

(Başlatıcı 441 sayfa)

4 - Şirket Kuruluşundan itibaren alınan A.W. Faber-Castell Firmasıyla 01.06.1995 tarihinde yapılan ve Esasbakanlık Tabanlı Sermaye Daire Başkanlığının 05.07.1995 tarihli yazılı kararıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nda yayınlanan genel kabul görmüş standartlar arasındaki farklılıklar aşağıdaki gibidir:

5 - Şirket Kayıtlarını Vergi Usul Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak tutmaktadır. Şirket Kayıtları ile Sermaye Piyasası Kurulu'nda yayınlanan genel kabul görmüş standartlar arasındaki farklılıklar aşağıdaki gibidir:

- Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI No 1 tebliği Madde 21'e göre Devlet Tahvil, Hazine Bonosu ve Gelir Ortaklığı Senetleri Gibi kamu menkul kıymetlerinde, vadelerinde elde edilecek gelirin sözkonusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreyle isabet eden kısmı için gelir tahakkuk ettirilmesi gerekmektedir. Şirket'in 31.12.1995 tarihi itibarıyla bu şekilde mali tablolarına tahakkuk ettirmediği faiz geliri 9.544.011.000 TL'dir.

- Sermaye Piyasası Kurulu, Seri XI No 1 Tebliği Madde 26'ya göre çeklerin reeskonta tabi tutulması şarttır. Şirket 31.12.1995 tarihi itibarıyla Vadeli çeklerini reeskonta tabi tutmamıştır. Reeskonta tabi tutulmayan 11.948.797.337 TL vadeli çeklerin reeskont tutarı 369.130.747 TL'dir.

6 - Görüşümüze göre yukarıda birinci paragrafta sözü edilen mali tabloları yukarıda besinci paragrafta belirtildiği hususların etkileri dışında ADEL KALEMÇİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'nin 31.12.1995 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. (İstanbul, 26 Nisan 1996)

AN AFFILIATED FIRM OF NEXIA INTERNATIONAL  
GÜRELİ YEMİNLİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

A. HÜSNÜ GÜRELİ  
( Sorumlu Ortak Baş Denetçi

ADEL KALEMÇİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ  
01.01.1996-31.03.1996  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU

1. ADEL KALEMÇİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'nin 31.03.1996 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu, sınırlı denetleme ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz.

2. Ara bilanço ve gelir tablosu üzerinde yaptığımız çalışma, yıllık mali tablolara ilişkin olarak genel kabul görmüş denetleme ilke, esas ve standartlarına göre yapılan incelemeyle oranhla sınırlı tutulmuştur. İncelememiz esas olarak, ara bilanço ve gelir tablosunun hazırlanışındaki sistem anlamına yönelik analitik inceleme, bilgi toplama, ve sınırlı denetleme ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetleme tekniklerinin uygulanmasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun yıllık bağımsız denetleme raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.

3. Şirket 31.03.1996 tarihi itibarıyla vadeli çek ve senetlerini bilanço günü geçerli olan reeskont oranı (157) üzerinden reeskonta tabi tutmamıştır. Dönem gider yazılması gereken reeskont gideri 9.226.902.000 TL'dir. Ayrıca 31.12.1995 tarihi itibarıyla vadeli senetlerin reeskont edilmesi neticesinde oluşan 16.508.942.363 TL tutarındaki alacak senetleri reeskont gideri 1996 yılında iptal edilerek gelir yazılmamıştır.

4. Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI No 1 tebliği madde 21'e göre Devlet Tahvil, Hazine Bonosu ve Gelir Ortaklığı Senetleri Gibi kamu menkul kıymetlerinde, vadelerinde elde edilecek gelirin sözkonusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreyle isabet eden kısmı için gelir tahakkuk ettirilmesi gerekmektedir. Şirket'in 31.03.1996 tarihi itibarıyla bu şekilde mali tablolarına tahakkuk ettirmediği faiz geliri 6.869.198.000 TL'dir. Ayrıca 31.12.1995 tarihi itibarıyla tahakkuk eden ancak 1995 yılında gelir yazılmayarak 1996 yılında gelir yazılan faiz tutarı 9.544.011.000 TL'dir.

5. Şirket banka faiz gelirlerini elde etme esasına göre gelir yazmaktadır. 31.03.1996 tarihi itibarıyla vadeli mevduat hesaplarına tahakkuk eden ancak gelir yazılmayan faiz geliri 410.149.000 TL'dir.

6. Şirket 31.03.1996 tarihi itibarıyla isten ayrılan personeline ödemiş olduğu kıdem tazminatı tutarı 4.292.574.141 TL'nin 1.073.143.515 TL'sini dönem gideri bakiye 3.219.430.606 TL'sini ise pesin ödenen gider olarak mali tablolara yansıtmıştır. Pesin ödenen giderler hesabında yer alan 3.219.430.606 TL'nin dönem gideri olarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

7. Şirket önceki yıllarda, Ülkü Kırtasiye A.Ş.'ne yapmış olduğu satışlar üzerinden yıl sonunda % 1,5 oranında ciro primi vermiştir. 31.03.1996 tarihi itibarıyla ciro primi Ülkü A.Ş.'ne yapılan satışların % 0,5'i üzerinden hesaplanarak karşılık ayrılmak suretiyle (629.868.057 TL) gider yazılmıştır.

8. Şirket ana sözleşmesi gereği yıl sonlarında vergi öncesi karından birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kısmın eşgari %2'si tutarında Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfına bağış yapmaktadır. 31.03.1996 tarihi itibarıyla şirket tarafından bağış karşılığı ayrılmaması ve mali tablolara yansıtılmaması. Ayrılması gereken bağış karşılığı 1.372.154.946 TL'dir.

9. Şirket yıl sonlarında Şirket çalışanlarına Yönetim Kurulunun uygun görmesi halinde Yönetim Kurulunca belirlenen tutarlarda

ikramiye vermektedir. Şirketin 1996 yılı bütçesine göre yıl sonunda verilmesi planlanan ikramiye tutarı yaklaşık 18.000.000.000 TL'dir. Şirket bu tutarın 01.01.1996-31.03.1996 dönemine isabet eden kısmı 4.500.000.000 TL'si için mali tablolarında karşılık ayırmamıştır.

10. 31.12.1995 tarihi itibarıyla vadeli borç senetlerinin prekont edilmesi neticesinde gelir yazılan 195.548.654 TL tutarındaki prekont geliri 1995 yılında gider yazılmamıştır.

11. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri XI No 3 sayılı tebliğin ek tebliğ doğrultusunda Sabit kıymetler ara dönem bilanço tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre Devlet İstatistik Enstitüsünün Toplam Eyya Faydaları Genel İndeksinde meydana gelen ortalama fiyat artış oranı dikkate alınarak değerlendirilmesi gerekmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla bu oran % 62,3'dür. Şirket 31.03.1996 tarihi itibarıyla değerlendirme tabii maddi duran varlıklarını yeniden değerlemeye tabi tutmamıştır. % 62,3 yıllık değerlendirme oranının 1/4 ü % 15,575 dikkate alınarak maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi neticesinde maliyete meydana gelen değer artışı 33.103.059.481 TL. Birikmiş amortismanlarda meydana gelen değer artışı 15.859.920.103 TL ve değer artış fonu 17.243.139.397 TL olacaktır.

12. 31.03.1996 tarihi itibarıyla Şirket 1995 ve önceki yıllarda iktisap ettiği amortisman tabii kıymetler üzerinden aktife giriş tarihi dikkate alınmadan tam yıl için amortisman ayırmamıştır. Şirket bu mevzuatın harekete henüz gerçekleştirmediği ve yıl sonuna kadar tamamlanması düşünülen 74.034.087.340 TL tutarındaki yazılım için katkılık yoluyla 6.365.385.784 TL amortisman gideri karşılık tutarının 5.287.872.787 TL'si üretilen mamulün maliyetine yüklenmiştir. Üretilen mamul maliyetine yüklenen bu tutarın 3.704.965.425 TL'si stoklarda kalmış 1.582.907.362 TL'si ise Satılan Malın Maliyetine intikal etmiştir.

13. Vergi mevzuatı gereği binek otomobilleri haric diğer amortisman tabii kıymetler üzerinden aktife giriş tarihi dikkate alınmadan tam yıl için amortisman ayırmamıştır. Şirket bu mevzuatın harekete henüz gerçekleştirmediği ve yıl sonuna kadar tamamlanması düşünülen 74.034.087.340 TL tutarındaki yazılım için katkılık yoluyla 6.365.385.784 TL amortisman gideri karşılık tutarının 5.287.872.787 TL'si üretilen mamulün maliyetine yüklenmiştir. Üretilen mamul maliyetine yüklenen bu tutarın 3.704.965.425 TL'si stoklarda kalmış 1.582.907.362 TL'si ise Satılan Malın Maliyetine intikal etmiştir.

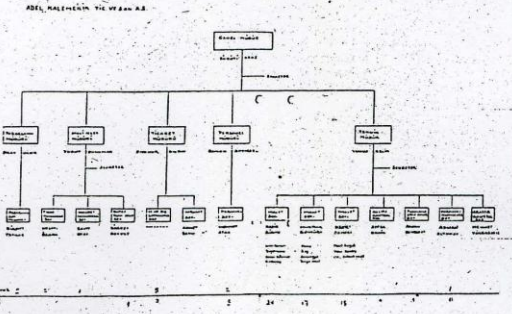
14. Şirket 1996 yılı ilk üç aylık dönem için hesaplanmış olduğu amortisman karşılığı tutarı 11.316.000.000 TL'sini "Borç ve Gider Karşılıkları" hesabı içerisinde tasnif etmiştir. Bu tutarın "Birikmiş Amortismanlar" hesabı içerisinde tasnif edilmesi gerekmektedir. Ayrıca 1995 yılına ilişkin 24.490.973.006 TL tutarındaki gecici vergi dönem vergi karşılığından mahsup edilmiştir.

15. Düşüncemize göre, sözkonusu olan ara mali tablolarda yukarıda üçüncü, dördüncü, besinci, altıncı, yedinci, sekizinci, dokuzuncu, onuncu, onbirinci, onikinci, onüçüncü, ondördüncü paragraflarda açıklanan hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler ve bu düzeltmelerin dönem vergi karşılığına etkisi dışında genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve ara mali tabloların hazırlanışına ilişkin ilke ve kurallara uygun olmayan önemli bir hususa rastlanmamıştır.

AN AFFILIATED FIRM OF NEXIA INTERNATIONAL  
GÜRELİ YEMİNLİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

A. HÜSNÜ GÜRELİ  
( Sorumlu Ortak Baş Denetçi

Adel ürünlerinin yurtiçi satışı Ülkü Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Ülkü Kırtasiye) tarafından gerçekleştirilmektedir. Ülkü Kırtasiye, AEH bünyesinde bir kırtasiye ürünleri pazarlama ve dağıtım şirketi olup, almış olduğu dış mümessillikler çerçevesinde ithal ürün satışı da yapmaktadır. Anadolu Endüstri Holding A.Ş., Ülkü A.Ş.'nin 10.500.000.000 TL'lik sermayesinde % 89,90'lık paya sahiptir. Ülkü Kırtasiye Adel'den aldığı ürünlerin bedelini portföyündeki müşteri çekleri ve senetlerini satış şartlarına göre Adel'e ciro etmek suretiyle ödemektedir. Ülkü Kırtasiye yapılan satışlarda ürünlerin nihai satış liste fiyatları ve bu fiyatlar üzerinden uygulan iskontolar, Adel tarafından belirlenmektedir. Adel, Ülkü Kırtasiye'nin ürünlerin liste fiyatları üzerinden yaklaşık % 20 iskonto uygulamaktadır. Ülkü Kırtasiye de müşterilerine yaklaşık % 13 bayi iskontosu uygulamakta ve dolayısı ile satışlarını yaklaşık % 7 brüt kar payı ile yürütmektedir.



KARANFIL SOKAK NO: 56, BAKANLIKLAR-ANKARA • TELEFON: 417 77 00 / 2085.2087 (Dauşma); 2075.2076 (Abone-Posta) • TELGRAF SİCİLİ: ANKARA

(Baştarafı 440. sayfa)

<b>Bursa:</b> Atilla Cad. Akademi B. Markon Kat: 5/A - No: 43 14010 BE-RESA Tel: 0 224 223 70 91 Fax: 0 224 223 07 89	<b>Bursa:</b> Feryat Cad. 5. Kat. No: 54 14010 BE-RESA Tel: 0 224 223 70 91 Fax: 0 224 223 07 89
<b>Demirli:</b> Barutçular Sokakı Cad. No: 23 20100 DE-İZMİT Tel: 0 228 241 2922-29 Fax: 0 228 241 2923	<b>Kadıköy:</b> Mithatpaşa Cad. Duraç Sok. No: 28/Şişli-Şişli-İstanbul 34100 Tel: 0 212 344 52 70 Fax: 0 212 344 52 70
<b>Adana:</b> Zeynep Hanım Sok. Mehmet Fakıoğlu Ağı No: 45/Ambarlı-22-23 ADANA Tel: 0 322 438 77 08 Fax: 0 322 438 81 99	<b>Beşiktaş:</b> ÇIK. No: 109/Çarşı Sokakı: 34720Beşiktaş Tel: 0 212 344 52 70 Fax: 0 212 344 52 70
	<b>Üsküdar:</b> Adnan Şençel Cad. No: 37-41/Üsküdar Tel: 0 212 297 20 42 Fax: 0 212 297 20 42
	<b>Çankaya:</b> Çankaya Cad. 29/A Çankaya 06600 ÇK-A-ANKA Tel: 0 312 144 59 39 Fax: 0 312 144 59 39
	<b>Kordun:</b> Cumhuriyet Bulvarı 103/Altıncağ İZMİR Tel: 0 232 442 25 30 Fax: 0 232 442 25 31
	<b>Adana:</b> Hüsnü Paşa Sokakı Pınar Bey Mah. Fındıklı Cad. Duraç Sok. No: 17/176-AD-176A Tel: 0 322 438 60 80 Fax: 0 322 438 60 80

## Satış Acentaları

Alternatif Bank A.Ş.  
Yurt Sathına Yayımlı Tüm Şubeleri  
ve  
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Yurt Sathına Yayımlı Tüm On-Line Şubeleri

## Mali Duruma İlişkin Bilgiler

01.01.1994-31.12.1994, 01.01.1995-31.12.1995 ve 01.01.1996-31.03.1996 dönemlerine ait mali tablolarla bağımız denetimden geçmiş olup, ilgili hükümler ile ilgili çalışmalarımızda bağımız denetimden geçmiş denetim raporları ile ilgili açıklama notları rapor edilmiştir.

a) Son 3 yıllık bilançolara ve 31.03.1996 tarihli bilançolara göre aktif ve pasif:

	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.03.96
<b>AKTİF (Milyon TL)</b>				
<b>I. DÖNEM VARLIKLAR</b>	88.298	227.081	572.120	644.464
A- HAZİR DEĞERLER	2.697	1.793	80.832	94.785
B- MENKUL KIYMETLER			65.997	94.894
C- KISA VD. TİCARİ ALAC. (NET)	34.384	77.581	186.299	182.337
1- ALICILAR VE ALAC. ŞEN.	34.384	77.583	196.299	182.337
2- VERİLEN DEP. VE TEM.			30	
3- DİĞER TİCARİ ALAC.				
D- DİĞER KISA VD. ALAC.(NET)	201	1485	141	191
E- STOKLAR	49.441	131.629	231.201	264.271
1- İLK MADDE VE MALZEME	13.229	51.427	86.562	111.311
2- YARI VE ARAMA MÜHÜR	8.197	13.660	32.527	36.195
3- MAMÜLLER (EMTİA)	21.814	54.201	85.202	105.982
4- DİĞER STOKLAR	4.302	1.511	2.546	2.999
5- VERİLEN SİP. AVANSLARI	1.799	10.830	17.064	7.773
F- DİĞER DÖNEM VARLIKLAR	1.575	12.191	7.659	7.985
<b>II. DURAN VARLIKLAR</b>	37.267	68.230	124.661	132.668
A- UZUN VD. TİCARİ ALAC. (NET)	154	178	212	212
B- DİĞER UZUN VD. ALAC.(NET)				
C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR (NET)	154	161	2.180	2.180
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	36.730	65.658	120.510	127.888
1- MADDİ DURAN VARLIKLAR (BRÜT)	118.863	106.708	337.265	342.568
2- BİRİKİM AMORT. (-)	82.143	133.480	218.321	218.321
3- YAPILMAMAKTA OLAN YAT.			637	
4- VERİLEN SİP. AVANSLARI			1.802	1.804
E- MADDİ OLM. DURAN VARLI (NET)				
F- DİĞER DURAN VARLIKLAR	239	2.235	1.759	2.387
<b>TOPLAM</b>	<b>125.565</b>	<b>295.311</b>	<b>696.791</b>	<b>777.132</b>

(\*) 1995, 1994 yılları için 15 18' milyon TL, 1995 yılı için ise 30, 371 Milyon TL nominal tutarda T. A.Ş. hisse sahipleri "Fonksiyonel Duran Varlıklar" da gösterilmektedir.

Güvencü Bankası

	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.03.96
<b>PASİF (Milyon TL)</b>				
<b>I. KISA VADELİ BORÇLAR</b>	42.520	110.838	210.784	250.606
A- FİNANSAL BORÇLAR	11.254	17.017	5.003	11.003
1- BANKA KREDİLERİ			5.003	11.003
2- KREDİ AN. TAKSİT-FAİZ	11.254	17.017		
3- TAHVİL AN. TAKSİT-FAİZ				
4- ÇIKARILMIŞ BONO VE ŞEN.				
5- DİĞER FİNANSAL BORÇLAR				
B- TİCARİ BORÇLAR (NET)	15.257	20.481	20.096	19.730
C- DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR	3.836	8.867	20.444	6.792
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI			3	1.023
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLI	12.173	64.452	165.238	212.058
<b>II. UZUN VADELİ BORÇLAR</b>	15.926	8.749	36.499	37.578
A- FİNANSAL BORÇLAR	11.306	81	81	81
1- BANKA KREDİLERİ	11.225			
2- TAHVİLLER				
3- DİĞER MENKUL KIYMETLER				
4- DİĞER FİNANSAL BORÇLAR	81	81	81	81
B- UZUN VD. TİCARİ BORÇLAR (NET)				
C- DİĞER UZUN VADELİ BORÇLAR	133	2.054	2.661	1.347
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI				
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLI	4.487	6.214	33.757	36.150
1- KİDENİ TAZMİNATI KARŞ.	4.487	6.214	33.757	36.150
2- DİĞER BORÇ VE GİD.KARŞ.				
<b>III. ÖZ SERMAYE</b>	67.119	176.124	449.508	488.848
A- ÖDENİŞ SERMAYE	50.000	62.000	81.046	81.046
B- EMİSYON PRİMİ			52.265	52.265
C- YENİDEN DEĞ. DEĞER ARTIŞI	12.303	31.192	84.949	85.009
1- DURAN VARLIKL. DEĞER ART.	12.299	31.187	84.937	84.937
2- İSTİRAKLERDE DEĞER ART.	4	5	12	12
3- DİĞER				61

	1993	1994	31.12.1995*	31.03.96
<b>D. YEDEKLER</b>	160	2.516	25.898	250/193
1- YASAL YEDEKLER	72	902	14.225	14.225
2- OLAGAĞUSTU YEDEKLER	88	114	114	244/4
3- DİĞER YEDEKLER		1.500	9.561	9.561
<b>E- NET DÖNEM KARIZARARI</b>	16.056	80.616	206.352	35.440
<b>F- GEÇMİŞ YILLAR ZARARI / KARI</b>	-11.100			206.352
<b>TOPLAM</b>	<b>125.565</b>	<b>295.311</b>	<b>696.791</b>	<b>777.132</b>

	1993	1994	31.12.1995*	31.03.96
<b>A BRÜT SATIŞLAR</b>	182.982	374.815	886.174	144.142
1- YURTDIŞI	166.878	374.689	803.425	125.974
2- YURTDIŞI	9.963	38.125	79.117	17.838
3- DİĞER	7.141	1.971	3.672	310
<b>B SATIŞLARDAN İNDİRİMLER</b>	682		453	
<b>C NET SATIŞLAR</b>	182.300	374.815	885.721	144.142
<b>D SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	80.690	138.541	346.272	64.205
<b>BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)</b>	101.610	236.274	539.449	79.937
<b>E FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	42.375	57.353	120.832	38.936
1- ARASTIRMA VE GELİŞT. GİD.	219	567	1.158	2.217
2- PAZARL. SATIŞ VE DAĞ. GİD.	8.232	16.987	46.407	8.894
3- GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	33.804	39.999	73.267	26.815
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	59.235	178.921	418.617	36.008
<b>F DİĞER FAAL. GELİR VE KARLAR (+)</b>	2.817	9.183	54.959	39.983
1- İSTİRAK-BAĞLI ÖRT. TEM. GEL.	3	3	222	0
2- FAİZ VE DİĞER TEMNETTÜ GEL.	12	1	698	10.292
3- DİĞER GELİR VE KARLAR	2.802	9.176	54.039	29.701
<b>G DİĞER FAAL. GİD. VE ZARARLARI (-)</b>	6.439	20.583	65.008	2.824
<b>H FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	27.618	21.063	11.990	1.031
1- KISA VADELİ BORÇLANMA GİD.	10.183	10.022	7.272	1.034
2- UZUN VADELİ BORÇLANMA GİD.	17.435	11.041	4.718	0
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	27.995	146.458	396.598	72.142
<b>I- OLAGAĞUSTU GEL. VE KARLAR (+)</b>		210	461	556
<b>II- OLAGAĞUSTU GİD. VE ZARARLARI (-)</b>		4.666	1.529	38
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	27.995	142.002	395.530	72.661
<b>K- ÖD. VERGİ VE DİĞ. YASAL YÜKÜM.</b>	11.939	61.386	189.178	32.221
<b>NET DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	16.056	80.616	206.352	39.440

Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI. No: I (tebliği Madde 21'e göre Devlet Tahvil, Hazine Bonosu ve Gelir Ortaklığı Senetleri gibi kamu menkul kıymetlerinde, vadelerinde ekde edilecek gelirin sözkonusu menkul kıymetlerin kitlesinden bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmı için gelir tahakkuk ettirilmesini gerektirmektedir. Şirketin 31.12.1995 tarih itibarıyla bu şekilde mali tablolara tahakkuk ettirmediği faiz geliri 5.444.013.000 TL dir.

Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI. No: I Tebliği Madde 26'ya göre çeklerin reeskonta tabii tutulması şarttır. Şirket 31.12.1995 tarihi itibarı ile Vadeli çeklerini reeskonta tabii tutulmamıştır. Reeskonta tabii tutulmayan 11.948.797.337 TL vadeli çeklerin reeskont tutarı 369.130.747 TL'dir.

31.12.1995 ve 31.03.1996 tarihli mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporu görüş sayıları aşağıda verilmektedir.

**ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ**  
01.01.1995 - 31.12.1995  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ ÖZEL DENETİM RAPORU

1- ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'nin 31.12.1995 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu ve bu tarihsel sone eren hesap dönemine ait gelir tablosu, fon akım, nakit akım ve satışların maliyeti, kar dağıtım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. İncelemelerimiz genel kabul görmüş denetleme ilke esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile ilgili gerekli gördüğümüz diğer denetleme yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2- Adel Kalemçilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi Kırtasiye sektöründe faaliyet göstermektedir. Alman A.W. Faber - Castell firması ile yapılan royalty anlaşması gereği, Şirket tarafından üretilen ürünler Faber-Castell, Johann Faber ve Adel olmak üzere üç marka altında gruplandırılarak pazarlanmaktadır.

3- Şirket üretim ve imalat teknolojisinde, ürün çeşitliliği ve özellikleri dolayısıyla hem emek hem de sermaye gerektiren teknoloji tipi kullanmaktadır. Adel Kalemçilik ve Ticaret Anonim Şirketi 1967 yılında, Almanya'da yerleşik A.W. Faber-Castell firmasının Know-How ve lisansıyla kurulmuştur. 1969 yılında tesis işletmeye alınmış ve ilk olarak Ağaç Cıdarlı Kalem üretimine başlanmıştır. Kuruluş kapasitesi 600.000 gros/yıldır. (1 gros 144 adet). Ağaç Cıdarlı Kalem üretim kapasitesi 1974, 1979, 1983 yıllarında tevsi ve modernizasyon yatırımları ile 1.300.000 gros kalem / yıl'a çıkarılmıştır. 1978 yılında kursun kalem ağaç kısımlı oluşturan ve en mühim hammaddesi olan Lata'nın üretilebileceği bir tesisin kapasitesi 2.000.000 gros lata/yıldır. 1984 yılında Giresun Lata tesisleri arazisi içinde 300.000 gros kalem / yıl kapasiteli ikinci bir Ağaç Cıdarlı Kalem fabrikası daha kurulmuş ve işletmeye alınmıştır. Adel'in üretimini yaptığı diğer ürünlerine ait tesislerin yıllık normal kapasiteleri aşağıdaki gibidir:

Tükenmez Kalemler	1.500.000	düine
Recelli Kalemler	10.000.000	adet
Silgiler	400.000	kutu
Tebisierler	125.000	Dz./Rutu
Suluboyalar	150.000	Dz./Rutu

(Devamı 442. sayfa)

(Başlatılı 439 sayıfada)

Selehatin Demirci (Yönetim Kurulu Üyesi)

1- Kartonsan A.Ş. (Murahhas Aza)

J. Albert Wessling (Yönetim Kurulu Üyesi)

1- Ülko Kırtasiye Tic. ve San. A.Ş. (Genel Müdür)

## 1994 YILI İHRACAT YAPILAN ÜLKELER VE ÜRÜNLERİN ÜLKELER BAZINDA DAĞILIMI

MAMUL GRUBU	ÜLKE	BİRİM	MİKTAR	DÖVİZ \$
Ağaç Cıdaru Kalemler	İngiltere	Grs	25.658	167.777
Ağaç Cıdaru Kalemler	Avrupa	Grs	43.017	455.100
Ağaç Cıdaru Kalemler	İran	G/s	48.452	231.946
Ağaç Cıdaru Kalemler	Orta Doğu	Grs	4.583	44.346
Ağaç Cıdaru Kalemler	A.B.D	Grs	1.530	16.705
Ağaç Cıdaru Kalemler	Alınka	Grs	528	5.577
<b>Ağaç Cid. Kal. Toplamı</b>			<b>127.919</b>	<b>841.491</b>
Tükenmez Kalem	Rusya	Dz	6.000	3.410
Tükenmez Kalem	Avrupa	Dz	6.480	3.574
Tükenmez Kalem	Özbekistan	Dz	4.080	2.258
<b>Tükenmez Kal. Toplamı</b>			<b>16.560</b>	<b>9.252</b>
Silgiler	Romanya	Kt	9.950	11.554
Silgiler	Macaristan	Kt	11.970	14.367
Silgiler	Rusya	Kt	1.320	1.574
Silgiler	Avrupa	Kt	2.548	2.955
Silgiler	Özbekistan	Kt	1.570	1.691
Silgiler	İran	Kt	30.000	31.200
<b>Silgiler Toplamı</b>			<b>57.358</b>	<b>63.441</b>
Pastel Tebeşirler	Macaristan	Dz	2.808	9.788
Pastel Tebeşirler	Romanya	Dz	246	1.702
Pastel Tebeşirler	Rusya	Dz	780	3.226
Pastel Tebeşirler	Avrupa	Dz	12	143
Pastel Tebeşirler	Özbekistan	Dz	300	1.051
Pastel Tebeşirler	Orta Doğu	Dz	432	1.970
<b>Pastel Teb. Toplamı</b>			<b>4.578</b>	<b>17.890</b>
Suluboyalar	Macaristan	Dz	6.798	25.778
Suluboyalar	Romanya	Dz	9.560	41.676
Suluboyalar	Avrupa	Dz	3.182	25.240
Suluboyalar	Orta Doğu	Dz	5.415	19.640
Suluboyalar	Rusya	Dz	870	3.467
Suluboyalar	A.B.D	Dz	36	497
<b>Suluboyalar Toplamı</b>			<b>25.961</b>	<b>116.298</b>
Keçeli Kalemler	Rusya	Ad	48.000	3.040
Keçeli Kalemler	Avrupa	Ad	10.000	606
<b>Keçeli Kal. Toplamı</b>			<b>58.000</b>	<b>3.646</b>
<b>GENEL TOPLAM</b>			<b>1.152.018</b>	

## DEĞERLENDİRME ESASLARI

Halka arz edilecek hisse miktarı	18.954.249 adet
1995 yıl sonu toplam adet	81.045.751 adet
1995 yıl sonu ödenmiş sermaye	81 milyar TL
1995 yıl sonu hissesiz dış denetim sonrası net kar	206 milyar TL
1996 yıl sonu ödenmiş sermaye	100 milyar TL
1996 yıl sonu tahmini hissesiz dış denetim sonrası net kar	220 milyar TL

Halka arzın yapısı: ADEL'in ödenmiş sermayesi 81.045.751.000 TL'nden, 100 milyar TL'ne arttırılmaktadır. Bu sermaye arttırımı sonrası sermayenin %18,95'ine tekabül eden 18.954.249.000 TL bedelli 18.954.249 adet hisse ortakların ruçhan hakkı kısıtlanarak satılacaktır.

ADEL'in değerlendirilmesi yapılırken, 1995 yılı gerçekleşmiş ve 1996 yılı beklenen piyasa oranları dikkate alınmıştır. 1.000 TL nominal değerdeki bir ADEL hissesinin satış bedeline ulaşabilmek için İMKB fiyat/kazanç oranları ortalamaları kullanılmıştır. İMKB şirket verileri 05/05/1996 tarihi itibarıyla alınmış olup, değerlendirme çalışması aşağıdaki kriterlere göre yapılmıştır:

## 1- 1995 Fiyat Kazanç Oranı:

1995 yılı net kar	206 milyar TL
Sermaye arttırımı sonrası hisse senedi adet	100 milyon
1995 yılı hisse başına düşen kar	2060 TL

## 2- 1996 Yılı Beklenen Fiyat Kazanç Oranları:

1996 yılı beklenen net kar	220 milyar TL
Sermaye arttırımı sonrası hisse senedi adet	100 milyon
1996 yılı hisse başına düşen kar	2.200 TL

## 3- Mayıs 1996 tarihi itibarıyla 1995 yılı karlarına göre İMKB F/K ortalaması:

12,1

## 4- Mayıs 1996 tarihi itibarıyla 1996 yılı beklenen karlarına göre İMKB F/K ortalaması:

6,2

Yukarıdaki oranların doğrultusunda ADEL A.Ş.'nin beher hissesinin değeri şöyledir:

1995 yılı kârına göre İMKB F/K ortalaması sonucu çıkan fiyat:	24,900
1996 yılı kârına göre İMKB F/K ortalaması sonucu çıkan fiyat:	19,800

## SONUÇ:

Değerlendirme çalışmamız neticesinde 1.000 TL nominal değerdeki bir ADEL hisse senedi için, 1996 yılı beklenen karlarına göre hesaplanan ortalama F/K oranına %10 iskonto uygulanarak, fiyat bandının üstü 18.000 TL ve %25 iskonto uygulanarak fiyat bandının altı 15.000 TL olarak bulunmuştur. 15.000 TL'lik hisse fiyatı, 1995 yılı karlarına göre hesaplanan ortalama F/K oranına göre %40 iskonto, 18.000 TL'lik hisse fiyatı ise aynı orana göre %30 iskonto içermektedir.

Yapılmış olduğumuz incelemeler ve geleceğe yönelik tahminlerimiz Şirket'den almış olduğumuz veriler ışığında yapılmış olup, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin bu konuda herhangi bir garantisi ve taahhüdü yoktur.

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nden

Tasarruf Sahipleri İçin Şirküler

Hisse Senetlerinin Eşitler Global Menkul Değerler A.Ş. ve İnterbank A.Ş.

Araçlığı ile Satışlar

Sermayemiz tamamı nakit olarak karşılacak suretiyle 81.045.751.000 Liradan 100.000.000.000 Liraya arttırılmaktadır.

Arttırılan sermayeyi temsil eden hisse senetleri sermaye piyasası kurulunca.....tarih ve.....sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve hisse senetlerinin kurul veya kamuca tekefüllü anlamına gelmez.

Ortaklığımızın ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname..... tarihinde.....

Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı'nın 13.5.1996 tarih ve 7376 sayılı yazısında

Şirketin İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 9/A-1 maddesinde yazılı kotasyon şartlarından, ilgili ara dönem (31.03.1996) mali tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporunun mevcut olmaması nedeniyle 2/a (ara döneme ilişkin bağımsız denetim raporu) şartı ile 2/e (halka açıklık) şartı dışında kalan şartları taşıdığı hazırlanacak olan ara dönem bağımsız denetim raporundan belirlenecek hususlar saklı kalmak üzere ve halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 2/e şartının da sağlanması halinde Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanarak, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 9/A-1 maddesinde yazılı kotasyon koşulları esas alınmak suretiyle Borsa Yönetim Kurulu'na verilecek kararla, Şirket hisse senetlerinin Borsa Ulusal Pazar'da işlem görebileceği belirtilmektedir.

## Halka Arz ve Satış Hakkında Bilgiler

Önaktarılan ve yeni pay alımı haklarının kullanılmasına suretine 18.954.249.000 TL nominal tutardaki hisse senetleri tarihinde, iki gün süreyle, bedelleri nakden ve peşinen tahsil edilmiş suretine aşağıda belirlenen başvuru yerlerinde halka arz edilecektir.

Halka arz edilen hisse senetlerinin 9.477.349.000 TL nominal değerdeki kısmı yurtdışı yerleşik yabancı yatırımcılara tahsis edilmiştir. Kalan 9.477.000.000 TL'lik kısım ise Türkiye'de halka arz edilecektir. Şirketin onayı ile tahsis oranlarında değişiklik yapılabilmektedir.

Halka arzda satın fiyatla talep toplama yöntemi kullanılacaktır.

Bir payın nominal değeri 1.000 TL olup 16.750 TL iddia sınıra arz edilecektir.

## Başvuru Bekli

Bu halka arzdan pay almak suretine, ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin talep toplama süreci içinde aşağıda belirlenen başvuru yerlerinde hissesine başvurarak talep formu doldurmalı ve satın alacakları pay bedellerini edimleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 ton ve katları olmalıdır.

## Başvuru Yeri Değerlendirilmesi

Toplanan teklifler Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından yurt dışı ve Türkiye'deki yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, talebin satışa sunulandan az olması halinde tüm talepler karşılanacak, talebin satışa sunulandan fazla olması durumunda, arz edilecek toplam tutar, talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecektir, bu suretle bulunan tutar ve altında ki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutar talebi tamamen karşılanmayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtım yapılacaktır. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcıların taleplerinin altında kalması halinde dağıtım listesinden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabii tutulacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat söz konusu ise tamsan dağıtım yapılacaktır. Talep toplama süresinin bitimini izleyen 2 iş günü içinde Global Menkul Değerler A.Ş. dağıtım listesini kesinleştirilecek ve Şirket'e gönderecektir. Şirket, dağıtım listesinin teslimini izleyen iş günü içinde listeyi onaylayarak Global Menkul Değerler A.Ş.'ne iade edecektir.

## Hisse Senetlerinin Teslimi ve Bedellerinin İadesi

Şirket tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri I, No:5 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde bastırılacak olan hisse senetleri, dağıtım listesinin onaylanmasından sonra en geç 10 iş günü içerisinde aşağıda belirtilen başvuru yerlerine, talepleri karşılanan tasarruf sahiplerine teslim edilecektir. Hisse senedi dağıtımının tarihi ayrıca yapılacak ilanda duyurulacaktır.

Karşılansınan taleplerin bedellerinin iadesi dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesinden sonra, ilvaccının bildirim tarihinden itibaren itibaren belirtilen başvuru yerlerinde yapılacaktır.

## Eşitler

Global Menkul Değerler A.Ş.	İnterbank A.Ş.
Merkez: Mısır Mah. Çarşı, İstanbul, Cad. 106-102 Etiler, Beşiktaş, İstanbul Tel: 0 212 211 49 00 Fax: 0 212 231 09 01	Merkez: Beşiktaş, Cad. 108 C Etiler, Beşiktaş, İstanbul Tel: 0 212 212 55 41 7 hat : 212 212 55 10 9 hat Fax: 0 212 267 09 09 / 272 16 21
Antalya: Tuna Cad. No: 34 Kavaklıdere 06080 ANKARA Tel: 0 312 468 72 00 Fax: 0 312 468 36 99	Taksim: Cumhuriyet Cad. 20 Etiler, Beşiktaş 06080 ANKARA Tel: 0 312 241 21 86 Fax: 0 312 250 47 64
İzmir: Atatürk Cad. No: 92 Kat:3 Anadolu Sigorta Binası Altınokak 02310 Tel: 0 232 442 79 82 Fax: 0 232 442 79 81	Sarıyer: Ali Rıza Paşa No: 471 Sarıyer 06080 ANKARA Tel: 0 312 216 441 54 55 Fax: 0 312 411 54 60
Mersin: İsmail Paşa Bulvarı, Anadolu Sigorta İş Binası No:101/102 Kat:1 MERKEZ Tel: 0 324 237 66 23 Fax: 0 324 237 66 28	Antalya: Atatürk Bulvarı No: 211 Kavaklıdere 06080 ANKARA Tel: 0 312 212 467 55 30 Fax: 0 312 212 467 55 30
Antalya: Feriye Çarşısı, Çarşısı 1305 Sokak No:1 Kat:1 ANKARA Tel: 0 312 249 60 01 Fax: 0 312 241 67 33	İzmir: Halkı Ziya Bulvarı No: 74/7 Altınokak 06080 ANKARA Tel: 0 312 212 441 53 33 Fax: 0 312 212 441 53 33

(Devamı 441. sayfta)

(Başlatılı 4'ün sayfadadır)

Ticari İlişkiden Kaynaklananlar (31.12.1995 itibarıyla)

	Borc Bakımı (Milyon TL.)	Alacak Bakımı (Milyon TL.)
Ulku Entansiv A.Ş.		4.239
Çelik Montaj San.	86	
Efesur Turizm İşl.	18	

3- Son mali yılda Ortaklık tarafından grup için ortaklıklara ödenen ve alınan, daimiyelik, yönetim, vb. hizmet ücretlerinin toplam tutarı: Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'ne 8.090 milyon TL. ödemiştir.

4- Ortaklık Yöneticilerine, Ortaklık ve grup için diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son durum itibarıyla tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler: Yoktur.

5- Ortaklığın, grup için diğer ortakların yöneticilerine verdiği kredilerin son durum itibarıyla tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler: Yoktur.

6- Herhangi bir grup üyesi ortaklığın arkasındaki ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında fizet bilgi: Yoktur.

7- Ortaklığın son üç yılda, diğer grup ortaklarıyla yaptığı iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi: Yoktur.

**X- DİĞER HUSUSLAR**

Aşağıdaki belgeler Adel Kalemlilik Tic. ve San. A.Ş.-Merkezi Ankara Asfaltı, Soğanlık Köyü Karışık - Kartal / İSTANBUL adresindeki Şirket merkezi ile diğer başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemeine açık tutulmaktadır:

- Esas Sözleşme
- İzahnamede yer alan bilgilerin dayanışımı oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihrac öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar,...) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler;

**İZAHNEMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER**

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahnamede yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz:

**Ihracı Şirket**

Adel Kalemlilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.  
Kaşe ve imzalar

Eş Lider  
Global Menkul Değerler A.Ş.  
Kaşe ve imzalar

Eş Lider  
İnterbank A.Ş.  
Kaşe ve imzalar

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31.12.1994, 31.12.1995 ve 31.03.1996 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu  
Gürel Yemini Mali Müşavirlik A.Ş.  
Kaşe ve imza

**Tuncay Özilhan (Yönetim Kurulu Başkanı)**

- Anadolu Endüstri Holding A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Erciyas Bıracılık ve Malt San. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Efes Paz. ve Dağıtım Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Ege Bıracılık ve Malt San. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Anadolu Bıracılık Malt ve Gıda Sanayi A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- TİRFES Tarım Ürünleri ve Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Efes Sınai Yatırım ve Ticaret A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Çelik Montaj Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- AN-PA Anadolu Pazarlama ve Dağıtım Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Çelik Motor Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Anadolu Honda Otomobilcilik A.Ş. (Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin temsilcisi ve Yönetim Kurulu Başkanı)
- Anadolu Yapı Endüstri ve Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Anadolu Otomotiv Sanayi ve Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Ant Sınai ve Ticari Ürünler Pazarlama A.Ş. (Çelik Montaj A.Ş.'ni temsililen)
- Otopan Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkanı)
- Adel A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Ulku Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Güney Ege Denizcilik ve Ticaret A.Ş. (An-Pa A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkanı)
- Anadolu Ekspor A.Ş. (Erciyas Bıracılık A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkanı)
- Efesur Turizm İşletmeleri A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Taf Gıda Sanayi ve Dağıtım Pazarlama A.Ş. (Sefaş A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkanı)
- Sefaş Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkanı)
- Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Honda Anadolu Motosiklet Üretim ve Pazarlama A.Ş. (Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkanı)

- Polinas Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Özilhan A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı (Mütevelli Heyet Başkan Vekili)

**İbrahim Yazıcı**

- Anadolu Endüstri Holding A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Erciyas A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Efes Pazarlama A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Ege Bıracılık A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Güney Bıracılık A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Anadolu Bıracılık A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Tarbes A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Efes Sınai Yatırım A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Çelik Montaj A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- AN-PA A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Çelik Motor A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)
- Anadolu Honda Otomobilcilik A.Ş. (AN-PA A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Üyesi)
- Anadolu Yapı A.Ş. (Yazıcılar A.Ş.'ni temsililen Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- A.O.S.A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Ant A.Ş. (A.E.H.A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Otopan A.Ş. (Çelik Montaj A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Adel A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Güney Ege Denizcilik A.Ş. (A.E.H.A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Üyesi)
- Anadolu Ekspor A.Ş. (AN-PA A.Ş.'ni temsililen - Başkan Vekili)
- Efesur A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Taf A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Sefaş A.Ş. (Çelik Motor A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Yazıcılar Otomotiv ve Gıda Yatırım ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. Başkan Vekili
- Teras Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
- Anadolu Eğitim Vakfı - Mütevelli Heyet Üyesi

**Yehli Yazıcı**

- Erciyas A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Efes Pazarlama A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Anadolu Bıracılık Malt ve Gıda Sanayi A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Tarbes A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Ant A.Ş. (Tarbes A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Üyesi)
- Otopan A.Ş. (Yazıcılar A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Üyesi)
- Adel A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Ulku A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Güney Ege Denizcilik A.Ş. (Çelik Motor A.Ş.'ni temsililen - Yönetim Kurulu Üyesi)
- Efesur A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Sefaş A.Ş. (Tarbes A.Ş.'ni temsililen Yönetim Kurulu Üyesi)
- Teras A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Eğitim Vakfı Mütevelli Heyeti
- Çelik Motor A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)

**Osman Turgut Yazıcı**

- A.E.H. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Erciyas A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Efes Pazarlama A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Anadolu Bıracılık A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Barlan A.Ş.
- Tarbes A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Çelik Montaj A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- AN-PA A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- A.O.S.A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Ant A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Otopan A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Adel A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Ulku A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Güney Ege Denizcilik (A.E.H.'i temsililen Yönetim Kurulu Üyesi)
- Anadolu Ekspor A.Ş. (Çelik Montaj A.Ş.'ni temsililen Yönetim Kurulu Üyesi)
- Efesur A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Sefaş A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Yazıcılar A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Teras A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi)
- Polinas A.Ş. (Yazıcılar A.Ş.'ni temsililen)

**Gülten Yazıcı (Her Şirketin Yönetim Kurulu Üyesi)**

- Efes Pazarlama A.Ş.
- Tarbes A.Ş.
- Çelik Motor A.Ş.
- Anadolu Yapı A.Ş. (Tarbes A.Ş.'ni temsililen)
- A.O.S.A.Ş.
- Otopan A.Ş. (Yazıcılar A.Ş.'ni temsililen)
- Adel A.Ş.
- Ulku A.Ş.
- Güney Ege Denizcilik A.Ş. (Ç. Motor A.Ş.'ni temsililen)
- Anadolu Ekspor A.Ş. (Ç. Montaj A.Ş.'ni temsililen)
- Sefaş A.Ş. (Tarbes A.Ş.'ni temsililen)
- Yazıcılar A.Ş.
- Teras A.Ş.

**Tolay Aksoy (Yönetim Kurulu Üyesi)**

- Efes Pazarlama A.Ş.
- Güney Bıracılık A.Ş.
- Tarbes A.Ş.
- Ç. Montaj A.Ş.
- AN-PA A.Ş.
- Ç. Motor A.Ş.

**Yiğil Sezercan (Yönetim Kurulu Üyesi)**

- Anadolu Yapı (Özilhan A.Ş.'ni temsililen)
- A.O.S.A.Ş.
- Ant A.Ş.
- Otopan A.Ş. (Özilhan A.Ş.'ni temsililen)
- Adel A.Ş.
- Ulku A.Ş.
- Güney Ege Denizcilik A.Ş. (Ç. Motor A.Ş.'ni temsililen)
- Anadolu Ekspor A.Ş. (Ç. Montaj A.Ş.'ni temsililen)
- Efesur A.Ş.
- Sefaş A.Ş.
- Özilhan A.Ş. (Murahas A.Ş.)
- Anadolu Eğitim Vakfı Mütevelli Heyet Üyesi

**Ali Sanal (Yönetim Kurulu Üyesi)**

- A.E.H.
- Erciyas A.Ş.
- Efes Pazarlama A.Ş.
- Güney Bıracılık A.Ş.
- Tarbes A.Ş. (A.E.H.'i temsililen)
- Efes Sınai A.Ş.
- Ç. Motor A.Ş. (Yazıcılar A.Ş.'ni temsililen)
- AN-PA A.Ş. (Yazıcılar A.Ş.'ni temsililen)
- Ç. Motor A.Ş. (Yazıcılar A.Ş.'ni temsililen)
- Anadolu Yapı A.Ş. (A.E.H.'i temsililen)
- A.O.S.A.Ş. (A.E.H.'i temsililen)
- Ant A.Ş. (A.E.H.'i temsililen)
- Otopan A.Ş. (Ç. Motor A.Ş.'ni temsililen)
- Adel A.Ş.
- Ulku A.Ş.
- Anadolu Ekspor A.Ş. (A.E.H.'i temsililen)
- Sefaş A.Ş. (Ç. Motor A.Ş.'ni temsililen)
- Yazıcılar A.Ş.
- Anadolu Eğitim Vakfı Mütevelli Heyet Üyesi

**Yiğil Sezercan (Yönetim Kurulu Üyesi)**

- Anadolu Yapı (A.E.H.'i temsililen)
- Adel A.Ş. (Güney Ege Denizcilik A.Ş.'ni temsililen)
- Ulku A.Ş. (Güney Ege Denizcilik A.Ş.'ni temsililen - Başkan Vekili)
- Anelsan A.Ş. (A.E.H.'i temsililen Başkan Vekili)
- Güney Ege Denizcilik (Başkan Vekili)
- Efesur A.Ş. (A.E.H.'i temsililen)
- Taf A.Ş.
- Sefaş A.Ş.

(Devamı 440. sayfada)

(Başarılı 437 sayfa)

Tükenmez Kalemler	1.500.000 Düzine
Keçeli Kalemler	10.000.000 Adet
Silgiler	400.000 Kutu
Tebeşirler	125.000 Dz./Kutu
Suluboyalar	150.000 Dz./Kutu

## Üretim İlişkin Bilgiler:

Ürün Grubu	Birimi	1992	1993	1994	1995
Ağaç Cıdarlı Kalem	Gros	657.661	672.109	722.585	766.200
Tükenmez Kalem	Düzine	2.064.143	1.883.914	1.244.465	1.977.585
Keçeli Kalem	Adet	7.573.460	7.993.385	7.071.810	7.063.950
Plastik Silgiler	Kutu	574.272	316.856	331.919	371.516
Pastel Tebeşirler	Düzine	125.149	151.617	61.969	133.100
Fine-Line Kalem	Adet	270.000	176.900	94.500	17.500
Suluboyalar	Düzine	125.201	145.505	96.614	115.577
Text - Liner	Adet	376.130	453.957	270.720	191.850
Versatiller	Adet	341.400	686.816	478.224	222.500

Kapasite Kullanım Oranları (%)	1992	1993	1994	1995
Ağaç Cıdarlı Kalem	41	42	45	48
Tükenmez Kalem	138	126	83	132
Keçeli Kalem	76	80	71	71
Plastik Silgiler	144	79	83	93
Pastel Tebeşirler	100	105	50	106
Suluboyalar	83	97	64	77

Ağaç Cıdarlı Kalemlerin kapasitesi iki yarıya düzenine göredir.  
Fine - Line Kalem, Text - Liner, Versatiller üretimden kaldırılmıştır.

## 3- Önemli nitelikte yeni ürün ve faaliyetler:

Şirketimiz kuruluşundan itibaren alınan A.W.Faber-Castell Firmasının lisans anlaşması ile Johann Faber markalı ürünleri üretmekteydi. A.W.Faber-Castell Firmasıyla 01.06.1995 tarihinde yapılan ve Başbakanlık Yabancı Sermaye Daire Başkanlığının 05.07.1995 tarihli yeni lisans anlaşmasına göre önümüzdeki 10 yıl muddetle Dünya'da ve Ülkemiz'de Johann Faber markalı ürünlerin yanında daha üst kaliteyi temsil eden A.W.Faber-Castell markalı ürünleri üretme hakkını elde etmiştir. Irak ve Türk Cumhuriyetlerine bu markalar altında satış yapma hakkı elde edilmiştir.

## 4- Geçmiş dört yılda, yıllık itibarıyla çalışan sayısı ile bunlarda meydana gelen değişiklikler ve nedenleri:

Personel Sayısı (Son 4 Yıl)	Kapsam Dışı	Kapsam İçi	Toplam
1992	34	189	223
1993	36	116	152
1994	34	116	150
1995	38	94	132

Şirketimiz 1992 yılından itibaren mamulümüzün sezonluk olması nedeniyle sezona yakın Mayıs - Eylül döneminde 100 kişilik geçici işçi olarak kampanya usulü üretim modeline ağırlık vermiştir. Bu husus 19.09.1994 tarihli T.Ağaç İş Sendikası ile imzalanan Toplu İş Sözleşmesinde işçi sendikasıyla mutabık kalınarak gerçekleştirilmiştir ve şirketimiz sabit giderleri asgari seviyede tutulmaya çalışılmıştır.

## 5- Sahip olunan gayrimenkuller ile ilgili bilgiler:

Mevkii	Değer	Değer Vergisi	Değeri	Kullanım	İpotek Tutarı
	(1.000 TL)	(1.000 TL)	Süresi		(1.000 TL)
Arsa (İstanbul)	12.538	230	28.000.000	1999	
İstanbul Fabrikası Binaları		25.537.971		1999	40.194.700
Arsa (Giresun)	50.665	2.647	6.400.000	1981	
Giresun Fabrikası Binaları		79.302.217		1981	
		104.943.065	34.400.000		40.194.700

## 6- Kiralanan veya kiraya verilen gayrimenkullere ilişkin bilgiler:

Kiraya Verilen	1995 yılında Alınan Kira (Milyon TL)	1996 yılında tahsil Olunacak Kira Tutarı (Milyon TL)	Kiraya Verildiği
İstanbul Fab. Depo	640	960	Ülke Kırtasiye Tic. ve San AS
Giresun Fabrikası	1440	2.040	Ülke Kırtasiye Tic. ve San AS

Kiralanılan	1995 yılında Ödenen Kira (Milyon TL)	1996 yılında Ödenecek Kira Tutarı (Milyon TL)	Kimden Kiralandığı
Esenyurt	385	640	Sefas Kağıt San. ve Tic. AŞ.

## 7- Finansal kiralama yoluyla edinilen kıymetlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

## 8- Hammaddede temin koşulları (yurtici, yurtdışı; satın alınan ülke, gümrük vergi oranı, hammadde satışının tekel konumu vs.) ve temin koşullarında olası değişiklikler:

İthal hammaddelerin temini mal mukabili, vesaik mukabili, akreditif şeklinde yapılmaktadır. Yurtici hammadde temin koşulları işe pesin ve vadeli olmaktadır. Satın alınan ithal hammaddelerin satın alındığı ülkeler Almanya, Endonezya, A.B.D., İngiltere, Finlandiya, Çin Halk Cumhuriyeti.

## 9- Satış koşulları ve son yılda satış politikasında meydana gelen değişiklikler:

üritilen malın gümrük vergi oranları, ihracat yapılan ülkelere:  
Genel olarak satışlarımız 3 ay vadeli yapılmaktadır. Peşin satışlarda cari piyasa faizi dikkate alınarak % 16-21 arasında peşinat iskontosu uygulanmaktadır. Üretilen malın gümrük vergi oranları : A.E.T. ülkeleri (0) olup, A.E.T. dışı ülkelerin vergi oranları aşağıda gösterilmiştir.

Malın Cinsi	Gümrük (%)
Ağaç Cıdarlı Muhtelif Kalemler	4,4
Pastel Tebeşirler	4,0
Silgiler	7,6
Tükenmez Kalemler	5,8
Suluboyalar	7,2

İhracat yapılan ülkeler ek 3'de gösterilmiştir.

10- Patent, lisans, imai - ticari veya mali anlaşmalara ilişkin özet bilgi:  
Dünyaca tanınan Alman A.W.FABER-CASTELL Firması ile şirketimiz arasında Kuruluşundan itibaren başlayan her beş senede bir yenilenen lisans anlaşması vardır. 1995 Yılında yenilenen ve bu kez 10 senelik bir periyodu kapsayan lisans anlaşmasına göre ADEL ürünlerine JOHANN FABER ve FABER-CASTELL markalarını kullanacaktır.FABER-CASTELL her türlü teknik ve teknolojik araştırma ve geliştirme çalışmalarında yardımcı olacak ve imkanlarını kullanacaktır. Şirketimiz yapılacak ihracatların yanı sıra FABER-CASTELL ile mutabık kalınan ülkelere JOHANN FABER ve FABER-CASTELL markaları ile ihracat yapacaktır.

## 11- Yarsa, son 3 yıldaki yeni ürünler ve üretim sürecine ilişkin araştırma geliştirme politikası:

Ürünlerimiz kalite ve dizayn olarak devamlı geliştirilmektedir. 1994 yılı sonunda ürün paletimize Alman A.W. Faber-Castell Firmasının markası olan Faber - Castell ürün çeşitleri ilave edilmiştir. Batı Avrupa Ülkeleri firmalarına kendi marka ve dizaynları ile üretilen ürünler ihraç edilmektedir.

## 12- Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek işe ara verme haline ilişkin bilgiler ile sendikalar faaliyet ve toplu sözleşmeye ilişkin bilgi:

Son 12 ayda işe ara verme durumu söz konusu olmamıştır. 19.09.1994 - 19.09.1996 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi yapılmıştır.

## 13- Ortaklığın önemli uyumazlıkları:

a) Ortaklarla	: Yoktur.
b) Personelle	: Yoktur.
c) Vergi İdaresiyle	: Yoktur.
d) Diğer Resmî Kurum ve Kuruluşlarla	: Yoktur.
e) Diğer Gerçek ve Hukukî Kişilerle	: Yoktur.

T.Y.T.Bank Kadıköy şubesinde 02.03.1994-24.05.1995 tarihleri arasında 1.000.000.000 TL'lik TCMB Reeskont Kredisi kullanılmıştır. T.Y.T Bank geçici yönetimi T.İş Bankası, Yapılan ihracatlar nedeniyle gelen mal bedelleri ve T.Y.T Bank'a ödemelerden sonra bakiye kalan 365.812.951 TL'yi 31.01.1995 tarihi itibarıyla kat ettiklerini ve bu borca 383.412.427 TL faiz ve sair giderleri ekleyerek kendi hesapları ile borcumuzu 749.225.378 TL'ya yükselttiklerini ihtarname ile şirketimize bildirmişlerdir. Şirketimiz T.Y.T Bank'ın olan BF :292.050 alacağını mahsup edilmesini talep etmiştir. İhtilaf devam etmektedir.

## 14- Ortaklığın yapılmakta olan yatırımlarının niteliği ile yararlanmakta olduğu tesvikler ve koşulları hakkında bilgi :

Yapılmakta olan yatırım yoktur.

## IX. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1- Grubun ana faaliyeti konusu ve ortaklığın grup içindeki yeri :  
Şirket Anadolu Grubu'na bağlıdır. Anadolu Grubu Adef'in de içinde bulunduğu okul ve ofis kırtasiyesi sektörünün yanı sıra biraçılık (Efes Pilsen Bira Grubu) otomotiv (Anadolu Otomotiv Grubu) sektörlerinde de faaliyet göstermektedir. Okul ve Ofis Kırtasiye grubu içinde Adel ile birlikte Ülke Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş. yer almaktadır.

Adel ürünlerinin yurtici satışı Ülke Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Ülke Kırtasiye) tarafından gerçekleştirilmektedir. Ülke Kırtasiye, AEH bünyesinde bir kırtasiye ürünleri pazarlama ve dağıtım şirketi olup, almış olduğu dış mülkiyetler çerçevesinde İthal ürün satışı da yapmaktadır. Anadolu Endüstri Holding A.Ş., Ülke A.Ş.'nin 10.500.000.000 TL'lik sermayesinde % 89,90'lık paya sahiptir. Ülke Kırtasiye Adel'den aldığı ürünlerin bedelini portföyündeki müşteri çekleri ve senetlerini satış şartlarına göre Adelle ciro etmek suretiyle ödemektedir. Ülke Kırtasiye'ye yapılan satışlarda ürünlerin nihai satış için liste fiyatları ve bu fiyatlar üzerinden uygulanan iskontolar, Adel tarafından belirlenmektedir. Adel, Ülke Kırtasiye'ye ürünlerin liste fiyatları üzerinden yaklaşık % 20 iskonto uygulamaktadır. Ülke Kırtasiye de müşterilerine yaklaşık % 13 bayi iskontosunu uygulamakta ve dolayısı ile satışlarını yaklaşık % 7 brüt kar payı ile yürütmektedir.

2- Grup içi ortaklıklarla ticari / ticari olmayan borç-alacak ilişkisi :  
Ticari Olmayan İlişkiden Kaynaklananlar (31.12.1995 İtibarıyla)

Borç Bakıvesi (Milyon TL.)	Alacak Bakıvesi (Milyon TL.)	Faiz Oranı	Faiz Oranı
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	1.804		
Anadolu End Holding Sigorta	282		
TOPLAM	2.086		

(Devamı 439 sayfa)

(Başları 436. sayfa)

## 19- Ortaklarla ve İştiraklerle, ticari / ticari olmayan borç alacak ilişkisi:

Ticari olmayan ilişkilerden kaynaklananlar : (31.12.1995 itibarıyla)

Adı	Borç Paketleri		Alacak Paketleri		T. Rüt.
	(Milyon TL.)	Faiz Oranı	(Milyon TL.)	Faiz Oranı	
Anadoluh Endüstri Holding A.Ş.					282
Anadoluh Endüstri Holding Sig.					2085
TOPLAM					

Ticari olan ilişkilerden kaynaklananlar  
31.12.1995 itibarıyla (Çelik Montaj San. ve 86,434,000 TL. Efes Turizm İşl. sine 17,500,000 TL borç bulunmaktadır.

## 20- Orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları:

Yoktur

## 21- Tedavüldeki borçlanma senetlerine ilişkin bilgiler:

Tedavüldeki borçlanma senedi yoktur

## VI. MALİ ANALİZE İLİŞKİN BİLGİLER:

## 1- Likidite Oranları:

	1993	1994	1995
a) Cari Oran	2.08	2.05	2.71
b) Likidite Oranı	0.88	0.75	1.63
c) Nakit Oranı	0.06	0.04	0.70

Cari oran olumlu yönde gelişmiştir. Şirketin büyüyen iş hacmi nedeniyle likidite oranı 1994 yılında cüzü miktarda azalmış fakat 1995 yılında sağlıklı bir görünüm kazanmıştır. Şirketin nakit oranı yükselmiştir.

## 2- Faaliyet Oranları:

	1993	1994	1995
a) Aktif Devir Hızı	1.45	1.27	1.27
b) Alacak Devir Hızı	5.50	5.55	4.51
c) Alacakların Tahsil Süresi (Gün)	68	75	80
d) Stok Devir Hızı	1.63	1.05	1.57

Şirketimiz 1993-1995 yıllarında, ülkedeki enflasyonist ortamdan kendini koruyabilmek için yarattığı kaymakları hammadde ve mamul stoklarına bağlamıştır. Bu nedenle ortalaması stok seviyelerimiz yükselmiştir. Bu sebepten dolayı a-b ve d şıklarındaki devir hızları düşmüş görülmektedir. Bu düşüş tamamen stoklama politikamızla ilgilidir, c şikrındaki alacaklarımızın tahsil süresi ise yükselmiştir.

## 3- Finansal Yapı Oranları:

	1993	1994	1995
a) Toplam Borçlar/Öz Sermaye	0.87	0.63	0.55
b) K. V. Borçlar/Aktif Toplamı	0.34	0.36	0.30
c) Uzun Vadeli Borçlar / Aktif Toplamı	0.13	0.03	0.05
d) Maddi Duran Varlıklar / Öz sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	0.44	0.36	0.25

Şirketimiz mali yapısını gösteren oranlar olumlu yönde gelişmiştir. Toplam borçlarımızın özsermayeye oranı 1995 yılında 0.55'e inmiştir.

## 4- Karlılık Oranları:

	1993	1994	1995
a) Net Dönem Karı	%12.79	%28.02	%29.51
b) Aktif Toplamı			
c) Net Dönem Karı	%23.92	%45.77	%45.61
d) Öz sermaye			
e) Brüt Kar Marjı	%55.74	%63.04	%60.91
f) Ödenen Vergi vb. Dönem Karı	%42.65	%43.23	%47.92

Ortaklığın faaliyet sonucu elde ettiği karlılığın yeterliliğini ölçen karlılık oranlarında son dört yılda meydana gelen değişimin nedenleri: Şirket satışlarının artması ve maliyetlerin düşürülmesi nedeniyle karlılık oranlarında önemli olumlu gelişmeler olmuştur.

## 5- Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları:

	1993	1994	1995
a) Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranı	2.42	8.73	6.52
b) Borç Karşılama Oranı	5.94	10.80	92.6

Bu oranlarda son dört yılda meydana gelen değişimin nedenleri: Şirket son yıllarda önemli oranda kaynak yaratması nedeniyle yukarıdaki oranlarda önemli olumlu gelişmeler elde etmiştir.

## 6- Pay Başına Bilgiler:

	1993	1994	1995
a) Pay Sayısı	50,000,000	62,000,000	81,045,751
b) Pay Başına			
Net Satışlar	3.646	6.045	10.929
c) Pay Başına			
Net Kar (TL)	321	1.300	2541
- Adli Paylara	321	1.300	2541
- İmtiazlı Paylara			

	1994	1995
d) Pay Başına		
Temennü (TL)	50	903
- Adli Paylara	50	903
- İmtiazlı Paylara		
e) Bir Payın Defter Değeri (TL)	1742	2.841
	5.546	

## 7- Büyüme Oranları (%):

	1994	1995
a) Net Satışlar	105.60	136.31
b) Esas Faaliyet Karı	202.05	133.98
c) Net Kar	402.09	155.97
d) Brüt Satış Karı / Pay Sayısı	87.52	74.67
e) Pay Başına Net Kar	304.91	95.46

## VII. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER:

## 1- Ortaklığın genel organizasyon şeması:

EK (1)'de gösterilmiştir.

## 2- Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin:

Adı - Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklığın Üstlendiği Görevler	Sermaye (Milyon TL)	Payı (%)
TUNCAY OZILHAN	Başkan	İş Adanı	Yoktur		
İBRAHİM YAZICI	Başkan Vekili	İş Adanı	Yoktur		
ALİ	Üye	Ekonomist	Yoktur		
SAMAL	Üye				
GÜLTEN YAZICI	Üye	İşletmeci	Yoktur		
OSMAN TURGUT YAZICI	Üye	İş Adanı	Yoktur		
SELAHATTİN DEMİRCİ	Üye	İşletmeci	Yoktur		
TULAY AKSOY	Üye	İşletmeci	Yoktur		
VEHİBİ YAZICI	Üye	İş Adanı	Yoktur		
YİĞİT SEZERCAN	Üye	İşletmeci	Yoktur		
BERNHARD TEUBER	Üye	İşletmeci	Yoktur		
J. ALBERT WESSLING	Üye	İşletmeci	Yoktur	3,647	4,50

## 3- Yönetim Kurulu Üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler:

EK (2)'de gösterilmiştir.

## 4- Yönetimde söz sahibi olan personelin:

Adı - Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklığın Üstlendiği Görevler	Sermaye (TL)	Payı (%)
SUKUFI ARAS	Genel Müdür	Makina Müh.	Genel Müdür		
OKAY ULUK	Pazarlama Müdürü	Pazarlamacı	Pazarlama Müdürü		
YUSUF ÖYÜKBAK	Mali İşler ve Muh. Md.	İşletmeci	Mali İşler ve Muh. Md.		
YUNUS CELİK	Teknik Müdür	Kimya Müh.	Teknik Müdür		
ZİYANUR BİLGİN	Satın Alma Müdürü	İşletmeci	Satın Alma Müdürü		
OSMAN BAYIKSEL	Personel Müdürü	İşletmeci	Personel Müdürü		
ALİ OCAK	Giresun Fabrika Md.	Orman Müh.	Giresun Fabrika Md.		

5- Yürürlükteki sözleşmeler uyarınca 2. ve 4. maddelerde belirtilen kişilere yapılacak brüt ücret ve diğer ödemeler toplamının yıllık tahmini tutarı: Yönetim Kurulu Üyelerine ücret ödenmeyecek olup, yıl sonu karından ana sözleşmede 37. maddede istinaden %5 kar payı ödemesi yapılacaktır. Yönetimde söz sahibi personele 1996 yılı ödenecek brüt ücret ve diğer ödemeler toplamı, tahminen 25.000 Milyon-FL'dir.

6- Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek tüzel kişiler ve sermaye payları: Yoktur.

## VIII. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1- Faaliyet gösterilen sektör, fihli faaliyet konusu ve ortaklığın sektör içindeki yerine ilişkin özet bilgi:

Şirketimiz kurtasiye sektöründe faaliyet göstermekte olup, okul ve ofislerde kullanılan yazım, çizim, boyama, silme ve işaretleme malzemelerini üretmekte; bu ürünleri Alman A.W. Faber - Castell Firması ile yaptığı royalti anlaşması gereğince 3 marka altında gruplandırarak pazarlamaktadır. Bu markalar; Faber - Castell, Johann Faber ve Adel'dir.

2- Kullanılan üretim veya imalat teknolojisine ilişkin özet bilgi:

Ürün çeşitliliği ve özellikleri dolayısıyla teknoloji tipi hem emek hem de sermaye yoğun olmaktadır. Üretim süreci kesikli üretim modeli zorunluluğundan çok sayıda makina ve tesise ihtiyaç göstermektedir. Yine aynı sebepten dolayı munferet çalışan makina ve tezgahlarda kesintisiz tesislere nazaran daha fazla iş gücü kullanılmaktadır.

Adel 1967 yılında, Almanya'da yerleşik A.W. Faber-Castell firmasının Konw-How ve İlsansıyla kurulmuştur. 1969 yılında tesis işletmeye alınmış ve ilk olarak Ağaç Cıdarlı Kalem üretimine başlanmıştır. Kuruluş kapasitesi 600.000 gros/yıldır (1 gros 144 adet). Ağaç Cıdarlı Kalem üretim kapasitesi 1974, 1979, 1983 yıllarında tevsi ve modernizasyon yatırımları ile 1.300.000 gros kalem / yıl'a çıkarılmıştır. 1978 yılında kurşun kalemin ağaç kısmını oluşturan ve en mühim hammaddesi olan

Lata'nın üretilileceği bir tesis Giresun'da kurulmuş ve 1980 yılında imalata başlamıştır. Tesisin kapasitesi 2.000.000 gros lata / yıldır. Bu tesis, Çekoslavakya'da kurulu tesis ile birlikte Avrupa'nın yegane iki tesisidir.

1984 yılında Giresun Lata tesisleri arazisi içinde 300.000 gros kalem / yıl kapasiteli ikinci bir Ağaç Cıdarlı Kalem fabrikası daha kurulmuş ve işletmeye alınmıştır. Adelin üretimlerini yaptığı diğer ürünlerine ait tesislerin yıllık normal kapasiteleri şöyledir.

(Devami 438. sayfa)

(Başlatılı 435 sayılıda)

İşletmeye alınmış ve ilk olarak Ağaç Cıdarlı Kalem Üretimine başlanmıştır. Kuruluş kapasitesi 600.000 gros/yıldır. (2 gros 144 adet). Ağaç Cıdarlı Kalem üretim kapasitesi 1974, 1979, 1983 yıllarında tevsii ve modernizasyon yatırımları ile 3.700.000 gros kalem / yıl'a çıkarılmıştır. 1976 yılında kurşun kalemin ağaç kısmının oluşturan ve en mühim hammaddesi olan laka'nın üretilebileceği bir tesis Giresun'da kurulmuş ve 1980 yılında imalata başlanmıştır. Tesisin kapasitesi 2.000.000 gros laka/yıldır. 1984 yılında Giresun laka tesisleri arazisi içinde 300.000 gros kalem / yıl kapasiteli ikinci bir Ağaç Cıdarlı Kalem fabrikası daha kurulmuş ve işletmeye alınmıştır. Aşağıda üretimlerini yaptığı diğer ürünlerine ait tesislerin yıllık normal kapasiteleri aşağıdaki gibidir:

Tükemmez Kalemler	1.500.000 Düzine
Veceli Kalemler	10.000.000 adet
Silgiler	400.000 kutu
Tebesirler	125.000 Dz./Kutu
Sulu Boyalar	150.000 Dz./Kutu

4 - Şirket kuruluşundan itibaren alınan A.W. Faber-Castell firmasıyla 01.06.1995 tarihinde yapılan ve Başbakanlık Yabancı Sermaye Daire Başkanlığının 05.07.1995 tarihli yeni lisans anlaşmasına göre öngörülen 10 yıl vadeli lisansın Türkiye'de Johann Faber markalı ürünlerin yanında A.W. Faber-Castell markalı ürünleri üretme hakkını elde etmiştir.

5 - Şirket kayıtlarını Vergi Usul Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak tutmaktadır. Şirket kayıtları ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan genel kabul görmüş standartlar arasındaki farklılıklar aşağıdaki gibidir:

- Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI No 1 tebliği Madde 21'e göre Devlet Tahvili, Hazine Bonosu ve Gelir Ortaklığı Senetleri gibi kamu menkul kıymetlerinde, vadelerinde elde edilecek gelirin sözkonusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanco tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısım için gelir tahakkuk ettirilmesi gerekmektedir. Şirket'in 31.12.1995 tarihi itibarıyla bu şekilde mali tablolarına tahakkuk ettirmedeği faiz geliri 9.544.013.000 TL'dir.

- Sermaye Piyasası Kurulu, Seri XI No 1 Tebliği Madde 26'ya göre çeklerin reeskonta tabii tutulması şarttır. Şirket 31.12.1995 tarihi itibarı ile vadeli çeklerini reeskonta tabii tutmamıştır. Reeskonta tabii tutulmayan 11.948.797.337 TL vadeli çeklerin reeskont tutarı 369.130.747 TL'dir.

6 - Görüşümüze göre yukarıda birinci paragrafta sözü edilen mali tablolar yukarıda beşinci paragrafta belirtilen hususların etkileri dışında ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'nin 31.12.1995 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. (İstanbul, 26 Nisan 1996)

AN AFFILIATED FIRM OF NEXIA INTERNATIONAL  
GÜRELİ YEMİNLİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

A. Hüsnü Gürelİ  
( Sorumlu Ortak Baş Denetçi )

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ  
01.01.1996-31.03.1996  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ SİNERJİ DENETİM RAPORU

1. ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'nin 31.03.1996 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu ve bu tarihte sona eren ara döneme ait gelir tablosunu, sınırlı denetleme ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz.

2. Ara bilanço ve gelir tablosu üzerinde yaptığımız çalışma, yıllık mali tablolarla ilişkin olarak genel kabul görmüş denetleme ilke, esas, ve standartlarına göre yapılan incelemeye orantılı sınırlı tutulmuştur. İncelememiz esas olarak, ara bilanço ve gelir tablosunun hazırlanmasındaki sistemin anlamaya yönelik analitik inceleme, bilgi toplama, ve sınırlı denetleme ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetleme tekniklerinin uygulanmasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun yıllık bağımsız denetleme raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.

3. Şirket 31.03.1996 tarihi itibarıyla vadeli çek ve senetlerini bilanco günü geçerli olan reeskont oranı (%57) üzerinden reeskonta tabii tutmamıştır. Döneme gider yazılması gereken reeskont gideri 9.226.902.000 TL'dir. Ayrıca 31.12.1995 tarihi itibarıyla vadeli senetlerin reeskont edilmesi neticesinde oluşan 16.508.942.363 TL tutarındaki alacak senetleri reeskont gideri 1996 yılında iptal edilerek gelir yazılmıştır.

4. Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI No 1 tebliği madde 21'e göre Devlet Tahvili, Hazine Bonosu ve Gelir Ortaklığı Senetleri gibi kamu menkul kıymetlerinde, vadelerinde elde edilecek gelirin sözkonusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanco tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısım için gelir tahakkuk ettirilmesi gerekmektedir. Şirket'in 31.03.1996 tarihi itibarıyla bu şekilde mali tablolarına tahakkuk ettirmedeği faiz geliri 6.869.198.000 TL'dir. Ayrıca 31.12.1995 tarihi itibarıyla tahakkuk eden ancak 1995 yılında gelir yazılmayarak 1996 yılında gelir yazılana faiz tutarı 9.544.013.000 TL'dir.

5. Şirket banka faiz gelirlerini elde etme esasına göre gelir yazmaktadır. 31.03.1996 tarihi itibarıyla vadeli mevduat-hesaplarına tahakkuk eden ancak gelir yazılmayan faiz geliri 410.149.000 TL'dir.

6. Şirket 31.03.1996 tarihi itibarıyla işten ayrılan personeline ödemiş olduğu kıdem tazminatı tutarı 4.292.574.141 TL'nin 1.072.143.535 TL'sini dönem gideri bakiye 3.219.430.606 TL'sini ise peşin ödenen gider olarak mali tablolara yansıtmıştır. Peşin

ödenen giderler hesabında yer alan 3.219.430.606 TL'nin dönem gideri olarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

7. Şirket önceki yıllarda, Ülkü Kırtasiye A.Ş.'ne yapmış olduğu satışlar üzerinden yıl sonunda %1,5 oranında ciro primi vermiştir. 31.03.1996 tarihi itibarıyla ciro primi, Ülkü A.Ş.'ne yapılan satışların %0,5'i üzerinden hesaplanarak karşılık ayrılmak suretiyle (629.868.057 TL) gider yazılmıştır.

8. Şirket ana sözleşmesi gereği yıl sonlarında vergi öncesi karından birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kısmın asgari %2'si tutarında Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfına bağış yapmaktadır. 31.03.1996 tarihi itibarıyla şirket tarafından bağış karşılığı ayrılmamış ve mali tablolara yansıtılmamıştır. Ayrılmaması gereken bağış karşılığı 1.372.154.946 TL'dir.

9. Şirket yıl sonlarında Şirket çalışanlarına Yönetim Kurulunun uygun görmesi halinde Yönetim Kurulunca belirlenen tutarlarda ikramiye vermektedir. Şirketin 1996 yılı bütçesine göre yıl sonunda verilmesi planlanan ikramiye tutarı yaklaşık 18.000.000.000 TL'dir. Şirket bu tutarın 01.01.1996-31.03.1996 dönemine isabet eden kısmı 4.500.000.000 TL'si için mali tablolarında karşılık ayırmamıştır.

10. 31.12.1995 tarihi itibarıyla vadeli borç senetlerinin prekont edilmesi neticesinde gelir yazılan 195.548.654 TL tutarındaki prekont geliri 1996 yılında gider yazılmamıştır.

11. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri XI No 3 sayılı tebliği ek tebliği doğrultusunda Sabit Kıymetler ara dönem bilanço tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre Devlet İstatistik Enstitüsü'nün Toplam Eyaletler Genel İndeksinde meydana gelen ortalama fiyat artış oranı dikkate alınarak değerlendirilmesi gerekmektedir. Bilanco tarihi itibarıyla bu oran %62,3'dür. Şirket 31.03.1996 tarihi itibarıyla değerlendirme tabii maddi duran varlıklarını yeniden değerleme tabii tutmamıştır. %62,3 yıllık değerlendirme oranının 1/4'ü %15,575 dikkate alınarak maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi neticesinde maliyette meydana gelen değer artışı 33.103.059.481 TL. Birikmiş amortismanlarda meydana gelen değer artışı 15.859.920.103 TL ve değer artış fonu 17.243.139.397 TL olacaktır.

12. 31.03.1996 tarihi itibarıyla Şirket 1995 ve önceki yıllarda irtisap ettiği amortisman tabii iktisadi kıymetleri için bütçe rakamlarını dikkate alarak 4.340.659.318 TL amortisman karşılığı ayırmıştır. Ancak değerlendirme oranı %62,3 dikkate alındığında amortisman gideri 4.871.493.116 TL olmaktadır. Bu şekilde Şirket 530.833.796 TL eksik amortisman ayırmıştır.

13. Vergi mevzuatı gereği binek otomobilleri hariç diğer amortisman tabii iktisadi kıymetler üzerinde aktifte giriş tarihi dikkate alınmadan tam yıl için amortisman ayrılmaktadır. Şirket bu mevzuattan hareketle henüz gerçekleştirmediği ve yıl sonuna kadar tamamlanması düşünülen 74.034.087.340 TL tutarındaki yatırımları için karşılık yoluyla 6.365.385.784 TL amortisman gideri hesaplamış ve mali tablolarına yansıtmıştır. Bu şekilde ayrılan karşılık tutarının 5.287.872.787 TL'si üretilen mamulün maliyetine yüklenmiştir. Üretilen mamul maliyetine yüklenen bu tutarın 1.704.965.425 TL'si stoklarda kalmış, 1.582.907.362 TL'si ise Satılan Malın Maliyetine intikal etmiştir.

14. Şirket 1996 yılı ilk üç aylık dönem için hesaplamış olduğu amortisman karşılığı tutarı 11.316.000.000 TL'sini "Borç ve Gider Karşılıkları" hesabı içerisinde tasnif etmiştir. Bu tutarın "Birikmiş Amortismanlar hesabı içerisinde tasnif edilmesi gerekmektedir. Ayrıca 1995 yılına ilişkin 24.490.973.000 TL tutarındaki gecici vergi dönem vergi karşılığından mahsup edilmiştir.

15. Düşüncemize göre; sözkonusu olan ara mali tablolarda yukarıda üçüncü, dördüncü, beşinci, altıncı, yedinci, sekizinci, dokuzuncu, onuncu, onbirinci, onikinci, onüçüncü ondördüncü paragraflarda açıklanan hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler ve bu düzeltmelerin dönem vergi karşılığına etkisi dışında genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve ara mali tabloların hazırlanmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olmayan önemli bir hususa rastlanmamıştır.

AN AFFILIATED FIRM OF NEXIA INTERNATIONAL  
GÜRELİ YEMİNLİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

A. Hüsnü Gürelİ  
( Sorumlu Ortak Baş Denetçi )

15- En son yıllık veya ara mali tabloların yayım tarihinden sonra meydana gelen, mali veya ticari pozisyonu etkileyecek önemli değişiklikler:  
Yoktur.

16- İştirakler hakkında bilgi

İştirakin Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu	Sermayesi (Bin TL) Esas	Ödenmiş (Bin TL)	Ödenmiş Sermayeye İştirak Tutarı (Bin TL) (%)	
				(TL)	(%)
Anelsan Anadolu Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Üretim	500.000	422.500	150.000	30
Anadolu Tüketici Finansman A.Ş.	Tüketiciye fin. sağlamak	200.000.000	2.000.000		1

İştirakin Ticaret Ünvanı	31.12.1995		31.12.1995 Temettü	
	YDPAF (Bin TL)	Net Kar (Bin TL)	Alınan (Bin TL)	Ödenen (Bin TL)
Anelsan Anadolu Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	431.077	437.876	209.942	

17- İştiraklerin her birinin kar dağıtım politikaları:  
Anelsan Anadolu Elektronik San. ve Tic. A.Ş.'nin Kar Dağıtım Genel Kurulca kararlaştırılabileceği gibi, Yönetim Kurulunca da kararlaştırılabilir.

18- İştiraklerin gelecekteki belli başlı yatırımlarına ilişkin bilgi:  
Anelsan A.Ş. ile ilgili yatırım yoktur.

(Devamı 437 sayfa)

(Baştaralı 434 sayıdadır)

	1993	1994	1995
1- Cari Yıl Amortismanları			
Satışların Maliyeti İçinde	3.007	7.759	15.600
Genel Yönetim Giderleri İçinde	3.738	2.441	5.373
2- Aktiflerin Finans Gid.			
3- Ayrılan Giderler Kadem Tazminatı Karşılığı	1.726	1.726	27.543
4- Ayrılan Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.726	1.726	27.543
5- Ödenen Kıdem Tazminatı	10.424	8.407	4.500
6- Ödenmesi Geçiken Sigorta Prim Borçları			
7- Olağanüstü Gelir ve Zararlar		210	461
8- Olağanüstü Gider ve Zararlar		4.966	1.529
9- Personel Giderleri	48.667	53.311	97.915

10- Stok değerlendirme yöntemi hakkında bilgi Açıklıklı Ortalama

11- Geçmiş 3 yıla ilişkin kaynak kullanım tablosu :

	1993	1994	1995
<b>KAYNAKLAR</b>			
Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak	55.046	108.131	416.825
Olağanüstü Karından Sağlanan Kaynak		105	44.375
Dönen Varlık Tutarında Azalış		6.281	
Düzen Varlık Tutarında Azalış		135	
Kısa Vadeli Borçlarda Artış	13.082	26.186	
Uzun Vadeli Borçlarda Artış	1.727	1.921	608
Sermaye Artırımı	37.000		19.046
Emisyon Primi			53.263

	1993	1994	1995
<b>KULLANIMLAR</b>			
Faaliyet Zararı Nedeniyle Kullanım	106.855	202.759	534.117
Olağanüstü Zarar Nedeniyle Kullanım		4.666	1.529
Ödenen Vergi ve Benzerleri	206	11.939	53.753
Ödenen Temennü		2.500	59.033
Dönen Varlık Tutarında Artış	48.165	151.848	393.190
Düzen Varlık Tutarında Artış	35.865	10.540	22.902
Kısa Vadeli Borçlarda Azalış	407	10.041	3.709
Uzun Vadeli Borçlarda Azalış	11.279	11.225	
Sermayede Azalış	10.933		
<b>NET İŞLETME SERMAYESİNDE DEĞİŞİM</b>		70.465	245.104

12- Ortaklığın son üç yıllık kar dağıtım tabloları :

	1993	1994	1995
<b>TİCARİ KAR</b>			
(+) Kamunun Kabul Edilmi Gid	27.995	142.002	395.530
(+) Finansman Fonu	1.877	6.309	29.461
(+) Finansman Fonu	1.300	9.500	
(-) Zarar Aktarımı	2.586		
(-) Yatırım İndirimi	215	691	6.910
(-) İhtisat Kazançları İst.	1	6	222
(-) İhtisat Gelir İndirimi	495		
(-) Devlet Tahvil Faizleri	1.568		

	1993	1994	1995
<b>MALİ KAR</b>			
a) Dönem Karı	27.995	142.002	395.530
b) Geçmiş Yıllar Zararı	11.400		
c) Ödenecek Vergiler	11.939	61.386	189.178
- Kurumlar Vergisi	10.905	34.878	106.840
- Gelir Vergisi Kesintisi	255	20.927	65.140
- Diğer Vergiler	781	5.581	17.198
d) Birinci Yasal Yedek Akçe	830	15.300	8.226
e) Doğrulanabilir Dönem Karı	2.500	65.316	207.626
f) Onaklara Birinci Temennü	2.500	3.100	4.052
g) Menem ve İçiciler Temennü			
h) Yönetim Kuruluna Temennü		5.111	10.179
i) Onaklara İkinci Temennü		52.883	101.307
j) İkinci Terip Yasal Yedek		6.222	12.387
k) Sınırlı Yedekleri			
l) Özel Yedekler	1300		
m) Olağanüstü Yedek	26		79.701

13- Ortaklığın 31.12.1995 tarihi itibarıyla :

a) Diğer Şahıslar lehine verdiği kefaletlerin tutarı : 2.047.800.000 TL.

b) Kullandığı teminat mektuplarının tutarı : 57.677.067.000 TL.

c) Aktif değerler üzerinde bulunan toplam ipotek tutarı : İstanbul ve Giresun Tesislerimizin gayrimenkulleri üzerinde müştereken 40.194.700.000 TL. lik ipotek mevcuttur. Bu ipotekin karşılığı olan borç tutarı yoktur.

d) Aktif değerler üzerinde bulunan toplam sigorta tutarı :

Bina ve Makinalar üzerinde:	398.048	Milyon TL.
Emtia sigortaları toplam tutarı:	335.372	Milyon TL.
<b>TOPLAM:</b>	<b>733.420</b>	<b>Milyon TL.</b>

14- 31.12.1994, 31.12.1995 ve 31.3.1996 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş içeren raporlar düzenlenmiştir. Özel görüş raporları aşağıda verilmektedir.

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ  
01.01.1994-31.12.1995  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ ÖZEL DENETİM RAPORU

1- ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ' nin 31.12.1994 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, fon akım, nakit akım ve satışların maliyetli tablolarını incelenmiş bulunuyoruz. İncelemelerimiz genel kabul görmüş denetleme ilke esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile ilgili gerekli gördüğümüz diğer denetleme yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2- Firmamızın mevcut 80.000.000.000 TL tutarındaki senetli alacakları için ayrılan reeskont tutarı 10.045.674.000 TL'dir. Bu senetlerin 6.000.000.000 TL'lik kısmı avans niteliğinde olduğundan 1.060.862.000 TL'lik reeskont faiz giderinin iptali gerekmektedir.

3- İşletmenin 31.12.1994 tarihi itibarı ile Kıdem Tazminatı tutarı 19.805.896.000 TL'dir. 31.12.1993 tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı tutarı 14.355.218.000 TL'dir. 31.12.1993 ve önceki dönemlerde Şirket kendi muhasebe politikasına göre bu tutarın 4.487.523.000 TL'sinin gider yazmıştır. SPK mevzuatı hükümlerine uygun olarak cari dönemde oluşan kıdem tazminatı tutarı 5.450.678.000 TL ile geçmiş yıllarda biriken kıdem tazminatı tutarının 1/10'unun ara döneme isabet eden kısmı 986.770.000 TL olmak üzere Şirketin 31.12.1994 döneminde giderlerine alacağı kıdem tazminatı tutarı 6.437.448.000 TL olmalıdır. Ancak Şirket 31.12.1994 yılında bu tutarın 1.726.457.000 TL'lik kısmını gider yazmıştır. Dolayısıyla Şirketin 4.710.991.000 TL'lik kıdem tazminatı tutarını daha kayıtlarına alması gerekmektedir.

4- Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi kırtasiye sektöründe faaliyet göstermektedir. Alman A.W. Faber-Castell firması ile yapılan royalti anlaşması gereği, Şirket tarafından üretilen ürünler Faber-Castell, Johann Faber ve Adel olmak üzere üç marka altında gruplandırılarak pazarlanmaktadır.

5- Şirket Üretim ve İmalat teknolojisinde, ürün çeşitliliği ve özellikleri dolayısıyla hem emek hem de sermaye gerektiren teknoloji tipi kullanmaktadır. Adel Kalemcilik ve Ticaret Anonim Şirketi 1967 yılında, Almanya'da yerleşik A.W. Faber-Castell firmasının Know-How ve lisansıyla kurulmuştur. 1969 yılında tesis işletmeye alınmış ve ilk olarak Ağaç Cıdarlı Kalem Üretimine başlamıştır. Kuruluş kapasitesi 600.000 gross/yıldır. (1 gross 144 adet), Ağaç Cıdarlı Kalem Üretim kapasitesi 1974,1979,1983 yıllarında tevsi ve modernizasyon yatırımları ile 1.300.000 gross Kalem / yıl'a çıkarılmıştır. 1978 yılında Kurşun Kalem'in ağaç kalemine oluşturan ve en mühim hamaddesi olan Laca'nın üretililebileceği bir tesis Giresun'da kurulmuş ve 1980 yılında imalat başlanmıştır. Giresun'da kurulan bu fabrika Ülkü Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından kiralanmış ve halen bu firma tarafından işletilmektedir. 1992 yılında Tesisin Kapasitesi 2.000.000 gross laca/yıldır. 1984 yılında Giresun Laca tesisleri arazisi içinde 300.000 gross Kalem / yıl kapasiteli ikinci bir Ağaç Cıdarlı Kalem fabrikası daha kurulmuş ve işletmeye alınmıştır. Adel'in üretimlerini yaptığı diğer ürünlerine ait tesislerin yıllık normal kapasiteleri aşağıdaki gibidir:

Tükenmez Kalemler	1.500.000	düine
Keçeli Kalemler	10.000.000	adet
Silgiler	400.000	kutu
Tebeşirler	125.000	Dr./Kutu
Suluboyalalar	150.000	Dr./Kutu

6- Gördüğümüze göre ; birinci paragrafta sözü edilen mali tablolar , ikinci ve üçüncü paragrafta açıklanan hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ' nin 31.12.1995 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. (İstanbul, 23.08.1995)

AN AFFILIATED FIRM OF NEXIA INTERNATIONAL  
GÜRELİ YEMİNLİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

A. Hüsnü Güreli  
( Sorumlu Baş Denetçi )

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ  
01.01.1995 - 31.12.1995  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ ÖZEL DENETİM RAPORU

1- ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ' nin 31.12.1995 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, fon akım, nakit akım ve satışların maliyeti, kar dağıtım tablolarını incelenmiş bulunuyoruz. İncelemelerimiz genel kabul görmüş denetleme ilke esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile ilgili gerekli gördüğümüz diğer denetleme yöntem ve tekniklerini içermiştir.

2- Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi kırtasiye sektöründe faaliyet göstermektedir. Alman A.W. Faber - Castell firması ile yapılan royalti anlaşması gereği, Şirket tarafından üretilen ürünler Faber-Castell, Johann Faber ve Adel olmak üzere üç marka altında gruplandırılarak pazarlanmaktadır.

3- Şirket Üretim ve İmalat teknolojisinde, ürün çeşitliliği ve özellikleri dolayısıyla hem emek hem de sermaye gerektiren teknoloji tipi kullanmaktadır. Adel Kalemcilik ve Ticaret Anonim Şirketi 1967 yılında, Almanya'da yerleşik A.W. Faber-Castell firmasının Know-How ve lisansıyla kurulmuştur. 1969 yılında tesis

(Devamı 436 sayıdadır)



(Başarılı 433. sayfada)

Adres: Tevzi Caddesi Çarşı 1367 Sokak  
No:1 Kat:1 ANTALYA  
Tel: 0 242 240 60 01  
Fax: 0 242 241 67 43

İsim: Hali Ziraatçı No: 747 Altıncağ  
3/210 İZMİR  
Tel: 0 212 1441 53 33

İsim: Atanık Cad. İkizler İş Merkezi  
Kat: 5/6 No: 43 16610 BURSA  
Tel: 0 224 223 70 91  
Fax: 0 224 223 07 99

İsim: Feri Caddesi Cad. No: 75  
16090 BURSA  
Tel: 0 224 1254 66 67

İsim: İbrahimîni Sığıp Cad. No: 25  
29100 DENİZLİ  
Tel: 0 252 241 29 22 29  
Fax: 0 252 241 29 33

İsim: İbrahimîni Cad. İsmet Sol  
No: 29 Memur Kösk. 444/6 E-1100  
Tel: 0 216 1414 52 70

Adres: Ziraatçı Bulvarı Mustafa Paşa Apt.  
No: 47 Arnavut 22/23 34100-A  
Tel: 0 232 458 77 00  
Fax: 0 232 458 61 99

İsim: Bakırköy ÇIK Sic. 108 Gallena  
Sak. No: 3471000000  
Tel: 0 212 1661 37 12

İsim: Adnan Soygun Cad. No: 17/4 Ümit  
E-1A-2/301  
Tel: 0 212 1297 20 42

İsim: Çankaya Çankaya Cad. 26/A Çankaya  
60600 ANKARA  
Tel: 0 312 341 59 70

İsim: Cumhuriyet Bulvarı 103 Altıncağ  
İZMİR  
Tel: 0 232 144 27 50

İsim: Çarşıya İş Merkezi Beşiktaş Mah. Fıstık Cad.  
106 No: 40 No: 175/176 ADANA  
Tel: 0 322 458 60 00

## Satış Acentaları

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Yurt Satışına Yayımlı Tüm On-Line Şubeleri  
ve

Alternatif Bank A.Ş.

Yurt Satışına Yayımlı Tüm Şubeleri

## III. SATIŞ HAKKINDA BİLGİLER

- Satış fiyatı:**  
Halka arz edilen 1.000 - TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 15.000 TL ile 18.000 TL aralığında 16.750 TL olarak belirlenmiştir.
- Fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler, yönetimin ve aracı kuruluşun fiyatlara ilişkin değerlendirmeleri:**  
Adel hisse senetlerinin halka arzında halka arz fiyatının belirlenmesinde, genel kabul görmüş fiyat/kazanç oranı yöntemi kullanılmış, bunun yanı sıra sermaye piyasalarının koşulları da göz önüne alınarak, Aracı Kurum tarafından düzenlenen fiyat tespit raporu doğrultusunda, fiyatın Şirketin değerini ve sermaye piyasalarının şartlarını yansıtmaya hedeflenmiştir. Değerleme raporu Ek/3'de verilmektedir.
- Satışa aracılık edecek kuruluş ve aracılığın niteliği:**  
Global Menkul Değerler A.Ş. ve Interbank A.Ş. bu satışa bakiyeyi yüklenim esaslı ile aracılık hizmeti sunacaklardır.
- Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve/veya pay başına maliyet:**  
Ortaklığın ihraca ilişkin tanıtım, ilan, reklam masraflarının yanı sıra, komisyon, yasal giderler vs. dahil olmak üzere yaklaşık 20-22 milyar TL gideri olacaktır. Pay başına maliyet ise yaklaşık olarak, 2000-2200 TL'dir.
- Ortaklığı sağlayacağı tahmini nakit girişi ve kullanım yerleri:**  
Ortaklık halka arz neticesinde bünyesine, 4. maddede belirtilen masraflar sonrası tahminen 264-319 Milyar TL nakit girişi olmasını beklemektedir. Bu tutar Şirket'in yapmayı planlamakta olduğu yatırımlar ve kapasite artırımı için kullanılacaktır.
- İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı'nın 13/5/1996 tarih ve 7376 sayılı yazısında,**  
Şirket'in işlem görme başvurusunda bilgi ve belgeler çerçevesinde, Borsa tarafından yapılan ön inceleme, Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 9/A-1 maddesinde yazılı kotasyon şartlarından, ilgili ara dönem (31.03.1996) mali tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporunun mevcut olmaması nedeniyle 2/a (ara döneme ilişkin bağımsız denetim raporu) şartı ile 2/e (halka açıklık) şartı dışında kalan şartları taşıdığı hazırlanacak olan ara dönem bağımsız denetim raporundan belirlenecek hususlar saklı kalmak üzere ve halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 2/e şartının da sağlanması halinde Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 9/A-1 maddesinde yazılı kotasyon koşulları esas alınmak suretiyle Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar, Şirket hisse senetlerinin Borsa Ulusal Pazar'da işlem görebileceğinin anlaşıldığı belirtilmektedir.

## IV. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

1- Ortaklığın son 3 yıllık ve 31.03.1996 ara dönem hesap durumlarına göre aktif ve pasif:

AKTİF (Milyon TL)	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.03.96
I. DÖNEM VARLIKLAR	88.298	227.081	572.130	644.464
A- HAZİR DEĞERLER	2.697	1.793	80.853	94.785
B- MENKUL KIYMETLER		2.400	65.997	94.894
C- KISA VD. TİCARİ ALAC. (NET)	34.384	77.583	196.299	182.337
1- ALICILAR VE ALAC. SEN.	34.384	77.583	196.299	182.337
2- VERİLEN DEP. VE TEM.		30		
3- DİĞER TİCARİ ALAC.				
D- DİĞER KISA VD. ALAC. (NET)	201	1485	141	191
E- STOKLAR	49.441	131.629	221.201	264.271
1- İLK MADDE VE MALZEME	13.329	51.427	86.562	111.331
2- YARI VE ARAMA MÜLLER	8.197	13.660	32.527	36.195
3- MAMÜLLER (EMTİA)	21.814	54.201	82.502	105.982
4- DİĞER STOKLAR	4.302	1.511	2.546	2.990
5- VERİLEN SİP. AVANSLARI	1.799	10.830	17.064	7.773
F- DİĞER DÖNEM VARLIKLAR	1.575	12.191	7.659	7.985

H DURAN VARLIKLAR	37.267	68.230	124.661	132.668
A- UZUN VD. TİCARİ ALAC. (NET)	154	178	212	212
B- DİĞER UZUN VD. ALAC. (NET)				
C- FİNANSAL DURAN VARLI (NET)	154	161	2.180	2.180
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	36.720	65.658	120.510	127.888
1- MADDİ DURAN VARLI (BRUT)	118.865	196.709	337.265	345.565
2- BİRİKMİŞ AMORTÜ (+)	82.145	135.140	218.321	218.321
3- YAPILMAMAKTA OLAN YAT.		627		
4- VERİLEN SİP. AVANSLARI		1.892	1.566	2.844
F- MADDİ ÖLÜM DURAN VARLI (NET)				
F- DİĞER DURAN VARLIKLAR	239	2.233	1.759	2.367
TOPLAM	125.565	295.311	696.791	777.132

(\*) 1995, 1994 yılları için 15.187 milyon TL, 1995 yılı için ise 30.371 Milyon TL nominal tutarda T. Garanti Bankası A.Ş. hisse senetleri "Finansal Duran Varlıklar" da gösterilmiştir.

PASİF (Milyon TL)	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.03.96
I. KISA VADELİ BORÇLAR	42.520	110.838	210.784	2.250.646
A- FİNANSAL BORÇLAR	11.254	17.077	5.003	11.001
1- BANKA KREDİLERİ				6.110.000
2- KREDİ AN TAKSİT-FAİZ	11.254	11.254		
3- TAHVİLLER				
4- ÇIKARILMIŞ BONO VE SEN.				
5- DİĞER FİNANSAL BORÇLAR				
B- TİCARİ BORÇLAR (NET)	15.257	20.481	20.096	1.19.730
C- DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR	3.866	8.867	20.444	1.6.792
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI				3
E- BORÇ VE GİDER KARSILIKL.	12.173	64.452	165.238	212.058
H- UZUN VADELİ BORÇLAR	15.926	8.349	36.499	37.578
A- FİNANSAL BORÇLAR	11.306	81	81	81
1- BANKA KREDİLERİ	11.225			
2- TAHVİLLER				
3- DİĞER MENKUL KIYMETLER				
4- DİĞER FİNANSAL BORÇLAR	81	81	81	81
B- UZUN VD. TİCARİ BORÇLAR (NET)				
C- DİĞER UZUN VADELİ BORÇLAR	133	2.954	2.661	1.347
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI				
E- BORÇ VE GİDER KARSILIKL.	4.487	6.214	33.757	36.150
1- KIDEM TAZMİNATI KARS.	4.487	6.214	33.757	36.150
2- DİĞER BORÇ VE GİD. KARS.				
III. ÖZ SERMAYE	67.119	176.124	449.508	488.948
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	50.000	62.000	81.046	81.046
B- EMİSYON PRİMİ			53.263	53.263
C- YENİDEN DEĞ. DEĞER ARTIŞI	12.303	31.192	84.937	84.937
1- DURAN VARLIKL. DEĞER ART.	12.299	31.187	84.937	84.937
2- İSTİRAHLERDE DEĞER ART.		5	12	12
3- DİĞER				
D- YEDEKLER	160	2.316	23.898	230.189
1- YASAL YEDEKLER	72	802	14.223	14.223
2- OLAGANUŞTU YEDEKLER	88	114	114	208.466
3- DİĞER YEDEKLER		1.300	9.561	9.560
E- NET DÖNEM KARIZARARI	16.056	80.616	206.352	39.440
F- GECMİŞ YILLAR ZARARI / KARI	-11.400			
TOPLAM	125.565	295.311	696.791	777.132

2- Ortaklığın son üç yıllık gelir tabloları ile 31.3.1996 tarihli hesap durumu:

	1993	1994	31.12.1995*	31.03.96
A. BRÜT SATIŞLAR	182.982	374.815	886.174	144.147
1- YURTİÇİ	166.878	334.689	803.426	125.974
2- YURTDIŞI	9.963	38.155	79.117	17.858
1- DİĞER	6.141	1.971	3.672	310
B. SATIŞLARDAN İNDİRİMLER	682		433	0
C. NET SATIŞLAR	182.300	374.815	885.741	144.147
D. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	80.690	138.541	346.272	69.208
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	101.610	236.274	539.469	74.954
E. FAALİYET GİDERLERİ (-)	42.375	57.353	120.832	38.926
1- ARASTIRMA VE GELİŞT. GİD.	219	367	1.158	3.217
2- PAZARL. SATIŞ VE DAĞ. GİD.	8.352	16.987	46.407	8.894
3- GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	33.804	39.999	73.267	26.815
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	59.235	178.921	418.637	36.008
F. DİĞER FAAL. GELİR VE KARLAR (+)	2.817	9.183	54.959	39.993
1- İSTİRAK-BAĞLI ÖRT. TEM. GEL.	3	6	222	0
2- FAİZ VE DİĞER TEMETTÜ GEL.	12	1	698	10.292
3- DİĞER GELİR VE KARLAR	2.802	9.176	54.039	29.701
G- DİĞER FAAL. GİD. VE ZARAR (-)	6.439	20.583	65.008	2.824
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	27.618	21.063	11.990	1.034
1. KISA VADELİ BORÇLANMA GİD.	10.183	10.022	7.272	1.034
2. UZUN VADELİ BORÇLANMA GİD.	17.435	11.041	4.718	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	27.995	146.458	396.598	72.142
I- OLAGANUŞTU GEL. VE KARLAR (+)		210	401	556
J- OLAGANUŞTU GİD. VE ZARAR (-)		4.666	1.529	38
DÖNEM KARI (ZARARI)	27.995	147.002	398.500	72.661
K- ÖD. VERGİ VE DİĞ. YASAL YÜKÜM.	11.939	61.386	189.178	33.221
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	16.056	80.616	206.352	39.440

\* Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No 1 Tebliği Madde 21'e göre Devlet Tahvil, Hazine Bonosu ve Gelir Ortaklığı Senetleri gibi kısa menkul kıymetler, vadelerinde elde edilerek gelirin stoklaması menkul kıymetlerin kitlesinden bilimsel tarife kadar geçen süre zarfında esaslı olarak gelirin tahakkuk ettirilmesi gerekmektedir. Sadece 31.12.1995 tarihi itibarıyla bu şekilde mali tablolarda tahakkuk ettirmediği faiz gelirleri 9.544.013,000 TL'dir.

\* Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No 1 Tebliği Madde 26'ya göre çekilerin reeskontu tabii tutulması şarttır. Şirket 31.12.1995 tarihi itibarıyla 1 vadeli çekilerin reeskontu tabii tutulmuştur. Reeskontu tabii tutulmuş 11.948.797,337 TL vadeli çekilerin reeskontu tutarı 369.130,747 TL'dir.

(Devamı 435. sayfada)

KARANFIL SOKAK NO: 56, BAKANLIKLAR-ANKARA • TELEFON: 417-77 00 / 2085,2087 (Damaşa); 2075,2076 (Abone-Posta) • TELGRAF: SICIL ANKARA

İSTANBUL																																																															
İstanbul Ticaret Sicil Memurluğundan.																																																															
Sicil No : 96078/41491																																																															
<b>Ticaret Ünvanı</b> <b>ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ</b>																																																															
Ticari Merkezi : İstanbul ili dahilinde Mimar Kemalettin Cad. No. 5/4 Sirkeci /İST																																																															
Ticari Merkezi ile sicil numarası ve ünvanı yukarıda yazılı olan Şirketin.																																																															
Sermaye Piyasası Kurulunun 31.05.1996 tarih ve GFD/1040 sayılı yazısı ile izahnamenin																																																															
6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak ve memurluğumuzdaki belgelere dayanarak 31.05.1996 tarihinde tescil edildiği ilan olunur.																																																															
<b>ANONİM ORTAKLIKLARIN SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDECEKLERİ HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASINA İLİŞKİN BELGE</b>																																																															
<b>Numarası</b>	<b>Tarihli</b>																																																														
111/696	31.05.1996																																																														
Bu belge ile Adel Kalemçilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 13.09.1995 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karara istinaden sermayesini 81.045.751.000 (Seksenbirmilyar kırkbeşmilyon yedi yüzelli bir bin) TL'nden 100.000.000.000 (Yüzmilyar) TL'na artırması dolayısıyla ihraç edilen 2. tertip hisse senetleri, 3794 sayılı Kanunda değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.																																																															
Ali İhsan KARACAN Kurul Başkanı																																																															
Adel Kalemçilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nden Sermayemizin nakit karşılığı 81.045.751.000 Liradan 100.000.000.000 Liraya artırılması ve nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil edecek hisse senetlerinin satışı ile ilgili izahnamenidir.																																																															
Bu sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak hisse senetleri sermaye piyasası kuruluca.....tarih ve.....sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve hisse senetlerinin kurul veya kamuca tekelhullu anlamına gelmez.																																																															
<b>I. ORTAKLIĞIMIZ HAKKINDA BİLGİLER A. TANITICI BİLGİLER</b>																																																															
1- Ticaret ünvanı	Adel Kalemçilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.																																																														
2- Merkez adresi	Ankara Asfaltı, Soğanlıkeçi Karşısı Kartal/İSTANBUL																																																														
3- Tescil tarihi, sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	22.07.1967-28078-21491 İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu																																																														
4- Süresi	50 Yıl																																																														
5- Bilinen Ortak sayısı	25 Gerçek ve Tüzel Kişi																																																														
<b>B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER</b>																																																															
1- Ödenmiş sermaye: 81.045.751.000 TL.																																																															
2- Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla ödenmiş sermayenin ortaklar arasındaki dağılımı:																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ortakın / Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı</th> <th colspan="2">1994</th> <th colspan="2">1995</th> <th colspan="2">31.12.1995</th> </tr> <tr> <th>(Bin TL)</th> <th>(%)</th> <th>(Bin TL)</th> <th>(%)</th> <th>(Bin TL)</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Yıvadolu Endüstri Holding A.Ş.</td> <td>29.464.386</td> <td>36,23</td> <td>36.533.839</td> <td>45,06</td> <td>56.884.839</td> <td>70,19</td> </tr> <tr> <td>Göney Ege Denizcilik Tic.A.Ş.</td> <td>16.410.861</td> <td>20,12</td> <td>20.349.408</td> <td>25,11</td> <td>468</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Çelik Motor Tic. A.Ş.</td> <td>196</td> <td>0,24</td> <td>243</td> <td>0,30</td> <td>243</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Diğer Gerçek Kişiler</td> <td>4.124.557</td> <td>5,08</td> <td>5.114.450</td> <td>6,29</td> <td>5.114.450</td> <td>6,31</td> </tr> <tr> <td>A.W.Faber-Castell</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>15.398.693</td> <td>19,00</td> </tr> <tr> <td>J.A. Westling</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>3.647.058</td> <td>4,50</td> </tr> <tr> <td><b>TOPLAM</b></td> <td><b>50.000.000</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>62.000.000</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>81.045.751</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table>		Ortakın / Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	1994		1995		31.12.1995		(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)	Yıvadolu Endüstri Holding A.Ş.	29.464.386	36,23	36.533.839	45,06	56.884.839	70,19	Göney Ege Denizcilik Tic.A.Ş.	16.410.861	20,12	20.349.408	25,11	468	-	Çelik Motor Tic. A.Ş.	196	0,24	243	0,30	243	-	Diğer Gerçek Kişiler	4.124.557	5,08	5.114.450	6,29	5.114.450	6,31	A.W.Faber-Castell	0	0	0	0	15.398.693	19,00	J.A. Westling	0	0	0	0	3.647.058	4,50	<b>TOPLAM</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100</b>	<b>62.000.000</b>	<b>100</b>	<b>81.045.751</b>	<b>100</b>
Ortakın / Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	1994		1995		31.12.1995																																																										
	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)																																																									
Yıvadolu Endüstri Holding A.Ş.	29.464.386	36,23	36.533.839	45,06	56.884.839	70,19																																																									
Göney Ege Denizcilik Tic.A.Ş.	16.410.861	20,12	20.349.408	25,11	468	-																																																									
Çelik Motor Tic. A.Ş.	196	0,24	243	0,30	243	-																																																									
Diğer Gerçek Kişiler	4.124.557	5,08	5.114.450	6,29	5.114.450	6,31																																																									
A.W.Faber-Castell	0	0	0	0	15.398.693	19,00																																																									
J.A. Westling	0	0	0	0	3.647.058	4,50																																																									
<b>TOPLAM</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100</b>	<b>62.000.000</b>	<b>100</b>	<b>81.045.751</b>	<b>100</b>																																																									
3- Sermayedeki payları %10 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbirleriyle akrabalık ilişkileri: Yoktur.																																																															
4- Sermayeyi temsil eden payların :																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Adı / Hamiline / Oluşu</th> <th rowspan="2">Tarihli</th> <th rowspan="2">Grup</th> <th colspan="2">Pay Nominal Değeri (TL)</th> <th rowspan="2">Toplam (TL)</th> <th rowspan="2">Sermaye Oranı (%)</th> </tr> <tr> <th>Pay Nominal</th> <th>Toplam (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nama</td> <td>1</td> <td></td> <td>1.000</td> <td>19.045.751.000</td> <td>23,5</td> </tr> <tr> <td>Hamiline</td> <td>1</td> <td></td> <td>1.000</td> <td>62.000.000.000</td> <td>76,5</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td><b>81.045.751.000</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table>		Adı / Hamiline / Oluşu	Tarihli	Grup	Pay Nominal Değeri (TL)		Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)	Pay Nominal	Toplam (TL)	Nama	1		1.000	19.045.751.000	23,5	Hamiline	1		1.000	62.000.000.000	76,5					<b>81.045.751.000</b>	<b>100</b>																																			
Adı / Hamiline / Oluşu	Tarihli				Grup	Pay Nominal Değeri (TL)			Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)																																																					
		Pay Nominal	Toplam (TL)																																																												
Nama	1		1.000	19.045.751.000	23,5																																																										
Hamiline	1		1.000	62.000.000.000	76,5																																																										
				<b>81.045.751.000</b>	<b>100</b>																																																										
5- İmtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği: İmtiyazlı Pay Yoktur.																																																															
6- Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi: Şirket işleri ve idaresi Unumü Hıyet tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde Hissedarlar arasından seçilecek en az 7, en çok 11 üyeden müteşkil bir idare meclisi tarafından yürütülür. Görev süresi bir yıldır Unumü Hıyet pay sahibi olanlar veya olmayanlar arasından çok üç yıl için bir veya müteaddit murakip																																																															
seçer.																																																															
7- Türk Ticaret Kanunu'nun 402 - 403'üncü maddeleri uyarınca ihdas edilen intifa senetlerine sağlanan haklar: Tüzel kişilik ortaklara ve gerçek kişi ortaklar lehine intifa senedi ihdas edilmemiştir.																																																															
8- Nama yazılı hisse senetlerinin devir esasları: Türk Ticaret Kanunu ve Yabancı Sermaye'yi Teşkil Kanunu'nda belirtilen usuller dahilinde																																																															
<b>II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARI İLE HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER</b>																																																															
1- Satışı yapılacak herbiri 1.000 TL nominal değerli, hamiline yazılı toplam 18.954.249.000 TL tutarındaki payları temsil eden 2. tertip hamiline yazılı hisse senetleri ihraç edilecektir.																																																															
2- a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek 2. tertip hamiline yazılı hisse senetlerinin üzerinde 1' den 16' ya kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunacaktır.																																																															
b) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek hisse senetleri üzerinde 1996 yılından 2005 yılına kadar kar payı kuponu bulunacak ve ilk kez 1996 yılının karından temettu verilecektir.																																																															
3- Bu artırımda ihraç edilecek imtiyazlı paylar: Bu artırımda imtiyazlı pay ihraç edilmemiştir.																																																															
4- Yeni pay alma kullanımı hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır. Yeni pay alma hakları Genel Kurul kararı ile kısıtlanmış olup artırılan sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin tamamı halka arz edilecektir.																																																															
5- Ortakların yeni pay alma hakları ile ilgili bilgileri: Şirket Genel Kurulunca ortakların bedelli sermaye artırımından doğan yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmış ve nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin primli fiyattan halka arz edilmesine karar bağlanmıştır.																																																															
6- Halka arz esasları:																																																															
Halka arz edilen hisse senetlerinin 9.477.249.000.-TL nominal değerdeki kısmı yurt dışında yerleşik yabancı yatırımcılara tahsis edilmiştir. Kalan 9.477.000.000.-TL'lik kısım ise Türkiye'de halka arz edilecektir. Şirketin onayı ile tahsis oranlarında değişiklik yapılabilir.																																																															
a) Halka arz süresi: 2 (iki) gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.																																																															
b) Başvuru şekli: Bu halka arzda, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin talep toplama süresi içinde satın alacakları pay bedelleri ile birlikte aşağıda belirtilen başvuru yerlerinden birine başvurarak Talep Formu doldurularak ve satın alacakları pay bedellerini ödemeleri gerekmektedir. Talep miktarının bir lot ve katları şeklinde olması şarttır.																																																															
c) Başvuruların değerlendirilmesi: Toplanan teklifler Global Menkul Değerler A.Ş tarafından yurt dışında yerleşik yatırımcılar, kurumsal yatırımcılar ve Türkiye'deki yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, talebin satış sunulandan az olması hâlinde tüm talepler karşılanacak, talebin satış sunulandan fazla olması durumunda, arz edilecek toplam tutar, talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecektir. Bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarı talebi tamamen karşılanmayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtım yapılacaktır. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcıların taleplerinin altında kalması halinde dağıtım listesinden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabii tutulacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat söz konusu ise tama iblağ edilecektir. Talep toplama süresinin bitimini izleyen 2 iş günü içinde Global Menkul Değerler A.Ş. dağıtım listesini kesinleşecek ve Şirket'e gönderecektir. Şirket, dağıtım listesinin teslimini izleyen ilk iş günü içinde listeyi onaylayarak Global Menkul Değerler A.Ş.'ne ıade edecektir.																																																															
7- Hisse senetlerinin dağıtım zamanı ve yeri: İhraççı, dağıtım listesinin kendisine teslimini izleyen 2 iş günü içinde listeyi onaylayarak aracı kuruluşa bildirecektir. Karşılanmayan taleplerin bedelleri, ihraççının bildirim tarihinden itibaren aşağıda belirtilen başvuru yerlerinden hemen yapılacaktır. Talepleri karşılanan yatırımcılara hisse senetleri dağıtım listesinin onaylanmasından sonra 10 iş günü içinde aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde teslim edilecektir.																																																															
<b>Başvuru yerleri:</b>																																																															
<b>Esitlerler</b>																																																															
<table border="0"> <tr> <td>Global Menkul Değerler A.Ş.</td> <td>İnterbank A.Ş.</td> </tr> <tr> <td>Merkez: Mısra Alar Center, İstiklal Caddesi Kat: 100-102 Lisans No: 00200 İSTANBUL Tel: 0 212 211 49 00 Fax: 0 212 211 49 01</td> <td>Merkez: İstiklal Caddesi Kat: 109 C Lisans No: 00496 İSTANBUL Tel: 0 212 212 55 41 7 hat - 212 212 55 10 9 hat</td> </tr> <tr> <td>Akbank Tünel Kat: 8/ 1-4 Karaköy'de İstanbul ANK. ÜR.A. Tel: 0 212 468 72 00 Fax: 0 212 468 36 99</td> <td>Taksim Çarşı Kat: 20 Etiler'de Taksim 00200 İSTANBUL Tel: (0 212) 241 21 96</td> </tr> <tr> <td>İtme: İstiklal Caddesi No: 92 Kat: 3 Anadolu Sigorta Binası Altınok İZMİR Tel: 0 212 467 78 92 Fax: 0 212 467 78 91</td> <td>Sarıyer Ali Hıyer Kat: No: 471 Sarıyer İSTANBUL Tel: (0 212) 411 54 55</td> </tr> <tr> <td>Merit: İtme İnşaat Binası, Anadolu Sigorta İş Hanı No: 101 102 Kat: 1 MERİTİN Tel: 0 212 237 46 22 Fax: 0 212 237 46 26</td> <td>Ankara: İstiklal Bulvarı No: 211 Kavaklıdere 06480 ANKARA Tel: (0 312) 467 55 50</td> </tr> </table>		Global Menkul Değerler A.Ş.	İnterbank A.Ş.	Merkez: Mısra Alar Center, İstiklal Caddesi Kat: 100-102 Lisans No: 00200 İSTANBUL Tel: 0 212 211 49 00 Fax: 0 212 211 49 01	Merkez: İstiklal Caddesi Kat: 109 C Lisans No: 00496 İSTANBUL Tel: 0 212 212 55 41 7 hat - 212 212 55 10 9 hat	Akbank Tünel Kat: 8/ 1-4 Karaköy'de İstanbul ANK. ÜR.A. Tel: 0 212 468 72 00 Fax: 0 212 468 36 99	Taksim Çarşı Kat: 20 Etiler'de Taksim 00200 İSTANBUL Tel: (0 212) 241 21 96	İtme: İstiklal Caddesi No: 92 Kat: 3 Anadolu Sigorta Binası Altınok İZMİR Tel: 0 212 467 78 92 Fax: 0 212 467 78 91	Sarıyer Ali Hıyer Kat: No: 471 Sarıyer İSTANBUL Tel: (0 212) 411 54 55	Merit: İtme İnşaat Binası, Anadolu Sigorta İş Hanı No: 101 102 Kat: 1 MERİTİN Tel: 0 212 237 46 22 Fax: 0 212 237 46 26	Ankara: İstiklal Bulvarı No: 211 Kavaklıdere 06480 ANKARA Tel: (0 312) 467 55 50																																																				
Global Menkul Değerler A.Ş.	İnterbank A.Ş.																																																														
Merkez: Mısra Alar Center, İstiklal Caddesi Kat: 100-102 Lisans No: 00200 İSTANBUL Tel: 0 212 211 49 00 Fax: 0 212 211 49 01	Merkez: İstiklal Caddesi Kat: 109 C Lisans No: 00496 İSTANBUL Tel: 0 212 212 55 41 7 hat - 212 212 55 10 9 hat																																																														
Akbank Tünel Kat: 8/ 1-4 Karaköy'de İstanbul ANK. ÜR.A. Tel: 0 212 468 72 00 Fax: 0 212 468 36 99	Taksim Çarşı Kat: 20 Etiler'de Taksim 00200 İSTANBUL Tel: (0 212) 241 21 96																																																														
İtme: İstiklal Caddesi No: 92 Kat: 3 Anadolu Sigorta Binası Altınok İZMİR Tel: 0 212 467 78 92 Fax: 0 212 467 78 91	Sarıyer Ali Hıyer Kat: No: 471 Sarıyer İSTANBUL Tel: (0 212) 411 54 55																																																														
Merit: İtme İnşaat Binası, Anadolu Sigorta İş Hanı No: 101 102 Kat: 1 MERİTİN Tel: 0 212 237 46 22 Fax: 0 212 237 46 26	Ankara: İstiklal Bulvarı No: 211 Kavaklıdere 06480 ANKARA Tel: (0 312) 467 55 50																																																														
(Devamı 434 sayfa)																																																															