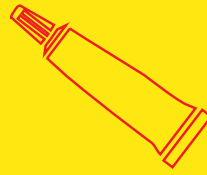
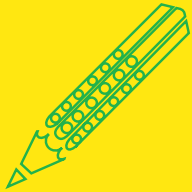




Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

**1 Ocak 2016 / 30 Eylül 2016
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.

Merkez Adresi: Fatih Sultan Mehmet Mah. Balkan Cad.

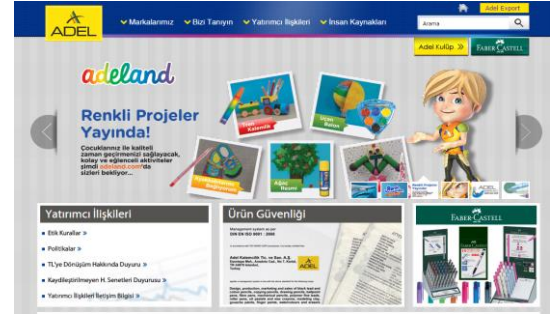
No:58 Buyaka E Blok 34771 Ümraniye/İstanbul

Fabrika Adresi: Şekerpınar Mah. Yanyol Sok. No:7

41480 Çayırova/Kocaeli

İnternet sitesi: www.adel.com.tr

Adel Danışma Hattı: 0850 224 23 35

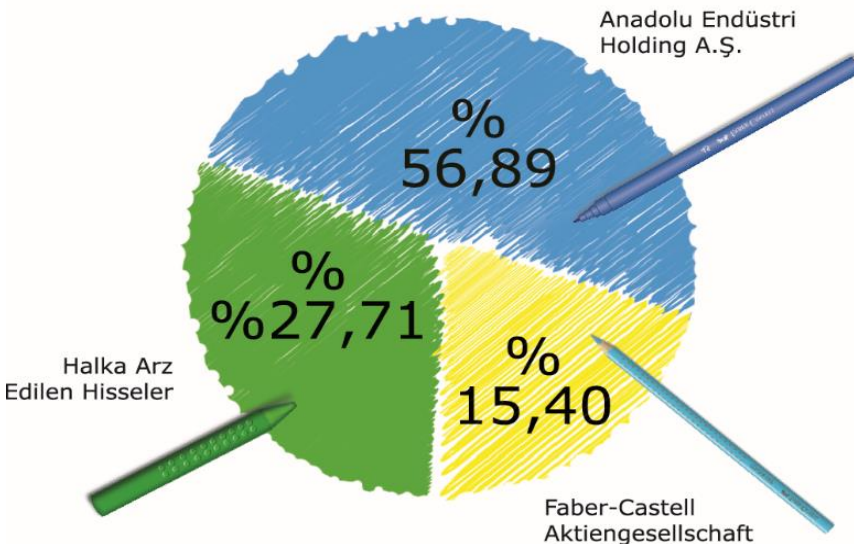


1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 23.625.000 TL olan sermayesi, 3.637.941 TL tutarındaki 3.637.941 adedi Yabancı Sermaye Mevzuatı uyarınca nama yazılı, 19.987.059 TL tutarındaki 19.987.059 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.	13.439.154	56,89
Faber-Castell Aktiengesellschaft	3.637.941	15,40
Halka Arz Edilen Hisseler	6.547.905	27,71



1.2 YÖNETİM KURULU

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

Yönetim Kurulu Üyeleri 18.04.2016 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl için seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Şirketin 2015 yılı faaliyetlerine ilişkin 18.04.2016 tarihinde gerçekleşen Genel Kurul Toplantısı, 04.05.2016 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 Hürşit 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

1.4 ORGANİZASYON YAPISI

Şirketimizin merkezi Ümraniye-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, 30.09.2016 itibarıyla organizasyon yapısı aşağıda gösterilmiştir.

		<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Genel Müdür	Evrin HİZALER AYDIN	19 Yıl
Mali İşler Direktörü	İrfan ÇETİN	15 Yıl
Satış Direktörü	Tamer ÜNSAL	20 Yıl
Tedarik Direktörü	Saip ABALI	27 Yıl
Pazarlama Direktörü	Emine Ayşe KIRIMLI	26 Yıl
İnsan Kaynakları Direktörü	Ceylan HACIAHMETİBRAHİM	28 Yıl
Teknik Direktör	Özgür EYÜBOĞLU	18 Yıl
Giresun Fabrika Müdürü	Ali OCAK	33 Yıl
Satınalma Müdürü	Ömer Suha TOPALAK	28 Yıl
Satış Müdürü	Ercan KESTANE	27 Yıl
Satış Sistemleri Müdürü	Yasemin ÇOKŞİRİN	25 Yıl
Satınalma Müdürü	Saffet Mehdi TÜFEKÇİ	23 Yıl
Ticari Pazarlama Müdürü	Osman Kemal AKYÜZLÜ	21 Yıl
Pazarlama Müdürü	Müge Özel EĞİLLİ	20 Yıl
Üretim Müdürü	İlker ÖZTÜRK	19 Yıl
Satış Müdürü	İbrahim Caner İNCE	19 Yıl
İhracat Müdürü	Burak ELMACI	19 Yıl
Muhasebe Müdürü	Fatih ÇAKICI	19 Yıl
Bilgi Teknolojileri Müdürü	Tolga DEMİRBİLEK	16 Yıl
Oyuncak İş Birimi Müdürü	Ali Anıl ATAL	14 Yıl
Lojistik Sistemleri Müdürü	Özgür ALTUNKAYA	13 Yıl

Ocak-Eylül 2016 tarihi itibarıyla ortalama çalışan sayısı 434 kişidir.

Şirket çalışanlarına Ocak-Eylül 2016 dönemi için 519.033 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmış, buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 6.514.013 TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Eylül 2016 döneminde çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı 34.425.680 TL olmuştur.

Üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür ve direktörlerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ya da sağlanacak olan faydalar Ocak-Eylül 2016 dönemi için 4.480.810 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 24 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 bugün yaklaşık 4.500 çeşit ürün ile Türkiye'de üretilen ve ithal edilen Faber-Castell, Graf von Faber-Castell, Adel, Adeland, Eberhard Faber, Atlas ve Max ile oyuncak markalarının pazarlama ve satışını gerçekleştiriyor.

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" markası da %78 gibi yüksek bir oranla sektörün bilinirliği en yüksek ikinci markasıdır.

Adel Kalemcilik, kendi üretimi ürünlerin yanısıra ithal yazım, çizim gereçleri ve sanat ürünleri ile diğer ithal kırtasiye ürünlerini Türkiye çapında 80'e yakın toptancı bayisinin yanısıra doğrudan çalışılan perakendeciler üzerinden de tüketicilere ulaştırmaktadır.

İhracatta ise Adel, Ocak-Eylül 2016 döneminde yaklaşık \$3.769.924'lık satış gerçekleştirmiştir. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.

2.2 2016 YILI BEKLENTİLERİ

Şirketimiz 2016 yılı stratejik iş planı çerçevesinde, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda varlığını arttırıcı pazarlama ve satış aktiviteleri ile satışlarını geliştirmeyi, verimlilik projeleri ile tedarik zincirinde iyileştirmeler yapmayı, ilişkili iş kollarındaki fırsatları değerlendirmeyi ve geçmiş yıllar performanslarına paralel bir büyümeyi hedeflemektedir.

Şirketimiz, " Hayallerini şekillendirip renklendirerek iz bırakmak isteyen herkesin hayatında olmak" vizyonuna hizmet edecek şekilde; çalışanlarına yönelik eğitim/gelişim programlarını, tüketicilerine ve bayilerine yönelik ürün ve hizmet geliştirme faaliyetlerini, özündeki "iyilik" değerinden aldığı güç ile öncelikle çocuklar olmak üzere topluma ve çevreye katkı sağlayacak sosyal sorumluluk projelerini hayata geçirmeye devam edecektir.

2.3 KAPASİTE İLE İLGİLİ BİLGİLER

Şirketin Çayırova'daki fabrikasının yıllık ağaç cidarlı kalem üretim kapasitesi vardiyada 1.397.400 gros'tur. Dönem içerisinde ağaç cidarlı kalem üretimi için kapasite kullanım oranı %81¹ olarak gerçekleşmiştir. Kapasite değeri tek vardiya çalışılması durumunda üretilecek maksimum üretim miktarını göstermektedir.

Adel Kalemcilik'in Kocaeli Çayırova'daki fabrikasının tek vardiyada yıllık üretim kapasitesi başlıca ürün grupları bazında aşağıdaki gibidir.

Suluboyalar	4.603.279	Kutu
Pastel boyalar	2.880.000	Kutu
Silgiler	348.000	Kilogram
Tükenmez kalemler	38.880.000	Adet

¹ Kapasite kullanım oranı çift vardiya ile çalışılarak yapılan üretim miktarı üzerinden hesaplanmıştır.

2.4 YATIRIMLAR

Ocak-Eylül 2016 döneminde toplam yatırım tutarımız 5.208.220 TL olup, gruplar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir.

<u>Yatırım Grubu</u>	<u>Yatırım Tutarı (TL)</u>
Demirbaşlar	2.221.210
Makina ve Tesisler	1.423.057
Yapılmakta Olan Yatırımlar	890.671
Binalar	429.237
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	225.945
Taşıtlar	18.100
Toplam	5.208.220

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

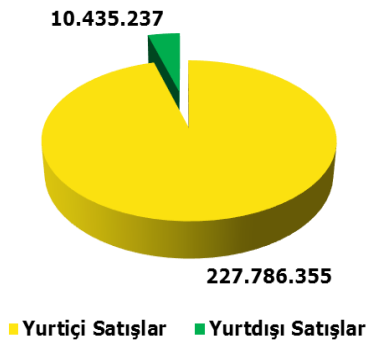
2.5 İŞTİRAKLER

Şirketimizin Ülkü Kırtasiye Ticaret ve Sanayi 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.

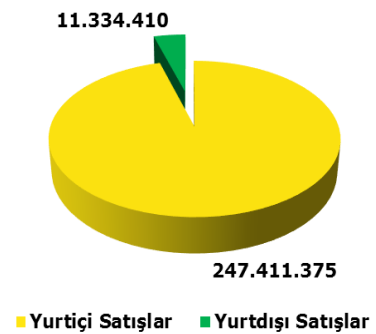
2.6 SATIŞLAR

2016 yılı Ocak-Eylül dönemi ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yılın aynı dönemi ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:

Ocak-Eylül 2015 (TL)



Ocak-Eylül 2016 (TL)



Net Hasılat (TL)	Ocak-Eylül 2015	Ocak-Eylül 2016	Artış/Azalış (%)
Yurtiçi Satışlar	227.786.355	247.411.375	8,6
Yurtdışı Satışlar	10.435.237	11.334.410	8,6
Toplam	238.221.592	258.745.785	8,6

2.7 BAĞIŞLAR

Şirketimizin 2016 Ocak-Eylül dönemi içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 1.509.000 TL'dir.

3. FİNANSAL DURUM

3.1 GENEL DURUM

Adel Kalemcilik'in net satışlarının yaklaşık %96'sı yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak toptancı kanalı ile gerçekleştirilmektedir. Satışların yaklaşık %51'i üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar çok büyük oranda yurtdışı kaynaklıdır. Şirket, 2016 yılının üçüncü çeyreği sonu itibarıyla net cirosunu %8,6 artırarak 259 milyon TL'ye ulaştırmıştır.

Brüt kâr %5,6 artışla 125 milyon TL olurken, faaliyet kârı %17,5 oranında artarak yaklaşık 64 milyon TL olmuştur. Faaliyet kar marjı %24,6 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, net dönem karı yaklaşık 37 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizde FAVÖK (EBITDA), 2016 yılının üçüncü çeyreğinde 72,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,1 oranında artış göstermiştir. FAVÖK (EBITDA) marjı %28' dir.

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 Eylül 2016 tarihli bilançoda yaklaşık 1 milyon TL nakit mevcuduna karşılık yaklaşık 195 milyon TL tutarında kısa vadeli finansal borç bulunmaktadır, bu tutarın yaklaşık 24 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 Eylül 2015	1 Ocak- 30 Eylül 2016
Satış Gelirleri	238.221.592	258.745.785
Brüt Kar	118.449.538	125.034.636
Faaliyet Karı	54.090.621	63.560.099
FAVÖK-EBITDA	69.668.409	72.522.193
Vergi Öncesi Kar*	90.508.445	46.157.918
Net Dönem Karı	81.063.608	36.730.071
Özkaynak	216.035.899	213.436.019
Karlılık Oranları		
Brüt Kar Marjı	49,72%	48,32%
Faaliyet Kar Marjı	22,71%	24,56%
Net Kar Marjı	34,03%	14,20%
Özsermaye Karlılık Oranı	37,52%	17,21%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	22,44%	21,68%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	7,50%	6,81%
FAVÖK-EBITDA Marjı	29,25%	28,03%
Borçluluk Oranları		
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	7,38%	9,41%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	132,32%	106,34%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	139,70%	115,76%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	62,69%	60,85%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	37,31%	39,15%
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	524.475.000	413.910.000

* Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde, 2015 yılında Şirket'in Kartal'da bulunan gayrimenkullerin 56.100.000 TL bedelle satışından elde edilen gayrimenkul satış karı bulunmasından dolayı vergi öncesi kar kaleminde geçen yıla göre düşüş görülmektedir.

3.3 KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Ana Sözleşmemizin kar dağıtım ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımını 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.

Şirket'in 18 Nisan 2016 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında, 23 Mart 2016 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, 2015 yılı net karından 22.634.363,17 TL ve geçmiş yıl karlarından 7.369.386,83 TL; hisse senedi sahiplerine ödenmiş sermayenin %127'si oranında toplam brüt 30.003.750 TL, net 25.503.187,5 TL temettü dağıtılmasına karar verilmiştir. Böylece 1 TL nominal değerli hisseye isabet eden brüt 1,27 TL (%127), net 1,0795 TL (%107,95) oranında temettü 18 Nisan 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereği 31 Mayıs 2016 tarihinden itibaren nakden dağıtılmaya başlanmış ve ödeme 2 Haziran 2016 tarihinde tamamlanmıştır.