



Adel Kalemcilik
Ticaret ve Sanayi A.Ş.

**1 Ocak 2021
30 Haziran 2021 Dönemi
Faaliyet Raporu**

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

**Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Genel Kurulu'na**

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2021 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 2021 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 2021

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, 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.

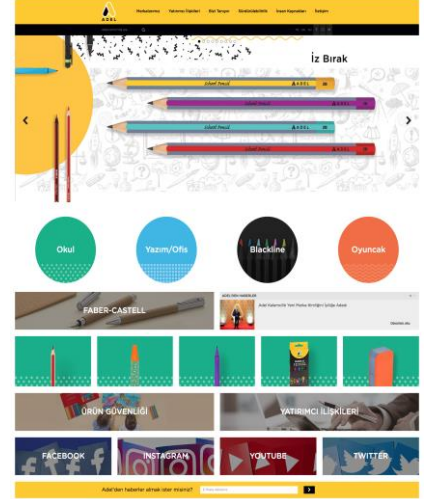
No: 58 Buyaka E Blok 34771 Ümraniye/İstanbul

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

41480 Çayırova/Kocaeli

İnternet sitesi: www.adel.com.tr

Adel Danışma Hattı: 0850 224 23 35

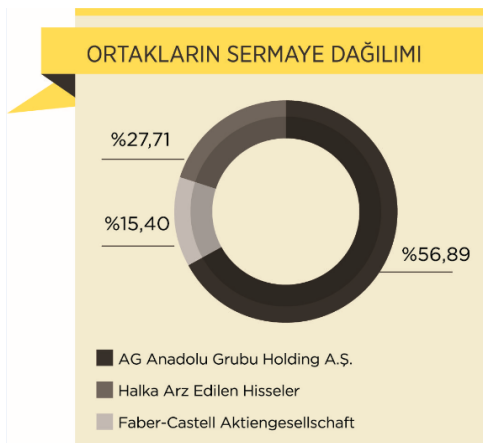


1.1 SERMAYE YAPISI

Şirketimizin 30 Haziran 2021 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 Hürşit ZORLU
Üye	: Stephan ROSEN
Üye	: Charles Alexander GRAF VON FABER-CASTELL
Bağımsız Üye	: Ali Galip YORGANCIOĞLU
Bağımsız Üye	: Mehmet Ercan KUMCU

Yönetim Kurulu Üyeleri 15.04.2021 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl için ve 2020 faaliyet sonuçlarının görüşüleceği ilk olağan genel kurula kadar seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Şirketimiz 2020 yılı faaliyetlerine ilişkin 15.04.2021 tarihinde Genel Kurul yapmıştır.

Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren komiteler aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetişim Komitesi	Riskin Erken Saptanması Komitesi
Mehmet Ercan Kumcu- Başkan Ali Galip Yorgancioğlu-Üye	Mehmet Ercan Kumcu-Başkan Mehmet Hürşit Zorlu-Üye Kamil Ömer Bozer-Üye Recep Yılmaz Argüden-Üye İrfan Çetin-Üye	Ali Galip Yorgancioğlu-Başkan Kamil Ömer Bozer-Üye Talip Altuğ Aksoy-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.

Şirketimizin başkaca örgütü olmayıp, organizasyon yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Genel Müdür	Evrin HİZALER AYDIN
Mali İşler Direktörü	İrfan ÇETİN
Satış Direktörü	Tamer ÜNSAL
Pazarlama Direktörü	Nazlı ERCİLLİ SOYLU
İnsan Kaynakları Direktörü	Kamil Mehmet BÜYÜKÇOLAK
Operasyon Direktörü	Özgür EYÜBOĞLU
Bilgi Teknolojileri ve Hizmetleri Müdürü	Mehmet ERDEMLİ
İş Geliştirme ve İnovasyon Direktörü	Ali Anıl ATAL

Ocak-Haziran 2021 tarihi itibarıyla ortalama çalışan sayısı 374 kişidir.

Şirket çalışanlarına Ocak-Haziran 2021 dönemi için ayrılan kıdem tazminatı karşılığında 1.493 bin TL tutarında artış olmuştur. Buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 11.219 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Haziran 2021 döneminde çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı 38.778 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-Haziran 2021 dönemi için 6.003 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, 1967 yılında kuruldu ve 1969’da İstanbul-Kartal’daki fabrikasının açılışıyla yolculuğuna başladı. Adel Kalemcilik’in ürettiği kalemler ve kırtasiye ürünleri yüksek kaliteleri ile tüm Türkiye’de tanındı, nesillerin gelişiminde önemli yer aldı.

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 ediyor.

2015 yılında Çayırova’daki yeni üretim tesisine taşınan Adel Kalemcilik, 36 bin metrekarelik alan üzerine kurulu bu tesiste ağaç cidarlı kurşun kalemler, boya ve kopya kalemleri, tükenmez, sıvı mürekkepli kalemler, markörler, keçeli kalemler, pastel boyalar, suluboyalar, silgiler, kalemtırışlar, parmak boyaları, oyun hamurları ve guaj boyalar 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. Özellikle, başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ülkeleri kaynaklı düşük fiyatlı ürünler fiyat rekabetini de gerektirmektedir. Bu rekabet ortamında Adel Kalemcilik, 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 Kalemcilik’in üstünlükleridir.

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

Köklü geçmişı ve tecrübesiyle Adel Kalemcilik, bugün 3 bin 800'e yakın ürün çeşidi ile Türkiye'de üretilen ve ithal edilen 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 bilinirliğe ve %97 kullanım oranına sahip olduğunu ve konumlama olarak sektörün açık ara en önde gelen markası olduğunu ortaya koymaktadır. "Adel" markası ise %95 bilinirlik ve %65 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.

İhracatta ise Adel, Ocak-Haziran 2021 döneminde 5.863 bin TL satış gerçekleştirmiştir. Adel, "Faber-Castell" markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyada çeşitli ülkelere ihraç etmektedir.

Çocuklarımızın geleceğimiz olduğuna inanan Adel Kalemcilik, ürün güvenliği ve kalitesine önem vermekte "Kendi çocuklarımıza kullanırmayacağımız hiçbir ürünü piyasaya sürmemek" mottosunu benimsemektedir. Bu amaçla yılda ortalama 10 bin ürün güvenliği testi ve 30 bin ürün kalitesi testi gerçekleştirmektedir. Adel Kalemcilik aynı zamanda Kırtasiye sektöründe 'Covid-19 Hijyen, Enfeksiyon Önleme ve Kontrol Kılavuzu'nda belirtilen tüm şartları sağlayarak kırtasiye sektöründe TSE'den Covid-19 Güvenli Üretim Belgesi alan ilk şirkettir.

Adel Kalemcilik kurulduğu günden bugüne tüm çalışmalarını, paydaşlarına ve topluma fayda sağlama amacı ile ve sürdürülebilir projelere destek vererek gerçekleştirmeye çalışmaktadır. Özünde barındırdığı "iyilik" değeri ile İyilik Ağacı Kurumsal Sosyal Sorumluluk çatısı altında çok sayıda sponsorluk ve sosyal sorumluluk projesi yürütmektedir.

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. Bununla beraber İyilik Ağacı, aynı zamanda çocuklarımızı eğiten öğretmenlerimize de dokunmayı amaçlamaktadır: Adel Kalemcilik'in 2012 yılından bu yana çocukların pedagojik gelişimlerine ve yaratıcılıklarına katkı sağlamak amacıyla Öğretmen Akademisi Vakfı (ÖRAV) işbirliği ile düzenlediği Yaratıcı Çocuk, Yaratıcı Beyin eğitim atölyeleriyle, öğretmenlerle yaratıcılığın önemi konusunda çalışmalar düzenlenmektedir. Bugüne kadar 9 bin öğretmene ulaşılmış ve binlerce çocuğun yaratıcılıklarının gelişimine katkıda bulunulmuştur. 2019 yılında hayata geçirilerek öğretmenlere yönelik vizyon geliştiren ve yenilikçi aktivite önerilerinin sunulduğu "izbirakanogretmenler.com" platformu, pandemi döneminde veli ve öğrencilerin de kullanımına açılarak, bu zor dönemde öğretmenlerin yanı sıra veli ve öğrencilere de evde birlikte verimli zaman geçirebilecekleri yaratıcı aktivite önerileri sunulmuştur. 2020 senesinde hayatımıza giren Covid-19 pandemisinden en fazla etkilenen alanlardan biri olan eğitime katkı amacıyla, Milli Eğitim Bakanlığı Öğretmen Yetiştirme ve Geliştirme Genel Müdürlüğü tarafından EBA üzerinden öğretmenlere verilen uzaktan Öğretimde Dijital Dönüşüm Eğitimi Kursu'nun içerik sponsorluğu gerçekleştirilmiştir. Adel Kalemcilik, yine pandemi ile beraber çocukların beyin gelişiminin en yoğun olduğu dönem olan okul öncesine odaklanmış, okul öncesi okullaşma oranlarının Türkiye'de OECD ülkelerinin altında olduğu gerçeğinden de yola çıkarak, çocukların en fazla desteğe ihtiyaç duydukları dönemde onların kelime hazinelerini genişleterek zihinsel gelişimlerine katkıda bulunmayı ve onları parlak bir geleceğe hazırlamayı amaçlayan 1500Kelime.com Platformu'nu Nisan ayında hayata geçirmiştir. 1500Kelime.com Platformu, başarılı lansmanının ardından sürekli artan kullanıcı sayısı ile büyümeye devam etmektedir. Adel Kalemcilik, aynı zamanda, 23 Nisan'ın 100. yılında başlattığı İyilik Ağacı Ormanı projesi kapsamında, çocukların geleceğine sürdürülebilir bir iz bırakma hedefiyle toplam 95 bin ağaç tohumunu 'drone'lar vasıtasıyla toprakla buluşturmuştur.

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 203.500.000 RUBLE (%50) iştiraki mevcuttur.

2.3 2021 YILI BEKLENTİLERİ

Covid-19 salgının hem ekonomik aktivite üzerinde hem de okulların açılma dönemi üzerindeki etkileri titizlikle takip edilmektedir. Pandeminin yılın ikinci çeyreği itibariyle artarak devam ettiği görülmektedir. Bu durum, serbest nakit akım, karlılık ve yıl sonu net borçluluk seviyesinde bir miktar olumsuzluk yaratacaktır. Milli Eğitim Bakanlığı Okulların 6 Eylül 2021 tarihinde açılacağını duyurmuştur. Okulların bu dönemde açılması durumunda yıl sonu beklentilerimiz aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur. Delta varyantının hızlı yayılması ve vaka sayılarının ciddi oranda artması durumunda okulların açılması ertelenebilir, bu durumda aşağıda yer alan beklentilerin altında bir gerçekleşme olacaktır.

- Net satışların 2020 yılına göre düşük çift hane büyümesi
- FAVÖK'ün 2020 yılı seviyesinde olması
- Pozitif serbest nakit akım

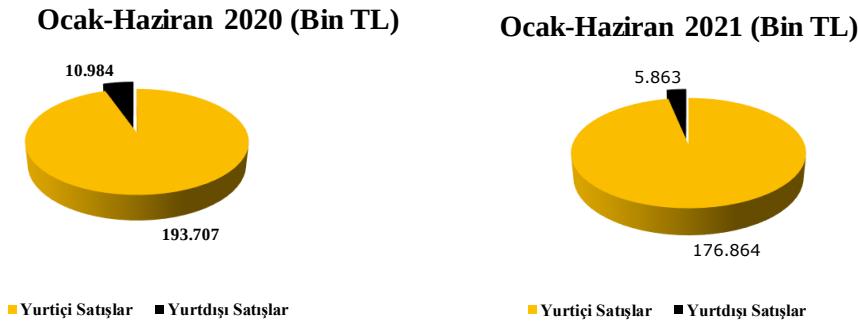
Şirketimiz, " Hayallerini şekillendirip renklendirerek iz bırakmak isteyen herkesin hayatında olmak" vizyonuna hizmet edecek şekilde; çalışanlarına yönelik eğitim/gelişim programlarını, tüketicilerine ve bayilerine yönelik ürün ve hizmet geliştirme faaliyetlerini, özündeki "iyilik" değerinden aldığı güç ile öncelikle çocuklar olmak üzere topluma ve çevreye katkı sağlayacak sosyal sorumluluk projelerini hayata geçirmeye devam edecektir.

2.4 BAĞIŞLAR

Şirketimizin 2021 yılı içerisinde (vergiden muaf vakıflara) yaptığı bağış bulunmamaktadır.

2.5 SATIŞLAR

2021 yılı ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yılın aynı dönemi ile mukayeseli değerleri şu şekildedir:



Net Hasılat (Bin TL)	Ocak-Haziran 2020	Ocak-Haziran 2021	Artış/Azalış (%)
Yurtiçi Satışlar	193.707	176.864	-8,7
Yurtdışı Satışlar	10.984	5.863	-46,6
Toplam	204.691	182.727	-10,7

3. FİNANSAL DURUM

(000 TL)	1Y2020	1Y2021	%
Net Satışlar	204.691	182.727	-11%
Brüt Kar	84.897	59.081	-30%
FAVÖK	36.793	7.523	-80%
Net Kar	9.025	-5.605	N.A
Brüt Kar Marjı	41%	32%	
FAVÖK Marjı	18%	4%	
Net Borçluluk	299.523	333.244	11%

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

Türkiye ve dünyada ekonomi başta olmak üzere yaşamın tüm alanlarını etkileyen, küresel ölçekte yaşadığımız Covid-19 salgını 2021 senesinde de devam ederken, içinde bulunduğumuz Kırtasiye Sektörü, okulların 3 eğitim öğretim dönemi kapalı kalmasıyla beraber, salgından en fazla etkilenen sektörlerden biri oldu.

Adel Kalemcilik olarak, Türkiye ve dünyada gerçekleşen ekonomik gelişmeleri sürekli takip ediyor, bu gelişmelerin şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için alternatifli şekilde stratejilerimizi gerçekleştirmeye devam ediyor, artan hammadde ve nakliye fiyatlarına yönelik değer mühendisliği çalışmalarımızı hızlandırıyoruz. Pandeminin devam ettiği bu süreçte, özellikle okulların kapalı olduğu dönemde yaşanacak olası talep daralmaları doğrultusunda alternatif satış kanallarını değerlendiriyor ve buna göre ticari aksiyonlarımızı şekillendiriyoruz.

Covid-19 vaka sayılarındaki artışların devam etmesinden ötürü okulların uzaktan eğitim ile devam etmesi ve sezona hazırlık amacıyla her yıl yılın ilk iki ayı içinde gerçekleştirdiğimiz satış ve pazarlama aktivitelerimizin 1 ay ötelenmesi sebebiyle sevkiyatlarımız, dolayısıyla net satışlarımız, yılın ilk yarısında geçen seneye göre aynı dönemin %11 altında gerçekleşmiştir. Yıl sonunda dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile yıllık net satışlarda geçen seneye göre düşük çift haneli artış beklenmektedir. Yılın ilk yarısında, önceki dönemin altında kalarak 7.5 Milyon TL olarak gerçekleşen FAVÖK'ün de yıl sonunda, yine dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile geçen seneye paralel olarak pozitif gerçekleşmesi beklenmektedir.

Milli Eğitim Bakanlığı Okulların 6 Eylül 2021 tarihinde açılacağını duyurmuştur. Eylül ayında okulların açılmasıyla birlikte tüketici çekişinde, rakamlara pozitif yansıyacak bir artış beklentisi vardır. Ancak, Delta veya bileşik varyant riski doğrultusunda oluşabilecek aksi senaryolara karşı, Milli Eğitim Bakanlığı'nın açıklamaları hassasiyet ile takip edilmektedir.

Bunun yanı sıra, salgın etkilerinin seyri ile ilgili yetkili makamların ve kurumların paylaştığı tahmin ve varsayımları titizlikle takip ediyor, salgının başından beri olduğu gibi çalışanlarımızın psikolojik ve fiziksel sağlıklarını korumak üzere destek programlarımızı devreye alıyoruz.

Sosyal mesafe ve izolasyon kuralları çerçevesinde, ofis çalışanlarımız, maksimum seviyede uzaktan çalışmalarını sürdürerek, insan kaynakları direktörlüğümüz ve ilgili bölüm yöneticilerinin koordinasyonu ile işlerimizi aksatmadan yürütmüşlerdir. Şirket içindeki aşılama oranları doğrultusunda, Temmuz ayı sonu itibarıyla tüm kadrolarımız çalışmalarını ofisten yürütmektedir.

Üretim ve sevkiyat faaliyetlerinde çalışmakta olan çalışanlarımız ise, görevlerine sosyal mesafe kuralları ve gerekli önleyici ekipmanlar ile devam etmektedir. Salgına karşı, sağlık birimimiz ve resmi makamlarca önerilen tüm tedbirler alınmakta olup, gelişmelerin de sürekli takibi yapılarak gerekirse uygulama değişikliklerine gidilmektedir. Aynı şekilde birlikte çalıştığımız iş ortaklarımız, bayilerimiz ve satış kanallarımız da benzer önlemleri kendi işletmeleri için almaktadırlar.

Yine bu dönemde özümüzdeki "iyilik" değerimiz ile çalışan bir şirket olarak, toplumsal sosyal sorumluluk bilincimizle bir yandan ihtiyaç sahibi çocuklara UNICEF aracılığı ile destek olurken, diğer yandan okul öncesi çocukların zeka gelişimlerine katkıda bulunmak ve onları parlak bir geleceğe hazırlamak için kelime hazinelerini geliştirecek, konusunda uzman akademisyen bir ekiple hazırladığımız 1.500Kelime.com Platformu'nu 23 Nisan'da tamamen ücretsiz olarak hayata geçirerek, geleceğimiz olan çocuklarımıza armağan ettik.

2021 yılının geri kalanında da hedefimiz; topluma katkı sağlayacak sürdürülebilir projelerimize devam etmek, ciro performansımızı geçen yıla göre düşük çift hane büyüme seviyesinde tutmak, pozitif serbest nakit akım yaratacak şekilde hareket edip, alacak yönetimi ile ilgili tedbirlerimizi devam ettirmek ve şirketimizin net borçluluk seviyesini düşürmeye devam etmek olacaktır.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Net satışlar 182,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genelde yılın başında gerçekleştirdiğimiz satış pazarlama aktivitelerini Mart ayında başlattığımız için sipariş alımlarına ilişkin dönem kayması olmuş, bu da yılın ilk yarısında sevkiyatlarının beklenenin altında kalmasına neden olmuştur. Yıl sonunda dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile, yıllık net satışlarda geçen seneye göre düşük çift haneli artış beklenmektedir.

B-FAVÖK

2020 yılında başlayan pandemi, okulların yüz yüze açılmamasına neden olmuş, bu durumda tüketici talebini düşürmüştür. 2018 ve sonrasındaki gelişmeler artan döviz kurlarına bu durumda tüketicinin alım gücünde ciddi daralmaya neden olmuştur. Bu olumsuz etkileri bertaraf etmek için, ek iskontolar verilmiş, ek satış kampanyaları yapılmış, olağan bayi ve zincir mağaza kanalı dışındaki kanallarda ek satışlar yapılmış buna paralel olarak maliyetlerde de ciddi oranda artış olunca brüt kar marjı düşmüştür. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle FAVÖK önceki dönemin altında 7,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl sonunda ek kampanya çalışmaları ile geçen seneye paralel FAVÖK beklenmektedir.

C-NET FİNANSAL BORÇ

2020 yılı haziran sonu itibariyle Şirketin 299,5 Milyon TL net borçluluk tutarı 2021 yılı haziran sonu itibariyle 333,2 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borçluluğun geçen senenin aynı dönemine göre artma nedeni kanal miksindeki ve ithalat dönemlerindeki değişiklikler kaynaklıdır. Yıl sonunda düşük çift haneli artış beklenmektedir.

**Özet Kar veya Zarar Tablosu
(Bin TL)**

	30.06.2020	30.06.2021
Hasılat	204.691	182.727
Satışların maliyeti (-)	(119.794)	(123.646)
Brüt kar	84.897	59.081
Faaliyet giderleri	(54.585)	(54.282)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(4.472)	(8.318)
Esas faaliyet karı	25.840	(3.519)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	2	594
Ozkaynak yöntemiyle değerlendirilen		
yatırımların kar/(zarar)larından paylar	-	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(16.586)	(11.381)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	9.256	(14.306)
Vergi gelir/(gideri)	(231)	8.701
Dönem karı/(zararı)	9.025	(5.605)
FAVÖK-EBITDA	36.793	7.523
Karlılık Oranları	30.06.2020	30.06.2021
Brüt Kar Marjı	41%	32%
Faaliyet Kar Marjı	13%	-2%
Net Kar Marjı	4%	-3%
FAVÖK-EBITDA Marjı	18%	4%
	30.06.2020	30.06.2021
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	338.310	591.098

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

	31.12.2020	30.06.2021
Nakit ve nakit benzerleri	279.347	7.301
Ticari alacaklar	59.496	172.384
Stoklar	139.751	197.349
Diğer dönen varlıklar	35.237	44.555
Dönen varlıklar	513.831	421.589
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	100.774	98.779
Maddi olmayan duran varlıklar	7.988	7.963
Diğer duran varlıklar	11.592	17.869
Duran varlıklar	120.588	124.845
Toplam varlıklar	634.419	546.434
Kısa vadeli borçlanmalar	309.336	306.108
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	15.245	17.772
Ticari borçlar	38.336	33.062
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	46.523	28.067
Kısa vadeli yükümlülükler	409.440	385.009
Uzun vadeli borçlanmalar	69.673	21.489
Uzun vadeli karşılıklar	9.917	11.410
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	79.590	32.899
Toplam özkaynaklar	145.389	128.526
Toplam kaynaklar	634.419	546.434

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. 2020 yılının Temmuz-Eylül aylarında 2021 yılı için bağlanan düşük faizli krediler, kredi faizleri 2021 yılında % 19'lu seviyelere çıkmasına rağmen 2021 yılı ortalama kredi faizinin % 12.9 seviyelerinde kalmasını sağlayacaktır.

FX Riski: Satışların maliyetinin %70-75'i döviz kuruna endekslidir. Şirketimiz, risk yönetimi politikasına göre döviz riskinin minimum % 50'sini hedge etmektedir. 2021 yılı açısından baktığımızda döviz riskinin tamamının hedge edilmesi hedeflenmiştir.

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 ve teminat mektubu alınmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır. Şirketimiz yıllar itibariyle aldığı teminatları arttırmaktadır ve 2020 yılından itibaren teminat yapımız ağırlıklı olarak DBS'den oluşmaktadır.

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 dağıtımı yapmaktadır. Şirketimiz, her yıl dağıtılabılır 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.

15 Nisan 2021 tarihinde gerekleŖen Olağan Genel Kurul toplantısında " Ŗirketimizin 2020 faaliyet yılına iliŖkin, Sermaye Piyasası Kurulu Kar Payı Rehberi kapsamında hazırlanan Kar Dağıtım Tablosu'nda yasal kayıtlara göre Net Dağıtılabilir Dönem Kârı olmaması sebebiyle, dağıtılması öngörülen diğer kaynak olarak gemiŖ yıl karlarından 15.001.875,00 TL brüt kâr payının tam mükellef kurumlara 1 TL nominal değerli beher hisseye karŖılık 0,635 TL tutarında brüt %63,5 oranında ve 1 TL. nominal değerli beher hisseye karŖılık 0,53975 TL. tutarında net %53,98 oranında 30 Eylül 2021 tarihinden itibaren nakden dağıtılmasına karar verilmiŖtir.

5. COVID-19 SALGININ ŖİRKETİN FAALİYETLERİNE ETKİSİ

Tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19'un, Ŗirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna olası etkilerini mümkün olan en az seviyeye indirmek için gerekli aksiyonlar Ŗirket yönetimi tarafından alınmıŖtır. COVID-19 salgınından dolayı, gerek Ŗirket'in içinde bulunduğu kırtasiye sektörünü derinden etkileyen okulların tam açılmasına yönelik kararların sürekli ötelenmesi gerekse genel ekonomik aktivitede yaŖanan geliŖmeler/yavaŖlamalar ile paralel olarak satıŖ süreçlerinde kısmi aksamalar yaŖanmıŖtır. Tüketicinin alım gücündeki daralmayla birlikte ek iskontolar ve satıŖ kampanyaları yapılmıŖtır. Ŗirket tarafından, salgının tedarik, üretim ve satıŖ faaliyetleri üzerindeki etkisini en aza indirmek için eŖitli senaryolar alıŖılmıŖtır. Ŗirket olarak halen geçerli senaryomuz, Milli Eğitim bakanlığı tarafından da duyurulduğu gibi Eylül ayında okulların açılacağı yönündedir.

Delta varyantının hızlı yayılması ve olası vaka sayılarının artması durumunda okulların yüz yüze açılması ertelenebilir. Böyle bir durumla karŖılaŖılması durumunda Ŗirketin alacağı aksiyonlar için alıŖılmaktadır. Ŗirket, 30 Haziran 2021 tarihli finansal tablolarını hazırlarken COVID-19 salgınının finansal tablolarına olası etkilerini değerlendirmiş ve finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahmin ve varsayımlarını gözden geirmiŖtir. Yapılan değerlendirmeler neticesinde 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda önemli nitelikte bir değer dŖklđ ngrlmemiŖtir.