



**ADEL KALEMCİLİK
30 HAZİRAN 2021 BİLGİLENDİRME NOTU**





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 1Y2021 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	1Y2020	1Y2021	%
Net Satışlar	204.691	182.727	-11%
Brüt Kar	84.897	59.081	-30%
FAVÖK	36.793	7.523	-80%
Net Kar	9.025	-5.605	N.A
Brüt Kar Marjı	41%	32%	
FAVÖK Marjı	18%	4%	
Net Borçluluk	299.523	333.244	11%

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

Türkiye ve dünyada ekonomi başta olmak üzere yaşamın tüm alanlarını etkileyen, küresel ölçekte yaşadığımız Covid-19 salgını 2021 senesinde de devam ederken, içinde bulunduğumuz Kırtasiye Sektörü, okulların 3 eğitim öğretim dönemi kapalı kalmasıyla beraber, salgından en fazla etkilenen sektörlerden biri oldu.

Adel Kalemcilik olarak, Türkiye ve dünyada gerçekleşen ekonomik gelişmeleri sürekli takip ediyor, bu gelişmelerin şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için alternatifli şekilde stratejilerimizi gerçekleştirmeye devam ediyor, artan hammadde ve nakliye fiyatlarına yönelik değer mühendisliği çalışmalarımızı hızlandırıyoruz. Pandeminin devam ettiği bu süreçte, özellikle okulların kapalı olduğu dönemde yaşanacak olası talep daralmaları doğrultusunda alternatif satış kanallarını değerlendiriyor ve buna göre ticari aksiyonlarımızı şekillendiriyoruz.

Covid-19 vaka sayılarındaki artışların devam etmesinden ötürü okulların uzaktan eğitim ile devam etmesi ve sezona hazırlık amacıyla her yıl yılın ilk iki ayı içinde gerçekleştirdiğimiz satış ve pazarlama aktivitelerimizin 1 ay ötelenmesi sebebiyle sevkiyatlarımız, dolayısıyla net satışlarımız, yılın ilk yarısında geçen seneye göre aynı dönemin %11 altında gerçekleşmiştir. Yıl sonunda dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile yıllık net satışlarda geçen seneye göre düşük çift haneli artış beklenmektedir. Yılın ilk yarısında, önceki dönemin altında kalarak 7.5 Milyon TL olarak gerçekleşen FAVÖK'ün de yıl sonunda, yine dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile geçen seneye paralel olarak pozitif gerçekleşmesi beklenmektedir.

Milli Eğitim Bakanlığı Okulların 6 Eylül 2021 tarihinde açılacağını duyurmuştur. Eylül ayında okulların açılmasıyla birlikte tüketici çekişinde, rakamlara pozitif yansiyacak bir artış beklentisi vardır. Ancak, Delta veya bileşik varyant riski doğrultusunda oluşabilecek aksi senaryolara karşı, Milli Eğitim Bakanlığı'nın açıklamaları hassasiyet ile takip edilmektedir.

Bunun yanı sıra, salgın etkilerinin seyri ile ilgili yetkili makamların ve kurumların paylaştığı tahmin ve varsayımları titizlikle takip ediyor, salgının başından beri olduğu gibi çalışanlarımızın psikolojik ve fiziksel sağlıklarını korumak üzere destek programlarımızı devreye alıyoruz.

Sosyal mesafe ve izolasyon kuralları çerçevesinde, ofis çalışanlarımız, maksimum seviyede uzaktan çalışmalarını sürdürerek, insan kaynakları direktörlüğümüz ve ilgili bölüm yöneticilerinin koordinasyonu ile işlerimizi aksatmadan yürütmüşlerdir. Şirket içindeki aşılama oranları doğrultusunda, Temmuz ayı sonu itibarıyla tüm kadrolarımız çalışmalarını ofisten 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. Aynı şekilde birlikte çalıştığımız iş ortaklarımız, bayilerimiz ve satış kanallarımız da benzer önlemleri kendi işletmeleri için almaktadırlar.

Yine bu dönemde özümüzdeki "iyilik" değerimiz ile çalışan bir şirket olarak, toplumsal sosyal sorumluluk bilincimizle bir yandan ihtiyaç sahibi çocuklara UNICEF aracılığı ile destek olurken, diğer yandan okul öncesi çocukların zeka gelişimlerine katkıda bulunmak ve onları parlak bir geleceğe hazırlamak için kelime hazinelerini geliştirecek, konusunda uzman akademisyen bir ekiple hazırladığımız 1.500Kelime.com Platformu'nu 23 Nisan'da tamamen ücretsiz olarak hayata geçirerek, geleceğimiz olan çocuklarımıza armağan ettik.

2021 yılının geri kalanında da hedefimiz; topluma katkı sağlayacak sürdürülebilir projelerimize devam etmek, ciro performansımızı geçen yıla göre düşük çift hane büyüme seviyesinde tutmak, pozitif serbest nakit akım yaratacak şekilde hareket edip, alacak yönetimi ile ilgili tedbirlerimizi devam ettirmek ve şirketimizin net borçluluk seviyesini düşürmeye devam etmek olacaktır.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Net satışlar 182,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genelde yılın başında gerçekleştirdiğimiz satış pazarlama aktivitelerini Mart ayında başlattığımız için sipariş alımlarına ilişkin dönem kayması olmuş, bu da yılın ilk yarısında sevkiyatlarının beklenenin altında kalmasına neden olmuştur. Yıl sonunda dönemsel kaymanın etkisinin kalkması ile, yıllık net satışlarda geçen seneye göre düşük çift haneli artış beklenmektedir.

B-FAVÖK

2020 yılında başlayan pandemi, okulların yüz yüze açılmamasına neden olmuş, bu durumda tüketici talebini düşürmüştür. 2018 ve sonrasındaki gelişmeler artan döviz kurlarına bu durumda tüketicinin alım gücünde ciddi daralmaya neden olmuştur. Bu olumsuz etkileri bertaraf etmek için, ek iskонтolar verilmiş, ek satış kampanyaları yapılmış, olağan bayi ve zincir mağaza kanalı dışındaki kanallarda ek satışlar yapılmış buna paralel olarak maliyetlerde de ciddi oranda artış olunca brüt kar marjı düşmüştür. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle FAVÖK önceki dönemin altında 7,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl sonunda ek kampanya çalışmalarını ile geçen seneye paralel FAVÖK beklenmektedir.

C-NET FİNANSAL BORÇ

2020 yılı haziran sonu itibariyle Şirketin 299,5 Milyon TL net borçluluk tutarı 2021 yılı haziran sonu itibariyle 333,2 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borçluluğun geçen senenin aynı dönemine göre artma nedeni kanal miksindeki ve ithalat dönemlerindeki değişiklikler kaynaklıdır. Yıl sonunda düşük çift haneli artış beklenmektedir.

2021 YILI BEKLENTİLERİ

Covid-19 salgınının hem ekonomik aktivite üzerinde hem de okulların açılma dönemi üzerindeki etkileri titizlikle takip edilmektedir. Pandeminin yılın ikinci çeyreği itibariyle artarak devam ettiği görülmektedir. Bu durum, serbest nakit akım, karlılık ve yıl sonu net borçluluk seviyesinde bir miktar olumsuzluk yaratacaktır. Milli Eğitim Bakanlığı Okulların 6 Eylül 2021 tarihinde açılacağını duyurmuştur. Okulların bu dönemde açılması durumunda yıl sonu beklentilerimiz aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur. Delta varyantının hızlı yayılması ve vaka sayılarının ciddi oranda artması durumunda okulların açılması ertelenebilir, bu durumda aşağıda yer alan beklentilerin altında bir gerçekleşme olacaktır.

- Net satışların 2020 yılına göre düşük çift hane büyümesi
- FAVÖK'ün 2020 yılı seviyesinde olması
- Pozitif serbest nakit akım

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.

**Özet Kar veya Zarar Tablosu
(Bin TL)**

	30.06.2020	30.06.2021
Hasılat	204.691	182.727
Satışların maliyeti (-)	(119.794)	(123.646)
Brüt kar	84.897	59.081
Faaliyet giderleri	(54.585)	(54.282)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(4.472)	(8.318)
Esas faaliyet karı	25.840	(3.519)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	2	594
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	-	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(16.586)	(11.381)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	9.256	(14.306)
Vergi gelir/(gideri)	(231)	8.701
Dönem karı/(zararı)	9.025	(5.605)
FAVÖK-EBITDA	36.793	7.523
Karlılık Oranları	30.06.2020	30.06.2021
Brüt Kar Marjı	41%	32%
Faaliyet Kar Marjı	13%	-2%
Net Kar Marjı	4%	-3%
FAVÖK-EBITDA Marjı	18%	4%
	30.06.2020	30.06.2021
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	338.310	591.098

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

	31.12.2020	30.06.2021
Nakit ve nakit benzerleri	279.347	7.301
Ticari alacaklar	59.496	172.384
Stoklar	139.751	197.349
Diğer dönen varlıklar	35.237	44.555
Dönen varlıklar	513.831	421.589
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	100.774	98.779
Maddi olmayan duran varlıklar	7.988	7.963
Diğer duran varlıklar	11.592	17.869
Duran varlıklar	120.588	124.845
Toplam varlıklar	634.419	546.434
Kısa vadeli borçlanmalar	309.336	306.108
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	15.245	17.772
Ticari borçlar	38.336	33.062
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	46.523	28.067
Kısa vadeli yükümlülükler	409.440	385.009
Uzun vadeli borçlanmalar	69.673	21.489
Uzun vadeli karşılıklar	9.917	11.410
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	79.590	32.899
Toplam özkaynaklar	145.389	128.526
Toplam kaynaklar	634.419	546.434

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-Eylül aylarında 2021 yılı için bağlanan düşük faizli krediler, kredi faizleri 2021 yılında % 19'lu seviyelere çıkmasına rağmen 2021 yılı ortalama kredi faizinin % 12.9 seviyelerinde kalmasını sağlayacaktır.

FX Riski: Satışların 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 tamamının hedge edilmesi hedeflenmiştir.

Alacak Riski: Şirketimiz, kampanya ve fuar dönemlerinde almış olduğu siparişler için önden bayilerden çek almaktadır. Sevkiyatların yapılması ile beraber, söz konusu bayi çeklerinin büyük kısmı DBS ve Kırtasiye Çeklerine (Müşteri Çeklerine) dönüşmektedir. Kalan bayi riskleri için ise, ipotek ve teminat mektubu alınmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır. Şirketimiz yıllar itibariyle aldığı teminatları 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 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

ÜMİT İBİLOĞLU
Bütçe Raporlama Yöneticisi
Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi
E-Posta: umit.ibiloglu@adel.com.tr
Tel: 0 850 677 70 00
Faks: 0 850 202 72 10