



**ADEL KALEMCİLİK  
31 MART 2020 BİLGİLENDİRME NOTU**





## ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 1Ç2020 BİLGİLENDİRME NOTU

| (000 TL)           | 1Ç2019  | 1Ç2020       | %    |
|--------------------|---------|--------------|------|
| Net Satışlar       | 108.631 | 94.124       | -13% |
| Brüt Kar           | 52.745  | 39.115       | -26% |
| FAVÖK              | 24.213  | 12.073       | -50% |
| Brüt Kar Marjı     | 49%     | 42%          |      |
| FAVÖK Marjı        | 22%     | 13%          |      |
| Serbest Nakit Akım | -53.819 | -33.580 a.d. |      |

### GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

*Hem Türkiye hem de dünya ekonomisi açısından çok zor geçen 2019 yılının ardından, ülke ve şirket olarak daha pozitif olarak başladığımız 2020 yılı, ne yazık ki tüm dünyayı etkisi altına alan pandeminin baş göstermesiyle birlikte daha belirsiz ve zorlu bir yıl olarak devam ediyor.*

*Çin'de ortaya çıkan ve ardından tüm dünyaya yayılan COVID-19 salgınının Şirketimizin tedarik üretim ve satış faaliyetleri üzerindeki etkileri her yönüyle değerlendirilmekte, olası tüm risk senaryoları gerekli acil durum eylem planları sürekli olarak revize edilerek çalışılmaktadır.*

*Salgının etkilerinin daha ne kadar devam edeceği ile ilgili, yetkili makamların ve kurumların paylaştığı tahminler ve varsayımlar titizlikle takip edilmektedir.*

*Gerek şirketimizin faaliyet gösterdiği kırtasiye sektöründe, gerekse Türkiye ve dünyadaki ekonomik aktivitede yaşanan mevcut ve olası yavaşlamaların Şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için senaryolarımızı alternatifli olarak çalışmaktayız.*

*Salgının başlangıcından itibaren, çalışanlarımız için gerekli tüm sağlık önlemlerini en üst seviyede almış bulunmaktayız. Çalışanlarımızın bu zorlu süreçteki hem fiziki şartlarını iyileştirmelerine, hem de ruhsal kaygılarını yönetebilmelerine yönelik destek programlarını da devreye aldık.*

*Sosyal mesafe ve izolasyon kuralları çerçevesinde, ofis çalışanlarımız maksimum seviyede uzaktan çalışmakta olup, 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.*

*Yine 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.*

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

*Bu önlemler çerçevesinde, ilk çeyrekteki aldığımız satış siparişleri geçen yılın üstünde olmuş olsa da, gerek bizlerin gerekse iş ortaklarımızın karşılıklı salgına karşı aldığı tedbirler çerçevesinde, sevkiyatlarımız dolayısıyla net satışlarımız ilk çeyrekte, önceki yılın aynı döneminin %13 altında gerçekleşmiştir.*

*Salgının olası etkileri dikkatle irdelenmektedir, etkilerin artarak devam etmesi ve sürenin uzaması durumunda talepte bir takım daralmalar olabilir. Biz de olası talep daralmaları senaryoları oluşturmakta, bu senaryolar ışığındaki gerekli ticari ve finansal aksiyonları alternatifli olarak çalışmaktayız.*

*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 çeyreğine göre %13 azalma göstererek 94,1 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 izlemektedir.

### **B-FAVÖK**

2020 yılında net satışların geçen yılın aynı dönemine göre %13 düşük olması ile birlikte, kurlardaki artışın etkisiyle satışların maliyetindeki düşüşün %2 seviyesinde kalması ve faaliyet giderlerindeki dönemsel artış etkisiyle FAVÖK 12,1 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 çeyreğinde Şirketin 53,8 Milyon TL nakit ihtiyacı oluşurken, 2020 yılının ilk çeyreğinde Şirketin pozitif nakit akım yaratma hedefine paralel olarak net işletme sermayesindeki iyileşme sonucunda nakit ihtiyacı 20,2 Milyon TL azalarak 33,6 Milyon TL'ye düşmüştür.

## **2020 YILI BEKLENTİLERİ**

Covid-19 salgının etkilerinin ne kadar daha devam edeceği henüz tam olarak tahmin edilememekte olup, Şirketimizin bugünkü öngöruları değerlendirilerek yapılan çalışmalara göre oluşturulan 2020 yılsonu hedefleri aşağıda yer almaktadır. Salgının bitiş zamanı ve Türkiye ve dünya ekonomisi üzerindeki etkileri belirginleştikçe Şirketimizin operasyonları üzerindeki etkileri daha net hesaplanabilecek ve buna göre 2020 yılsonu öngöruları 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)**

|  | <b>31.12.2019</b> | <b>31.03.2020</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri                        | 13.421            | 97.346            |
| Ticari alacaklar                                 | 82.018            | 133.763           |
| Stoklar  | 137.387           | 123.913           |
| Diğer dönen varlıklar                            | 28.814            | 35.026            |
| <b>Dönen varlıklar</b>                           | <b>261.640</b>    | <b>390.048</b>    |
| Finansal yatırımlar                              | 234               | 234               |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar   | -                 | -                 |
| Maddi duran varlıklar                            | 105.340           | 103.751           |
| Maddi olmayan duran varlıklar                    | 8.273             | 7.515             |
| Diğer duran varlıklar                            | 14.034            | 13.469            |
| <b>Duran varlıklar</b>                           | <b>127.881</b>    | <b>124.969</b>    |
| <b>Toplam varlıklar</b>                          | <b>389.521</b>    | <b>515.017</b>    |
| Kısa vadeli borçlanmalar                         | 118.687           | 247.718           |
| Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları | 7.241             | 11.963            |
| Ticari borçlar                                   | 22.331            | 26.543            |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                  | 18.443            | 14.258            |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                 | <b>166.702</b>    | <b>300.482</b>    |
| Uzun vadeli borçlanmalar                         | 51.042            | 39.752            |
| Uzun vadeli karşılıklar                          | 8.558             | 8.745             |
| <b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>          | <b>59.600</b>     | <b>48.497</b>     |
| <b>Toplam özkaynaklar</b>                        | <b>163.219</b>    | <b>166.038</b>    |
| <b>Toplam kaynaklar</b>                          | <b>389.521</b>    | <b>515.017</b>    |

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

|   | <b>31.03.2019</b> | <b>31.03.2020</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Hasılat   | 108.631           | 94.124            |
| Satışların maliyeti (-)   | (55.886)          | (55.009)          |
| <b>Brüt kar</b>   | <b>52.745</b>     | <b>39.115</b>     |
| Faaliyet giderleri  | (24.916)          | (28.298)          |
| Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net                                | (8.125)           | (4.104)           |
| <b>Esas faaliyet karı</b>   | <b>19.704</b>     | <b>6.713</b>      |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net                           | 4                 | 2                 |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar | -                 | -                 |
| Finansman gelirleri/(giderleri), net  | (15.342)          | (6.583)           |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)</b>                    | <b>4.366</b>      | <b>132</b>        |
| Vergi gelir/(gideri)  | (1.067)           | (215)             |
| <b>Dönem karı/(zararı)</b>  | <b>3.299</b>      | <b>(83)</b>       |
| <b>FAVÖK-EBITDA</b>   | <b>24.213</b>     | <b>12.073</b>     |
| <b>Karlılık Oranları</b>  | <b>31.03.2019</b> | <b>31.03.2020</b> |
| Brüt Kar Marjı  | 49%               | 42%               |
| Faaliyet Kar Marjı  | 18%               | 7%                |
| Net Kar Marjı   | 3%                | 0%                |
| FAVÖK-EBITDA Marjı  | 22%               | 13%               |
|   | <b>31.03.2019</b> | <b>31.03.2020</b> |
| 31 Mart itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)                                   | 290.351           | 235.778           |

## 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 vadesinin artırılması hedeflenmektedir.

**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 tamamına yakını 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](http://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