



ADEL KALEMCİLİK
31 ARALIK 2021 BİLGİLENDİRME NOTU





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 122021 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	12A2020	12A2021	%
Net Satışlar	391.147	486.155	24%
Brüt Kar	148.789	153.865	3%
FAVÖK	54.438	59.659	10%
Net Kar	1.915	-12.698	-763%
Brüt Kar Marjı	38%	32%	
FAVÖK Marjı	14%	12%	
Net Borçluluk	108.688	167.169	54%

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

Kırtasiye sektörü, 2021 senesinde hem ekonomik zorluklardan, hem de devam eden Covid-19 salgınından en fazla etkilenen sektörlerden biri oldu. Biz de böyle bir senede birinci önceliğimizi işimizin sürekliliğini sağlayacak eylem planlarını oluşturmak olarak belirledik.

Okulların online veya hibrit model ile devam etmesi, ofis çalışanlarının pek çoğunun uzaktan çalışması, evde geçirilen zamanın artması sebebiyle, kaliteli zaman geçirmeye yönelik ürün gruplarındaki artışlar, e-ticaret sitelerine yönelimler gibi etkenler kırtasiye satışlarının yönünü değiştirdi. Buna rağmen, pandemiye bağlı olarak ortaya çıkan tüm riskleri öngörmeye ve en iyi şekilde yönetmeye odaklandık.

Tüketicinin alım gücündeki, alışkanlıklarındaki değişiklikler ve pandemi döneminde evde geçirilen vaktin artması sebebiyle, "Yenilikçilik" değerimiz ile zamanın ruhunu yakalayan inovatif ürünlerimizi kanal bazlı olarak geliştirmeye devam ettik. Antibakteriyel ürün ailesi, 2021 okula dönüş döneminde lansmanını yaptığımız en önemli yeniliklerden birisi oldu. Bununla beraber, hobby&craft ürünlerinin tüketici nezdindeki beğenisinin artması doğrultusunda portföyümüzü genişlettik.

Kırtasiye sektörünün yeni iş modelinin ne olabileceği üzerine pek çok çalışma yaptık. Çok kanallı satış sistemine uyum sağlayacak şekilde satış dağıtım anlayışımızda yepyeni bir yola adım atarak Bölgesel Yetkili Bayilik Sistemi'mizi hayata geçirdik ve bayilerimizle iş birliğimizi çok daha kuvvetli bir hale getirdik.

Adel Kalemcilik olarak, Türkiye ve dünyada gerçekleşen ekonomik gelişmeleri sürekli takip ederek, bu gelişmelerin şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için alternatifli şekilde stratejik iş planlarımızı oluşturduk. Artan hammadde,

mamül ve nakliye fiyatlarına yönelik değer mühendisliği çalışmalarımızı 2021 senesinde de sürdürdük. Bu süreçte, tedarik riskimizi, alternatif tedarikçi değerlendirmeleri, yerli üretim alternatifleri ve etkin talep planlama ile minimum seviyeye indirirken, alacak risklerini yönetmek için alternatif finansal yöntemleri değerlendirdik ve tüm sektörlerin finansal olarak çok zorlandığı bu süreci alacak riski olmadan kapattık.

Covid-19 pandemisinden ötürü 2020/2021 döneminde okulların ağırlıklı olarak uzaktan eğitim ile devam etmesi dolayısıyla net satışlarımız, ilk 3 çeyreklik dönemde geçen yılın aynı döneminin altında gerçekleşmişti. Ancak, senenin tüm zorluklarına rağmen; 2021 yıl sonu itibariyle; net satışlar, geçen seneye göre %24 artış göstererek 486.1 Milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK ise geçen seneye göre %10 artmıştır.

Şirketimizde salgının Türkiye’de görüldüğü ilk günden beri aldığımız Covid-19 önlemleri doğrultusunda 2021 senesinde de iş kaybı olmadan işlerimizin sürekliliğini sağladık.

Özümüzdeki “İyilik” değerimizden beslenen kurumsal sosyal sorumluluk projelerimizi, “İyilik Ağacı” çatısı altında, Birleşmiş Milletler 2030 Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları içinde yer alan İklim Eylemi ve Nitelikli Eğitim alanlarını odağımıza alarak gerçekleştirmeye devam ettik.

Nitelikli Eğitim alanında 2012 yılından beri sosyal sorumluluk ve sponsorluk projelerimizi hayata geçiriyoruz. Bu alanda hayata geçirmiş olduğumuz Yaratıcı Çocuk Yaratıcı Beyin seminerleri ve İz Bırakan Öğretmenler Dijital Platformu gibi projelerimizi sürdürürken, 2021 yılında, çocuk gelişiminin en kritik olduğu okul öncesi dönemi odağımıza olarak 1500Kelime.com Platformu’nu hayata geçirdik. Bu proje ile hedefimiz; okuduğunu anlayan, kendisini iyi ifade eden nesiller yetişmesine katkıda bulunmak ve çocuklarımıza parlak bir geleceğe hazırlamak.

Ülkemizde özellikle yaz aylarında çıkan orman yangınları, oluşan sel felaketleri hepimizi derinden üzdü. Kurumsal Sosyal Sorumluluk çatımız “İyilik Ağacı” kapsamında son dönemlerde afetlerden etkilenen bölgelerde yaşayan ve ihtiyaç sahibi çocuklara okula dönüş döneminde çeşitli STK’ların işbirliğiyle kırtasiye malzemesi yardımında bulunduk.

İklim Eylemi çatısı altında da projelerimize devam ettik. 2020 yılında başlattığımız İyilik Ağacı Ormanı projesi kapsamında eco-drone’larla toplamda 95 bin tohum atışı yaparak ormanların gelecek nesillere aktarılmasına katkıda bulunduk.

Bununla beraber, dünyadaki kaynakların tükenmesine engel olmak için ağaç cidarlı ürünlerimizi sadece endüstriyel kullanım amaçlı olarak yetiştirilen FSC® Sertifikalı ağaçlardan üretmeyi sürdürüyoruz. Ayrıca, üretim tesisimizde toplam enerji ihtiyacımızın yarısını yenilenebilir enerji ile karşılamaya devam ediyoruz.

Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları arasında yer alan Toplumsal Cinsiyet Eşitliği konusu da önem verdiğimiz ve projeler geliştirdiğimiz bir alan. Bu alanda gerçekleştirdiğimiz çalışmalarla İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi Fonu'nun yatırım yapılabilir havuzuna giren şirketlerin ortaklık paylarına dayalı olarak oluşturulan "Kadın Dostu Şirketler Hisse Senedi Endeksi"nde yer aldık.

2022'de de hedefimiz; topluma fayda sağlayacak sürdürülebilirlik projelerimize devam ederken, finansal performansımızı da bir önceki yıla göre iyileştirmek ve büyümeye devam etmek olacaktır. Bu doğrultuda sürdürülebilirlik, etkin bilanço yönetimi, yeni teknolojiler ile değişen tüketici ihtiyaçlarına cevap veren yenilikçi ürünlerle portföyümüzü geliştirmek, iklim eylemi ve nitelikli eğitimi odağına alan kurumsal sosyal sorumluluk projelerimizi gerçekleştirmeye devam etmek başlıklarını önceliklerimiz arasında değerlendiriyor olacağız.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Net Satışlar geçen seneye göre %24 artış göstererek 486,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

B-FAVÖK

2020 yılında başlayan pandemi, 2019-20 ve 2020-21 eğitim döneminde okullarda yüz yüze eğitimin yapılamamasına neden olmuş, bu durum da daralan tüketici talebinin daha da derinleşmesine sebep olmuştur. 2021 yılında piyasadaki toplam arz seviyesi miktarsal olarak 2019 seviyesinin altında gerçekleşmiştir. Bu olumsuz etkileri bertaraf etmek için, ek satış kampanyaları yapılmış, olağan satış kanalları dışındaki diğer kanallarda ek satışlar yapılmıştır. Diğer taraftan, yıl içindeki kur artışları ve pandeminin tedarik zinciri üzerindeki etkisi ile ürün maliyetlerinde de ciddi oranda artışlar gerçekleşmiştir. Buna paralel 2021 yılında üretime ara verdiğimiz kısa bir dönem olmuş ve 7,2 milyon TL çalışılmayan kısım gideri ayrılmıştır. Tüm bu şartlar altında 2021 yılı net satışlarımız bir önceki yılın %24 üzerinde gerçekleşmesine rağmen brüt kar marjımız bir önceki yılın %3 üzerinde 153,8 Milyon TL olarak, FAVÖK değerimiz ise bir önceki yıla göre %10 artarak %12 marj ile 59,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

C-NET FİNANSAL BORÇ

Şirketimiz net borç tutarı, 2020 yıl sonu itibariyle 108,7 milyon TL iken 2021 yıl sonu itibariyle 167,2 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yıla kıyasla net borçlulukdaki artışın temel nedeni kanal miksindeki ve ithalat dönemlerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

2.3 2022 YILI BEKLENTİLERİ

Pandeminin azalan etkisi ve okulların yüzyüze eğitime tekrar başlaması, ofis çalışanlarının da büyük oranda fiziksel ya da hibrit çalışma modeline dönmüş olması sebebiyle pazarın normal seyrine dönmesi beklenmektedir.

Bu doğrultuda şirketimizin 2022 yılı stratejik iş planı çerçevesindeki hedefleri aşağıda yer almaktadır;

- Ana ürün kategorilerinde miktarsal büyümeye paralel yurt içi ve yurt dışı satışlarda çift haneli net ciro ve FAVÖK artışı
- Pozitif vergi öncesi kar ve pozitif serbest nakit akım yaratılması
- Etkin bilanço yönetimi

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)

	31.12.2020	31.12.2021
Hasılat	391.147	486.155
Satışların maliyeti (-)	(242.358)	(332.290)
Brüt kar	148.789	153.865
Faaliyet giderleri	(111.660)	(114.284)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(2.329)	(2.431)
Esas faaliyet karı	34.800	37.150
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	386	622
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	(164)	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(31.297)	(51.548)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	3.725	(13.776)
Vergi gelir/(gideri)	(1.810)	1.078
Dönem karı/(zararı)	1.915	(12.698)
FAVÖK-EBITDA	54.438	59.659
Karlılık Oranları	31.12.2020	31.12.2021
Brüt Kar Marjı	38%	32%
Faaliyet Kar Marjı	9%	8%
Net Kar Marjı	0%	-3%
FAVÖK-EBITDA Marjı	14%	12%
	31.12.2020	31.12.2021
31 Aralık itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	825.458	780.098

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

	31.12.2020	31.12.2021
Nakit ve nakit benzerleri	279.347	342.560
Ticari alacaklar	59.496	92.569
Stoklar	139.751	113.968
Diğer dönen varlıklar	35.237	43.314
Dönen varlıklar	513.831	592.411
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	100.774	99.115
Maddi olmayan duran varlıklar	7.988	11.749
Diğer duran varlıklar	11.592	4.748
Duran varlıklar	120.588	115.846
Toplam varlıklar	634.419	708.257
Kısa vadeli borçlanmalar	309.336	303.390
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	15.245	195.192
Ticari borçlar	38.336	35.895
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	46.523	13.835
Kısa vadeli yükümlülükler	409.440	548.312
Uzun vadeli borçlanmalar	69.673	14.107
Uzun vadeli karşılıklar	9.917	14.573
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	79.590	28.680
Toplam özkaynaklar	145.389	131.265
Toplam kaynaklar	634.419	708.257

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-Aralık aylarında 2021 yılı için bağlanan düşük faizli krediler sayesinde, piyasa kredi faizleri 2021 yılında %19'lu seviyelere çıkmasına rağmen 2021 yılı ortalama kredi faizimiz %14,6 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı ortalama kredi faizimize ilişkin olarak %25-%26 seviyelerinde bir faiz oranı beklenmektedir.

FX Riski: Satılan malın 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 tamamı hedge edilmiştir. Benzer şekilde, 2022 yılında da döviz riskinin tamamına yakınının hedge edilmesi planlanmaktadır.

Alacak Riski: Şirketimiz, kampanya ve fuar dönemlerinde almış olduğu siparişlere istinaden riskin minimize edilmesi amacıyla sevkiyat öncesi tahsilatın büyük bir kısmını DBS fatura yüklemesi ve kredi kartı tahsilatı olarak almakta kalan kısım için ise bayi çeki, teminat mektubu ve ipotek alınmaktadır. Sevkiyatların yapılması ile beraber, söz konusu bayi çeklerinin tamamı Kırtasiye Çeklerine (Müşteri Çeklerine) dönüşmektedir. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan bir riski bulunmamaktadır. Şirketimiz yıllar itibariyle aldığı teminat araçlarını 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 web sitemizi ziyaret edebilirsiniz. Aşağıda yer alan kişilerle her konuda iletişime geçebilirsiniz.

YASEMEN GÜVEN ÇAYIREZMEZ
Mali İşler Direktörü
Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi
E-Posta: yasemen.cayirezmez@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: peлин.islamoglu@adel.com.tr
Tel: 0 850 677 70 00
Faks: 0 850 202 72 10

FATİH ÇAKICI
Muhasebe Müdürü
Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı
E-Posta: fatih.cakici@adel.com.tr
Tel: 0 850 677 70 00
Faks: 0 850 202 72 10