



**ADEL KALEMCİLİK
31 ARALIK 2020 BİLGİLENDİRME NOTU**





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 12A2020 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	12A2019	12A2020	%
Net Satışlar	347.114	391.147	13%
Brüt Kar	151.824	148.789	-2%
FAVÖK	69.557	54.438	-22%
Net Kar	-14.673	1.915	N.A
Brüt Kar Marjı	44%	38%	
FAVÖK Marjı	20%	14%	
Net Finansal Borç	151.551	108.688	-28%

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

2020 yılı; Mart ayından itibaren Covid-19 salgını etkisi altında ilerlemiş, hem ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlama, hem de okulların açılmasına yönelik kararların sürekli ötelenmesinden kaynaklı belirsizlikler sebebiyle faaliyet gösterdiğimiz Kırtasiye Sektörü açısından oldukça zor bir sene olmuştur.

Adel Kalemcilik olarak tüm yıl boyunca çalışanlarımızın sağlığını önceliğimiz olarak belirleyerek, salgının iş hedeflerimiz üzerindeki olumsuz etkisini en aza indirebilmek için tedarik, üretim ve satış faaliyetlerimiz üzerinde birçok senaryo çalışması ile faaliyetlerimizi devam ettirdik.

Ülkemizde yeni normal hayatın başladığı Haziran ayından sonra okulların açılmasına yönelik haberler sürekli olarak ötelenmiş, 12 Ekim'de belli sınıflar için hibrit modelle başlayan yüz yüze eğitim öğretim, Kasım ayında artan vakalarla tekrar online'a dönmüş, bu sebeple yaşanan tüketici çekişindeki azalma, perakende cirolarının geçmiş senelerin altında seyretmesine sebep olmuştur.

Senenin tüm zorluklarına rağmen; 2020 yıl sonu itibariyle; net satışlar, geçen seneye göre %13 artış göstererek 391,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiş, net işletme sermayesindeki iyileşme sonucunda borçluluk oranı geçen seneye göre %28 iyileşerek 108,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Salgının başlangıcından itibaren, sağlık birimimiz ve resmi makamlarca önerilen tüm tedbirler alınmıştır, bu önlemlerin sonucu olarak Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından "Covid-19 Güvenli Üretim Belgesi" verilen, Türkiye Kırtasiye sektöründeki ilk firma olduğumuzu belirtmekten memnuniyet duyarız.

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 toplamda 80.000 ağaç dikerek yeşile dost bir iz bıraktık.

Hedeflerimiz doğrultusunda; salgına karşı sosyal sorumluluk bilincimizle ve özündeki "iyilik" ile topluma katkı sağlayacak projelerimizi gerçekleştirerek ve 2020 yılının zorlu koşullarının etkisiyle piyasada oluşabilecek likidite riskini yönetebilmek için yıl içerisinde özellikle alacak yönetimi konusunda aldığımız tedbirler ve ihtiyatlı satış yaklaşımımız sayesinde ek bir müşteri riski oluşmadan 2020 yılını tamamladık.

2021 senesinde de değişen tüketici ve kanal değişikliklerine uygun strateji ve içerikler sağlayarak markalarımızın paydaşlar nezdinde itibar ve kredisini arttırırken, sürdürülebilir bir büyüme için etkin bilanço yönetimi ve pozitif nakit akımına odaklanmaya devam edeceğiz.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Net satışlar geçen seneye göre %13 artış göstererek 391,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

B-FAVÖK

2020 yılında net satışların geçen yılın %13 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 %22 altında 54,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

C-NET FİNANSAL BORÇ

Alacakların tahsilat vadesinin kısalması ve ticari borç vadelerinin uzamasının etkisiyle net işletme sermayesi geçen seneye göre iyileşmiştir. Ayrıca 2020 yılında düşük faiz oranıyla yapılan erken borçlanmalar sayesinde finansman gideri geçen senenin altında kalmıştır.

Bu iyileşmeler sonucunda 2019 yılında Şirketin 151,5 Milyon TL yıl sonu borçluluk tutarı 2020 yılında %28 iyileşerek 108,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 YILI BEKLENTİLERİ

Covid-19 salgınının hem ekonomik aktivite üzerinde hem de okulların açılma dönemi üzerindeki etkileri titizlikle takip edilmektedir. Okullarda Mart 2021 itibariyle kademeli açılmanın devam edeceği öngörüsü ile yapılan çalışmalara göre oluşturulan 2021 yılsonu öngörümüz aşağıda yer almaktadır.

- Net satışlarda 2020 paralelinde büyüme
- Yıl sonunda, etkin işletme sermayesi yönetimi ile pozitif serbest nakit akım yaratılması
- Yıl sonunda, şirketin net borçluluk seviyesinin 2020 yıl sonuna paralel olması

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

	31.12.2019	31.12.2020
Hasılat	347.114	391.147
Satışların maliyeti (-)	(195.290)	(242.358)
Brüt kar	151.824	148.789
Faaliyet giderleri	(97.997)	(111.660)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(2.947)	(2.329)
Esas faaliyet karı	50.880	34.800
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	3.160	386
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	(6.081)	(164)
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(65.875)	(31.297)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	(17.916)	3.725
Vergi gelir/(gideri)	3.243	(1.810)
Dönem karı/(zararı)	(14.673)	1.915
FAVÖK-EBITDA	69.557	54.438
Karlılık Oranları	31.12.2019	31.12.2020
Brüt Kar Marjı	44%	38%
Faaliyet Kar Marjı	15%	9%
Net Kar Marjı	-4%	0%
FAVÖK-EBITDA Marjı	20%	14%
	31.12.2019	31.12.2020
31 Aralık itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	370.913	825.458

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

	31.12.2019	31.12.2020
Nakit ve nakit benzerleri	13.421	279.347
Ticari alacaklar	82.018	59.496
Stoklar	137.387	139.751
Diğer dönen varlıklar	28.814	35.237
Dönen varlıklar	261.640	513.831
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	105.340	100.774
Maddi olmayan duran varlıklar	8.273	7.988
Diğer duran varlıklar	14.034	11.592
Duran varlıklar	127.881	120.588
Toplam varlıklar	389.521	634.419
Kısa vadeli borçlanmalar	118.687	309.336
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.241	15.245
Ticari borçlar	22.331	38.336
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.443	46.523
Kısa vadeli yükümlülükler	166.702	409.440
Uzun vadeli borçlanmalar	51.042	69.673
Uzun vadeli karşılıklar	8.558	9.917
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	59.600	79.590
Toplam özkaynaklar	163.219	145.389
Toplam kaynaklar	389.521	634.419

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 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. 2021 yılı için ortalama %12 seviyelerinde bir faiz oranı beklenmektedir.

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. 2021 yılında döviz riskinin tamamının hedge edilmesi planlanmaktadır.

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 ve 2020 yılından itibaren ağırlıklı olarak DBS alınmaktadır.

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