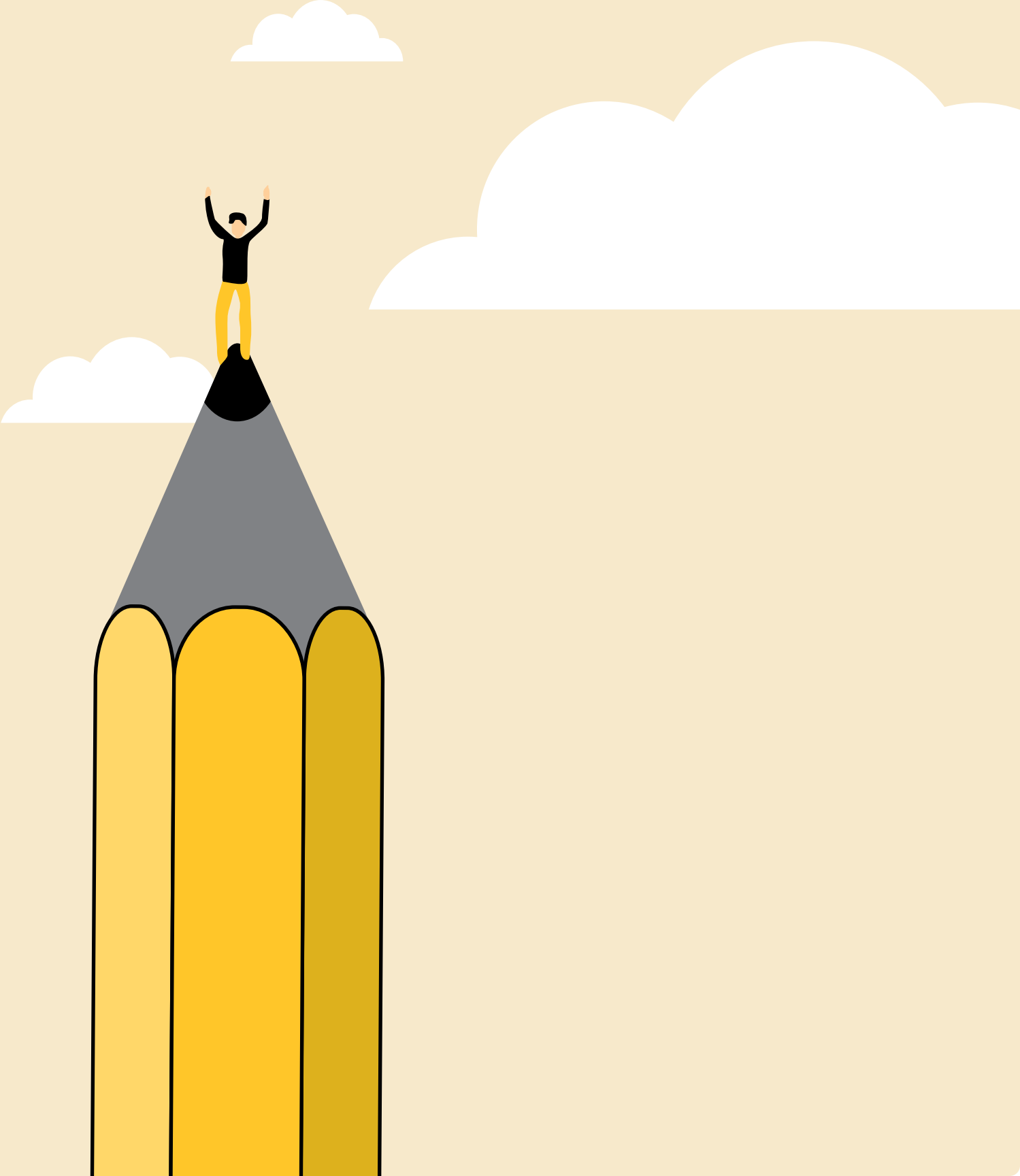




Ocak-Haziran 2023
Ara Dönem
Bilgilendirme Notu



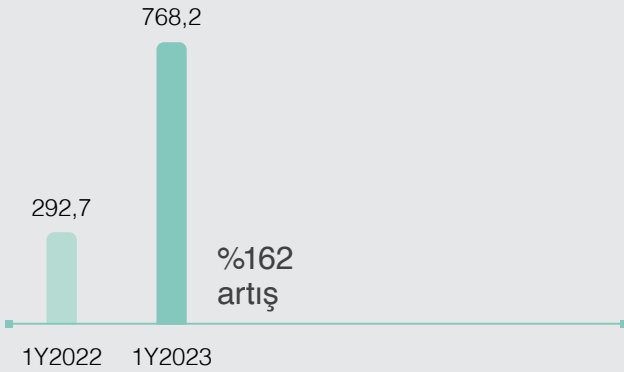
Faaliyetler ve Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

2023 1. Yarı Yıl Finansal Sonuçlarının Değerlendirilmesi

(bin TL)	1Y2022	1Y2023	%
Net Satışlar	292.716	768.184	%162
Brüt Kâr	125.636	415.549	%231
FAVÖK	56.510	270.810	%379
Net Kâr/(Zarar)	6.158	154.365	%2407
Net İşletme Sermayesi	377.793	480.571	%27
Net Finansal Borç	481.268	343.561	-%29
Serbest Nakit Akım	-285.238	-113.965	-%60
Brüt Kâr Marjı	%43	%54	
FAVÖK Marjı	%19	%35	

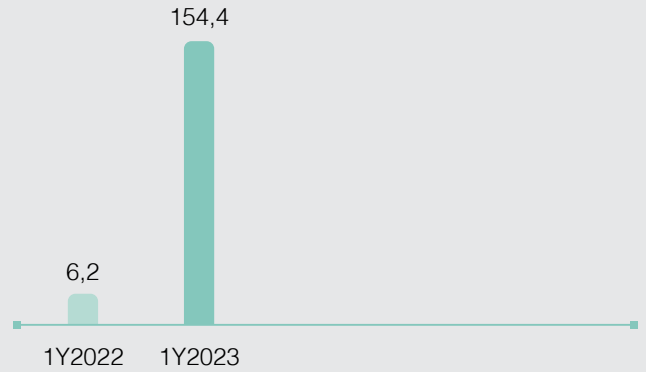
* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

Net Satışlar (milyon TL)



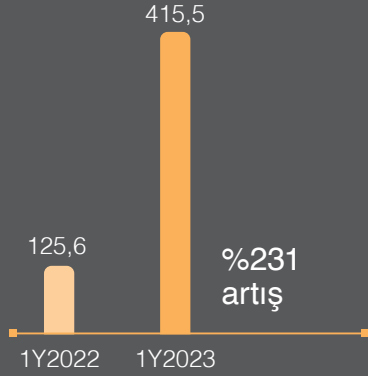
Yılın ilk yarısında gerçekleştirdiğimiz fuarlarımızda planladığımızın üzerinde gerçekleşen geleneksel kanal siparişlerimiz ile birlikte modern kanalda geçen yıla göre artan satış ivmemiz neticesinde net satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %162 artış göstererek 768,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr (milyon TL)



Bir önceki yılın aynı döneminde 6,2 milyon TL olan net kârımız 2023 yılının ilk altı aylık döneminde 154,4 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)

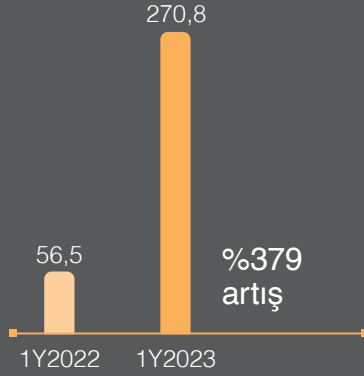


Brüt Kâr Marjı, %

%43

%54

FAVÖK (milyon TL)



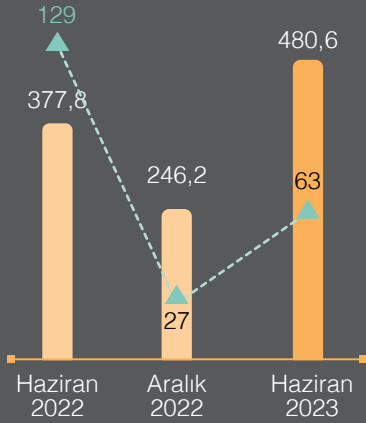
FAVÖK Marjı, %

%19

%35

2023 yılının ilk yarısında Türkiye ve dünyadaki enflasyonist ortamın devam etmesine rağmen etkin maliyet yönetimi ve etkin fiyatlama politikası ile brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre 3,3 katı artış göstererek 415,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 1.100 baz puan artarak %54 olarak gerçekleşmiştir. Benzer şekilde FAVÖK de bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 5 katı bir artış göstererek 270,8 milyon TL ve FAVÖK marjı ise 1.600 baz puan artışı ile %35 olarak gerçekleşmiştir.

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



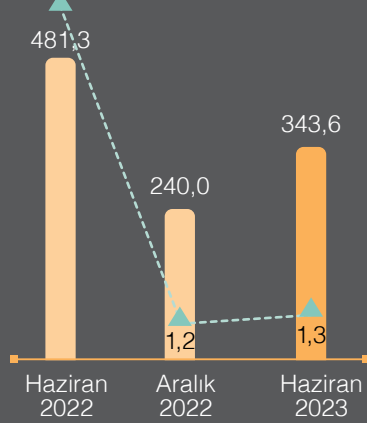
Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)

Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

2023 Haziran sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 480,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlarımızdaki yüksek artışa rağmen alternatif tahsilat yöntemlerinin etkin kullanımı neticesinde net işletme sermayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre sadece %27 artış göstermiştir.

2022 Haziran sonu itibarıyla %129 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar oranı, 2023 Haziran sonu itibarıyla %63 seviyesine inmiştir.

Net Finansal Borç (milyon TL)



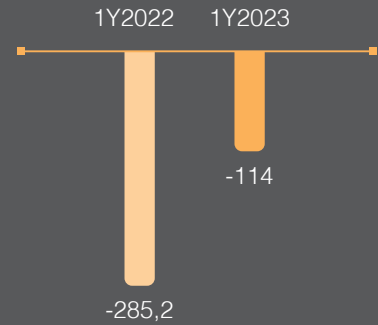
Net Finansal Borç (Milyon TL)

Net Finansal Borç/FAVÖK (%)

Şirketimizin net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 azalış göstererek 2023 Haziran itibarıyla 343,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç tutarındaki söz konusu azalışa faiz tahakkukları hariç bakıldığında azalış oranı %34 olarak gerçekleşmektedir.

2022 Haziran sonunda 8,5 olan Net borç/FAVÖK oranı, kâr ve kârlılığımızdaki artış ve etkin bilanço yönetimimizin devam etmesi neticesinde 2023 Haziran sonu itibarıyla 1,3 olarak gerçekleşmiştir.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, etkin bilanço yönetimimiz ve kârlılığımızdaki artışa paralel olarak geçen yıla göre 171 milyon TL iyileşerek 2023 ilk altı aylık döneminde -114 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 yarısında

ise 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 Haziran 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

2023 yılın ilk yarısında alınan güçlü sonuçlar, satışlarımızda ve kârlılık marjlarımızda yakaladığımız ivmenin bir sonucu olarak beklentilerimizde bazı iyileştirmeler yapıyoruz. Buna göre Şirketimizin revize beklentileri aşağıda yer almaktadır;

- Net satışlar: %90'larda büyüme
- FAVÖK marjı: %24 - %28
- Brüt kâr marjı: %50 - %55
- Net borç/FAVÖK oranı: < 1
- Pozitif serbest nakit akım yaratılması

Özet Bilanço

(bin TL)	31.12.2022	30.06.2023
Nakit ve nakit benzerleri	292.369	216.708
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	84.005
Ticari alacaklar	56.428	355.650
Stoklar	240.774	486.656
Diğer dönen varlıklar	52.913	92.956
Dönen varlıklar	642.484	1.235.975
Finansal yatırımlar	4	4
Diğer alacaklar	-	2.560
Maddi duran varlıklar	108.365	114.746
Maddi olmayan duran varlıklar	15.484	13.078
Diğer duran varlıklar	42.202	53.977
Duran varlıklar	166.055	184.365
Toplam varlıklar	808.539	1.420.340
Kısa vadeli borçlanmalar	486.890	411.759
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	17.199	189.668
Ticari borçlar	57.815	134.333
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	46.136	320.358
Kısa vadeli yükümlülükler	608.040	1.056.118
Uzun vadeli borçlanmalar	28.260	42.847
Uzun vadeli karşılıklar	37.938	30.004
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	66.198	72.851
Toplam özkaynaklar	134.301	291.371
Toplam kaynaklar	808.539	1.420.340

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(bin TL)	1 Ocak- 30 Haziran 2022	1 Ocak- 30 Haziran 2023
Hasılat	292.716	768.184
Satışların maliyeti (-)	(167.080)	(352.635)
Brüt kâr	125.636	415.549
Faaliyet giderleri	(84.880)	(190.699)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(3.956)	15.681
Esas faaliyet kârı	36.800	240.531
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	(2)	(8)
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(38.409)	(41.099)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	(1.611)	199.424
Vergi gelir/(gideri)	7.769	(45.059)
Dönem kârı/(zararı)	6.158	154.365
FAVÖK-EBITDA	56.510	270.810
Kârlılık Oranları	1 Ocak- 30 Haziran 2022	1 Ocak- 30 Haziran 2023
Brüt Kâr Marjı	%43	%54
Faaliyet Kâr Marjı	%13	%31
Net Kâr Marjı	%2	%20
FAVÖK-EBITDA Marjı	%19	%35
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (bin TL)	577.395	4.169.813

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 Birimi 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

