



ADEL KALEMCİLİK
30 Haziran 2020 BİLGİLENDİRME NOTU





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 6A2020 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	2Ç2019	2Ç2020	%	6A2019	6A2020	%
Net Satışlar	86.183	110.567	28%	194.814	204.691	5%
Brüt Kar	42.074	45.782	9%	94.819	84.897	-10%
FAVÖK	22.461	24.720	10%	46.674	36.793	-21%
Brüt Kar Marjı	49%	41%		49%	41%	
FAVÖK Marjı	26%	22%		24%	18%	
Serbest Nakit Akım	-45.755	-108.407 a.d.		-99.574	-141.987 a.d.	

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

2020 yılı hem dünyada hem de ülkemizde Covid-19 salgınının yarattığı büyük zorlukların etkisi altında kalmaya devam etmektedir. Ülkemizde yeni normal hayatın başlaması ile birlikte, ekonomik aktivitede bir miktar açılma olsa da salgının olası etkileri dikkatle irdelenmekte, etkilerinin daha ne kadar devam edeceği ile ilgili, yetkili makamların ve kurumların paylaştığı tahminler ve varsayımlar titizlikle takip edilmektedir.

İlk 6 aylık dönemde, sevkiyatlarımız dolayısıyla net satışlarımız önceki yılın aynı döneminin %5 üzerinde gerçekleşmiştir.

Türkiye ve dünyadaki ekonomik aktivitede yaşanan mevcut ve olası yavaşlamaların şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için senaryolarımızı alternatifli olarak çalışmaya devam ediyoruz. Pandeminin tedarik, üretim ve satış faaliyetlerimiz üzerindeki etkilerini her yönüyle değerlendiriyor, olası tüm risk senaryoları için gerekli acil durum eylem planlarını sürekli olarak revize ederek çalışılmalarımızı sürdürüyoruz.

Salgının başlangıcından itibaren, sağlık birimimiz ve resmi makamlarca önerilen tüm tedbirler alınmakta olup, gelişmelerin sürekli takibi yapılarak gerekirse uygulama değişikliklerine gidilmektedir. Üretim ve sevkiyat faaliyetlerinde çalışmakta olan çalışanlarımız, görevlerine Sosyal mesafe kuralları ve gerekli önleyici ekipmanlar ile devam etmektedir.

Yine sosyal mesafe ve izolasyon kuralları çerçevesinde, Haziran ayına kadar ofis çalışanlarımız maksimum seviyede uzaktan çalışma yaparken, yeni normal hayatın başlaması ile birlikte kademeli olarak ofise dönüş başlamış olup Ağustos ayı itibarıyla de tüm kadrolarımız çalışmalarını ofisten yürütmektedir. Çalışanlarımızın bu zorlu süreçteki hem fiziki şartlarını iyileştirmelerine, hem de ruhsal kaygılarını yönetebilmelerine yönelik destek programları da devreye alınmıştır.

Bu önlemlerin sonucu olarak, Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından "Covid-19 Güvenli Üretim Belgesi" verilen, Türkiye Kırtasiye sektöründeki ilk firma olduğumuzu belirtmekten memnuniyet duyuyoruz.

Aynı şekilde birlikte çalıştığımız iş ortaklarımız, bayilerimiz ve satış kanallarımız da benzer önlemleri kendi işletmeleri için almaktadırlar.

Bu dönemde, özünde "iyilik" değeri ile çalışan bir şirket olarak, toplumsal sosyal sorumluluğumuzun da bilinci ile ihtiyaç sahibi çocuklara ve toplumun sağlığı için canla başla ailelerinden uzak çalışan sağlık personelinin çocuklarına yönelik AÇEV ve HABİTAT Dernekleri ile birlikte çeşitli sosyal sorumluluk faaliyetlerini hayata geçirdik.

Bunun yanı sıra, bireysel ve kurumsal çevre bilincini arttırmaya yönelik faaliyetlerimize İyilik Ağacı çatısı altında devam ettik. 100.yılıni kutladığımız 23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramını her yıl olduğu gibi aynı coşkuyla kutlamak için, Hayalindeki İyilik ağacını çizip paylaşan her bir çocuk adına ağaç tohumlarını dronelar vasıtasıyla toprakla buluşturarak, sürdürülebilir bir gelecek için yeşile dost bir iz bıraktık.

Nesillerin eğitime ve gelişimine eşlik etme misyonumuzu sürdürerek, yaratıcı içerikleriyle öğretmenlere ilham olma amacı ile hayata geçirdiğimiz izbirakanogretmenler.com platformumuzu, evde daha verimli vakit geçirmeleri için tüm veli ve öğrencilerin hizmetine sunduk.

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 yarısına göre %5 artış göstererek 204,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimiz en önemli satış aktivitesi olan ve yılın başında gerçekleştirilen satış fuarlarında başarılı bir performans gerçekleştirmiş olmasına rağmen, 2020 yılında yaşanan ekonomik belirsizlikler nedeniyle temkinli bir sevkiyat politikası izlemekte, pandeminin etkisiyle hammadde ve ticari mal tedarikinde yaşanan gecikmeler de ciro üzerinde baskı oluşturmaktadır.

B-FAVÖK

2020 yılında net satışların geçen yılın aynı döneminin %5 üzerinde olmasına rağmen, satışların maliyetindeki ve faaliyet giderlerindeki artışın cirodaki artışın üzerinde olmasının etkisiyle FAVÖK 36,8 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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 6 ayında Şirketin 99,6 Milyon TL nakit ihtiyacı oluşurken, 2020 yılının ilk 6 ayında özellikle ticari alacaklarda hem Şirket'in nakit döngüsünün etkisiyle hem de Şirket'in satış kampanyaları arasındaki dönemsel kaymalar nedeniyle gerçekleşen artışın etkisiyle nakit ihtiyacı 42,4 Milyon TL artarak 142 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2020 YILI BEKLENTİLERİ

Covid-19 salgının etkilerinin ne kadar daha devam edeceği henüz tam olarak tahmin edilememekte olup, Şirketimizin bugünkü öngörülerini değerlendirilerek yapılan çalışmalara göre oluşturulan 2020 yılsonu hedefleri aşağıda yer almaktadır. Mevcut öngörülerimizde ülkemizde okulların Milli Eğitim Bakanlığı tarafından açıklandığı şekilde 31 Ağustos tarihi itibarıyla açılacağı varsayılmıştır. Salgının seyrine ve Türkiye ve dünya ekonomisi üzerindeki etkilerine göre 2020 yılsonu öngörülerimiz de revize edilecektir.

- Net satışları 2019 yılı paralelinde gerçekleştirmek
- Etkin işletme sermayesi yönetimi ile pozitif serbest nakit akım yaratmak
- Şirketin borçluluk seviyesini azaltmak

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

	31.12.2019	30.06.2020
Nakit ve nakit benzerleri	13.421	5.368
Ticari alacaklar	82.018	224.551
Stoklar	137.387	161.458
Diğer dönen varlıklar	28.814	29.034
Dönen varlıklar	261.640	420.411
Finansal yatırımlar	234	234
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-
Maddi duran varlıklar	105.340	102.032
Maddi olmayan duran varlıklar	8.273	7.288
Diğer duran varlıklar	14.034	21.052
Duran varlıklar	127.881	130.606
Toplam varlıklar	389.521	551.017
Kısa vadeli borçlanmalar	118.687	261.404
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.241	13.486
Ticari borçlar	22.331	39.973
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.443	31.252
Kısa vadeli yükümlülükler	166.702	346.115
Uzun vadeli borçlanmalar	51.042	37.699
Uzun vadeli karşılıklar	8.558	9.301
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	59.600	47.000
Toplam özkaynaklar	163.219	157.902
Toplam kaynaklar	389.521	551.017

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

	30.06.2019	30.06.2020
Hasılat	194.814	204.691
Satışların maliyeti (-)	(99.995)	(119.794)
Brüt kar	94.819	84.897
Faaliyet giderleri	(49.300)	(54.585)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(8.942)	(4.472)
Esas faaliyet karı	36.577	25.840
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	3.153	2
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	(4.307)	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(33.627)	(16.586)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	1.796	9.256
Vergi gelir/(gideri)	(1.760)	(231)
Dönem karı/(zararı)	36	9.025
FAVÖK-EBITDA	46.674	36.793
Karlılık Oranları	30.06.2019	30.06.2020
Brüt Kar Marjı	49%	41%
Faaliyet Kar Marjı	19%	13%
Net Kar Marjı	0%	4%
FAVÖK-EBITDA Marjı	24%	18%

	30.06.2019	30.06.2020
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	290.351	338.310

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 363 güne çıkarılmıştır.

FX Riski: Satışların maliyetinin %60-65'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