



**ADEL KALEMCİLİK
2019 BİLGİLENDİRME NOTU**





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 12A2019 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	4Ç2018	4Ç2019	%	12A2018	12A2019	%
Net Satışlar	31.211	50.803	63%	385.115	347.114	-10%
Brüt Kar	10.884	11.154	2%	174.274	151.824	-13%
FAVÖK	-8.477	-4.400	48%	82.981	69.557	-16%
Brüt Kar Marjı	35%	22%		45%	44%	
FAVÖK Marjı	-27%	-9%		22%	20%	
Serbest Nakit Akım	144.609	119.498	-17%	-51.349	21.690 a.d.	

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

2019 yılı hem dünya ekonomisi hem de Türkiye ekonomisi açısından çok zor bir yıl oldu. Özellikle ilk üç çeyrekte önceki yılın aynı dönemine göre %22 seviyesinde artan dolar kuru ve %33 seviyesinde artan faiz oranları, faaliyet gösterdiğimiz kırtasiye sektörü gibi işletme sermayesi ihtiyacı yüksek olan sektörlerdeki marjlarda erozyona sebep oldu. Biz de yıl boyunca bunu engelleyebilmek adına sürekli olarak yeni aksiyonlar aldık. Bu aksiyonlar, ilk 3 çeyreğin sonunda önceki yılın aynı dönemine göre %84 seviyesinde ciro gerçekleşmesi getirdi. Son çeyrekte ise ekonominin ve piyasaların pozitif dönüşünün de etkisiyle, aldığımız aksiyonlar meyvelerini verdi ve bir önceki yılın son çeyreğine göre %63 ciro büyümesi sağladık.

Böylece bu kadar zor bir yılı, 2018 yılına göre %90 ciro gerçekleşmesi ile tamamlamayı başardık. Aldığımız tasarruf tedbirlerine rağmen, kura bağlı enerji ve hammadde maliyetlerindeki artış ve daralan talebin etkisiyle, yıla özgü brüt kar marjımız 1 puan geriledi.

2019 yılında şirketimizdeki en önemli iki olumlu gelişmenin ilki; son çeyrekte yakaladığımız %63'lük satış artışı, ikincisi ise yıl boyunca uyguladığımız etkin bilanço yönetimi politikamızın sonucu yarattığımız 21,7 milyon TL serbest nakit akım.

Ayrıca, yukarıda bahsettiğim zorlu ekonomik koşulların 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 2019 yılını tamamladık.

2020'de piyasaların geçen yıla kıyasla daha pozitif başladığını görüyoruz.

2020 yılında temel önceliklerimiz; sürdürülebilir büyüme, etkin bilanço yönetimi ile pozitif nakit yaratmaya devam etmek ve borçluluk seviyemizi azaltmak olacaktır.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Net satışlar geçen seneye göre %10 azalma göstererek 347,1 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılına bakıldığında net satışlar %10 azalmış olmasına rağmen, Ekim – Aralık dönemi özelinde bakıldığında satışları artırmaya yönelik alınan aksiyonlarla 4. çeyrekte net satışlarda %63 artış gerçekleşmiştir.

B-FAVÖK

2019 yılında net satışların geçen yıla göre %10 düşük olması ile birlikte, kurlardaki artışın etkisiyle satışların maliyetindeki düşüşün %7 seviyesinde faaliyet giderlerindeki düşüşün de %4 seviyesinde gerçekleşmesinin etkisiyle FAVÖK geçen yıla göre % 16 oranında alta kalmıştır.

C-SERBEST NAKİT AKIM

Şirketin nakit akım döngüsüne bakıldığında sektördeki dönemsel 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.

2018 yılında Şirketin 51,3 Milyon TL nakit ihtiyacı oluşurken, 2019 yılında Şirketin pozitif nakit akım yaratma hedefine paralel olarak net işletme sermayesindeki iyileşme sonucunda 21,7 Milyon TL serbest nakit akım yaratılmıştır.

2020 YILI BEKLENTİLERİ

Şirketimizin 2020 yılı stratejik iş planı çerçevesindeki hedefleri aşağıda yer almaktadır;

- Net satışlarda %10-12 arası büyüme
- Etkin işletme sermayesi yönetimi ile serbest nakit akım tutarını artırmak,
- Şirketin borçluluk seviyesini azaltmak,

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

	31.12.2018	31.12.2019
Nakit ve nakit benzerleri	59.155	13.421
Ticari alacaklar	77.794	82.018
Stoklar	158.379	137.387
Diğer dönen varlıklar	45.959	28.814
Dönen varlıklar	341.287	261.640
Finansal yatırımlar	234	234
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-
Maddi duran varlıklar	111.082	105.340
Maddi olmayan duran varlıklar	6.860	8.273
Diğer duran varlıklar	6.569	14.034
Duran varlıklar	124.745	127.881
Toplam varlıklar	466.032	389.521
Kısa vadeli borçlanmalar	205.390	118.687
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	10.083	7.241
Ticari borçlar	24.115	22.331
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26.628	18.443
Kısa vadeli yükümlülükler	266.216	166.702
Uzun vadeli borçlanmalar	4.668	51.042
Uzun vadeli karşılıklar	6.367	8.558
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	11.035	59.600
Toplam özkaynaklar	188.781	163.219
Toplam kaynaklar	466.032	389.521

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

	31.12.2018	31.12.2019
Hasılat	385.115	347.114
Satışların maliyeti (-)	(210.841)	(195.290)
Brüt kar	174.274	151.824
Faaliyet giderleri	(102.520)	(97.997)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(5.183)	(2.947)
Esas faaliyet karı	66.571	50.880
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	364	3.160
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	(753)	(6.081)
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(44.825)	(65.875)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	21.357	(17.916)
Vergi gelir/(gideri)	(7.527)	3.243
Dönem karı/(zararı)	13.830	(14.673)
FAVÖK-EBITDA	82.981	69.557
Karlılık Oranları	31.12.2018	31.12.2019
Brüt Kar Marjı	45%	44%
Faaliyet Kar Marjı	17%	15%
Net Kar Marjı	4%	-4%
FAVÖK-EBITDA Marjı	22%	20%
	31.12.2018	31.12.2019
31 Aralık itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	259.875	370.913

RİSKLER

Finansal Riskler: 2019 başında %30 ve üzerinde olan faiz oranları %12'li seviyelere düşmüştür. Jeopolitik risklerin ve ülkemizdeki makroekonomik göstergelerin seyrine göre aşağı ya da yukarı doğru bir seyir izleyebilecektir. Bu risklerden korunmak için Şirketin ortalama kredi vadesinin artırılması hedeflenmektedir. Bu amaçla şirketin toplam finansal borçları içindeki uzun vadeli borçlanmaların oranı 2018 yılında %2 olmasına rağmen 2019 yılında %29'a 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 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 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