



**ADEL KALEMCİLİK  
31 MART 2022 BİLGİLENDİRME NOTU**





**ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS)**  
**032022 BİLGİLENDİRME NOTU**

(000 TL)	3A2021	3A2022	%
Net Satışlar	80.178	123.864	54%
Brüt Kar	21.329	63.490	198%
FAVÖK	-9.731	25.388	N/A
Brüt Kar Marjı	27%	51%	
FAVÖK Marjı	-12%	20%	
Net Borçluluk	251.632	217.018	-14%

**GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ**

2022 yılı, dünyada ve ülkemizde pandeminin getirdiği olumsuz etkilerin azalması; buna karşın, makroekonomik denge değişimlerinin devam etmesi, enflasyonun alım gücünü olumsuz etkilemesi, uluslararası kriz ve savaşların gündeme oturmasıyla başladı. Kırtasiye Sektörü açısından, okulların kalıcı bir şekilde yüz yüze eğitim için açılmış olması ve ofislerde hibrit ve tam zamanlı modellere geri dönülmesi olumlu gelişmeler olarak değerlendirilirken, döviz kuru dalgalanmaları, hammadde ve enerji fiyatlarındaki artışlar ekonomik koşulları zorlaştırmaya devam ediyor.

Biz de elli yılı aşan tecrübemizle, günümüz ekonomik şartlarının gereklilikleri ve şirketimizin gelecek hedefleri doğrultusunda, alternatifli stratejiler geliştirmeye ve aksiyonlar almaya devam ediyoruz.

2022 yılı bizim için, pandemi ile birlikte daha da hızlı bir şekilde değişen tüketici tutum ve davranışlarına göre ürün portföyümüzü ve satış kanallarına yönelik hizmet seviyelerimizi şekillendireceğimiz bir yıl olacak.

*Geçtiğimiz yıl hayata geçirdiğimiz, sektörde de bir ilk olan bölgesel yetkili bayilik sistemimizin bu yıl olumlu etkilerini görmeye başladık. Müşteri Memnuniyet oranlarımız ciddi şekilde artış gösteriyor; ilk çeyrekte gerçekleştirdiğimiz satış ve pazarlama aktivitelerimize gösterilen katılım da bunu destekliyor. Altyapı entegrasyonlarının tamamlanmasıyla, bayilerimizle birlikte Türkiye'nin her noktasına sürekli olarak en iyi servis seviyesinde hizmet sağlıyor olacağız.*

*İhracat, okul, online ve organize ticaret kanalındaki müşterilerimizin de farklılaşan ihtiyaçlarına yönelik aldığımız aksiyonların ve ürün portföyündeki geliştirmelerin pozitif katkısını görmeye başladık ve ilk çeyrekte önemli ölçüde büyüme elde ettik.*

*Pandemi kaynaklı etkilerin azalmasıyla, ürün ve kanal miksini etkin yönetimi ile, ilk çeyrek net satışlarımız olağan seyrine dönerek bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %54 artış kaydetti.*

*Özümüzdeki "iyilik" değerimiz doğrultusunda, Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları arasında yer alan Nitelikli Eğitim ve İklim Eylemi bizim iki ana odak konumuz. Bu iki odak alandaki, "1500kelime.com Platformu", "İyilik Ağacı Ormanı" gibi kurumsal sosyal sorumluluk projelerimizi devam ettireceğiz ve yaygınlaştıracacağız.*

*Şirket olarak hedeflerimize ulaşmada, çalışma arkadaşlarımızın kararlılığı ve başarıya arzusu çok büyük önem arz ediyor. Bu anlamda da yıla bizleri çok mutlu eden üç önemli ödül ve bize yeni fırsatlar açabilecek bir sertifikasyon ile başladık;*

*Okul öncesi çocukların zeka gelişimini destekleyen "1500 kelime.com" 2 Altın Stevie ödülü aldı. Gerçekleştirdiğimiz proje etkinlik araştırmasının sonuçlarına göre öğretmenlerin %99'u çocukların zihinsel gelişimi için 1500Kelime.com Platformu'nu tavsiye ediyor.*

*2022 Happy Place to Work - Türkiye'nin En Mutlu İşyerleri araştırmasında sektörümüzün En Mutlu İşyeri ödülünü almaya hak hazandık.*

*Emeği geçen tüm arkadaşlarımıza bir kez daha teşekkür ederim.*

*2022 yılında çift haneli büyüme hedefiyle çalışmaya, pozitif vergi öncesi karlılık ve serbest nakit akımı yaratmaya, nitelikli eğitime ve çevreye katkı sağlayacak sosyal sorumluluk projelerini uygulamaya devam edeceğiz.*

## **FİNANSAL PERFORMANS**

### **A-NET SATIŞLAR**

Yılın ilk çeyreğinde yapmış olduğumuz satış ve pazarlama aktivitelerimiz beklentilerimiz çerçevesinde gerçekleşmiş olup net satışlarımız bir önceki seneye göre %54 artış göstererek 123,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### **B-FAVÖK**

2022 yılı ilk çeyreğinde pandeminin etkilerinin azalması ile birlikte, yüz yüze eğitimin kalıcı bir şekilde başlaması ve ofislerde hibrit ve fiziksel çalışma modeline dönüşmesi ilk çeyrekte yapmış olduğumuz satış ve pazarlama aktiviteleri üzerinde pozitif etki yaratmıştır. Diğer taraftan, Rusya- Ukrayna savaşının başlaması ile birlikte yıl içindeki kur artışları ve savaşın tedarik zinciri üzerindeki etkisi ile ürün maliyetlerinde ciddi oranda artışlar gerçekleşmiştir. Tüm bu koşullar altında 2022 yılı ilk çeyrek net satışlarımız bir önceki yılın %54 üzerinde gerçekleşmiş, brüt kar marjımız da bir önceki yılın %25 üzerinde 63,5 Milyon TL olarak, FAVÖK değerimiz ise bir önceki yıla göre pozitif olarak dönerek %20 marj ile 25,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## **C-NET FİNANSAL BORÇ**

Şirketimiz net borç tutarı, 2021 Mart sonu itibariyle 251,6 milyon TL iken 2022 Mart sonu itibariyle 217 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla net borçlulukdaki azalışın temel nedeni ithalat ve buna bağlı sevkiyat dönemlerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

## **2022 YILI SEKTÖREL VE FİNANSAL BEKLENTİLER**

2022 yılı ilk çeyrek itibariyle pandeminin azalan etkisi ve 2021-2022 sezonu itibariyle okulların yüzyüze eğitime tekrar başlaması, ofis çalışanlarının da büyük oranda fiziksel ya da hibrit çalışma modeline dönmüş olması sebebiyle pazarın sezon itibariyle normal seyrine yavaş yavaş dönmekte olduğu gözlemlenmektedir.

Bu doğrultuda şirketimizin 2022 yılı stratejik iş planı çerçevesindeki hedefleri aşağıda yer almaktadır;

- Ana ürün kategorilerinde miktarsal büyümeye paralel yurt içi ve yurt dışı satışlarda çift haneli net ciro ve FAVÖK artışı
- Pozitif vergi öncesi kar ve pozitif serbest nakit akım yaratılması
- Etkin bilanço yönetimi

**Adel Kalemcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
**Özet Kar veya Zarar Tablosu**  
**(Bin TL)**

	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2022</b>
Hasılat	80.178	123.864
Satışların maliyeti (-)	(58.849)	(60.374)
<b>Brüt kar</b>	<b>21.329</b>	<b>63.490</b>
Faaliyet giderleri	(29.255)	(42.248)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(6.133)	(3.284)
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>(14.059)</b>	<b>17.958</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	72	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	120	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(2.829)	(20.389)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)</b>	<b>(16.696)</b>	<b>(2.431)</b>
Vergi gelir/(gideri)	2.974	(4.024)
<b>Dönem karı/(zararı)</b>	<b>(13.722)</b>	<b>(6.455)</b>
<b>FAVÖK-EBITDA</b>	<b>(9.731)</b>	<b>25.388</b>
<b>Karlılık Oranları</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2022</b>
Brüt Kar Marjı	27%	51%
Faaliyet Kar Marjı	-18%	14%
Net Kar Marjı	-17%	-5%
FAVÖK-EBITDA Marjı	-12%	20%
	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2022</b>
31 Mart itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	572.670	647.325



**Adel Kalemcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
**Özet Bilanço**  
**(Bin TL)**

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.03.2022</b>
Nakit ve nakit benzerleri	342.560	338.364
Ticari alacaklar	92.569	117.703
Stoklar	113.968	176.770
Diğer dönen varlıklar	43.314	49.370
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>592.411</b>	<b>682.207</b>
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	99.115	101.313
Maddi olmayan duran varlıklar	11.749	10.798
Diğer duran varlıklar	4.748	23.673
<b>Duran varlıklar</b>	<b>115.846</b>	<b>136.018</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>708.257</b>	<b>818.225</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	303.390	464.217
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	195.192	84.965
Ticari borçlar	35.895	77.325
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.835	24.543
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>548.312</b>	<b>651.050</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	14.107	28.477
Uzun vadeli karşılıklar	14.573	14.941
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>28.680</b>	<b>43.418</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>131.265</b>	<b>123.757</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>708.257</b>	<b>818.225</b>

## RİSKLER

**Finansal Riskler:** Şirketimizin finansal tabloları yılın ilk 9 ayında yüksek işletme sermayesi ile çalışılması nedeniyle faizlerdeki değişikliklere karşı duyarlıdır. Jeopolitik risklerin ve ülkemizdeki makroekonomik göstergelerin seyrine göre faiz oranlarında aşağı veya yukarı yönlü değişimler yaşanmaktadır. Şirket öngörülü bir şekilde aldığı önlemlerle, piyasa faiz oranlarının altında kalacak bir politika izlemektedir. Kredi faiz oranları yükselmesine rağmen 2021 yılı son çeyreği ve 2022 yılı ilk üç aylık dönemde kullanılan düşük faizli krediler şirket kredi faiz oranının piyasa faiz oranının altında kalmasına yardımcı olmuştur.

**FX Riski:** Şirketimiz, risk yönetimi politikasına göre döviz riskinin minimum % 50'sini hedge etmektedir.

**Alacak Riski:** Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır. Şirketimiz yıllar itibariyle aldığı teminatları arttırmaktadır. Teminat yapımız ağırlıklı olarak DBS'den oluşmaktadır.

## İLERİYE DÖNÜK BEYANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMA

Bu bilgilendirme notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içermekte olup Şirketin geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilerle dayanan beklentilerini yansıtmaktadır. Adel Kalemcilik'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.



## **YATIRIMCI İLİŞKİLERİ İLETİŞİM BİLGİLERİ**

Şirketin finansal tabloları ve faaliyet raporuna ulaşmak için [www.adel.com.tr](http://www.adel.com.tr) web sitemizi ziyaret edebilirsiniz. Aşağıda yer alan kişilerle her konuda iletişime geçebilirsiniz.

**YASEMEN GÜVEN ÇAYIREZMEZ**  
Mali İşler Direktörü  
Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi  
E-Posta: yasemen.cayirezmez@adel.com.tr  
Tel: 0 850 677 70 00  
Faks: 0 850 202 72 10

**PELİN İSLAMOĞLU**  
Bütçe Raporlama Müdürü  
Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı  
E-Posta: pelin.islamoglu@adel.com.tr  
Tel: 0 850 677 70 00  
Faks: 0 850 202 72 10

**FATİH ÇAKICI**  
Muhasebe Müdürü  
Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı  
E-Posta: fatih.cakici@adel.com.tr  
Tel: 0 850 677 70 00  
Faks: 0 850 202 72 10