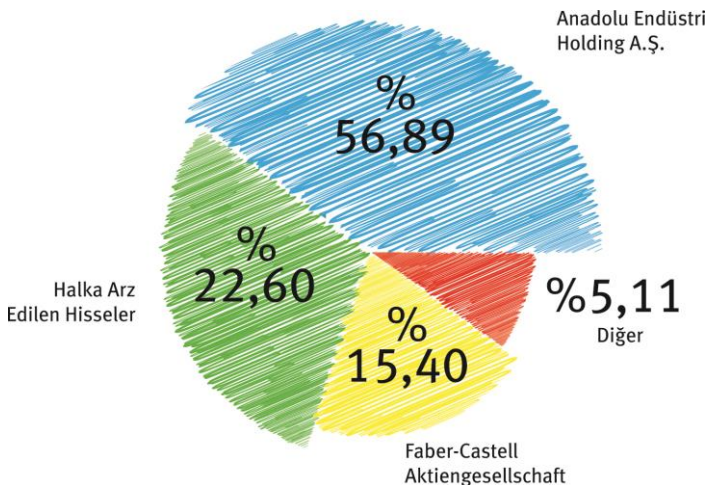


1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 30 Haziran 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
	İrfan Çetin-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 adresi olup, 24 Haziran 2015 tarihinde Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 22739 Ticaret Sicil Numarası ile tescil olan Çayırova-Kocaeli adresindeki şubesinde bulunan fabrikasında da faaliyetlerine devam etmektedir. Ayrıca Giresun'da da lata fabrikası mevcuttur.

Şirketimizin başkaca örgütü olmayıp, organizasyonu ve halen görev başında bulunan kişiler aşağıda gösterilmiştir.

		<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Kirtasiye Grubu Başkan Yardımcısı	Taner DURSUN	28 Yıl
Genel Müdür	Evrin HİZALER AYDIN	18 Yıl
Mali İşler ve Muhasebe Direktörü	İrfan Çetin	14 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 ÖZYÖZGAT	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-Haziran 2015 dönemi ortalama çalışan sayısı 412 kişidir. Şirket çalışanlarına 2015 yılı için 308.775 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmış, buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 6.031.317 TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Haziran 2015 yılında çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 oranında bir artış göstererek 20.217.933 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-Haziran 2015 dönemi için 2.955.741 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, Haziran 2015 itibarıyla yılında 46 ülkeye yaklaşık \$ 3.316.872' lik satış gerçekleştirmiştir. Mamul ürün satışlarının yaklaşık %56'sı "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 binasının inşaatı tamamlanmış olup taşınma süreci 06.07.2015 tarihinde idari ofis çalışanları ile başlamıştır. Taşınma sürecinin Eylül 2015 sonuna kadar tamamlanması öngörülmektedir. 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 %139 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-Haziran 2015 döneminde toplam yatırım tutarımız 19.775.328 TL. olup, gruplar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir.

	TL
Bina ve Yeraltı-Yerüstü Düzenlemeleri	-
Makina ve Tesisler	4.936.098
Taşıtlar	580.625
Demirbaşlar	2.897.547
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	77.332
Yapılmakta Olan Yatırımlar	11.283.726
	19.775.328

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-Haziran döneminin 2014 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamları aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2014	2015
Ağaç Cıdarlı Kalem	Gros	823.207	715.679
Tükenmez Kalem	Düzine	918.388	920.580
Keçeli Kalem	Adet	13.976.728	11.831.677
Plastik Silgiler	Kutu	92.197	93.589
Pastel Boyalar	Kutu	1.483.071	1.732.885
Suluboyalar	Kutu	2.076.567	2.282.059
Min	Tüp	1.523.570	2.991.821
Roller Kalem	Adet	2.623.690	3.065.737
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	553.535	557.865

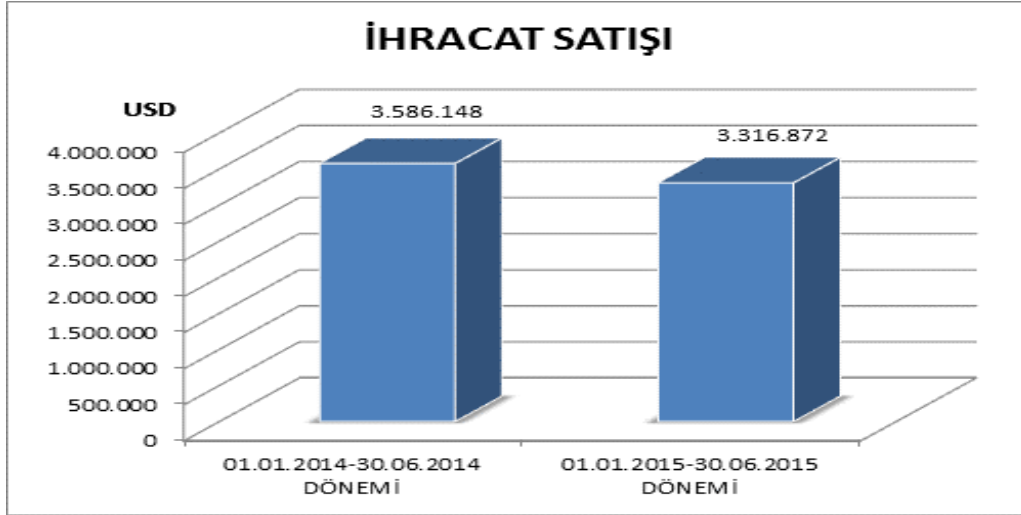
İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2014 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2014	2015
Ağaç Cıdarlı Kalem	Gros	655.736	824.922
Tükenmez Kalem	Düzine	759.590	933.040
Keçeli Kalem	Adet	14.190.159	14.928.854
Plastik Silgiler	Kutu	56.763	118.312
Pastel Boyalar	Kutu	2.256.366	2.247.373
Suluboyalar	Kutu	1.690.933	1.837.789
Min	Tüp	1.470.926	1.985.490
Roller Kalem	Adet	2.250.362	2.793.885
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	482.743	976.967

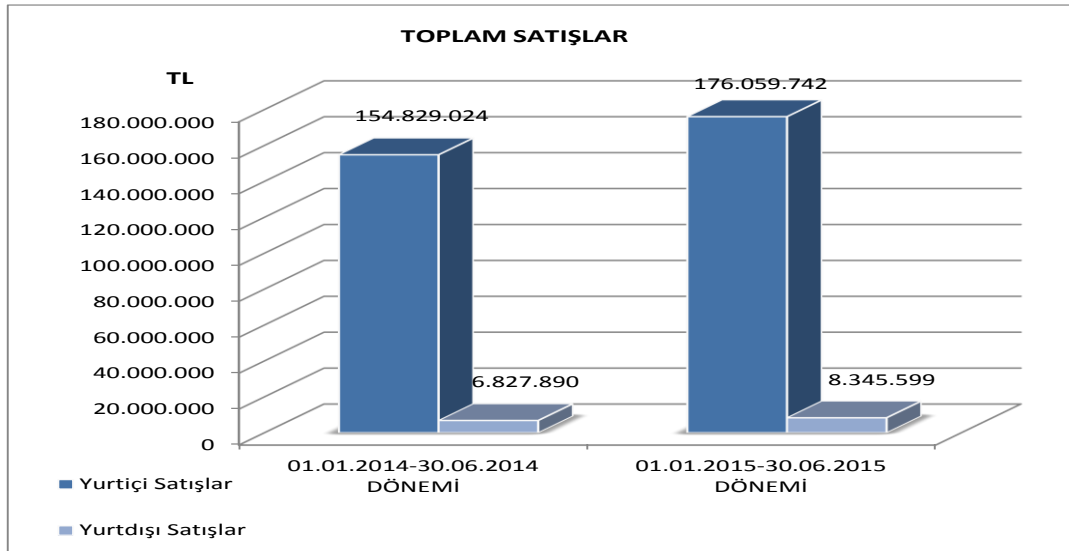
Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2014 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal değerleri aşağıda gösterilmiştir:

Mamul Grubu	Birim	2014	2015
Ağaç Cıdarlı Kalem	Gros	147.424	114.496
Tükenmez Kalem	Düzine	32.475	52.500
Keçeli Kalem	Adet	88.740	268.560
Plastik Silgiler	Kutu	19.254	24.788
Pastel Boyalar	Kutu	66.898	76.911
Suluboyalar	Kutu	581.337	583.774
Roller Kalem	Adet	19.240	47.100
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	27.056	44.778

2014 yılı Ocak-Haziran döneminde \$3.586.148 olan ihracat satışımız, 2015 yılının aynı döneminde \$3.316.872 olmuştur.



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



Net Hasılat (TL)	01.01.2014- 30.06.2014 DÖNEMİ	01.01.2015- 30.06.2015 DÖNEMİ	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
Yurtiçi Satışlar	154.829.024	176.059.742	13,7
Yurtdışı Satışlar	6.827.890	8.345.599	22,2
Toplam	161.656.914	184.405.341	14,1

2.7 BAĞIŞLAR

Şirketimizin 2015 yılı içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 1.250.000 TL'dir.

3. FİNANSAL DURUM

3.1 GENEL DURUM

Şirket'in net satışlarının yaklaşık %95'i yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak toptancı kanalı ile gerçekleştirmektedir. Satışların yaklaşık %55'i üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar çok büyük oranda yurtdışı kaynaklıdır. Adel Kalemcilik, 2015 yılında net cirosunu %15 artırarak net 184,4 milyon TL'ye ulaştırmıştır.

Brüt kâr %12 artışla 91 milyon TL olurken, faaliyet kârımız %5 oranında azalarak yaklaşık 46 milyon TL olmuştur. Faaliyet kar marjı %25 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 2015 yılında, net dönem karı 32 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizde FAVÖK (EBİTDA), 1 Ocak- 30 Haziran 2015 döneminde yaklaşık 52 milyon TL olarak bir önceki yılın aynı dönemine yakın seviyelerde gerçekleşmiş olup, FAVÖK (EBİTDA) marjı %28 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönemsellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yıl içerisinde yüksek seyrederken yıl sonunda ticari alacakların tahsilatı ile birlikte borçlarda düşüş gerçekleşmektedir. 30 Haziran 2015 tarihli bilançoda yaklaşık 21 milyon TL nakit mevcuduna karşılık yaklaşık 232 milyon TL tutarında kısa vadeli finansal borç bulunmaktadır. Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamı yaklaşık 254 milyon TL olup, bu tutarın 57 milyon TL'lik kısmı yatırım kredisinden oluşmaktadır. Şirketimiz finansal riskleri yakından takip etmekte ve bu tür risklerin Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından belirlenen sınırlar içinde kalmasına özen göstermektedir. Finansal tablo dipnotlarında çeşitli risklerle ilgili uygulanan temel politikalar açıklanmış, risklerin niteliği ve düzeylerine ilişkin bilgi verilmiştir.



3.2 TEMEL RASYOLAR

Mali Veriler (TL)	1 Ocak - 30 Haziran 2013	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Ocak - 30 Haziran 2015
Satış Gelirleri	123.356.865	161.656.914	184.405.341
Brüt Kar	59.215.261	81.616.632	91.075.890
Faaliyet Karı	30.814.018	48.127.725	45.930.028
FAVÖK-EBİTDA	55.523.819	52.395.216	52.191.287
Vergi Öncesi Kar	51.131.564	43.487.261	39.224.602
Net Dönem Karı	44.829.782	35.278.911	31.819.802
Özkaynak	137.149.326	158.081.080	167.196.762
Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	48,00%	50,49%	49,39%
Faaliyet Kar Marjı	24,98%	29,77%	24,91%
Net Kar Marjı	36,34%	21,82%	17,26%
Özsermaye Karlılık Oranı	32,69%	22,32%	19,03%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	19,60%	17,08%	19,54%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	1,23%	2,37%	3,51%
FAVÖK-EBİTDA Marjı	45,01%	32,41%	28,30%
Borçluluk Oranları			
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	10,67%	8,35%	10,68%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	72,47%	125,69%	151,70%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	83,14%	134,04%	162,38%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	55,70%	64,06%	67,13%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	44,30%	35,94%	32,87%
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	435.093.750	406.350.000	552.037.500

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 dağıtılabilir 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; 2012 Yılı Kârından brüt % 153, 2013 Yılı Kârından brüt % 254, 2014 Yılı Kârından ise brüt % 178 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 dağıtılmaya başlanmış ve ödeme 2 Haziran 2015 tarihinde tamamlanmıştır.

