



**ADEL KALEMCİLİK
30 EYLÜL 2021 BİLGİLENDİRME NOTU**





ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 9A2021 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	9A2020	9A2021	%
Net Satışlar	350.862	344.464	-2%
Brüt Kar	129.553	114.752	-11%
FAVÖK	51.204	38.676	-24%
Net Kar	8.999	2.956	-67%
Brüt Kar Marjı	37%	33%	
FAVÖK Marjı	15%	11%	
Net Borçluluk	356.969	380.972	7%

GENEL MÜDÜRÜMÜZ EVRİM HİZALER'İN DEĞERLENDİRMESİ

Türkiye’de 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, salgından en fazla etkilenen sektör oldu diyebiliriz. Okulların online veya hibrit model ile devam etmesi, ofis çalışanlarının pek çoğunun uzaktan çalışması, değişen tüketici tercihleri, online alışverişe yönelimler gibi etkenler kırtasiye satışlarının yönünü değiştirdi.

Pandemi süresince evde geçirilen vaktin artması ile beraber bazı ürün gruplarında önemli değişiklikler yaşandı; oyuncak kategorisinde yapboz, kutu oyunları ve hobi malzemeleri bu süreçte gelişen trendler doğrultusunda önemli satış artışları kaydetti. Birçok kategoride olduğu gibi kırtasiye ürünlerde de online satışlar önemli seviyede arttı. Pandemi sürecinde tüketicilerin davranış ve tercihlerinin değişimini göz önünde bulundurarak, zamanın ruhuna uygun olacak şekilde geliştirdiğimiz antibakteriyel kurşun kalem, akrilik boya, tekstil markörü, yıkanabilir keçeli kalem gibi yenilikçi ürünlerimiz ile şekillendirdiğimiz ürün portföyümüz ile tüketicilerin ihtiyaçlarını en iyi şekilde karşılarken kanal bazlı stratejimiz ile online kanalda %50’den fazla büyüme elde ettik.

Okulların 6 Eylül tarihinde açılmasıyla beraber kırtasiye sektöründe hareketlilik gözlemledik, ancak taleplerin halen 2019 yılının altında olduğunu gördük.

Covid-19’dan ötürü 2020/2021 döneminde okulların ağırlıklı olarak uzaktan eğitim ile devam etmesi dolayısıyla net satışlarımız, yılın ilk 9 ayında geçen yılki ilk 9 aylık dönemin %2 altında gerçekleşti. 2021/2022 okula dönüş döneminde okulların ağırlıklı bir şekilde yüz yüze açılması ve okulların kapanma riskinin de azalmasının etkisi ile

yılın ilk 9 ayında kanalın ertelediği alımların bir kısmını yapacaklarını öngörmekteyiz. Yine son çeyrekte aldığımız ek kırtasiye ihalelerinin de katkısı ile 2021 yılı net satışlarımızın bir önceki yılın %15-20, FAVÖK'ün de geçen senenin %5 üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Adel Kalemcilik olarak, Türkiye ve dünyada gerçekleşen ekonomik gelişmeleri sürekli takip ediyor, bu gelişmelerin şirketimizin finansal durumuna etkilerini en aza indirmek için alternatifli şekilde stratejik iş planlarımızı oluşturuyor, artan hammadde, mamül ve nakliye fiyatlarına yönelik değer mühendisliği çalışmalarımızı hızlandırıyoruz. Pandeminin devam ettiği bu süreçte, yaşanabilecek olası arz ve talep daralmalarına karşı da ticari aksiyonlarımızı şekillendirmeye devam ediyoruz.

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 ayının sonundan beri 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.

Özümüzdeki "iyilik" değerimiz ile çalışan bir şirket olarak, Kurumsal Sosyal Sorumluluk projelerimizi, Birleşmiş Milletler 2030 Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları içinde de yer alan "Nitelikli Eğitim" ve "İklim Eylemi" etrafında hayata geçiriyoruz.

2021 yılı içinde bu iki amaç kapsamında gerçekleştirdiğimiz önemli sosyal projelerimizin ilki; 1500Kelime.com platformu. Konusunda uzman akademisyen bir ekip ile araştırmalara dayandırılarak ve MEB'in belirlediği standartları gözeterek, üzerinde yaklaşık 2 yıl boyunca titizlikle çalıştığımız bu platformun amacı, özellikle 3-6 yaş dönemindeki çocukların zekâ gelişimlerine katkıda bulunmak ve onları parlak bir geleceğe hazırlamak için kelime hazinelerini geliştirmek. 3- 5 yaş okullaşma oranı OECD Ülkeleri ortalaması %80lerin üzerinde iken bu oran Türkiye'de %43 ler seviyesinde. Tamamen ücretsiz olarak tasarlanan bu platformda çocuklar eğlenerek ve birbirleri ile paylaşarak kelime hazinelerini geliştirebilecekler.

"İklim Eylemi" kapsamında başlattığımız "Adel İyilik Ağacı Ormanı" projemizde Ankara ve Mersin bölgesinde ağaçlandırma kampanyaları yürüttük.

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.

"Hayallerini şekillendirip renklendirerek iz bırakmak isteyen herkesin hayatında olmak" vizyonumuza hizmet edecek şekilde; çalışanlarımıza yönelik eğitim/gelişim programlarını, tüketicilerimize ve bayilerimize yönelik ürün ve hizmet geliştirme faaliyetlerimizi, özündeki "iyilik" değerinden aldığımız güç ile öncelikle nitelikli eğitim ve iklim krizi başta olmak üzere topluma ve çevreye katkı sağlayacak sosyal sorumluluk projelerimizi hayata geçirmeye devam edeceğiz.

2022'de de hedefimiz; topluma katkı sağlayacak sürdürülebilirlik projelerimize devam ederken, finansal performansımızı da bir önceki yıla göre iyileştirmek ve büyümeye devam etmek olacaktır. Risk yönetimi, pozitif serbest nakit akım ve net borçluluk seviyelerimizi düşürmeye devam etmek önceliklerimiz arasında yer almaya devam edecektir.

FİNANSAL PERFORMANS

A-NET SATIŞLAR

Covid-19'dan ötürü 2020/2021 döneminde okulların ağırlıklı olarak uzaktan eğitim ile devam etmesi dolayısıyla net satışlar, yılın ilk 9 ayında geçen yılki ilk 9 aylık dönemin %2 altında 344,4 milyon TL olarak gerçekleşti.

2021/2022 okula dönüş döneminde okulların ağırlıklı bir şekilde yüz yüze açılması ve okulların kapanma riskinin de azalmasının etkisi ile yılın ilk 9 ayında kanalın ertelediği alımların bir kısmını yapacaklarını öngörülmektedir. Yine son çeyrekte alınan ek kırtasiye ihalelerinin de katkısı ile 2021 yılı net satışlarının bir önceki yılın %15-20 üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

B-FAVÖK

2018 ve sonrasındaki gelişmeler, artan döviz kurlarına, bu durum da tüketicinin alım gücünde ciddi bir daralmaya neden olmuştur. 2020 yılında başlayan ve halen devam eden pandemi, okulların yüz yüze açılmamasına neden olmuş, bu durum da daralan tüketici talebini daha da düşürmüştür. 2021-2022 okul dönemi yüz yüze olarak başlasa da, tüketim seviyesi halen 2019 seviyesinin altındadır. Bu olumsuz etkileri bertaraf etmek için, ek satış kampanyaları yapılmış, olağan satış kanalları dışındaki diğer kanallarda ihale vb ek satışlar yapılmıştır. Yine kur artışının ve pandeminin etkisi

ile ürün maliyetlerinde de ciddi oranda artışlar gerçekleşmiştir. Tüm bunların etkisi ile brüt kar marjı da düşmüş ve buna paralel olarak FAVÖK değeri de geçen dönemin altında 38, 6 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yılsonunda ek kampanya çalışmaları, ertelenen bayi alımlarının bir kısmının yapılması ve *son çeyrekte alınan ek kırtasiye ihalelerinin de katkısı* ile FAVÖK'ün geçen senenin %5 üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

C-NET FİNANSAL BORÇ

2020 yılı Eylül sonu itibariyle Şirketin 356,9 Milyon TL net borçluluk tutarı 2021 yılı Eylül sonu itibariyle 380,9 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borçluluğun geçen senenin aynı dönemine göre artma nedeni kanal miksindeki ve ithalat dönemlerindeki değişiklikler kaynaklıdır. Yıl sonunda net borçlulukta 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 üçüncü çeyreği itibariyle artarak devam ettiği görülmektedir ancak okullar 6 Eylül 2021 tarihinde açılmış ve sınıflarda vakalar görülse de okulların kapatılmadığı görülmektedir. Bu bağlamda 2021 yıl sonu beklentilerimiz aşağıda yer almaktadır.

- *Net satışların 2020 yılına göre %15-20 seviyelerinde büyümesi*
- *FAVÖK'ün 2020 yılının %5 üzerinde*
- *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.

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

	30.09.2020	30.09.2021
Hasılat	350.862	344.464
Satışların maliyeti (-)	(221.309)	(229.712)
Brüt kar	129.553	114.752
Faaliyet giderleri	(85.304)	(84.143)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(8.298)	(6.787)
Esas faaliyet karı	35.951	23.822
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	38	622
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	1.134	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(25.393)	(29.671)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	11.730	(5.227)
Vergi gelir/(gideri)	(2.731)	8.183
Dönem karı/(zararı)	8.999	2.956
FAVÖK-EBITDA	51.204	38.676
Karlılık Oranları	30.09.2020	30.09.2021
Brüt Kar Marjı	37%	33%
Faaliyet Kar Marjı	10%	7%
Net Kar Marjı	3%	1%
FAVÖK-EBITDA Marjı	15%	11%
	30.09.2020	30.09.2021
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	486.203	592.515

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

	31.12.2020	30.09.2021
Nakit ve nakit benzerleri	279.347	9.284
Ticari alacaklar	59.496	283.308
Stoklar	139.751	173.084
Diğer dönen varlıklar	35.237	18.979
Dönen varlıklar	513.831	484.655
Finansal yatırımlar	234	234
Maddi duran varlıklar	100.774	99.902
Maddi olmayan duran varlıklar	7.988	7.354
Diğer duran varlıklar	11.592	20.274
Duran varlıklar	120.588	127.764
Toplam varlıklar	634.419	612.419
Kısa vadeli borçlanmalar	309.336	317.130
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	15.245	58.220
Ticari borçlar	38.336	41.754
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	46.523	27.876
Kısa vadeli yükümlülükler	409.440	444.980
Uzun vadeli borçlanmalar	69.673	18.653
Uzun vadeli karşılıklar	9.917	11.606
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	79.590	30.259
Toplam özkaynaklar	145.389	137.180
Toplam kaynaklar	634.419	612.419

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. 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 % 14,3 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