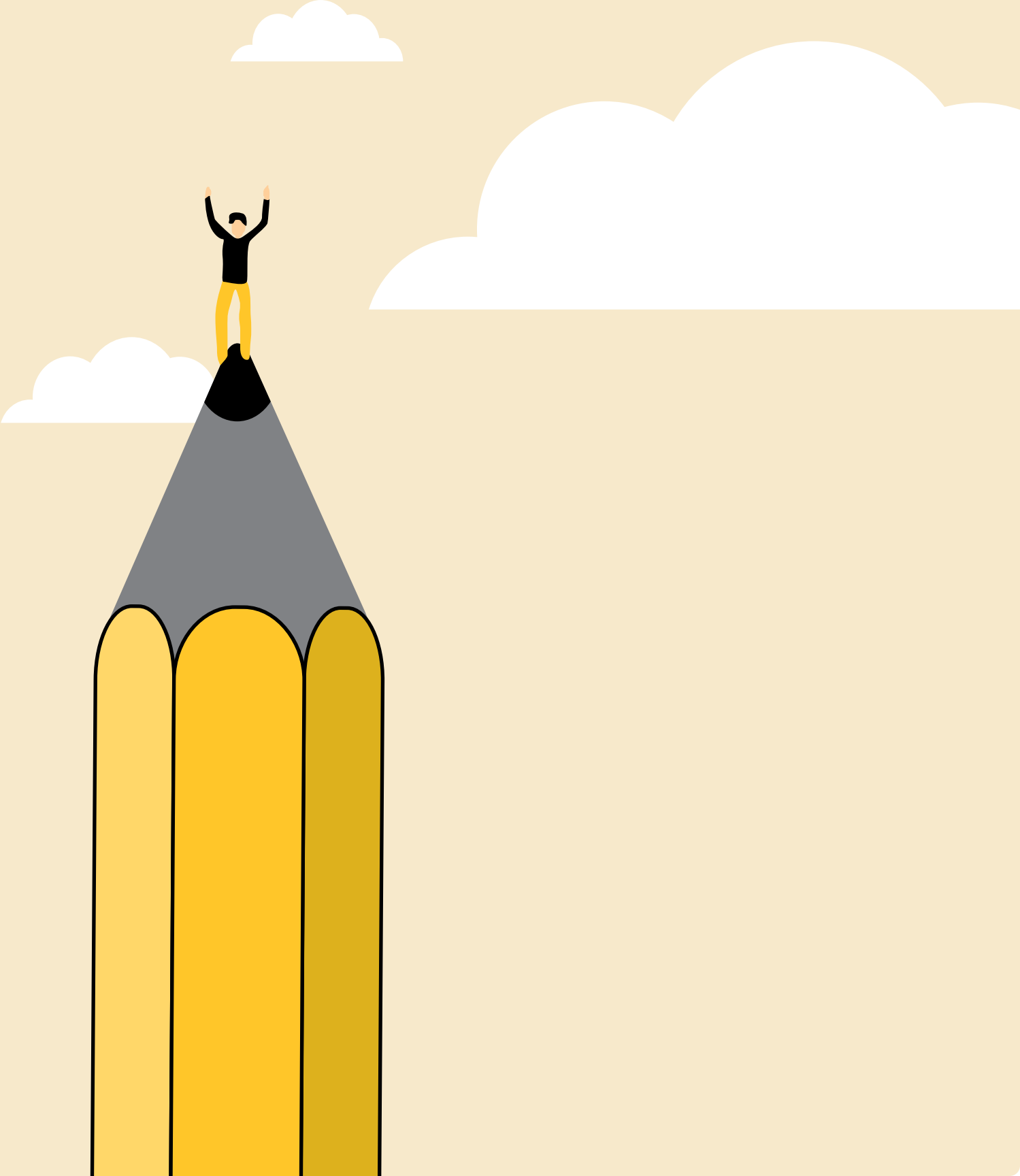




OCAK-EYLÜL 2024 BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2024 üçünü çeyrek finansallığımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 30 Eylül 2024 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

(milyon TL)	9A23	9A24	%
Net Satışlar	2.965	2.341	-%21
Brüt Kâr	1.433	1.203	-%16
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	901	620	-%31
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	763	303	-%60
Net Kâr/(Zarar)	448	201	-%55
Net İşletme Sermayesi	1.371	1.719	%25
Net Finansal Borç	826	1.174	%42
Serbest Nakit Akım	-467	-928	%99
Brüt Kâr Marjı	%48	%51	
FAVÖK (BMKÖ) Marjı ⁽¹⁾	%30	%26	
Net Kâr Marjı	%15	%9	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

Net Satışlar (milyon TL)

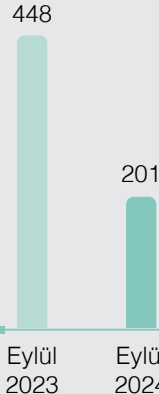
-%21 azalış



Net satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 azalış göstererek 2.341 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışta temel etken tüketicilerin alım gücündeki düşüşün 2024 sezonunda kendisini daha net göstermeye başlaması olmuştur. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında net satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %30 artarak 2.117 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

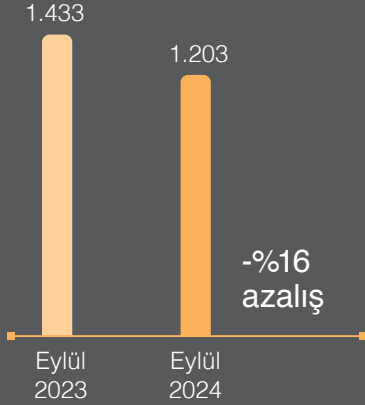
Net Kâr (milyon TL)

-%55 azalış



Bir önceki yılın aynı döneminde 448 milyon TL olan net kârımız brüt kâr ve FAVÖK(BMKÖ) marjını etkileyen faktörler ile birlikte 2024 yılının ilk dokuz aylık döneminde kredi faiz oranlarındaki ciddi yükseliş dolayısıyla artan finansman giderlerinin de etkisi ile 201 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak baktığımızda net kârımız 337 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

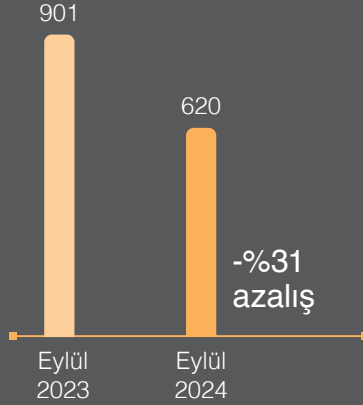
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%48 → %51

FAVÖK (BMKÖ) (milyon TL)



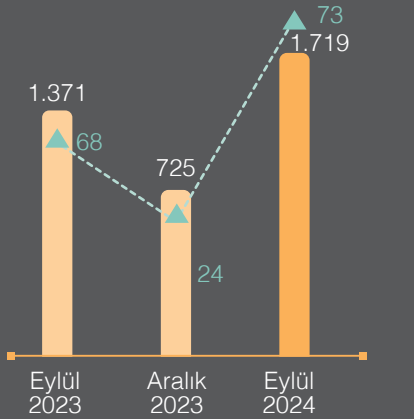
FAVÖK (BMKÖ) Marjı, %

%30 → %26

Brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 azalış göstererek 1.203 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 300 baz puan artarak %51 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak baktığımızda brüt kârımız 1,3 katı artış göstererek 1.261 milyon TL ve brüt kâr marjımız ise 300 baz puan artışla %60 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'deki enflasyonist ortam ve bunun beraberinde getirdiği maliyet ve faaliyet giderlerindeki artışın etkisi ile FAVÖK (BMKÖ) bir önceki yılın aynı dönemine göre %31 azalarak 620 milyon TL, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 400 baz puan azalışı ile %26 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında FAVÖK (BMKÖ) %12 artış ile 691 milyon TL ve FAVÖK (BMKÖ) marjımız 500 baz puan azalışla %33 olarak gerçekleşmiştir.

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)

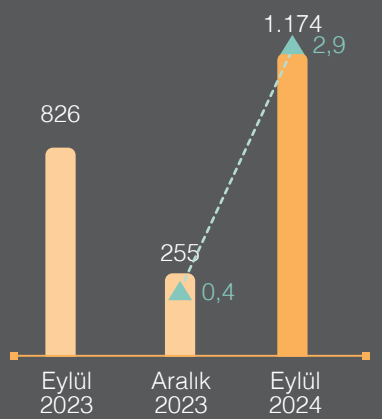


Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)
Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

2024 Eylül sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 1.719 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup net işletme mayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre etkin bilanço yönetimi ile enflasyon artışının altında bir oran ile %25 artış göstermiştir.

2023 Eylül sonu itibarıyla %46 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar oranı, 2024 Eylül sonu itibarıyla %73 olmuştur.

Net Finansal Borç (milyon TL)



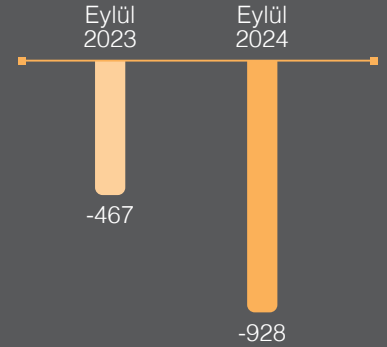
Net Finansal Borç (Milyon TL)
Net Finansal Borç/FAVÖK(BMKÖ) *

Şirketimiz net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %42 artış göstererek 2024 Eylül itibarıyla 1.174 milyon TL olarak gerçekleşmiştir

2023 yıl sonunda 0,4 olan Net borç / FAVÖK (BMKÖ) oranı, 2024 Eylül sonu itibarıyla 2,9 olarak gerçekleşmiştir.

*Net Borç/FAVÖK (BMKÖ) oranı geriye dönük 12 aylık FAVÖK(BMKÖ) üzerinden hesaplanmıştır.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, geçen yıla göre 461 milyon TL azalarak 2024 Eylül sonu itibarıyla negatif 928 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Riskler

Finansal Risk: Şirket'in, faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve kullandığı finansal araçlar itibarıyla maruz kalabileceği riskler genel olarak, faiz riski, kur riski, likidite riski ve alacak riski olarak sıralanabilir. Şirket, söz konusu riskler kapsamındaki belirsizlikler, dalgalanmalar nedeniyle oluşan riskleri tanımlamakta, değerlendirmekte ve söz konusu riskleri sınırlamak ve azaltmak için belirlediği prosedürler ve politikaları uygulamaktadır.

Faiz Riski: Şirket faaliyet gösterdiği sektörün yapısı itibarıyla yılın ilk 9 ayında yüksek işletme sermayesi ile çalışmaktadır ve bu nedenle kredi faizlerindeki değişikliklere karşı duyarlıdır. Jeopolitik risklerin ve ülkemizdeki makroekonomik göstergelerin seyrine göre faiz oranlarında aşağı veya yukarı yönlü değişimler yaşanmaktadır. Şirket faaliyetlerini yürütürken oluşabilecek net işletme sermayesi ihtiyacını özkaynaklar ve gerekli olması durumunda kredilerle finanse etmektedir.

Likidite riskine ve faiz riskine karşılık olarak, kredilerin vade dağılımı yakından takip edilmekte olup gerektiği durumlarda kısa vadeli kredilerin uzun vadeye yayılması, tahvil ihracı, iskonto yöntemiyle alacakların öne çekilmesi ve alternatif finansman araçları ile finansman kaynakları çeşitlendirilerek finansal planlamalar yapılmaya devam etmektedir.

Şirket yürüttüğü disiplinli ve etkin finansman politikaları neticesinde aldığı önlem ve aksiyonlarla, piyasa faiz oranlarının altında kalacak bir borçlanma politikası izlemektedir. Önümüzdeki dönemde de şirketimizin operasyonlarını destekleyecek şekilde güçlü bilançonun devamlılığını hedefleyen etkin finansman yönetimi esas olmaya devam edecektir.

Kur Riski: Şirket ticari faaliyetleri nedeniyle, döviz cinsinden yükümlülüklerinin döviz cinsi varlıklarından daha yüksek olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Şirket, kurdan kaynaklanacak maliyet

değişkenliklerinin etkilerini azaltmak, dolayısıyla kur riskinden korunmak amacıyla türev işlemleri kullanmaktadır. Şirket, risk yönetimi politikasına göre kur riskinin minimum %50'sini hedge etmektedir. 30 Eylül 2024 itibarıyla Şirket'in kur riski bulunmamaktadır.

Alacak Riski: Şirket'in, sene başında düzenlediği kampanya ve fuar dönemlerinde almış olduğu siparişlere yönelik satışların vadesi yılın son çeyreğidir. Şirket bu siparişler için sevkiyatların yapılmasıyla beraber Kredi Kartı, DBS, Vinov ve Çek gibi çeşitli ödeme sistemlerini kullanarak risklerini azaltır ve tahsilatı kolaylaştırır. Şirket alacak riskini ve işletme sermayesi ihtiyacını azaltmak amacıyla yılın ilk 3 ayı düzenlenen kredi kartı kampanyaları ile tahsilat riskinin önemli bir kısmını bertaraf etmektedir. Kalan bayi alacakları için diğer teminatlı ödeme sistemlerini kullanmakta ve açık risklerine karşı teminat mektubu almaktadır.

Özet Bilanço

(milyon TL)	31.12.2023	30.09.2024
Nakit ve nakit benzerleri	1.079	330
Kısa vadeli finansal yatırımlar	178	40
Ticari alacaklar	161	1.317
Stoklar	836	714
Diğer dönen varlıklar	230	67
Dönen varlıklar	2.484	2.468
Finansal yatırımlar	1	1
Diğer alacaklar	1	-
Maddi duran varlıklar	757	743
Kullanım hakkı varlıkları	183	136
Maddi olmayan duran varlıklar	107	81
Diğer duran varlıklar	42	81
Duran varlıklar	1.091	1.042
Toplam varlıklar	3.575	3.510
Kısa vadeli borçlanmalar	1.060	985
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	355	138
Ticari borçlar	190	202
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	312	177
Kısa vadeli yükümlülükler	1.917	1.502
Uzun vadeli borçlanmalar	97	421
Uzun vadeli karşılıklar	52	38
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	149	459
Toplam özkaynaklar	1.509	1.549
Toplam kaynaklar	3.575	3.510

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 30 Eylül 2023	1 Ocak- 30 Eylül 2024
Hasılat	2.965	2.341
Satışların maliyeti (-)	-1.532	-1.138
Brüt kâr	1.433	1.203
Faaliyet giderleri	-677	-735
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	21	-8
Esas faaliyet kârı	777	460
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	6	-18
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zarar)larından paylar	-1	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	-131	-251
Parasal (kayıp)/kazanç	112	112
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	763	303
Vergi gelir/(gideri)	-315	-102
Dönem kârı/(zararı)	448	201
FAVÖK (BMKÖ)⁽¹⁾	901	620
Kârlılık Oranları	1 Ocak- 30 Eylül 2023	1 Ocak- 30 Eylül 2024
Brüt Kâr Marjı	%48	%51
Faaliyet Kâr Marjı	%26	%20
Net Kâr Marjı	%15	%9
FAVÖK (BMKÖ) Marjı ⁽¹⁾	%30	%26
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri	12.294	9.849

⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

İleriye Dönük Beyanlara İlişkin Açıklama

Bu bilgilendirme notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içermekte olup Şirketin geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilerle dayanan beklentilerini yansıtmaktadır. Adel'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.

Ek Bilgiler

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

Aşağıda paylaşılan finansal bilgiler TMS 29'un etkilerini içermemekle birlikte yalnızca analiz amacıyla sunulmaktadır. Bu rakamlar, 01.01.2024-30.09.2024 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

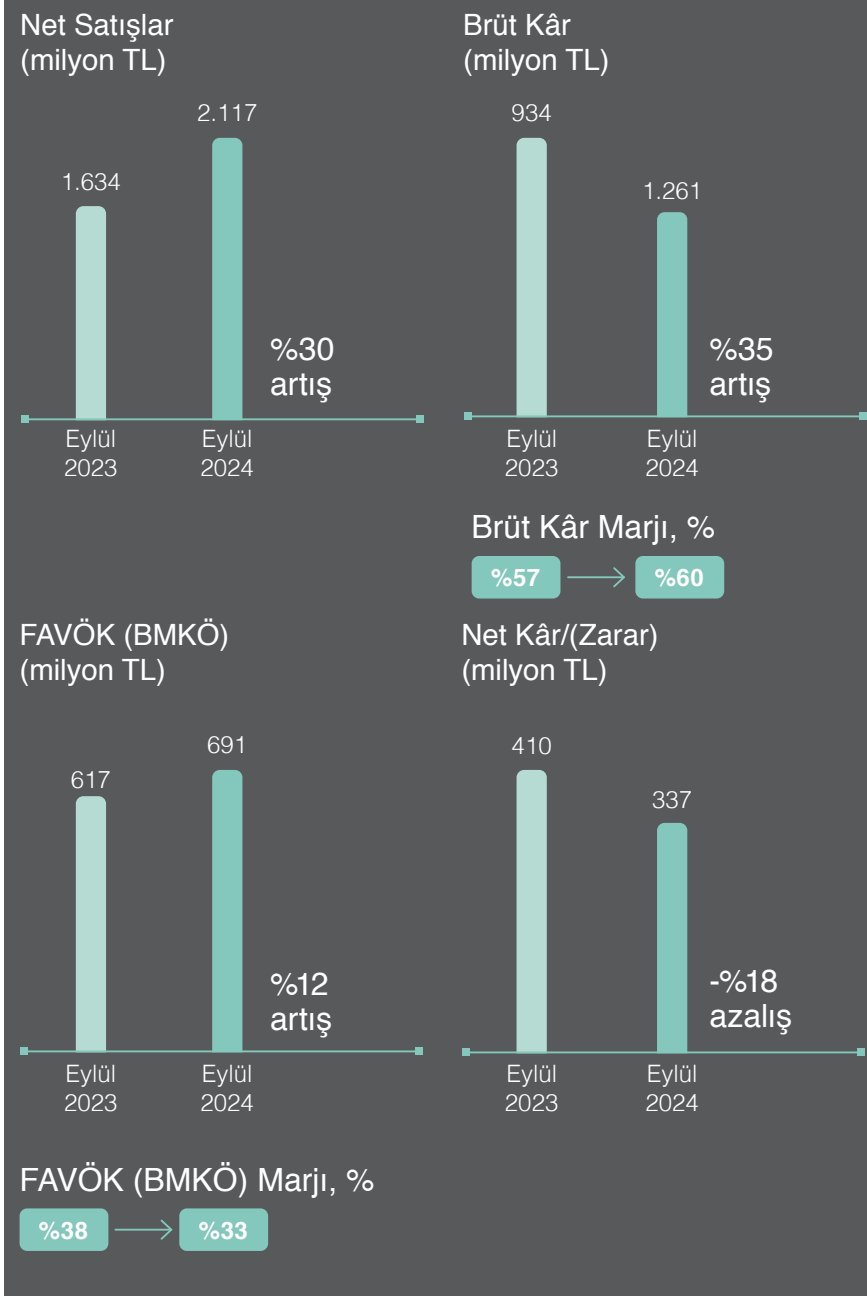
(milyon TL)	9A23	9A24	%
Net Satışlar	1.634	2.117	%30
Brüt Kâr	934	1.261	%35
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	617	691	%12
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	535	419	-%22
Net Kâr/(Zarar)	410	337	-%18
Net İşletme Sermayesi	870	1.458	%68
Net Finansal Borç	553	1.174	%112
Serbest Nakit Akım	-278	-776	%180
Brüt Kâr Marjı	%57	%60	
FAVÖK (BMKÖ) Marjı ⁽¹⁾	%38	%33	
Net Kâr Marjı	%25	%16	

*Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

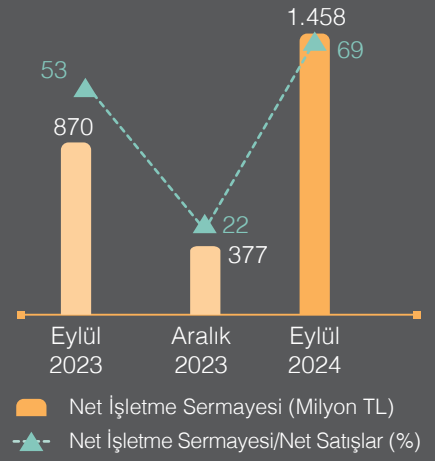
⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

Ek Bilgiler

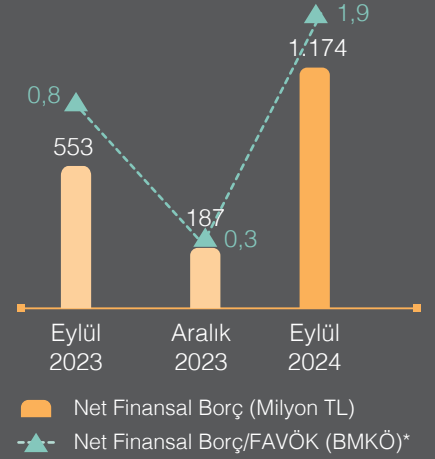
TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER



Net İşletme Sermayesi

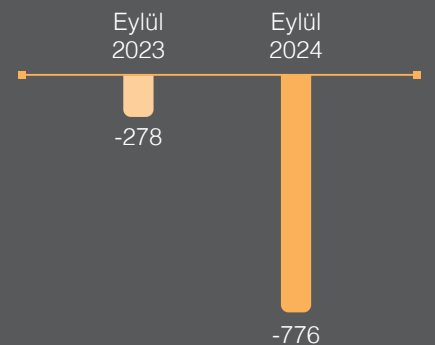
(milyon TL)


Net Finansal Borç

(milyon TL)


* Net borç Net Borç/FAVÖK (BMKÖ) oranı geriye dönük 12 aylık FAVÖK (BMKÖ) üzerinden hesaplanmıştır.

Serbest Nakit Akım

(milyon TL)


Yatırımcı Bilgileri

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri		
Yasemen Güven Çayirezmez Mali İşler Direktörü	Pelin İslamoğlu Kayol Raporlama ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Fatih Çakıcı Muhasebe Müdürü
Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi	Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı	Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı
E yasemen.cayirezmez@adel.com.tr	pelin.islamoglu@adel.com.tr	fatih.cakici@adel.com.tr
T 0850 677 70 00	0850 677 70 00	0850 677 70 00
F 0850 202 72 10	0850 202 72 10	0850 202 72 10

www.adel.com.tr

