



ADEL KALEMCİLİK
31 MART 2021 BİLGİLENDİRME NOTU





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 1Ç2021 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	1Ç2020	1Ç2021	%
Net Satışlar	94.124	80.178	-15%
Brüt Kar	39.115	21.329	-45%
FAVÖK	12.074	-9.731	N.A
Net Kar	-83	-13.722	N.A
Brüt Kar Marjı	42%	27%	
FAVÖK Marjı	13%	-12%	
Net Borçluluk	193.859	251.632	30%

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

Türkiye ve dünyada ekonomisi başta olmak üzere yaşamın tüm alanlarını etkileyen, küresel ölçekte yaşadığımız Covid-19 salgını etkisi altında geçen 2020 yılının ardından, 2021 yılı da pandemi etkisiyle belirsizliklerle dolu ve Kırtasiye Sektörü açısından zorlu bir yıl olarak devam ediyor.

Şirketimizin ana faaliyet alanı olan kırtasiye sektörü ile ilgili Türkiye ve dünyada gerçekleşen ekonomik gelişmeleri sürekli takip ediyor, bu gelişmelerin, şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için alternatifli şekilde stratejilerimizi geliştirmeye devam ediyoruz. Bunun yanı sıra, salgın etkilerinin seyri ile ilgili olarak yetkili makamların ve kurumların paylaştığı tahmin ve varsayımları titizlikle takip etmekteyiz.

Covid-19 pandemisi devam ederken, salgının olası etkilerini dikkatle irdelemekte, olası talep daralmaları doğrultusunda alternatif satış kanallarını değerlendirerek senaryolar oluşturmakta ve bu senaryolar ışığında gerekli ticari ve finansal aksiyonları alternatifli olarak çalışmaktayız.

Sezona hazırlık amacıyla yılın ilk iki ayı içinde gerçekleştirilen satış ve pazarlama aktivitelerimizin, pandemi sebebiyle Mart-Nisan aylarına kaydırılmış olması dönemsel bir geçişe sebep olmuştur. Siparişlerin geçen yıldan daha geç alınmaya başlanmış olması ile sevkiyatlar da aynı şekilde daha geç yapılmış, buna paralel olarak ilk çeyrek içinde ürün ve kanal miksinde de geçen yıla göre değişiklik yaratmıştır. Bu gelişmelerin sonucunda, ilk çeyrekte negatif FAVÖK ortaya çıkmıştır. Yıl sonuna kadar, bu dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ve FAVÖK'de geçen seneye paralel pozitif gerçekleşme beklenmektedir.

Salgının başlangıcından itibaren, çalışanlarımız için gerekli tüm sağlık önlemlerini en üst seviyede almış bulunmaktayız. Sektörümüz için çok önemli olan fuar dönemi de olağanüstü önlemler ile geçirilmiş olup, çalışanlarımızın sağlığına yönelik herhangi bir tehdit olmadan tamamlanmıştır.

Sosyal mesafe ve izolasyon kuralları çerçevesinde, ofis çalışanlarımız, maksimum seviyede uzaktan çalışmakta olup, insan kaynakları direktörlüğümüz ve ilgili bölüm yöneticilerinin koordinasyonu ile işlerimizi aksatmadan 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.

Covid-19 vaka sayılarındaki artışların devam etmesinden kaynaklı okulların uzaktan eğitim ile devam etmesi ve fuarlarımızın pandemi önlemleri doğrultusunda geçen seneye göre 1 ay ötelenmesi sebebiyle sevkiyatlarımız, dolayısıyla net satışlarımız ilk çeyrekte, önceki yılın aynı döneminin %15 altında gerçekleşmiştir. Pandemi süreci, bir taraftan tüketicinin alım gücü üzerine negatif etki ederken bir taraftan da maliyet artışlarını beraberinde getirmiş, bu durumun brüt kar üzerindeki etkisi daha olumsuz gerçekleşmiştir.

Yine bu dönemde özünde "iyilik" değeri ile çalışan bir şirket olarak, toplumsal sosyal sorumluluğumuzun da bilinci ile ihtiyaç sahibi çocuklara UNICEF aracılığı ile destek olurken, bir taraftan da okul öncesi çocukların zeka gelişimlerine katkıda bulunmak ve onları parlak bir geleceğe hazırlamak için okul öncesi kelime hazinelerini geliştirecek, konusunda uzman akademisyen bir ekiple çalışılan " 1500 Kelime" projesinin hazırlıklarını 23 Nisan'da çocuklara hediye edecek şekilde tamamladık.

2021 yılında Hedefimiz; salgına karşı sosyal sorumluluk bilinciyle ve özümüzdeki "iyilik" değerimiz ile topluma katkı sağlayacak sürdürülebilir projelerimize devam etmek, ciro performansımızı geçen yıl seviyesinde tutmak, pozitif serbest nakit akım yaratacak şekilde hareket edip, alacak yönetimi ile ilgili tedbirlerimizi devam ettirmek olacaktır.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Net satışlar 80,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genelde yılın başında gerçekleştirdiğimiz satış pazarlama aktivitelerini Mart ayında başlattığımız için sipariş alımlarına ilişkin dönem kayması olmuş, bu da ilk çeyrek sevkiyatlarının beklenenin altında kalmasına neden olmuştur. Yıl sonunda dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile, yıllık net satışlarda geçen seneye göre tek haneli artış beklenmektedir.

B-FAVÖK

2021 yılında net satışların geçen yılın aynı dönemine göre %15 altında olmasıyla birlikte 2018'den beri devam eden ekonomik gelişmeler ve pandeminin tüketicinin alım gücünde ciddi daralmaya neden olmasıyla birlikte artan iskontolar, ek satış kampanyaları, maliyetlerdeki artış ve sevkiyatlardaki dönemsel kaymanın etkisiyle, FAVÖK önceki dönemin altında -9,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl sonunda dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile geçen seneye paralel pozitif FAVÖK beklenmektedir.

C-NET FİNANSAL BORÇ

2020 yılı mart sonu itibariyle Şirketin 193,8 Milyon TL borçluluk tutarı 2021 yılı mart sonu itibariyle 251,6 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.

2021 YILI BEKLENTİLERİ

Covid-19 salgınının 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. Okulların Ağustos ayında açılacağı varsayımına göre 2021 Yıl sonu beklentilerimiz aşağıda yer almaktadır.

- Net satışların 2020 yılına göre düşük tek hane büyümesi
- FAVÖK'ün 2020 yılı seviyesinde olması
- Sınırlı 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.

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

	31.03.2020	31.03.2021
Hasılat	94.124	80.178
Satışların maliyeti (-)	(55.009)	(58.849)
Brüt kar	39.115	21.329
Faaliyet giderleri	(28.298)	(29.255)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(4.104)	(6.133)
Esas faaliyet karı	6.713	(14.059)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	2	72
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	-	120
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(6.583)	(2.829)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	132	(16.696)
Vergi gelir/(gideri)	(215)	2.974
Dönem karı/(zararı)	(83)	(13.722)
FAVÖK-EBITDA	12.074	(9.731)
Karlılık Oranları	31.03.2020	31.03.2021
Brüt Kar Marjı	42%	27%
Faaliyet Kar Marjı	7%	-18%
Net Kar Marjı	0%	-17%
FAVÖK-EBITDA Marjı	13%	-12%
	31.03.2020	31.03.2021
31 Mart itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	235.778	572.670

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

	31.12.2020	31.03.2021
Nakit ve nakit benzerleri	279.347	44.020
Ticari alacaklar	59.496	120.563
Stoklar	139.751	176.121
Diğer dönen varlıklar	35.237	52.788
Dönen varlıklar	513.831	393.492
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	100.774	99.992
Maddi olmayan duran varlıklar	7.988	7.533
Diğer duran varlıklar	11.592	11.616
Duran varlıklar	120.588	119.375
Toplam varlıklar	634.419	512.867
Kısa vadeli borçlanmalar	309.336	259.981
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	15.245	15.214
Ticari borçlar	38.336	34.433
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	46.523	28.749
Kısa vadeli yükümlülükler	409.440	338.377
Uzun vadeli borçlanmalar	69.673	25.990
Uzun vadeli karşılıklar	9.917	10.204
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	79.590	36.194
Toplam özkaynaklar	145.389	138.296
Toplam kaynaklar	634.419	512.867

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 2020 yılında haziran ayı itibariyle kredi faiz oranlarının en düşük olduğu seviyelerde 1 yıl vadeli kredi kullanımları yapılmış olup , Şirketin 2020 yılı ortalama kredi vadesi 315 gün ve ortalama kredi faiz oranı %8,90 olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak 2021 yılı ilk 6 ayı için kredi ihtiyacı kalmadığından yükselen faiz oranlarına rağmen 2021 yılı ortalama faiz oranının %12 seviyelerinde olacağı tahmin edilmektedir.

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.

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

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

ÜMİT İBİLOĞLU
Bütçe Raporlama Yöneticisi
Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi
E-Posta: umit.ibiloglu@adel.com.tr
Tel: 0 850 677 70 00
Faks: 0 850 202 72 10