



ADEL KALEMCİLİK (BIST: ADEL.IS) 9A2019 BİLGİLENDİRME NOTU

(000 TL)	3Ç2018	3Ç2019	%	9A2018	9A2019	%
Net Satışlar	103.417	101.497	-1,9%	353.904	296.311	-16,3%
Brüt Kar	45.733	45.851	0,3%	163.390	140.670	-13,9%
FAVÖK	32.901	27.282	-17,1%	91.458	73.957	-19,1%
Net Kar	7.452	4.622	-38,0%	36.133	4.658	-87,1%
Serbest Nakit Akım	-23.727	3.436	a.d.	-232.091	-96.174	58,6%

DEĞERLENDİRMELER

A- NET SATIŞLAR

Net satışlar geçen seneye göre %16,3 azalma göstererek 296,3 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılı yurtiçi satışlar açısından değerlendirildiğinde, bayiler Ağustos 2018 döneminde yaşanan kur şoku dolayısıyla 2019 yılına yüksek stokla girmişler, öte yandan 2019 yılının farklı ekonomik risklere açık olması da bayilerin normalin üstünde temkinli olmalarına neden olmuş bu durum da Şirketin yurtiçi satışlarında önemli oranda baskı yaratmıştır.

Ocak – Eylül 2019 kümüle olarak bakıldığında, net satışlar % 16,3 azalmış, ancak Temmuz – Eylül dönemi özelinde bakıldığında satışları artırmaya yönelik kampanya vb. alınan aksiyonlarla 3. Çeyrekte net satışlarda net satışlardaki düşüş %1,9 seviyesine inmiştir. Alınacak ek satış kampanya vb. aksiyonlarla, son çeyrekte de geçen seneye göre daha pozitif bir sonuç elde edileceği ve 2019 yıl sonunda geçen seneye yakın net satış hedefine ulaşılacağı öngörülmektedir.

B- FAVÖK

Ocak- Eylül 2019 döneminde net satışların geçen yılın aynı dönemine göre %16,3 düşük olması FAVÖK'ün de geçen yılın aynı dönemine göre % 19,1 oranında alıta kalmasına neden olmuştur. Yıl sonuna kadar alınacak satışları artırmaya yönelik ek satış kampanya aksiyonları ile yıl sonunda geçen seneye yakın FAVÖK hedeflenmektedir.

C- SERBEST NAKİT AKIM

Şirketin nakit akım döngüsüne bakıldığında, Ocak- Eylül dönemleri nakit ihtiyacına paralel 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, serbest nakit akım negatif olmakla birlikte 2019 yılı 3. çeyrekte alınan aksiyonlarla 3,4 Milyon TL pozitif serbest nakit akım yaratılmıştır.

Ocak – Eylül 2019 dönemini geçen senenin aynı dönemi ile karşılaştığımızda, 2019 yılında geçen senenin aynı dönemine göre 135,9 Milyon TL daha az nakit ihtiyacı doğmuştur. Net işletme sermayesindeki iyileşmeye paralel olarak yıl sonu serbest nakit akım hedefinin, pozitif olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Serbest Nakit Akım (000 TL)	2018	2019
1. Çeyrek	-111.792	-57.118
2. Çeyrek	-96.572	-42.492
3. Çeyrek	-23.727	3.436
1 Ocak - 30 Eylül (kümülatif)	-232.091	-96.174
4. Çeyrek	166.913	
1 Ocak - 31 Aralık (kümülatif)	-65.178	

YIL SONU BEKLENTİLER

(000 TL)	3Ç2018	3Ç2019	%	9A2018	9A2019	%
Net Satışlar	103.417	101.497	-1,9%	353.904	296.311	-16,3%
Brüt Kar	45.733	45.851	0,3%	163.390	140.670	-13,9%
FAVÖK	32.901	27.282	-17,1%	91.458	73.957	-19,1%
Net Kar	7.452	4.622	-38,0%	36.133	4.658	-87,1%
Serbest Nakit Akım	-23.727	3.436	a.d.	-232.091	-96.174	58,6%

- Yılsonu itibariyle net satışlar ve FAVÖK değerlerinin geçen seneye yakın gerçekleşmesi hedeflenmektedir.
- Serbest Nakit Akım 2018 yıl sonunda negatif 65,2 Milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2019 yılında stokları ve ticari alacakları azaltarak pozitif serbest nakit akım hedeflenmektedir.
- Net Borçluluk 2018 sene sonu 160,9 Milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 2019 yıl sonunda borçluluk seviyesinde düşüş hedeflenmektedir.

RİSKLER

Finansal Riskler: 2019 başında %30 ve üzerinde olan faiz oranları %15’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.

FX Riski: Satışların yaklaşık %50 kadarı üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket’in sattığı ticari mallar yurtdışı kaynaklıdır. Bu nedenle şirketin ticari mal maliyetleri döviz kuruna duyarlıdır. Kurlardaki değişimler jeopolitik risklerin ve ülkemizdeki makroekonomik göstergelerin seyrine göre aşağı ya da yukarı doğru bir seyir izleyebilecektir. Şirketimiz 2020 yılında da döviz açık pozisyonunu risk yönetimi politikasına uygun şekilde hedge edecektir.

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