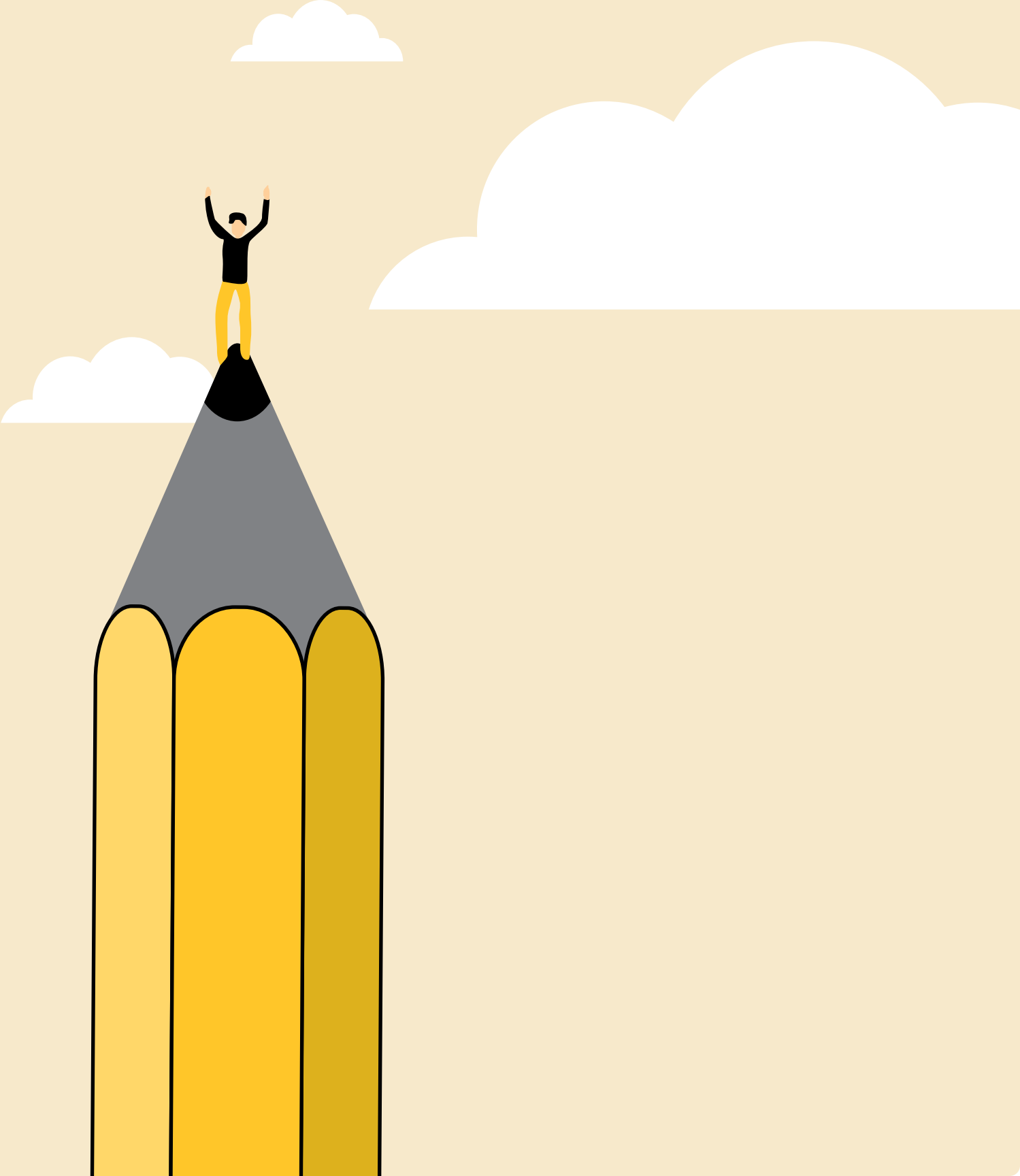




Ocak-Eylül 2023 Bilgilendirme Notu



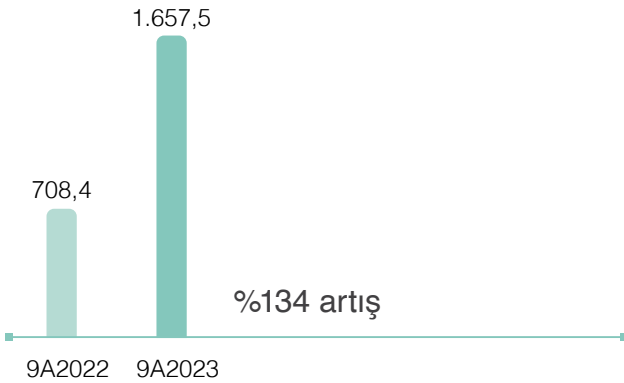
Faaliyetler ve Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

9A2023 Finansal Sonuçlarının Değerlendirilmesi

(bin TL)	9A2022	9A2023	%
Net Satışlar	708.413	1.657.536	%134
Brüt Kâr	261.648	957.503	%266
FAVÖK	144.554	646.649	%347
Net Kâr/(Zarar)	45.244	409.879	%806
Net işletme sermayesi	688.500	870.846	%26
Net Finansal Borç	701.585	570.771	-%19
Serbest Nakit Akım	-451.959	-273.190	-%40
Brüt Kâr Marjı	%37	%58	
FAVÖK Marjı	%20	%39	
Net Kâr Marjı	%6	%25	

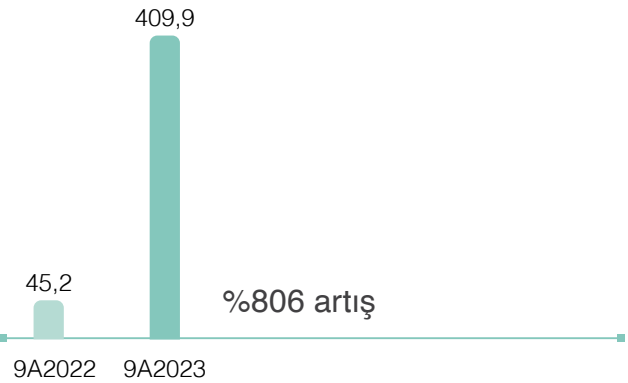
* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

Net Satışlar (milyon TL)



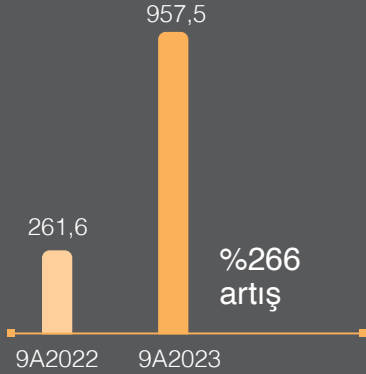
Yılın ilk yarısında gerçekleştirdiğimiz fuarlarımızda planladığımızın üzerinde gerçekleşen geleneksel kanal siparişlerimiz ile birlikte modern kanalda geçen yıla göre yakaladığımız artan satış ivmemiz neticesinde net satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %134 artış göstererek 1.657,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr (milyon TL)



Bir önceki yılın aynı döneminde 45,2 milyon TL olan net kârımız 2023 yılının ilk dokuz aylık döneminde 409,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kârımızdaki ciddi artışa etki eden en temel unsurlar brüt kâr marjı ve FAVÖK iyileşmelerimiz ile birlikte etkin bilanço yönetiminin net finansman giderlerimize yansımaları olmuştur.

Brüt Kâr (milyon TL)

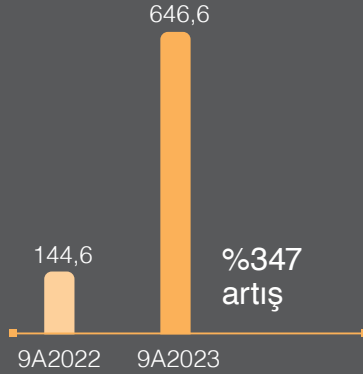


Brüt Kâr Marjı, %

%37

%58

FAVÖK (milyon TL)



FAVÖK Marjı, %

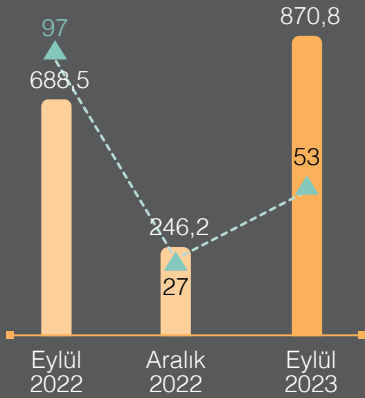
%20

%39

2023 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye ve dünyadaki enflasyonist ortamın devam etmesine rağmen etkin maliyet yönetimi ve etkin fiyatlandırma politikası ile brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre 3,7 katı artış göstererek 957,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 2.100 baz puan artarak %58 olarak gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde FAVÖK de bir önceki yılın aynı dönemine göre 4,5 katı bir artış göstererek 646,6 milyon TL ve FAVÖK marjı ise 1.900 baz puan artışı ile %39 olarak gerçekleşmiştir.

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



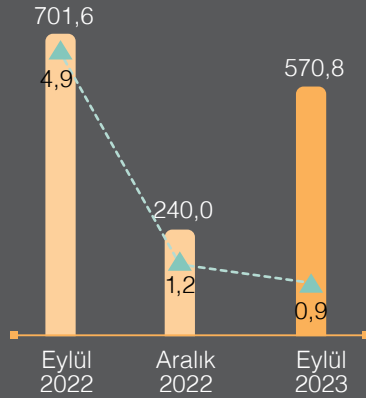
Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)

Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

2023 Eylül sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 870,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlarımızdaki yüksek artışa rağmen alternatif tahsilat yöntemlerinin etkin kullanımı neticesinde net işletme sermayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre yalnız %26 artış göstermiştir.

2022 Eylül sonu itibarıyla %97 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar oranı, 2023 Eylül sonu itibarıyla %53 seviyesine inmiştir.

Net Finansal Borç (milyon TL)



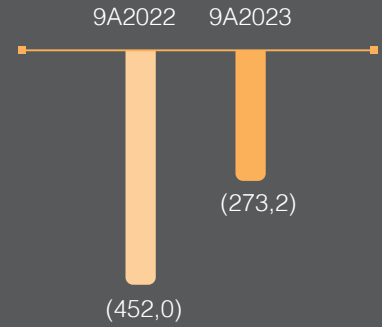
Net Finansal Borç (Milyon TL)

Net Finansal Borç/FAVÖK (%)

Şirketimiz net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 azalış göstererek 2023 Eylül itibarıyla 570,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç tutarındaki söz konusu azalışa faiz tahakkukları hariç bakıldığında azalış oranı %24 olarak gerçekleşmektedir.

2022 Eylül sonunda 4,9 olan Net borç /FAVÖK oranı, kâr ve kârlılığımızdaki artış ve etkin bilanço yönetimimizin devam etmesi neticesinde 2023 Eylül sonu itibarıyla 0,9 olarak gerçekleşmiştir.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, etkin bilanço yönetimimiz ve kârlılığımızdaki artışa paralel olarak geçen yıla göre 178,8 milyon TL iyileşerek 2023 ilk dokuz aylık döneminde -273,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Riskler

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 önlem ve aksiyonlarla, piyasa faiz oranlarının altında kalacak bir politika izlemektedir. Kredi faiz oranları yükselmesine ve kredi kullanımında değişen regülasyonlara rağmen 2022 yılı son çeyreğinde sağlanan banka

kredileri ve 2023 yılı ilk dokuz aylık dönem sağlanan tahvil ihracı gibi alternatif finansman araçları ile şirket kredi faiz oranının piyasa kredi faiz oranının altında gerçekleşmesi sağlanmıştır. 2023 yılının geri kalanında, piyasada devam eden belirsizlikler de göz önüne alınarak ve alternatif finansman araçları ile finansman kaynakları çeşitlendirilerek finansal planlamaların yapılmasına devam edilmektedir.

Kur Riski: Şirketimiz, risk yönetimi politikasına göre kur riskinin minimum %50'sini hedge etmektedir. 30 Eylül 2023 itibarıyla Şirketimizin kur riski bulunmamaktadır.

Alacak Riski: Şirketimiz, kampanya ve fuar dönemlerinde almış olduğu siparişler için önden bayilerden çek ve DBS 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, teminat mektubu ve diğer teminat araçları alınmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır. Şirketin teminat yapısının büyük çoğunluğu DBS'den oluşmaktadır.

2023 Yılı Sektörel ve Finansal Beklentiler

Şirketimizin 2023 yılı beklentileri aşağıda yer almaktadır:

- Net satışlar: %90'larda büyüme
- FAVÖK marjı: %25 - %30
- Brüt kâr marjı: %50 - %55
- Net borç/FAVÖK oranı: < 1
- Pozitif serbest nakit akım yaratılması

Özet Bilanço

(bin TL)	31.12.2022	30.09.2023
Nakit ve nakit benzerleri	292.369	288.568
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	135.581
Ticari alacaklar	56.428	832.848
Stoklar	240.774	373.262
Diğer dönen varlıklar	52.913	16.403
Dönen varlıklar	642.484	1.646.662
Finansal yatırımlar	4	4
Diğer alacaklar	-	1.498
Maddi duran varlıklar	108.365	120.631
Maddi olmayan duran varlıklar	15.484	11.815
Diğer duran varlıklar	42.202	129.545
Duran varlıklar	166.055	263.493
Toplam varlıklar	808.539	1.910.155
Kısa vadeli borçlanmalar	486.890	721.489
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	17.199	234.709
Ticari borçlar	57.815	144.820
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	46.136	206.847
Kısa vadeli yükümlülükler	608.040	1.307.865
Uzun vadeli borçlanmalar	28.260	38.722
Uzun vadeli karşılıklar	37.938	34.454
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	66.198	73.176
Toplam özkaynaklar	134.301	529.114
Toplam kaynaklar	808.539	1.910.155

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(bin TL)	1 Ocak- 30 Eylül 2022	1 Ocak- 30 Eylül 2023
Hasılat	708.413	1.657.536
Satışların maliyeti (-)	(446.765)	(700.033)
Brüt kâr	261.648	957.503
Faaliyet giderleri	(146.005)	(359.556)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	3.840	12.379
Esas faaliyet kârı	119.483	610.326
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	177	128
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(78.447)	(74.410)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	41.213	535.152
Vergi gelir/(gideri)	4.031	(125.273)
Dönem kârı/(zararı)	45.244	409.879
FAVÖK	144.554	646.649
Kârlılık Oranları	1 Ocak- 30 Eylül 2022	1 Ocak- 30 Eylül 2023
Brüt Kâr Marjı	%37	%58
Faaliyet Kâr Marjı	%17	%37
Net Kâr Marjı	%6	%25
FAVÖK Marjı	%20	%39
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri (bin TL)	735.683	12.294.450

İleriye Dönük Beyanlara İlişkin Açıklama

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.

Yatırımcı Bilgileri

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri			
	Yasemen Güven Çayirezmez Mali İşler Direktörü	Pelin İslamoğlu Raporlama ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Fatih Çakıcı Muhasebe Müdürü
	Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi	Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı	Yatırımcı İlişkileri Birim Çalışanı
E	yasemen.cayirezmez@adel.com.tr	pelin.islamoglu@adel.com.tr	fatih.cakici@adel.com.tr
T	0 850 677 70 00	0 850 677 70 00	0 850 677 70 00
F	0 850 202 72 10	0 850 202 72 10	0 850 202 72 10

www.adel.com.tr

