



Adel Kalemcilik
Ticaret ve Sanayi A.Ş.

**1 Ocak 2018
30 Haziran 2018 Dönemi
Faaliyet Raporu**

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

ADEL KALEMCİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. 'nin ("Şirket") 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 9 Ağustos 2018 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi" ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

H. Erdem Selçuk, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 9 Ağustos 2018

1-GENEL BİLGİLER

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

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

Merkez Adresi: Fatih Sultan Mehmet Mah. Balkan Cad.

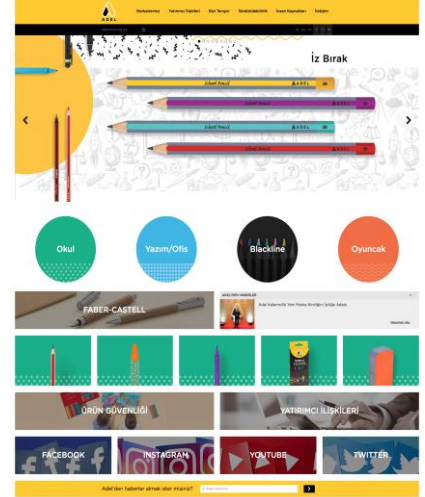
No:58 Buyaka E Blok 34771 Ümraniye/İstanbul

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

41480 Çayırova/Kocaeli

İnternet sitesi: www.adel.com.tr

Adel Danışma Hattı: 0850 224 23 35

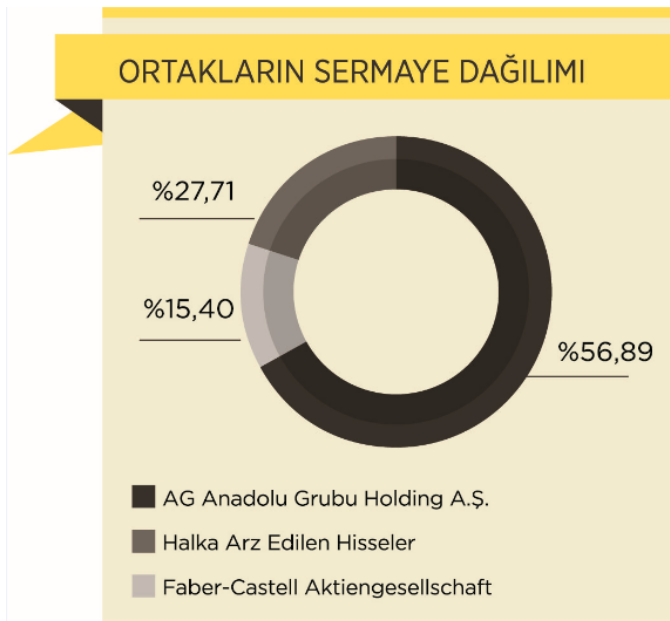


1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla 23.625.000 TL olan sermayesi, 3.637.941 TL tutarındaki 3.637.941 adedi Yabancı Sermaye Mevzuatı uyarınca nama yazılı, 19.987.059 TL tutarındaki 19.987.059 adedi hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

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

Ortağın Adı / Ünvanı	Sahip Olduğu Pay	Oranı %
AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.	13.439.211	56,89
Faber-Castell Aktiengesellschaft	3.637.941	15,40
Halka Arz Edilen Hisseler	6.547.848	27,71



1.2 YÖNETİM KURULU

Başkan	: Tuncay ÖZİLHAN
Başkan Vekili	: Kamilhan Süleyman YAZICI
Üye	: Talip Altuğ AKSOY
Üye	: Mustafa Ali YAZICI
Üye	: Kamil Ömer BOZER
Üye	: Sezai TANRIVERDİ
Üye	: Recep Yılmaz ARGÜDEN
Üye	: Ahmet BOYACIOĞLU
Üye	: Mehmet Hurşit ZORLU
Üye	: Danial ROgger
Üye	: Rolf SCHIFFERENS
Bağımsız Üye	: Ali Galip YORGANCIOĞLU
Bağımsız Üye	: Mehmet Ercan KUMCU

Yönetim Kurulu Üyeleri 05.04.2018 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl için ve 2018 faaliyet sonuçlarının görüşüleceği ilk olağan genel kurula kadar seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Şirketin 2017 yılı faaliyetlerine ilişkin 05.04.2018 tarihinde gerçekleşen Genel Kurul Toplantısı 30.04.2018 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren komiteler aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi	Riskin Erken Saptanması Komitesi
Mehmet Ercan Kumcu-Başkan	Mehmet Ercan Kumcu-Başkan	Ali Galip Yorgancioğlu-Başkan
Ali Galip Yorgancioğlu-Üye	Mehmet Hurşit Zorlu-Üye	Kamil Ömer Bozer-Üye
	Kamilhan Süleyman Yazıcı-Üye	Talip Altuğ Aksoy-Üye
	İrfan Çetin-Üye	
	Recep Yılmaz Argüden-Üye	

1.3 BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş

Deloitte Values House, Eski Büyükdere Cad. No:1

Maslak, Şişli 34398 İstanbul-Türkiye

1.4 ORGANİZASYON YAPISI

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

Şirketimizin başkaca örgütü olmayıp, organizasyon yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Genel Müdür	Evrin HİZALER AYDIN
Mali İşler Direktörü	İrfan ÇETİN
Satış Direktörü	Tamer ÜNSAL
Tedarik Zinciri Direktörü	Cenk YÜKSEL
Yurtdışı Pazar Geliştirme Direktörü	Saip ABALI
Pazarlama Direktörü	Nazlı SOYLU
İnsan Kaynakları Direktörü	Ceylan HACIAHMETİBRAHİM
Teknik Direktör	Özgür EYÜBOĞLU
Bilgi Teknolojileri ve Hizmetleri Müdürü	Tolga DEMİRBİLEK
İhracat Müdürü	Burak ELMACI
Oyuncak İş Birimi Direktörü	Ali Anıl ATAL

Ocak-Haziran 2018 tarihi itibarıyla ortalama çalışan sayısı 456 kişidir.

Şirket çalışanlarına Ocak-Haziran 2018 dönemi için 625 bin TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmış, buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 7.340 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Haziran 2018 döneminde çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı 31.557 bin TL olmuştur.

Üst düzey yöneticiler; Perakende Grubu Başkanı, Genel Müdür ve Genel Müdür'e direkt raporlayan yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ya da sağlanacak olan faydalar Ocak-Haziran 2018 dönemi için 4.484 bin TL'dir.

2. FAALİYETLER

2.1 ŞİRKETİMİZİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ

Türkiye'nin genç nüfus yapısı ve üniversiteler dâhil eğitim sistemindeki yaklaşık 24 milyon öğrenci kırtasiye ürünlerinin tüketiminde istikrar sağlamakta, gelecek için de önemli büyüme potansiyeli arz etmektedir. Tam anlamıyla küresel rekabete açık olan Türkiye Kırtasiye Sektörü genelde ithalat ağırlıklı olup çok sayıda oyuncu, marka ve ürün arasında yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. Özellikle, başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ülkeleri kaynaklı düşük fiyatlı ürünler fiyat rekabetini de gerektirmektedir. Bu rekabet ortamında, Adel okul ve ofis ürünlerine odaklanarak uzun yılların getirdiği bilgi birikimi ve tecrübe ile pazarda lider konumuna yerleşmiştir. Yerel üretim olanağı ve yüksek üretim kapasitesi, tüketicilerin tercih ettiği markalara sahip olması, yüksek ürün kalitesi, dağıtım etkinliği ve finansman gücü Adel'in üstünlükleridir.

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

Şirket bugün yaklaşık 5.000 çeşit ürün ile Türkiye'de üretilen ve ithal edilen Faber-Castell, Graf von Faber-Castell, Adel, Adeland, Eberhard Faber, Atlas ve Max ile oyuncak markalarının pazarlama ve satışını gerçekleştiriyor.

Tüketici nezdinde yapılan pazar araştırmaları "Faber-Castell" markasının %99 bilinirliliğe sahip olduğunu ve konumlama olarak sektörün açık ara en önde gelen markası olduğunu ortaya koymaktadır. "Adel" markası da %84 gibi yüksek bir oranla sektörün bilinirliliği en yüksek ikinci markasıdır.

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

İhracatta ise Adel, Ocak-Haziran 2018 döneminde yaklaşık 13.039 bin TL satış gerçekleştirmiştir. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki Faber-Castell şirketlerine ihraç etmektedir.

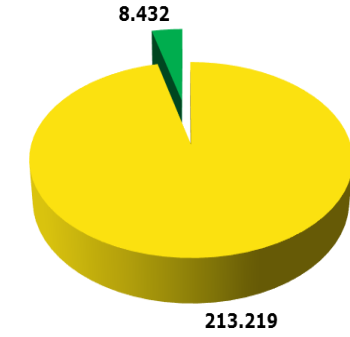
2.2 İŞTİRAKLER

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

2.3 SATIŞLAR

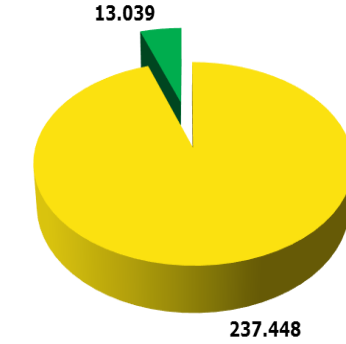
2018 yılı Ocak-Haziran dönemi ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yılın aynı dönemi ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:

**Ocak-Haziran 2017
(Bin TL)**



■ Yurtiçi Satışlar ■ Yurtdışı Satışlar

**Ocak-Haziran 2018
(Bin TL)**



■ Yurtiçi Satışlar ■ Yurtdışı Satışlar

Net Hasılat (Bin TL)	Ocak-Haziran 2017	Ocak-Haziran 2018	Artış/Azalış (%)
Yurtiçi Satışlar	213.219	237.448	11,4
Yurtdışı Satışlar	8.432	13.039	54,6
Toplam	221.651	250.487	13,0

2.7 BAĞIŞLAR

Şirketimizin 2018 Ocak-Haziran dönemi içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 1.318 bin TL'dir.

3. FİNANSAL DURUM

3.1 GENEL DURUM

Şirket, Ocak-Haziran 2018 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla net cirosunu %13,0 artırarak ilgili dönem itibariyle 250,5 milyon TL'ye ulaştırmıştır. Brüt kâr %15,2 artışla 117,7 milyon TL olurken, faaliyet kârı %2 oranında azalarak yaklaşık 51,1 milyon TL'ye düşmüştür. Şirketin faaliyet karındaki azalışın en temel nedeni esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde yer alan reeskont giderleridir. Şirketin faaliyetlerindeki mevsimsellik nedeniyle ara dönem finansal tablolarında ticari alacaklarda ciddi artış görülmektedir. Faiz oranlarındaki artış nedeni ile söz konusu alacaklar için hesaplanan reeskont giderleri önceki dönemin %53 üzerinde gerçekleşmiş olup faaliyet karında ilk 6 ayda azalma görülmüştür. Ancak yıl sonunda alacakların büyük bir kısmının tahsilatı ile birlikte reeskont giderlerinin etkisinin sınırlı kalması öngörülmektedir. Şirketimizde FAVÖK (EBITDA), 2018 yılının ilk yarısında 58,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2017'ye göre %0,8 azalma olmuştur.

Şirketimizin faaliyetlerindeki dönemsellik, yıl içerisinde finansal tablolarına yansımaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve finansal borçlar yıl içerisinde yüksek seyrederken yıl sonunda ticari alacakların tahsilatı ile birlikte borç tutarında ciddi düşüş gerçekleşmektedir. 30 Haziran 2018 tarihli bilançoda yaklaşık 4,2 milyon TL nakit mevcuduna karşılık yaklaşık 270 milyon TL tutarında kısa vadeli finansal borç bulunmaktadır.

Şirketimizin, 30 Haziran 2018 itibariyle yatırım kredisi bulunmamaktadır. Şirketimiz finansal riskleri yakından takip etmekte ve bu tür risklerin Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından belirlenen sınırlar içinde kalmasına özen göstermektedir. Finansal tablo dipnotlarında çeşitli risklerle ilgili uygulanan temel politikalar açıklanmış, risklerin niteliği ve düzeylerine ilişkin bilgi verilmiştir.

3.2 2018 YIL SONUNA İLİŞKİN BEKLENTİLER

- 2018 yıl sonunda geçen seneye göre net satışlarda %13-15 seviyesinde büyüme öngörülmektedir.
- 2018 yıl sonunda geçen seneye göre faaliyet karında ve FAVÖK'te (EBITDA) %10-13 seviyesinde büyüme öngörülmektedir.
- Yıl sonunda azalan net işletme sermayesi ile birlikte kısa vadeli finansal borç seviyesinin 100 milyon TL civarında olması öngörülmektedir.

3.3 TEMEL RASYOLAR

Mali Veriler (Bin TL)	1 Ocak -	1 Ocak -
	30 Haziran 2017	30 Haziran 2018
Satış Gelirleri	221.651	250.487
Brüt Kar	102.095	117.657
Faaliyet Karı	52.113	51.069
FAVÖK-EBİTDA	59.007	58.557
Vergi Öncesi Kar	42.601	37.178
Net Dönem Karı	34.115	28.681
Özkaynak	212.767	211.808
Karlılık Oranları		
Brüt Kar Marjı	46,06%	46,97%
Faaliyet Kar Marjı	23,51%	20,39%
Net Kar Marjı	15,39%	11,45%
Özsermaye Karlılık Oranı	16,03%	13,54%
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	18,07%	20,26%
Fin. Gelir/Gider (Net)/Net Satışlar	4,16%	5,48%
FAVÖK-EBİTDA Marjı	26,62%	23,38%
Borçluluk Oranları		
Toplam Tic. Borç/Özsermaye	9,15%	14,39%
Toplam Fin. Borç/Özsermaye	101,95%	136,58%
Top. Tic.Borç+Top.Fin.Borç/Özsermaye	111,10%	150,97%
Toplam Borç/ Toplam Aktifler	59,48%	62,94%
Özkaynaklar /Toplam Aktifler	40,52%	37,06%
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL) (Hisse Sen. Fiyatı x Ödenmiş Sermaye)	449.584	353.903

3.3 KAR DAĞITIM POLİTİKASI

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

Şirket' in 5 Nisan 2018 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında, 13 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden SPK'nın 9 Ocak 2009 tarih ve 1/6 sayılı kararına göre Seri:II, No:14.1 tebliğ hükümleri çerçevesinde tespit edilen karın dağıtılması hususu görüşülmüş olup, 2017 yılı net karından 22.000 TL ; hisse senedi sahiplerine ödenmiş sermayenin %93,12'si oranında toplam brüt 22.000 TL, net 18.700 TL temettü dağıtılmasına karar verilmiştir. Böylece 1 tam TL nominal değerli hisseye isabet eden brüt 0,93122 tam TL (%93,12), net 0,79154 tam TL (%79,15) oranında temettü 5 Nisan 2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereği 31 Mayıs 2018 tarihinden itibaren nakden dağıtılmıştır.