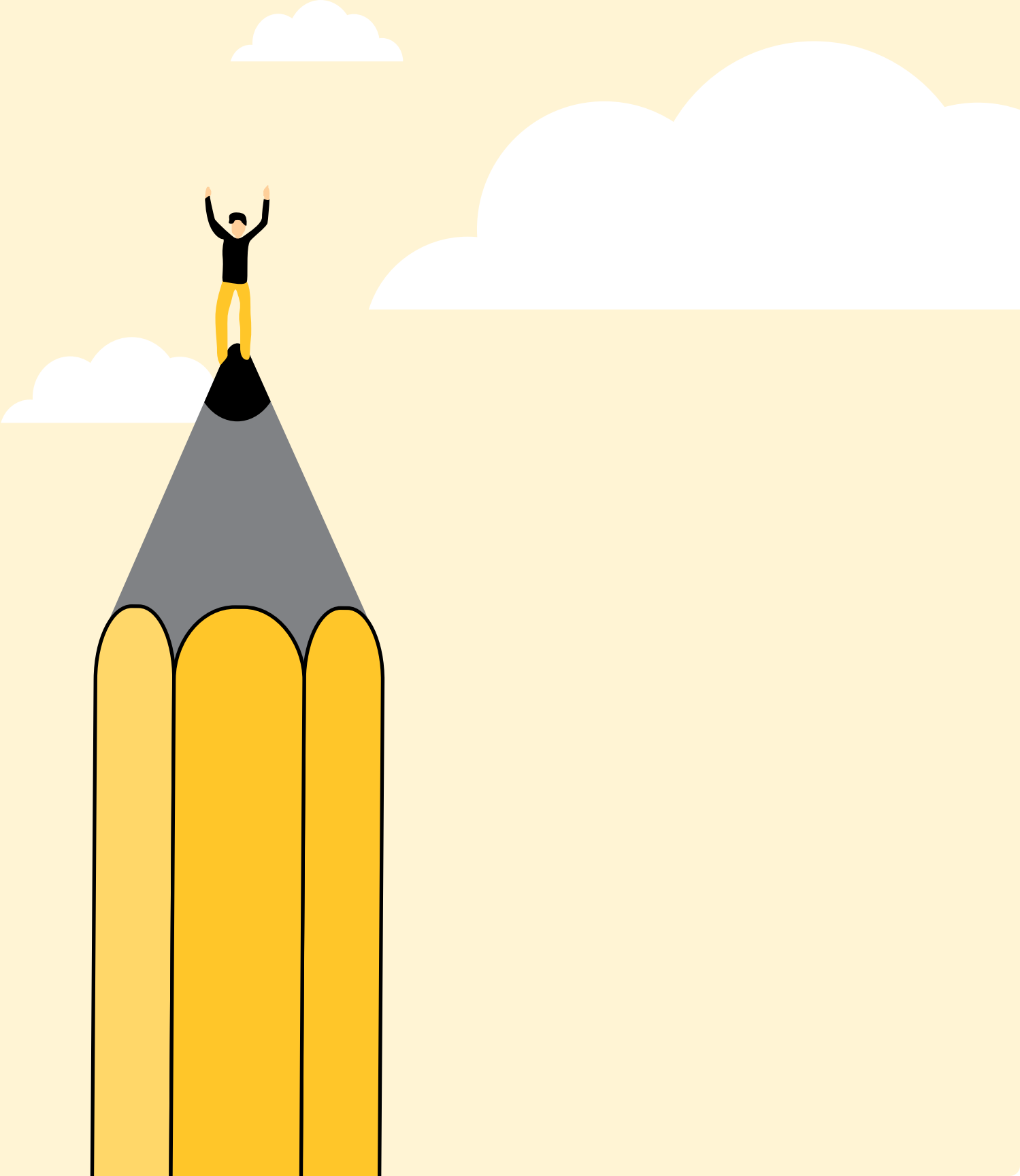




OCAK-MART 2024 BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

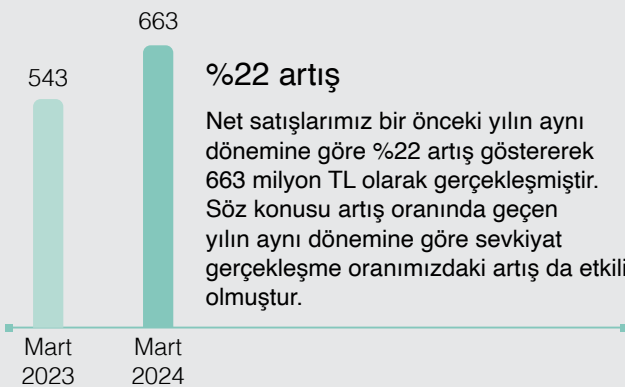
Yasal Uyarı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2024 1.Çeyrek finansallarımız TMS29 (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 31 Mart 2024 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir

(milyon TL)	1Ç23	1Ç24	%
Net Satışlar	543	663	%22
Brüt Kâr	263	381	%45
FAVÖK	113	185	%64
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	119	117	-%2
Net Kâr/(Zarar)	86	87	%1
Net işletme sermayesi	586	647	%11
Net Finansal Borç	419	137	-%67
Serbest Nakit Akım	-149	-6	%96
Brüt Kâr Marjı	%49	%57	
FAVÖK Marjı	%21	%28	
Net Kâr Marjı	%16	%13	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

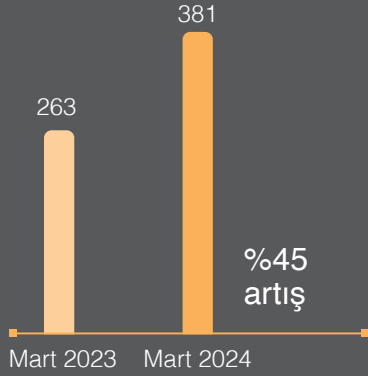
Net Satışlar (milyon TL)



Net Kâr (milyon TL)



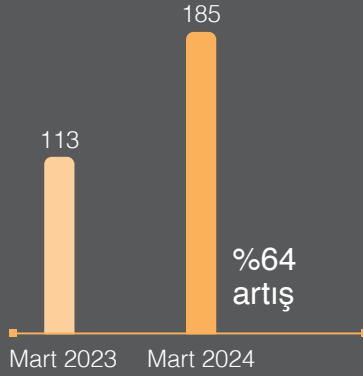
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%49 → %57

FAVÖK (milyon TL)



FAVÖK Marjı, %

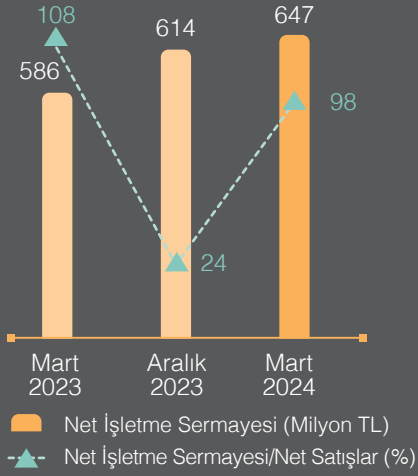
%21 → %28

Brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,4 katı artış göstererek 381 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 800 baz puan artarak %57 olarak gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde FAVÖK de bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,6 katı bir artış göstererek 185 milyon TL ve FAVÖK marjı ise 700 baz puan artışı ile %28 olarak gerçekleşmiştir.

Brüt kâr ve FAVÖK rakamlarımızın bir önceki yılın aynı dönemine göre artış göstermesinde net satışlarda da ifade ettiğimiz sevkiyat gerçekleşme oranlarımızdaki artış da etkili olmuştur.

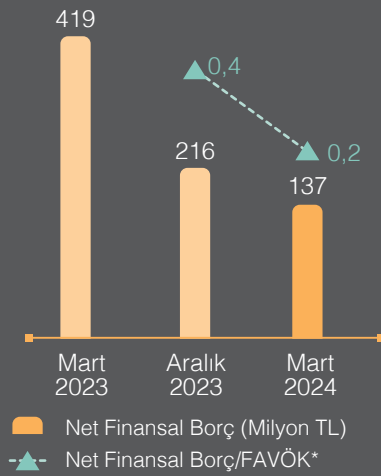
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



2024 Mart sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 647 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup net işletme sermayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre %11 artış göstermiştir.

2023 Mart sonu itibarıyla %108 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar oranı, 2024 Mart sonu itibarıyla %98 seviyelerine inmiştir.

Net Finansal Borç (milyon TL)

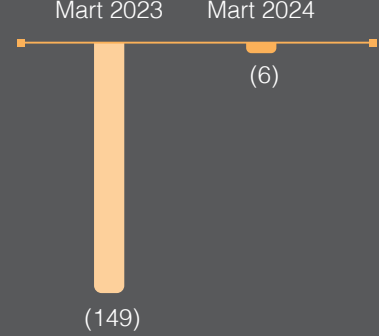


Şirketimiz net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %67 azalış göstererek 2024 Mart itibarıyla 137 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç tutarındaki söz konusu azalışa faiz tahakkukları hariç bakıldığında azalış oranı %87 olarak gerçekleşmektedir. Net finansal borç tutarına IFRS 16 hariç olarak baktığımızda bir önceki yılın aynı dönemine göre %90 azalarak 35 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Aralık 2023 itibarıyla 0,4 olan Net borç /FAVÖK oranı, kâr ve kârlılığımızdaki artış ve etkin bilanço yönetiminin devam etmesi neticesinde 2024 Mart sonu itibarıyla 0,2 olarak gerçekleşmiştir. Net finansal borcumuzdaki iyileşmede ticari alacaklarımızın etkin ödeme kampanyası kurguları ile erken tahsil edilmesi etkili olmuştur.

* Net borç/FAVÖK oranı geriye dönük 12 aylık FAVÖK üzerinden hesaplanmıştır.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, etkin bilanço yönetimize paralel olarak geçen yıla göre 143 milyon TL iyileşerek 2024 Mart sonu itibarıyla negatif 6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Sonuçlarının Değerlendirilmesi

Riskler

Finansal Riskler: 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'in finansal tabloları 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 yakinen 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. 31 Mart 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 riskleri için ise teminat mektubu almaktadır.

Ticari alacakların düzenli raporlamalar ve değerlendirmeler ile takip edilerek çalışılması nedeniyle Şirket'in alacaklarından kaynaklanan bir riski oluşmamaktadır.

Özet Bilanço

(milyon TL)	31 Aralık 2023	31 Mart 2024
Nakit ve nakit benzerleri	914	725
Kısa vadeli finansal yatırımlar	151	99
Ticari alacaklar	136	207
Stoklar	708	662
Diğer dönen varlıklar	195	164
Dönen varlıklar	2.104	1.855
Finansal yatırımlar	1	1
Diğer alacaklar	0,4	-
Maddi duran varlıklar	641	637
Maddi olmayan duran varlıklar	91	84
Diğer duran varlıklar	190	181
Duran varlıklar	924	903
Toplam varlıklar	3.028	2.758
Kısa vadeli borçlanmalar	897	831
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	301	71
Ticari borçlar	161	191
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	264	194
Kısa vadeli yükümlülükler	1.623	1.287
Uzun vadeli borçlanmalar	82	58
Uzun vadeli karşılıklar	44	33
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	126	91
Toplam özkaynaklar	1.278	1.380
Toplam kaynaklar	3.028	2.758

Finansal Sonuçlarının Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 31 Mart 2023	1 Ocak- 31 Mart 2024
Hasılat	543	663
Satışların maliyeti (-)	(279)	(282)
Brüt kâr	263	381
Faaliyet giderleri	(192)	(207)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	(3)	(34)
Esas faaliyet kârı	68	141
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	4	(5)
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(73)	(63)
Parasal (kayıp)/kazanç	119	44
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	119	117
Vergi gelir/(gideri)	(33)	(29)
Dönem kârı/(zararı)	86	87
FAVÖK	113	185

Kârlılık Oranları	1 Ocak- 31 Mart 2023	1 Ocak- 31 Mart 2024
Brüt Kâr Marjı	%49	%57
Faaliyet Kâr Marjı	%13	%21
Net Kâr Marjı	%16	%13
FAVÖK Marjı	%21	%28
31 Mart itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	2.409.750	15.356.250

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 Kalemcilik'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.

Ek Bilgiler

TMS29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

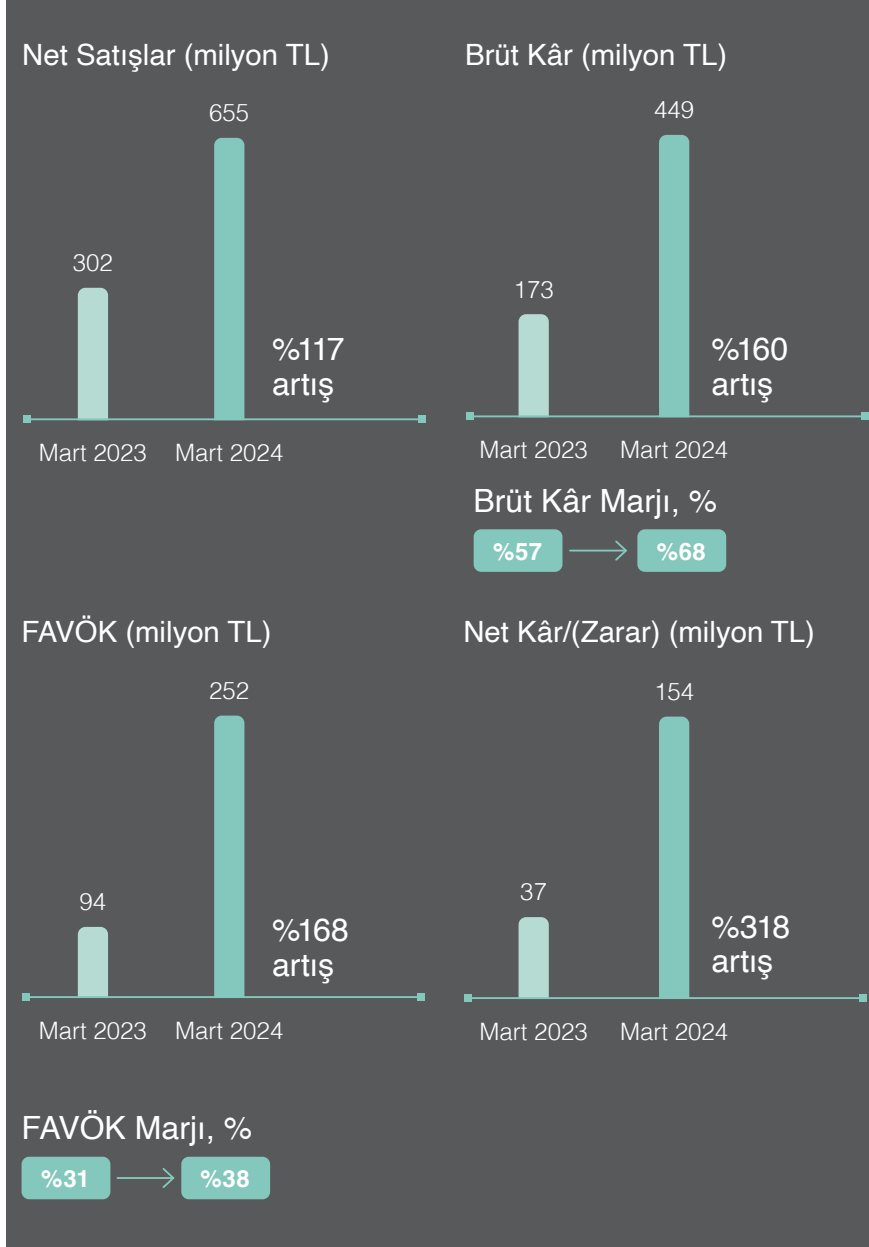
Aşağıda paylaşılan finansal bilgiler TMS 29'un etkilerini içermemekle birlikte yalnızca analiz amacıyla sunulmaktadır. Bu rakamlar, 01.01.2024-31.03.2024 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

(milyon TL)	1Ç23	1Ç24	%
Net Satışlar	302	655	%117
Brüt Kâr	173	449	%160
FAVÖK	94	252	%168
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	56	164	%194
Net Kâr/(Zarar)	37	154	%318
Net işletme sermayesi	258	441	%71
Net Finansal Borç	249	137	-%45
Serbest Nakit Akım	-4	10	a.d.
Brüt Kâr Marjı	%57	%68	
FAVÖK Marjı	%31	%38	
Net Kâr Marjı	%12	%23	

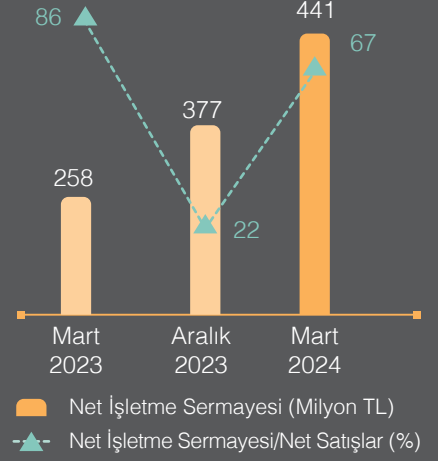
*Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

Ek Bilgiler

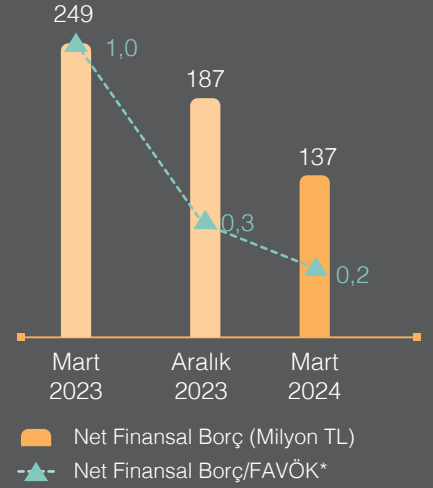
TMS29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER



Net İşletme Sermayesi (milyon TL)

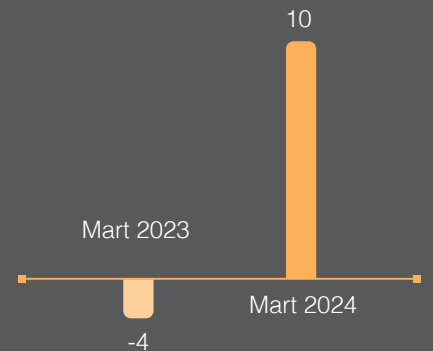


Net Finansal Borç (milyon TL)



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

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Yatırımcı Bilgileri

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri			
	Yasemen Güven Çayirezmez Mali İşler Direktörü	Pelin İslamoğlu 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	0 850 677 70 00	0 850 677 70 00	0 850 677 70 00
F	0 850 202 72 10	0 850 202 72 10	0 850 202 72 10

www.adel.com.tr



ADEL