



**Adel Kalemcilik  
Ticaret ve Sanayi A.Ş.  
1 Ocak 2022  
30 Eylül 2022 Dönemi  
Faaliyet Raporu**

## 1-GENEL BİLGİLER

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") faaliyet konusu ağaç cidarlı kurşun, boya kalemleri, oyuncak ürünleri ve diğer kırtasiye ürünleri üretimi, hijyen ürünleri satışı, 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](http://www.adel.com.tr)

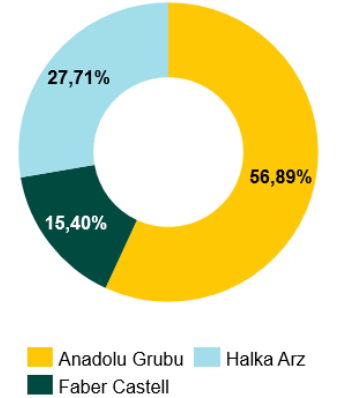
Adel Danışma Hattı: 0850 224 23 35



### 1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 30 Eylül 2022 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	: Efe YAZICI
Üye	: Tevfik BİLGİN
Üye	: Sezai TANRIVERDİ
Üye	: Recep Yılmaz ARGÜDEN
Üye	: Ahmet BOYACIOĞLU
Üye	: Mehmet Hürşit ZORLU
Üye	: Stephan ROSEN
Üye	: Charles Alexander VON FABER-CASTELL
Bağımsız Üye	: Ali Galip YORGANCIOĞLU
Bağımsız Üye	: Mehmet Ercan KUMCU

Yönetim Kurulu Üyeleri 27.04.2022 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl için ve 2022 faaliyet sonuçlarının görüşüleceği ilk olağan genel kurula kadar seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Şirketimiz 2021 yılı faaliyetlerine ilişkin 27.04.2022 tarihinde gerçekleşen Genel Kurul Toplantısı 08.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren komiteler aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

<b>Denetim Komitesi</b>	<b>Kurumsal Yönetişim Komitesi</b>	<b>Riskin Erken Saptanması Komitesi</b>
Mehmet Ercan Kumcu- Başkan Ali Galip Yorgancıoğlu-Üye	Mehmet Ercan Kumcu-Başkan Mehmet Hürşit Zorlu-Üye Tevfik Bilgin -Üye Recep Yılmaz Argüden-Üye Fatih Çakıcı-Üye	Ali Galip Yorgancıoğlu-Başkan Tevfik Bilgin -Üye Talip Altuğ Aksoy-Üye

### 1.3 BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No 48 B Blok Kat 9 34357 Beşiktaş / İstanbul

### 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.

Şirketimizin başkaca örgütü olmayıp, organizasyon yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Genel Müdür	Evrım HİZALER AYDIN
Mali İşler Direktörü	Yasemen GÜVEN ÇAYIREZMEZ
Satış Direktörü	Tamer ÜNSAL
Pazarlama Direktörü	Nazlı ERCİLLİ SOYLU
İnsan Kaynakları ve Kalite Direktörü	Salih Emre KAVUKÇUOĞLU
Operasyon Direktörü	Özgür EYÜBOĞLU
Tedarik Direktörü	Zülfü TUNÇ
Bilgi Teknolojileri ve Hizmetleri Müdürü	Mehmet ERDEMLİ
İş Geliştirme ve İnovasyon Direktörü	Ali Anıl ATAL

Ocak-Eylül 2022 tarihi itibarıyla ortalama çalışan sayısı 388 kişidir.

Şirket çalışanlarına Ocak-Eylül 2022 dönemi için ayrılan kıdem tazminatı karşılığında 5.827 bin TL tutarında artış olmuştur. Buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 20.400 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Eylül 2022 döneminde çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı 123.836 bin TL olmuştur.

Üst düzey yöneticiler; Tarım Enerji ve Sanayi Grubu Başkanı, Genel Müdür ve Genel Müdür'e direkt raporlayan yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ya da sağlanacak olan faydalar Ocak-Eylül 2022 dönemi için 11.733 bin TL'dir.

## **2. FAALİYETLER**

### **2.1 ŞİRKETİMİZİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ**

Türkiye’de kırtasiye denince ilk akla gelen ve bir geleneğe dönüşen Adel Kalemcilik, 1969’da İstanbul-Kartal’daki fabrikasının açılışıyla yolculuğuna başladı. Yüksek kaliteli ve güvenli ürünleriyle tüketicilerin güvenini kazanan Adel Kalemcilik, nesillerin gelişiminde önemli bir yer almaktadır.

Dünyanın en eski yazım gereçleri firması olan Faber-Castell ile kuruluşundan bu yana sürdürdüğü işbirliğini 1995 yılında ortaklıkla pekiştiren Adel Kalemcilik, bu ortaklığın gücü ile Türkiye’ye değer katan yatırımlarına ara vermeden devam etmektedir.

2015 yılında Çayırova’daki yeni üretim tesisine taşınan Adel Kalemcilik, 36 bin metrekarelik alan üzerine kurulu bu tesiste ağaç cıdarlı kurşun kalem, boya ve kopya kalemleri, tükenmez, sıvı mürekkepli kalemler, markör, keçeli kalem, pastel boya, suluboya, silgi, kalemtıraş, parmak boyası, oyun hamuru, guaj boya gibi 1.000’e yakın farklı ürünü üretmektedir.

Türkiye’nin genç nüfus yapısı ve üniversiteler dâhil eğitim sistemindeki yaklaşık 26 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. Bu rekabet ortamında Adel Kalemcilik, okul ve ofis ürünlerine odaklanarak uzun yılların getirdiği bilgi birikimi ve tecrübe ile pazarda öncü konuma yerleşmiştir. Yerel üretim olanağı ve yüksek üretim kapasitesi, tüketicilerin en çok tercih ettiği markalara sahip olması, yüksek ürün kalitesi, dağıtım etkinliği ve finansman gücü Adel Kalemcilik’in üstünlükleridir.

Adel Kalemcilik, kâğıt ürünleri haricinde gerek üretim miktarları, gerekse ürün çeşitliliği açısından Türkiye’nin en büyük ve modern kırtasiye ürünleri üreticisi konumundadır ve 40’ın üzerinde ülkeye Adel markasıyla ihracat yapmakta, Faber-Castell markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki çeşitli ülkelere ihraç etmektedir.

Köklü geçmişi ve tecrübesiyle Adel Kalemcilik, bugün 3 bin 800'e yakın ürün çeşidi ile Faber-Castell, Graf von Faber-Castell, Adel, Adeland, Atlas, Max, Panfix ve Citizen markalı kırtasiye ürünlerinin yanı sıra; Adeland markasının ve dünyanın önde gelen lisanslı markalarının oyuncak ürünlerinin de pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir. Tüketici nezdinde yapılan pazar araştırmaları "Faber-Castell" markasının %100 bilinirliliğe ve %97 kullanım oranına sahip olduğunu ve konumlama olarak sektörün açık ara en önde gelen markası olduğunu ortaya koymaktadır. "Adel" markası ise %97 bilinirlik ve %74 kullanım oranı ile sektörün önde gelen ikinci markasıdır.

Adel Kalemcilik, perakende sektöründeki deneyimi ve Türkiye'nin tüm illerindeki kırtasiye noktalarına hizmet veren bayi ağından gelen gücü ile Oyuncak Sektörü'nde de önemli bir oyuncu olmuş, kendi yarattığı Adeland markası dışında; portföyüne kattığı lisanslı markalarla bu sektördeki yerini sağlamlaştırmıştır. TRT'de yayınlanan ve en çok sevilen çizgi filmlerin 2018'den itibaren kırtasiye ve oyuncak kategorileri lisans haklarını da bünyesinde bulundurmaktadır.

Çocukların geleceğimiz olduğu bilinciyle Adel Kalemcilik, "Kendi çocuklarımıza kullandırmayacağımız hiçbir ürünü piyasaya sürmemek" prensibiyle çalışmak odağını korumakta, bu doğrultuda yılda ortalama 10 bin ürün güvenliği testi ve 30 bin ürün kalitesi testi gerçekleştirmektedir.

Sektöre kattığı değer ile iz bırakmayı sürdüren Adel Kalemcilik, 2022 Happy Place to Work - Türkiye'nin En Mutlu İşyerleri araştırmasında sektörünün En Mutlu İşyeri ödülünü ve Sosyal Sorumluluk Yönetim Sistemi'nin etkinliğinin ölçülmesi için iç ve dış tetkikler düzenleyerek dünya çapında tedarik zincirinde çalışma koşullarını iyileştirmeyi hedef alan kuruluş BSCI'nin (Business Social Compliance Initiative) davranış kurallarına gösterdiği uyum doğrultusunda BSCI uygunluk belgesini almaya hak hazanmıştır.

Adel Kalemcilik kurulduğu günden bugüne tüm çalışmalarını, paydaşlarına ve topluma fayda sağlama amacı ile ve sürdürülebilir projelere destek vererek gerçekleştirmeye çalışmaktadır. Kurumsal sosyal sorumluluk projelerini, özünde barındırdığı "iyilik" değeri ile Birleşmiş Milletler'in 2030 yılına kadar ulaşmayı hedeflediği Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları içinde yer alan İklim Eylemi ve Nitelikli Eğitim alanlarını önceliklendirerek "İyilik Ağacı" çatısı altında devam ettirmektedir.

Adel Kalemcilik'in 2016 yılında çocukların ve gençlerin eğitim ve öğrenim ihtiyaçlarını desteklemek amacıyla hayata geçirdiği ve kâr amacı gütmeyen farklı paydaşlarla birlikte büyüttüğü İyilik Ağacı, her yıl binlerce çocuğa sağladığı yardım ile ihtiyaç sahiplerinin yüzlerini güldürmektedir.

Adel Kalemcilik, eğitimde danışılan firma olma amacı doğrultusunda Nitelikli Eğitim alanında 2012 yılından beri pek çok sosyal sorumluluk ve sponsorluk projesi hayata geçirmiştir. Bu projeler;

- 2012 yılından beri, çocukların pedagojik gelişimlerine ve yaratıcılıklarına katkı sağlamak amacıyla ÖRAV işbirliğinde düzenlenen ve bugüne dek 10 bin öğretmene ulaşan "Yaratıcı Çocuk, Yaratıcı Beyin" eğitim atölyeleri,
- 2019 yılında hayata geçirilen, çocukların yaş ve ilgi alanlarına göre farklılaşan, çocukların pedagojik gelişimlerine katkı sağlayan yaratıcı etkinlik önerilerinin hem öğretmenlere hem de veli ve öğrencilere sunulduğu izbirakanogretmenler.com platformu,
- 2020 yılında gerçekleştirilen Milli Eğitim Bakanlığı Öğretmen Yetiştirme ve Geliştirme Genel Müdürlüğü tarafından EBA üzerinden öğretmenlere verilen uzaktan Öğretimde Dijital Dönüşüm Eğitimi Kursu'nun içerik sponsorluğu,
- 2021 yılında çocukların zihinsel gelişimlerine katkıda bulunarak onları parlak bir geleceğe hazırlama amacıyla hayata geçirilen 1500Kelime.com Platformu'dur.

1500Kelime.com Platformu; Anadolu Grubu'nun inovasyon platformu olan Bi-Fikir'de kaşifler kategorisinde ve "Önceliğimiz İnsan" ödülleri; Stevie MENA Uluslararası İş Ödülleri'nde "Eğitimde ve Eğitim Web Sitelerinde İnovasyon" ve "Eğitimde ve Eğitim Mobil Uygulamalarında İnovasyon" kategorilerinde 2 Altın Stevie ödülü; PRİDA İletişim Ödülleri'nde "Unicef - Çocuklara Umut Dağıtan Kampanyalar" kategorisinde Prida Ödülü, "Kurumsal Sosyal Sorumluluk İletişimi", "Kurumsal Yayınlar ve Raporlar" ve "Topluma Değer Katan Projeler" kategorilerinde ise "Başarı" ödülleri; 20. Altın Pusula Türkiye Halkla İlişkiler Ödülleri'nde "Dijital İletişim - Kurumsal Sorumluluk" kategorisinde Altın Pusula ödülü, Brandverse Awards 2022'de Nitelikli Eğitim kategorisinde Bronz ödül; Stevie Business Awards'ta "Yılın İletişim ve PR Kampanyası - Kurumsal Sorumluluk" kategorisinde

Bronze Stevie ödülü olmak üzere, toplamda 11 ödülün sahibi olmuştur. 1500Kelime.com Proje Etkinlik Araştırması sonuçlarına göre öğretmenlerin %99'u 1500Kelime.com Platformu'nu çocukların zihinsel gelişimi için tavsiye etmektedir.

İklim Eylemi alanında ise 23 Nisan'ın 100. yılında başlatılan İyilik Ağacı Ormanı projesi kapsamında, her yıl belirli dönemlerde, çocukların geleceğine sürdürülebilir bir iz bırakma amacıyla eco-drone'lar ile tohum topu atışları yapılarak İyilik Ağacı Ormanı büyütülmektedir.

Adel Kalemcilik, Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları arasında yer alan Toplumsal Cinsiyet Eşitliği konusuna da önem vermekte bu alanda projeler geliştirmektedir. Yaklaşık %30 olan kadın çalışan oranıyla sektör ortalamasının üzerinde yer alan Adel Kalemcilik, bu alanda gerçekleştirdiği çalışmalarla İş Portföy ve Koç Üniversitesi Toplumsal Cinsiyet ve Kadın Çalışmaları Araştırma ve Uygulama Merkezi'nin (KOÇ-KAM) belirlediği kriterlere gösterdiği uyum doğrultusunda, "Kadın Dostu Şirketler Hisse Senedi Endeksi"nde yer almıştır. Adel Kalemcilik'in üst düzey kadın çalışan oranı, TÜİK verilerine göre %19 olan Türkiye ortalamasının iki katı olacak şekilde, %32'dir.

## 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 208.500.000 RUBLE (%50) iştiraki mevcuttur. Söz konusu iştiraklerimizin herhangi bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır.

## 2.3 BAĞIŞLAR

Şirketimizin 2022 yılı içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış tutarı 4 bin TL'dir.

## 2.4 SATIŞLAR

2022 yılı ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yılın aynı dönemi ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:

Net Hasılat (Bin TL)	Ocak-Eylül 2021	Ocak-Eylül 2022	Artış/Azalış (%)
Yurtiçi Satışlar	324.797	658.153	102,6
Yurtdışı Satışlar	19.667	50.260	155,6
<b>Toplam</b>	<b>344.464</b>	<b>708.413</b>	<b>105,7</b>



### 3. FİNANSAL PERFORMANS

(000 TL)	9A2021	9A2022	%
Net Satışlar	344.464	708.413	106%
Brüt Kar	114.752	261.648	128%
FAVÖK	36.302	144.554	298%
Net Kar/(Zarar)	2.956	45.244	1431%
Net işletme sermayesi	405.741	688.500	70%
Net Finansal Borç	380.972	667.694	75%
Brüt Kar Marjı	33%	37%	
FAVÖK Marjı	11%	20%	

#### GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER AYDIN'NIN DEĞERLENDİRMESİ

2022 yılının ilk yarısında; pandemiden kaynaklı olumsuzlukların göreceli olarak azaldığını ancak diğer yandan Rusya-Ukrayna Savaşı'nın ve global alanda ekonomik zorlukların tetiklediği enerji, hammadde ve lojistik alanında, yükselen fiyatların gündeme oturduğunu görüyoruz. Türkiye'de ise; yüksek enflasyon, artan kur ve yüksek borçlanma faizi ilk yarının ana gündemlerini oluşturdu.

Kırtasiye Sektörü açısından da, okulların kalıcı bir şekilde yüz yüze eğitim için açılmış olması ve ofislerde hibrit ve tam zamanlı modellere geri dönülmesi olumlu gelişmeler olarak değerlendirilirken, tüm bahsi geçen ekonomik ve sosyal alanda yaşanan olumsuzlukların şartları zorlaştırmaya devam ettiğini görüyoruz.

Adel Kalemcilik olarak, elli yılı aşan tecrübemizle, Türkiye ve dünyada gerçekleşen ekonomik gelişmeleri sürekli takip ediyor, bu gelişmelerin şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için alternatifli şekilde stratejilerimizi gerçekleştirilmeye devam ediyor, artan hammadde ve nakliye fiyatlarına yönelik değer mühendisliği çalışmalarımızı hızlandırıyoruz. Tüketicinin alım gücündeki değişimleri göz önünde bulundurarak rekabetçi fiyatlandırma politikamızı ve alternatif satış kanallarını değerlendiriyor, ürün portföyümüzü buna göre şekillendiriyor ve buna göre ticari aksiyonlarımızı alıyoruz.

Müşterilerimize sunduğumuz fayda ve hizmet kalitesini daha da iyileştirerek pazardaki etkinliğimizi artıran, tüm paydaşlarımız için katma değer yaratan ve geçtiğimiz yıl hayata

*geçirdiğimiz bölgesel yetkili bayilik sistemimizin bu yıl olumlu etkilerini görüyoruz. Müşteri Memnuniyet oranlarımız ciddi şekilde artış gösteriyor; ilk çeyrekte gerçekleştirdiğimiz satış ve pazarlama aktivitelerimize gösterilen katılım da bunu destekliyor. Düzenli olarak gerçekleştirdiğimiz Bölgesel Yetkili Bayi buluşmalarımızda paydaşlarımızla bir araya gelerek hızla değişen yeni dünyada, sektörümüze öncülük etmeye devam ediyoruz.*

*2022 yılı üçüncü çeyrek finansallarımıza baktığımızda, işimizin sağlıklı büyümesini sürdürdüğümüzü görmekteyiz. Bir önceki yılın aynı dönemine göre, 2022 yılı üçüncü çeyrek net satışlarımız %106 üzerinde, brüt karımız %128 artış göstererek %37 marj ile 261,6 Milyon TL, FAVÖK değerimiz ise %298 artış göstererek %20 marj ile 144,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.*

*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.*

*Nitelikli Eğitim alanında hayata geçirdiğimiz en son projemiz olan ve okul öncesi çocukların zeka gelişimini destekleyen "1500kelime.com Platformu", kullanıma açıldığı günden bu yana ulusal ve uluslararası organizasyonlardan toplamda 11 farklı ödül kazandı. 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, BSCI'n (Business Social Compliance Initiative) davranış kurallarına gösterdiğimiz uyum doğrultusunda ise BSCI uygunluk belgesini almaya hak kazandık.*

*Bu değerli başarılarda emeği geçen tüm arkadaşlarımıza bir kez daha teşekkür ederim.*

## **A-NET SATIŞLAR**

Yılın ilk yarısında yapmış olduğumuz satış ve pazarlama aktivitelerimiz beklentilerimiz çerçevesinde gerçekleşmiş olup net satışlarımız bir önceki seneye göre %106 artış göstererek 708,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## **B-BRÜT KAR VE FAVÖK**

Enerji fiyatlarındaki yüksek artışlar, Türkiye ve dünyadaki enflasyonist ortam ve aynı zamanda tedarik zinciri üzerinde devam eden risklerin etkisi ile ürün maliyetlerindeki artışlara rağmen, brüt karımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %128 artarak 261,6 Milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kar marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 4 puan üzerinde %37 olarak gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde FAVÖK ise bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 4 kat artış göstererek %20 marj ile 144,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## **C-NET İŞLETME SERMAYESİ**

2022 Eylül ayı itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 688,5 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 Eylül sonunda %118 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar oranı, 2022 Eylül sonu itibarıyla %97 seviyesine gelmiştir.

Net işletme sermayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre %70 artış göstermiş olup söz konusu artışın temel nedeni 2022 yılındaki miktarsal büyümedir.

## **D-NET FİNANSAL BORÇ**

Şirketimiz net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %75 artış göstererek 2022 Eylül sonu itibarıyla 667,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç tutarındaki söz konusu artışa faiz tahakkukları hariç bakıldığında, net işletme sermayesi artışına paralel %70 olarak gerçekleşmektedir.

## 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 ve kredi kullanımında değişen regülasyonlara rağmen 2021 yılı son çeyreği ve 2022 yılı içerisinde 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. 30 Eylül 2022 itibarıyla şirketimizin döviz riski bulunmamaktadır.

**Alacak Riski:** Şirketimiz, kampanya ve fuar dönemlerinde almış olduğu siparişler için önden bayilerden çek almaktadır. Sevkiyatların yapılması ile beraber, söz konusu bayi çeklerinin büyük kısmı DBS ve Kırtasiye Çeklerine ( Müşteri Çeklerine) dönüşmektedir. Kalan bayi riskleri için ise, ipotek, kredi kartı ve teminat mektubu alınmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır. Teminat yapımız ağırlıklı olarak DBS'den oluşmaktadır.

## 2022 YILI SEKTÖREL VE FİNANSAL BEKLENTİLER

2022 yılı ilk çeyrek itibarıyla pandeminin azalan etkisi ve 2021-2022 sezonu itibarıyla okulların yüzyüze eğitime tekrar başladığı ve pazarın sezon itibarıyla normal seyrine döndüğü bir yıl yaşamaktayız.

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

- Ana ürün kategorilerinde miktarsal büyümeye paralel, yüksek çift haneli net ciro artışı ve düşük üç haneli 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>30.09.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
Hasılat	344.464	708.413
Satışların maliyeti (-)	(229.712)	(446.765)
<b>Brüt kar</b>	<b>114.752</b>	<b>261.648</b>
Faaliyet giderleri	(84.143)	(146.005)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(6.787)	3.840
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>23.822</b>	<b>119.483</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	622	177
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(29.671)	(78.447)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)</b>	<b>(5.227)</b>	<b>41.213</b>
Vergi gelir/(gideri)	8.183	4.031
<b>Dönem karı/(zararı)</b>	<b>2.956</b>	<b>45.244</b>
<b>FAVÖK-EBITDA</b>	<b>36.302</b>	<b>144.554</b>
<b>Karlılık Oranları</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
Brüt Kar Marjı	33%	37%
Faaliyet Kar Marjı	7%	17%
Net Kar Marjı	1%	6%
FAVÖK-EBITDA Marjı	11%	20%
	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	592.515	735.683

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

	<b>31.12.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
Nakit ve nakit benzerleri	342.560	47.934
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	31.875
Ticari alacaklar	92.569	593.351
Stoklar	113.968	238.090
Diğer dönen varlıklar	43.314	40.502
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>592.411</b>	<b>951.752</b>
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	99.115	106.667
Maddi olmayan duran varlıklar	11.749	10.925
Diğer duran varlıklar	4.748	69.542
<b>Duran varlıklar</b>	<b>115.846</b>	<b>187.368</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>708.257</b>	<b>1.139.120</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	303.390	728.824
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	195.192	20.274
Ticari borçlar	35.895	119.583
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.835	63.860
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>548.312</b>	<b>932.541</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	14.107	32.296
Uzun vadeli karşılıklar	14.573	20.400
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>28.680</b>	<b>52.696</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>131.265</b>	<b>153.883</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>708.257</b>	<b>1.139.120</b>

#### **4. 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 dağıtımını 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.

27 Nisan 2022 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında Şirketimizin 2021 faaliyet yılına ilişkin, gerek SPK Seri:II,No:14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde Türkiye Muhasebe / Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TMS / TFRS) ve Konsolide Olmayan esasına göre düzenlenen ve bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında, gerekse yasal kayıtlarında dönem kârı olmaması sebebiyle, dağıtılması öngörülen diğer kaynak olarak geçmiş yıl karlarından 15.001.875,00 TL brüt kâr payının tam mükellef kurumlara 1 TL nominal değerli beher hisseye karşılık 0,635 TL tutarında brüt %63,5 oranında ve 1 TL. nominal değerli beher hisseye karşılık 0,5715 TL. tutarında net %57,15 oranında 28 Eylül 2022 tarihinden itibaren nakden dağıtılmasına karar verilmiş olup 28 Eylül 2022 den itibaren kar dağıtımını tamamlanmıştır.

#### **5. İLERİYE DÖNÜK BEYANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMA**

Faaliyet raporumuz 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.