



**ADEL KALEMCİLİK
30 EYLÜL 2020 BİLGİLENDİRME NOTU**





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 9A2020 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	3Ç2019	3Ç2020	%	9A2019	9A2020	%
Net Satışlar	101.497	146.171	44%	296.311	350.862	18%
Brüt Kar	45.851	44.656	-3%	140.670	129.553	-8%
FAVÖK	27.283	14.411	-47%	73.957	51.204	-31%
Brüt Kar Marjı	45%	31%		47%	37%	
FAVÖK Marjı	27%	10%		25%	15%	
Serbest Nakit Akım	-364	-54.603 a.d.		-99.938	-196.590 a.d.	

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

Covid-19 salgınının etkisi altında ilerleyen 2020 yılı, hem ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlama hem de faaliyet gösterdiğimiz Kırtasiye Sektörünü derinden etkileyen okulların tam açılmasına yönelik kararların sürekli ötelenmesinden kaynaklı belirsizlikler sebebiyle zorluğunu korumaktadır.

Adel olarak çalışanlarımızın sağlığını önceliğimiz olarak belirlemekle birlikte, salgının tedarik, üretim ve satış faaliyetlerimiz üzerindeki etkilerini her yönüyle değerlendirmekte, salgının iş hedeflerimiz üzerindeki olumsuz etkisini en aza indirebilmek için çeşitli senaryolar ile çalışmalarımızı sürdürmekteyiz.

Ülkemizde yeni normal hayatın başladığı Haziran ayından beri, ekonomik aktivitede bir miktar açılma olsa da salgının olası etkileri dikkatle irdelenmekte, etkilerinin daha ne kadar devam edeceği ve okulların tam açılma zamanı ile ilgili, yetkili makamların ve kurumların paylaştığı tahminler ve varsayımlar titizlikle takip edilmektedir.

İlk olarak 21 Eylül'de açılacağı açıklanan okulların 12 Ekim'de belli sınıflar için hibrit modelle açılmış olması perakendeler üzerinde bir miktar da olsa olumlu etki yaratmış olmasına rağmen, tüketici çekişindeki azalma, perakende cirolarının geçmiş senelerin altında seyretmesine sebep olmuştur.

İlk 9 aylık dönemde, sevkiyatlarımız dolayısıyla net satışlarımız önceki yılın aynı döneminin %18 üzerinde gerçekleşmiştir, bu artış 2019 yılında satışlarımızın normal döngümüzün dışında son çeyreğe sarkmasının yarattığı baz etkisi kaynaklıdır. 2020 yıl sonunda ise bu baz etkisiyle birlikte, yıllık ciro performansımızın geçmiş yıla paralel gerçekleşeceğini öngörmekteyiz.

Salgının başlangıcından itibaren, sağlık birimimiz ve resmi makamlarca önerilen tüm tedbirler alınmakta olup, gelişmelerin sürekli takibi yapılarak gerekirse uygulama değişikliklerine gidilmektedir. Aldığımız önlemlerin sonucu olarak, Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından "Covid-19 Güvenli Üretim Belgesi" verilen, Türkiye Kırtasiye sektöründeki ilk firma olduğumuzu belirtmekten memnuniyet duyuyoruz.

Paydaşları için her zaman sürdürülebilirlik ilkesi ile çalışan bir kurum olarak; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilen Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş tarafından gerçekleştirilen inceleme sonucunda şirketimizin derecelendirme notunun en yüksek seviye olan uzun vadeli (TR) AA- ve kısa vadeli (TR) A1+ olarak belirlendiğini de bu vesile ile gururla paylaşmak isteriz. Derecelendirme notumuzda, şirketimizin pazardaki konumunun yanı sıra, finansalları, güçlü ortaklık ve kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerin yönetimi gibi konular etkili olmuştur.

Özünde "iyilik" değeri ile çalışan bir şirket olarak, düzenli olarak gerçekleştirmekte olduğumuz, Kurumsal Sosyal Sorumluluk Faaliyetlerimize, pandemi döneminde artırarak devam ettik:

1.Okula Dönüş döneminde Faber-Castell markamız ile Unicef Türkiye işbirliğiyle ihtiyaç sahibi çocukların eğitimine katkı sağladık.

2.Bireysel ve kurumsal çevre bilincini arttırmaya yönelik faaliyetlerimize İyilik Ağacı çatısı altında devam ettik. 100.yilini kutladığımız Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı'nda Ankara'dan başlattığımız "İyilik Ağacı Ormanı" hareketini, okula dönüş döneminde Türkiye'nin farklı şehirlerinde de devam ettirerek, sürdürülebilir bir gelecek için yeşile dost bir iz bıraktık.

2020 yılında hedefimiz; salgına karşı sosyal sorumluluk bilinciyle ve özündeki "iyilik" değeri ile topluma katkı sağlayacak projelerimize devam etmek, ciro performansımızı geçen yıl seviyesinde tutmak, serbest nakit akım ve alacak yönetimi ile ilgili tedbirlerimizi devam ettirmek olacaktır.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Net satışlar geçen senenin ilk 9 ayına göre %18 artış göstererek 350,9 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış 2019 yılında satışlarımızın normal döngümüzün dışında son çeyreğe sarkmasının yarattığı baz etkisi kaynaklıdır. 2020 yıl sonunda ise bu baz etkisiyle birlikte, yıllık ciro performansımızın geçmiş yıla paralel gerçekleşeceğini öngörmekteyiz.

B-FAVÖK

2020 yılında 9 aylık dönemde net satışların geçen yılın aynı döneminin %18 üzerinde olmasına rağmen, 2018'den beri devam eden ekonomik gelişmeler ve pandeminin tüketicinin alım gücünde ciddi daralmaya neden olmasıyla birlikte artan iskontolar, ek satış kampanyaları ve maliyetlerdeki artışın etkisiyle, FAVÖK önceki dönemin %31 altında 51,2 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yıl sonunda ise ciromuzun geçmiş yıla paralel gerçekleşmesiyle birlikte FAVÖK'deki azalmanın ilk 9 aylık dönemdeki azalmadan daha fazla olması beklenmektedir.

C-SERBEST NAKİT AKIM

Şirketin nakit akım döngüsüne bakıldığında sektördeki dönemsellik gereği satışlar ilk 9 ayda gerçekleşirken, tahsilatın sonraki aylarda olması nedeniyle, Ocak- Eylül dönemi nakit ihtiyacına paralel olarak serbest nakit akımın negatif olduğu, son üç ay ise nakit girişleriyle beraber serbest nakit akımın pozitif olduğu dönemlerdir. İlk 3 çeyrekte net işletme sermayesi ihtiyacı yüksek olmakla birlikte, Şirket 4. Çeyrekte, alacakların tahsilatının ağırlıklı olarak bu dönemde yapılmasına paralel, pozitif serbest nakit yaratmaktadır.

2019 yılının ilk 9 ayında Şirketin 99,9 Milyon TL nakit ihtiyacı oluşurken, 2020 yılının ilk 9 ayında özellikle ticari alacaklarda hem Şirket'in nakit döngüsünün etkisiyle hem de Şirket'in satış kampanyaları arasındaki dönemsel kaymalar (vadesi daha ileri aylar olan fuar kampanyasının ağırlığının artması) nedeniyle gerçekleşen artışın etkisiyle nakit ihtiyacı 96,6 Milyon TL artarak 196,6 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl sonunda ise pozitif serbest nakit akım beklenmektedir.

2020 YILI SONU BEKLENTİLERİ

Covid-19 salgınının hem ekonomik aktivite üzerinde hem de okulların açılma dönemi üzerindeki etkileri titizlikle takip edilmektedir. Okullardaki kademeli açılmanın devam edeceği ve salgının başında yaşanan yasakların tekrar yaşanmayacağı öngörüsü ile yapılan çalışmalara göre oluşturulan 2020 yılsonu öngörümüz aşağıda yer almaktadır.

- Net satışlarda 2019 yılı paralelinde gerçekleşme
- FAVÖK'de 2019 yıl sonuna göre daralmanın, ilk 9 aylık dönemdeki daralmanın üzerinde gerçekleşmesi
- Yıl sonunda, etkin işletme sermayesi yönetimi ile pozitif serbest nakit akım yaratılması
- Yıl sonunda, şirketin net borçluluk seviyesinin 2019 yıl sonuna paralel olması

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

	31.12.2019	30.09.2020
Nakit ve nakit benzerleri	13.421	29.617
Ticari alacaklar	82.018	329.143
Stoklar	137.387	137.079
Diğer dönen varlıklar	28.814	13.583
Dönen varlıklar	261.640	509.422
Finansal yatırımlar	234	234
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	1.369
Maddi duran varlıklar	105.340	100.058
Maddi olmayan duran varlıklar	8.273	7.009
Diğer duran varlıklar	14.034	23.384
Duran varlıklar	127.881	132.054
Toplam varlıklar	389.521	641.476
Kısa vadeli borçlanmalar	118.687	305.896
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.241	12.754
Ticari borçlar	22.331	44.719
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.443	37.167
Kısa vadeli yükümlülükler	166.702	400.536
Uzun vadeli borçlanmalar	51.042	74.929
Uzun vadeli karşılıklar	8.558	9.483
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	59.600	84.412
Toplam özkaynaklar	163.219	156.528
Toplam kaynaklar	389.521	641.476

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

	30.09.2019	30.09.2020
Hasılat	296.311	350.862
Satışların maliyeti (-)	(155.641)	(221.309)
Brüt kar	140.670	129.553
Faaliyet giderleri	(75.154)	(85.304)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(3.418)	(8.298)
Esas faaliyet karı	62.098	35.951
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	3.172	38
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	(5.293)	1.134
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(52.251)	(25.393)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	7.726	11.730
Vergi gelir/(gideri)	(3.068)	(2.731)
Dönem karı/(zararı)	4.658	8.999
FAVÖK-EBITDA	73.957	51.204
Karlılık Oranları	30.09.2019	30.09.2020
Brüt Kar Marjı	47%	37%
Faaliyet Kar Marjı	21%	10%
Net Kar Marjı	2%	3%
FAVÖK-EBITDA Marjı	25%	15%
	30.09.2019	30.09.2020
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	252.079	486.203

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. Bu risklerden korunmak için Şirketin ortalama kredi vadesi 293 güne çıkarılmıştır.

FX Riski: Satışların maliyetinin %70-75'i döviz kuruna endekslidir. Şirketimiz, risk yönetimi politikasına göre döviz riskinin minimum % 50'sini hedge etmektedir. 2020 yılı açısından baktığımızda döviz riskinin tamamı hedge edilmiştir.

Alacak Riski: Şirketimiz, alacaklarının tahsilâtlarını bayilerinden almış olduğu çekler aracılığı ile yapmaktadır. Genel olarak alınan çeklerin keşidecileri bayi müşterileri olduğundan, risk dağılımı sağlanmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır. Şirketimiz, teminat olarak "teminat mektubu", "ipotek" ve DBS'leri dikkate almaktadır. Şirketimiz yıllar itibariyle aldığı teminatları arttırmaktadır.

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ İLETİŞİM BİLGİLERİ

Şirketin finansal tabloları ve faaliyet raporuna ulaşmak için www.adel.com.tr websitemizi ziyaret edebilirsiniz. Aşağıda yer alan kişilerle her konuda iletişime geçebilirsiniz.

İRFAN ÇETİN
Mali İşler Direktörü
Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi
E-Posta: irfan.cetin@adel.com.tr
Tel: 0 850 677 70 00
Faks: 0 850 202 72 10

BERRİN AKMAN
Bütçe Raporlama Müdürü
Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı
E-Posta: berrin.akman@adel.com.tr
Tel: 0 850 677 70 00
Faks: 0 850 202 72 10

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