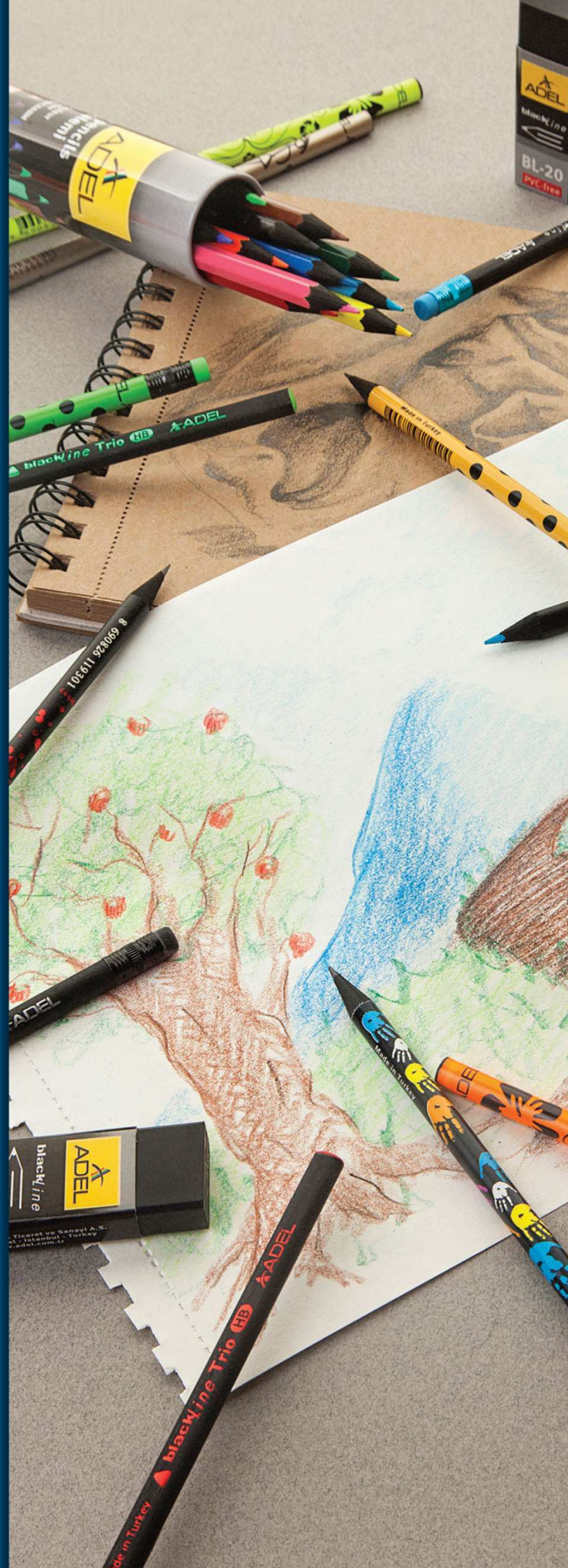




**Adel Kalemcilik  
Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.**

**1 Ocak - 31 Mart  
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

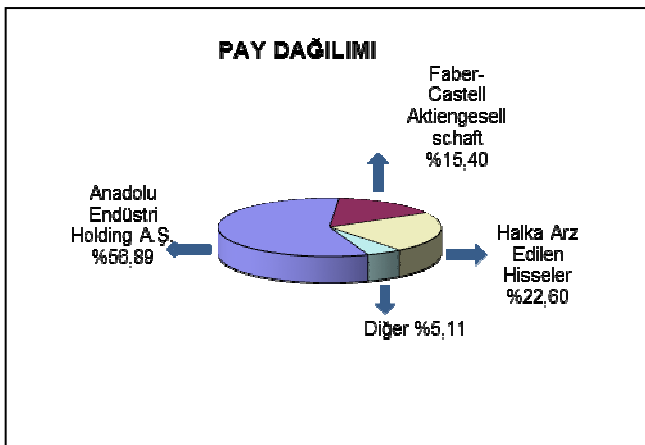
İnternet sitesi: [www.adel.com.tr](http://www.adel.com.tr)

### 1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 31 Mart 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 08.05.2012 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 25 no'lu imza sirküleri 30 Mayıs 2012 tarih ve 8079 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren komiteler aşağıdaki üyelere oluşmaktadır:

<b>Denetim Komitesi</b>	<b>Kurumsal Yönetim Komitesi</b>	<b>Riskin Erken Saptanması Komitesi</b>
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 DENETÇİLER VE BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

### DENETÇİLER

Denetçi	: Ahmet BAL
Denetçi	: Hasan KARAAĞAÇ
Denetçi	: Mehmet Hurşit ZORLU

### 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 SuhaTOPALAK	24 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 <sup>1</sup>	Onur TUFANOĞLU	7 Yıl

Ocak-Mart 2013 dönemi ortalama çalışan sayısı 412 kişidir.

Mevcut yasa hükümlerine göre tüm şirket çalışanlarına Ocak-Mart 2013 dönemi için 172.949 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmış, buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 4.786.804 TL'na ulaşmıştır.

Ocak-Mart 2013 döneminde çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %27,2 oranında bir artış göstererek 6.952.131 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 2013 dönemi için 1.107.092 TL'dir.

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



## 1.5 ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Şirketimizin 22.03.2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden, Ana Sözleşme Değişikliği ve Kayıtlı Sermaye Sistemine geçiş için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

## 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-Mart 2013 döneminde yaklaşık \$624 bin'lık satış gerçekleştirmiştir. Mamul ürün satışlarının yaklaşık %63'ü "Adel" markalı standart ürünlerden oluşmaktadır. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.



## 2.2 2013 YILI BEKLENTİLERİ

Şirketimiz 2013 yılı stratejik iş planı çerçevesinde, önümüzdeki dönemde de markalarına yapacağı yatırım, tüketici ihtiyaçlarına göre titizlikle şekillendirdiği yeni ürün çalışmaları ve satış yetkinliği, mali ve operasyonel verimlilik çalışmalarını birleştirerek büyümenin devam etmesini amaçlamaktadır. Bu amaç doğrultusunda, Adel'in önümüzdeki dönemdeki hedeflerinden birisi kırtasiye perakendecilerinde satış noktası uygulamaları ile tanzim ve teşhir faaliyetlerinin yaygınlaştırılmasına devam etmektir. Bununla birlikte, Şirketimiz yurtdışı piyasalarda varlığını arttırıcı pazarlama ve satış aktiviteleri ile ihracatı geliştirmeyi hedeflemektedir.

## 2.3 YATIRIMLAR

Ocak-Mart 2013 döneminde toplam yatırım tutarımız 2.273.762 TL. olup, gruplar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir.

	TL
Bina ve Yeraltı-Yerüstü Düzenlemeleri	15.000
Makina ve Tesisler	1.073.559
Taşıtlar	267.138
Demirbaşlar	918.062
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3
	<u>2.273.762</u>

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.'ne 1.500 TL., Ülkü Kırtasiye Tic. ve San. A.Ş.'ne 138.000,98 TL., ve Rusya Federasyonu, Moskova merkezli kurulan LLC Faber-Castell Anadolu firmasına 62.500.000 RUBLE iştiraki mevcuttur.

## 2.6 ÜRETİM VE SATIŞLAR

Üretimlerimize ait 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

Mamul Grubu	Birim	2012	2013
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	279.222	370.203
Tükenmez Kalemler	Düzine	220.141	389.017
Keçeli Kalemler	Adet	4.778.000	7.772.140
Plastik Silgiler	Kutu	18.638	20.286
Pastel Boyalar	Kutu	1.071.700	1.002.637
Suluboyalar	Kutu	1.106.084	981.502
Min	Tüp	668.013	580.564
Roller Kalemler	Adet	400.826	626.660
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	220.656	276.846

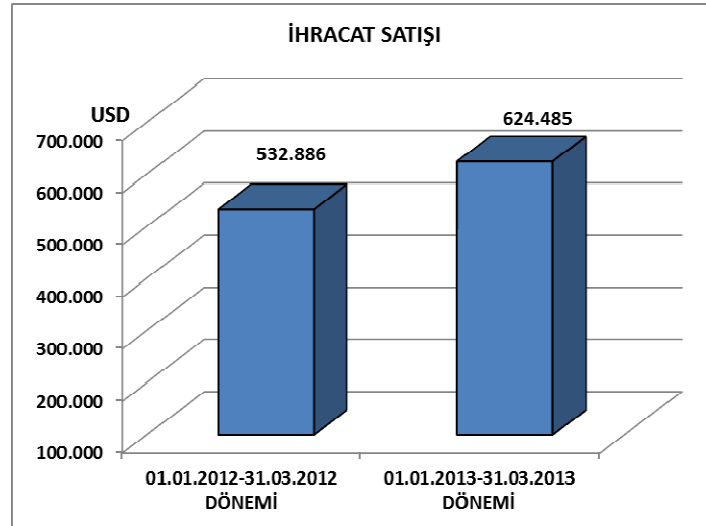
İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlara aşağıda yer verilmiştir.

<b>Mamul Grubu</b>	<b>Birim</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	211.270	233.391
Tükenmez Kalemler	Düzine	170.879	274.933
Keçeli Kalemler	Adet	4.844.068	10.966.431
Plastik Silgiler	Kutu	8.679	25.252
Pastel Boyalar	Kutu	1.293.901	1.691.283
Suluboyalar	Kutu	1.040.605	1.443.024
Min	Tüp	898.584	673.883
Roller Kalemler	Adet	251.544	516.554
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	126.403	202.693

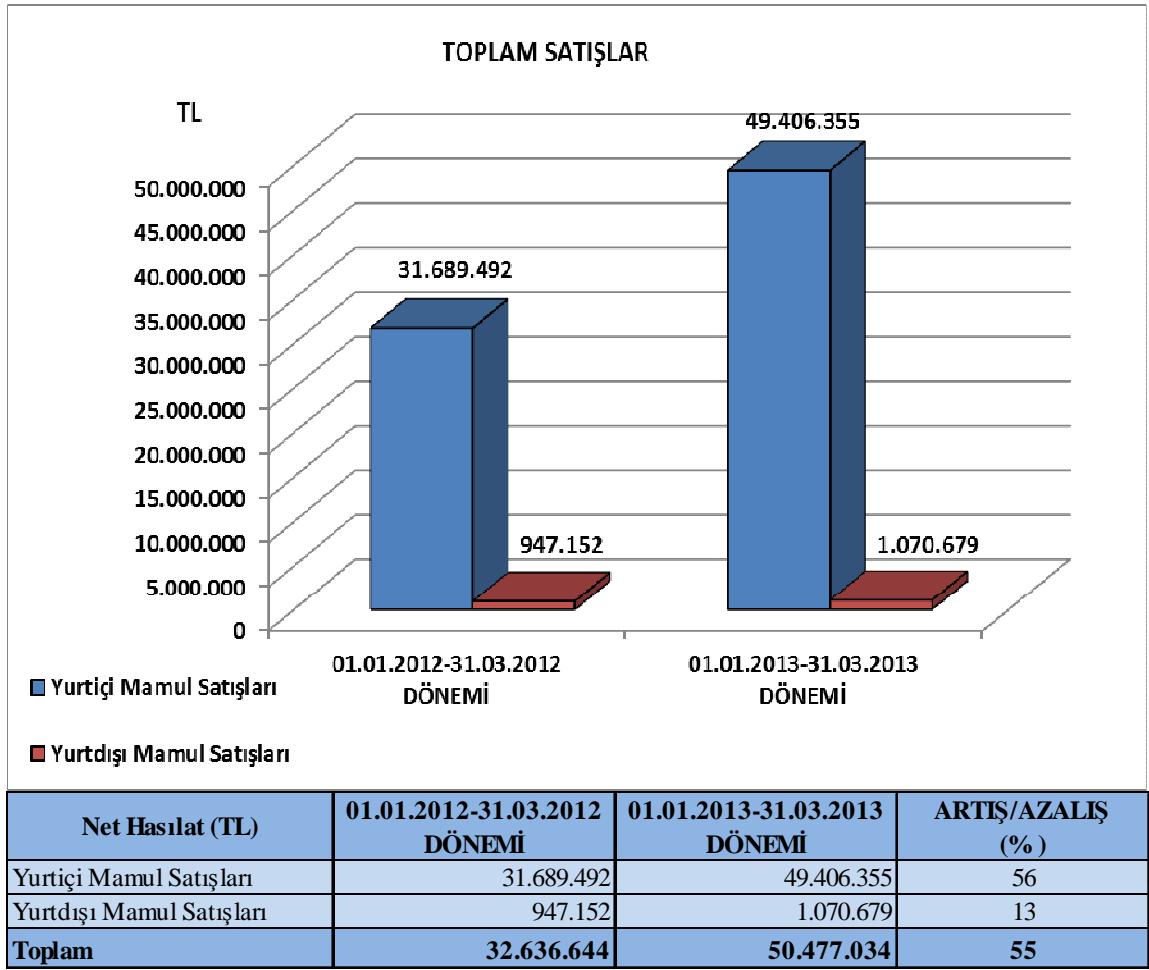
Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal değerleri aşağıda gösterilmiştir.

<b>Mamul Grubu</b>	<b>Birim</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	28.574	24.172
Tükenmez Kalemler	Düzine	1.000	30.417
Keçeli Kalemler	Adet	13.392	1.584
Plastik Silgiler	Kutu	5.047	7.980
Pastel Boyalar	Kutu	16.558	33.884
Suluboyalar	Kutu	66.608	111.096
Min	Tüp	-	-
Roller Kalemler	Adet	15.000	3.500
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	7.328	14.712

Ocak-Mart 2012 döneminde \$532.886 olan ihracat satışı, 2013 yılının aynı döneminde \$624.485 olmuştur.



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



## 2.7 BAĞIŞLAR

Şirketimizin Ocak-Mart 2013 dönemi içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 500.000 TL'dir.

## 3. FİNANSAL DURUM

### 3.1 GENEL DURUM

1 Ocak- 31 Mart 2013 dönemi faaliyet sonuçlarını gösteren ve bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiş mali tablolar ile bunlara ilişkin açıklayıcı dipnotlar Faaliyet Raporu'nun ilgili bölümlerinde görüşlerinize sunulmaktadır.

Şirket'in net satışlarının yaklaşık %98'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, 1 Ocak- 31 Mart 2013 yılında net cirosunu %55 artırarak net 50,5 milyon TL'ye ulaştırmıştır.



Brüt kâr %62 artışla 24,4 milyon TL olurken, faaliyet kârımız %104 oranında artarak 11 milyon TL olmuştur. Faaliyet kar marjı %21,7 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 1 Ocak – 31 Mart 2013 döneminde, net dönem karı 8,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönemsellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yılın başından itibaren yükselmeye başlamaktadır. 31 Mart 2013 tarihli bilançoda 214 bin TL nakit mevcuduna ve 148 milyon TL ticari alacağa karşılık, toplam 35 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 -31 Mart 2011	1 Ocak -31 Mart 2012	1 Ocak -31 Mart 2013
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>37.272.475</b>	<b>32.636.644</b>	<b>50.477.034</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>18.213.664</b>	<b>15.109.267</b>	<b>24.438.214</b>
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>9.292.049</b>	<b>5.417.001</b>	<b>11.086.259</b>
<b>FAVÖK-EBİTDA</b>	<b>10.280.783</b>	<b>6.686.855</b>	<b>12.761.452</b>
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>9.623.959</b>	<b>5.020.802</b>	<b>10.668.086</b>
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>7.706.375</b>	<b>3.955.108</b>	<b>8.463.479</b>
<b>Özkaynak</b>	<b>82.995.462</b>	<b>95.526.910</b>	<b>112.948.815</b>
<b>Karlılık Oranları</b>			
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>48,87%</b>	<b>46,30%</b>	<b>48,41%</b>
<b>Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>24,93%</b>	<b>16,60%</b>	<b>21,96%</b>
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>20,68%</b>	<b>12,12%</b>	<b>16,77%</b>
<b>Özsermaye Karlılık Oranı</b>	<b>9,29%</b>	<b>4,14%</b>	<b>7,49%</b>
<b>Faaliyet Giderleri/Net Satışlar</b>	<b>-23,94%</b>	<b>-29,70%</b>	<b>-26,45%</b>
<b>Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar</b>	<b>0,89%</b>	<b>-1,21%</b>	<b>-0,83%</b>
<b>FAVÖK-EBİTDA Oranı</b>	<b>27,58%</b>	<b>20,49%</b>	<b>25,28%</b>
<b>Borçluluk Oranları</b>			
<b>Toplam Tic. Borç/Özsermaye</b>	<b>13,25%</b>	<b>12,51%</b>	<b>9,19%</b>
<b>Toplam Fin. Borç/Özsermaye</b>	<b>2,97%</b>	<b>40,16%</b>	<b>31,09%</b>
<b>Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye</b>	<b>16,22%</b>	<b>52,67%</b>	<b>40,27%</b>
<b>Toplam Borç/ Toplam Aktifler</b>	<b>53,02%</b>	<b>60,22%</b>	<b>56,61%</b>
<b>Özkaynaklar /Toplam Aktifler</b>	<b>46,98%</b>	<b>39,78%</b>	<b>43,39%</b>

<b>31 Mart itibariyle Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)</b>	<b>164.981.250</b>	<b>255.150.000</b>	<b>415.406.250</b>
--	--------------------	--------------------	--------------------



### 3.3 KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimizin her yıl dağıtılabilir 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

2009 Yılı Kârından brüt % 85

2010 Yılı Kârından brüt % 112

2011 Yılı Kârından ise brüt % 127 oranında temettü dağıtılmıştır.

Şirketimizin 09.04.2013 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, 2012 yılı net kârından 12.048.750 TL brüt kâr payının tam mükellef kurumlara 1 TL nominal değerdeki adi hisse senetlerine karşılık 1,53 TL tutarında brüt %153 oranında ve 1 TL nominal değerdeki adi hisse senetlerine 1,3005 TL tutarında net % 130,05 oranında nakit temettü dağıtılmasının, temettü ödeme tarihinin 31.05.2013 olmasının 06.05.2013 tarihinde yapılacak Genel Kurulun onayına sunulması kararı alınmıştır.



**31.03.2013 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 - 31 Mart 2013 döneminde yaklaşık \$624 bin'lık satış gerçekleştirmiştir. Mamul ürün satışlarının yaklaşık %63'ü "Adel" markalı standart ürünlerden oluşmaktadır. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.

**2. 2013 YILI BEKLENTİLERİ**

Şirketimiz 2013 yılı stratejik iş planı çerçevesinde, önümüzdeki dönemde de markalarına yapacağı yatırım, tüketici ihtiyaçlarına göre titizlikle şekillendirdiği yeni ürün çalışmaları ve satış yetkinlikliği, mali ve operasyonel verimlilik çalışmalarını birleştirerek büyümenin devam etmesini amaçlamaktadır. Bu amaç doğrultusunda, Adel'in önümüzdeki dönemdeki hedeflerinden birisi kırtasiye perakendecilerinde satış noktası uygulamaları ile tanzim ve teşhir faaliyetlerinin yaygınlaştırılmasına devam etmektir. Bununla birlikte, Şirketimiz yurtdışı piyasalarda varlığını artırıcı pazarlama ve satış aktiviteleri ile ihracatı geliştirmeyi hedeflemektedir.

### 3. ÜRETİM VE SATIŞLAR

Üretimlerimize ait 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlar aşağıda gösterilmiştir.

<b>Mamul Grubu</b>	<b>Birim</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	279.222	370.203
Tükenmez Kalemler	Düzine	220.141	389.017
Keçeli Kalemler	Adet	4.778.000	7.772.140
Plastik Silgiler	Kutu	18.638	20.286
Pastel Boyalar	Kutu	1.071.700	1.002.637
Suluboyalar	Kutu	1.106.084	981.502
Min	Tüp	668.013	580.564
Roller Kalemler	Adet	400.826	626.660
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	220.656	276.846

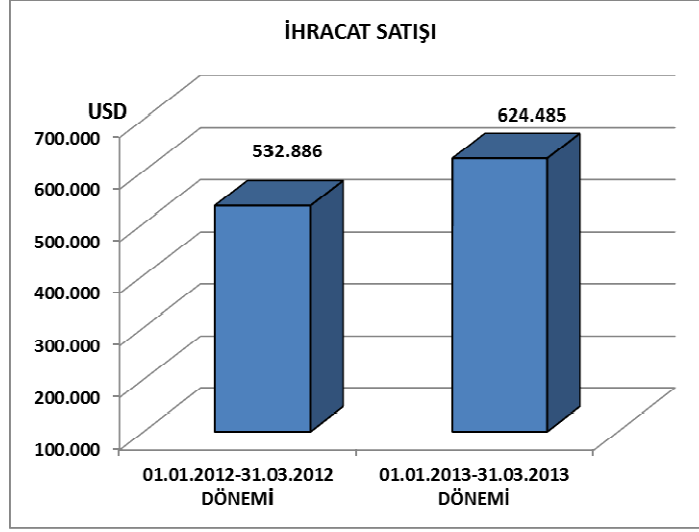
İç Piyasa üretimden satışlarımıza ait 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal rakamlara aşağıda yer verilmiştir.

<b>Mamul Grubu</b>	<b>Birim</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	211.270	233.391
Tükenmez Kalemler	Düzine	170.879	274.933
Keçeli Kalemler	Adet	4.844.068	10.966.431
Plastik Silgiler	Kutu	8.679	25.252
Pastel Boyalar	Kutu	1.293.901	1.691.283
Suluboyalar	Kutu	1.040.605	1.443.024
Min	Tüp	898.584	673.883
Roller Kalemler	Adet	251.544	516.554
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	126.403	202.693

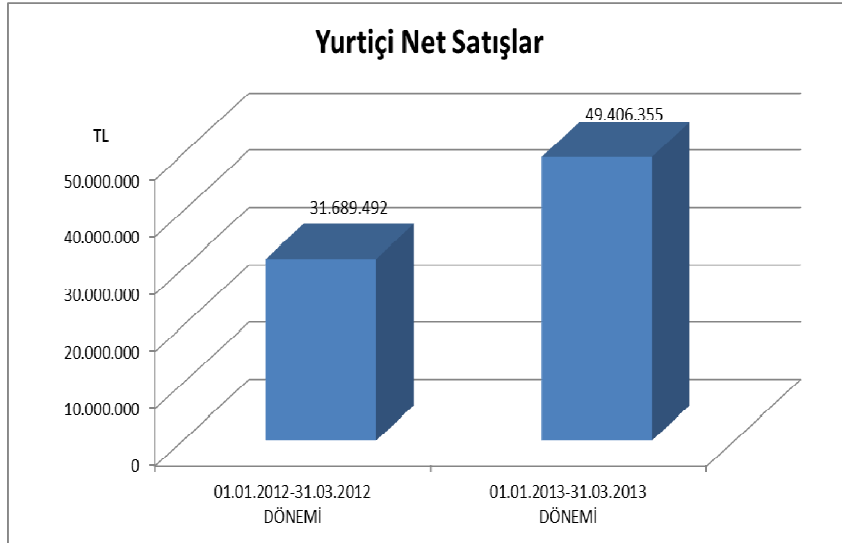
Yurtdışına yapılan üretimden satışlarımızın 2012 yılının aynı dönemi ile karşılaştırmalı miktarsal değerleri aşağıda gösterilmiştir.

<b>Mamul Grubu</b>	<b>Birim</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ağaç Cıdarlı Kalemler	Gros	28.574	24.172
Tükenmez Kalemler	Düzine	1.000	30.417
Keçeli Kalemler	Adet	13.392	1.584
Plastik Silgiler	Kutu	5.047	7.980
Pastel Boyalar	Kutu	16.558	33.884
Suluboyalar	Kutu	66.608	111.096
Min	Tüp	-	-
Roller Kalemler	Adet	15.000	3.500
Guvaş, Parmak Boya, Oyun Hamuru	Kutu	7.328	14.712

Ocak-Mart 2012 döneminde \$532.886 olan ihracat satışımız, 2013 yılının aynı döneminde \$624.485 olmuştur. Yurtdışı satışlarımız 1 Ocak – 31 Mart 2013 döneminde 1.070.679 TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre TL bazında %13 büyümüştür.



1 Ocak – 31 Mart 2013 döneminde yurtiçi net satışlarımız 49.406.355 TL gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre %56 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 %55 oranında artarak 50.477.034 TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Hasılat (TL)	01.01.2012-31.03.2012 DÖNEMİ	01.01.2013-31.03.2013 DÖNEMİ	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
Yurtiçi Mamul Satışları	31.689.492	49.406.355	56
Yurtdışı Mamul Satışları	947.152	1.070.679	13
<b>TOPLAM</b>	<b>32.636.644</b>	<b>50.477.034</b>	<b>55</b>

#### 4. FİNANSAL DURUM

1 Ocak- 31 Mart 2013 dönemi faaliyet sonuçlarını gösteren ve bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiş mali 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 -31 Mart 2011	1 Ocak -31 Mart 2012	1 Ocak -31 Mart 2013
Satış Gelirleri	37.272.475	32.636.644	50.477.034
Brüt Kar	18.213.664	15.109.267	24.438.214
Faaliyet Karı	9.292.049	5.417.001	11.086.259
FAVÖK-EBİTDA	10.280.783	6.686.855	12.761.452
Vergi Öncesi Kar	9.623.959	5.020.802	10.668.086
Net Dönem Karı	7.706.375	3.955.108	8.463.479
Özkaynak	82.995.462	95.526.910	112.948.815
<b>Karlılık Oranları</b>			
Brüt Kar Marjı	48,87%	46,30%	48,41%
Faaliyet Kar Marjı	24,93%	16,60%	21,96%
Net Kar Marjı	20,68%	12,12%	16,77%
Özsermaye Karlılık Oranı	9,29%	4,14%	7,49%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	-23,94%	-29,70%	-26,45%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	0,89%	-1,21%	-0,83%
FAVÖK-EBİTDA Oranı	27,58%	20,49%	25,28%
<b>Borçluluk Oranları</b>			
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	13,25%	12,51%	9,19%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	2,97%	40,16%	31,09%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	16,22%	52,67%	40,27%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	53,02%	60,22%	56,61%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	46,98%	39,78%	43,39%

<b>31 Mart itibariyle Piyasa Değeri (TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)</b>	<b>164.981.250</b>	<b>255.150.000</b>	<b>415.406.250</b>
--	--------------------	--------------------	--------------------

Şirket'in net satışlarının yaklaşık %98'i yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak toptancı kanalı ile gerçekleştirilmektedir. Satışların yaklaşık %55'i üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in sattığı ticari mallar çok büyük oranda yurtdışı kaynaklıdır.

Adel Kalemcilik, 1 Ocak- 31 Mart 2013 yılında net cirosunu %55 artırarak net 50,5 milyon TL'ye ulaştırmıştır.

Brüt kâr %62 artışla 24,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2013 yılı Ocak-Mart döneminde brüt kar marjımız %48,41 olmuştur. Faaliyet kârımız %104 oranında artarak 11 milyon TL olmuş, faaliyet kar marjı %21,7 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra 1 Ocak – 31 Mart 2013 döneminde, net dönem karı 8,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Şirketimizde FAVÖK (EBİTDA), 1 Ocak- 31 Mart 2013 döneminde 12,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre %91 oranında artmış olup, FAVÖK (EBİTDA) marjı %25,28 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönemsellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yılın başından itibaren yükselmeye başlamaktadır. 31 Mart 2013 tarihli bilançoda 214 bin TL nakit mevcuduna ve 148 milyon TL ticari alacağa karşılık, toplam 35 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, 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla %40,27 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 mali 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. 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklığı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2013</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>Pay (%)</b>
LLC Faber-Castell Anadolu	1.212.802	50,00	337.354	50,00

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

<b>31 Mart 2013</b>	<b>Varlıklar</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>Net satışlar</b>	<b>Kar/(zarar)</b>
LLC Faber-Castell Anadolu	4.381.906	2.111.802	1.221.674	(1.019.443)
<b>31 Aralık 2012</b>	<b>Varlıklar</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>Net satışlar</b>	<b>Kar/(zarar)</b>
LLC Faber-Castell Anadolu	4.732.010	4.104.049	5.296.579	(3.238.575)

LLC Faber-Castell Anadolu'nun 1 Ocak – 31 Mart 2013 dönemi için net satışları TL bazında 1.221.674 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin aynı dönem için TL bazında 1.019.443 zararı bulunmaktadır.

## ADEL KALEMCİLİK

### 31.03.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre Hazırlanmış Bilanço (TL)

	2013/3	2012/12		2013/3	2012/12
Nakit ve nakit benzerleri	214.268	1.277.594	Finansal borçlar	35.112.969	7.113.553
Ticari alacaklar	148.292.774	24.083.022	Ticari borçlar	8.253.237	8.556.095
İlişkili taraflardan alacaklar	159.836	269.488	İlişkili taraflara borçlar	2.122.332	1.262.146
Diğer alacaklar	719.887	574.110	Diğer borçlar	2.252.849	2.270.149
Stoklar	70.047.401	71.371.043	Dönem karı vergi yükümlülüğü	667.844	-
Diğer dönen varlıklar	12.659.136	10.489.003	Borç karşılıkları	71.695	71.695
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>232.093.302</b>	<b>108.064.260</b>	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	705.246	233.646
Finansal yatırımlar	233.985	233.985	Diğer kısa vadeli yükümlülükler	92.471.563	2.426.092
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	1.212.802	337.354	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>141.657.735</b>	<b>21.933.376</b>
Maddi duran varlıklar	24.034.815	22.152.662	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.702.679	5.324.221
Maddi olmayan duran varlıklar	433.178	404.378	Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-
Diğer alacaklar	-	-	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5.702.679</b>	<b>5.324.221</b>
Ertelenen vergi varlığı	2.236.953	498.624	Ödenmiş sermaye	7.875.000	7.875.000
Diğer duran varlıklar	64.194	72.900	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	13.374.985	13.374.985
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>28.215.927</b>	<b>23.699.903</b>	Kur Farkı Çevrim Farkları	(95.460)	(74.230)
			Kıdem Tazminatı yeniden ölçüm farkları	(664.210)	(664.210)
			Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.441.113	7.441.113
			Geçmiş yıllar karı	76.553.908	52.139.450
			Net dönem karı	8.463.479	24.414.458
			<b>Özkaynaklar</b>	<b>112.948.815</b>	<b>104.506.566</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>260.309.229</b>	<b>131.764.163</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>260.309.229</b>	<b>131.764.163</b>

## ADEL KALEMCİLİK

31.03.2013 ve 31.03.2012 tarihleri itibariyle Sona Eren Üç Aylık Döneme ait  
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre Hazırlanmış  
Gelir Tablosu  
(TL)

	2013/3	2012/3
Satış gelirleri	50.477.034	32.636.644
Satışların maliyeti (-)	(26.038.820)	(17.527.377)
<b>Brüt kar</b>	<b>24.438.214</b>	<b>15.109.267</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(8.006.238)	(5.879.502)
Genel yönetim giderleri (-)	(4.316.991)	(3.069.183)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	25.249	42.795
Diğer faaliyet giderleri (-)	(1.053.975)	(786.376)
<b>Faaliyet karı/zararı</b>	<b>11.086.259</b>	<b>5.417.001</b>
Finansal gelirler	4.651	375.872
Finansal giderler (-)	(422.824)	(772.071)
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>10.668.086</b>	<b>5.020.802</b>
<b>Vergi gelir/gideri</b>	<b>(2.204.607)</b>	<b>(1.065.694)</b>
- Dönem vergi gideri (-)	(3.942.936)	(2.048.238)
- Ertelenmiş vergi geliri	1.738.329	982.544
<b>Net dönem karı</b>	<b>8.463.479</b>	<b>3.955.108</b>