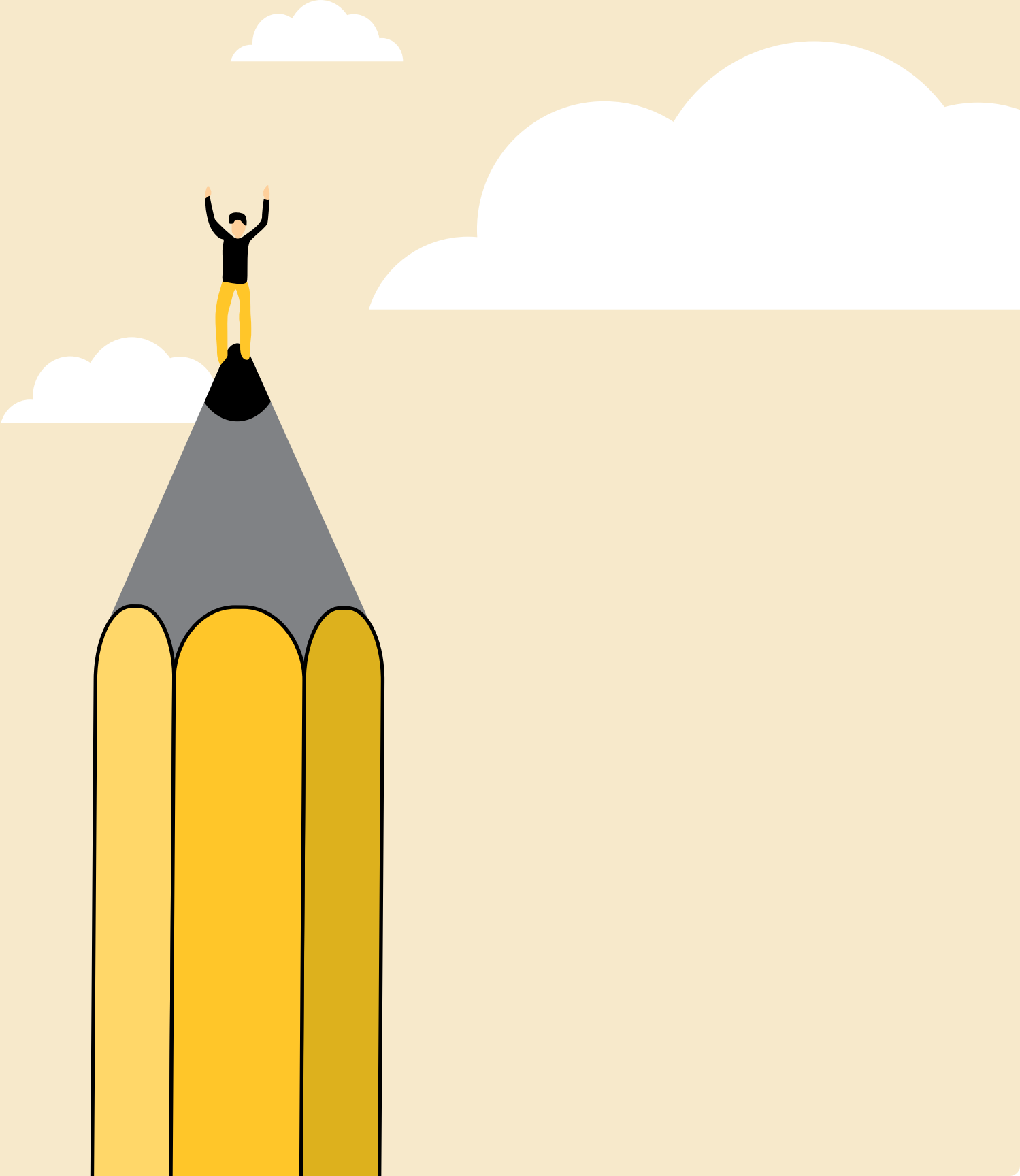




OCAK-HAZİRAN 2024 BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

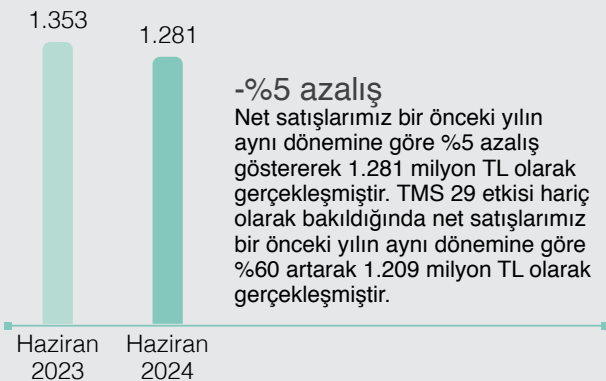
Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2024 ilk yarı finansallarımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca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

(milyon TL)	1Y23	1Y24	%
Net Satışlar	1.353	1.281	-5
Brüt Kâr	636	713	12
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	371	395	6
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	312	186	-40
Net Kâr/(Zarar)	219	149	-32
Net İşletme Sermayesi	924	1.212	31
Net Finansal Borç	610	738	21
Serbest Nakit Akım	-208	-559	a.d.
Brüt Kâr Marjı	%47	%56	
FAVÖK (BMKÖ) Marjı ⁽¹⁾	%27	%31	
Net Kâr Marjı	%16	%12	

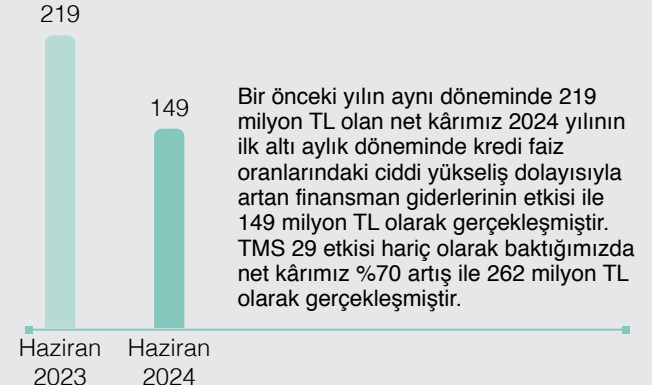
* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

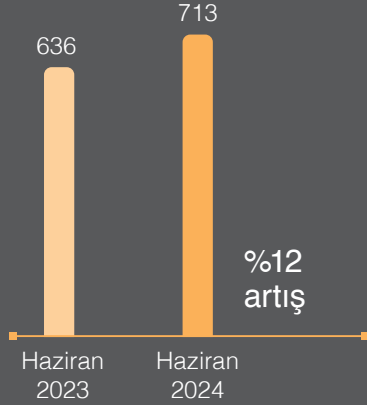
⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

Net Satışlar (milyon TL)



Net Kâr (milyon TL)

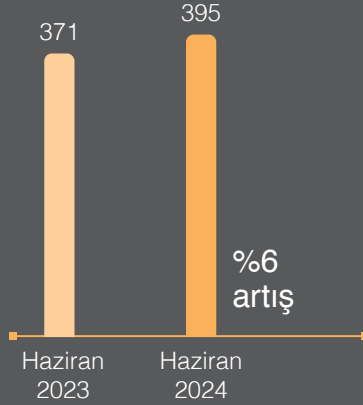


Brüt Kâr
(milyon TL)

Brüt Kâr Marjı, %

%47

%56

FAVÖK (BMKÖ)
(milyon TL)

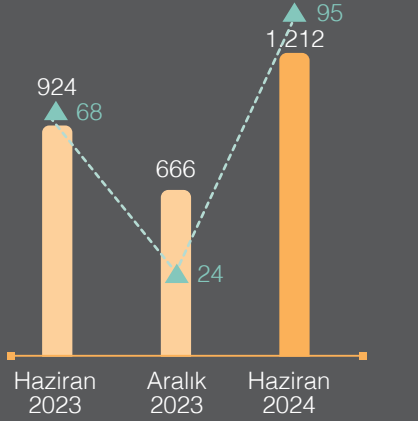
FAVÖK (BMKÖ) Marjı, %

%27

%31

Brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 artış göstererek 713 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 900 baz puan artarak %56 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak baktığımızda brüt kârımız 2 katı artış göstererek 787 milyon TL ve brüt kâr marjımız ise 1.200 baz puan artışla %65 olarak gerçekleşmiştir.

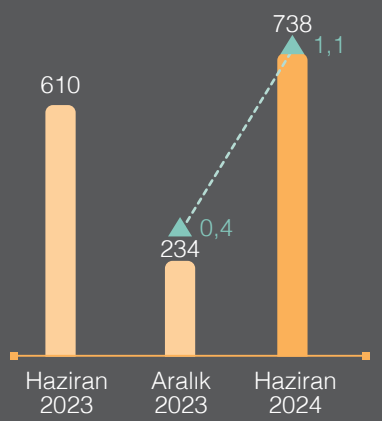
Türkiye ve dünyadaki enflasyonist ortam ve bunun beraberinde getirdiği maliyet ve faaliyet giderlerindeki artışa rağmen FAVÖK (BMKÖ) bir önceki yılın aynı dönemine göre %6 artarak 395 milyon TL, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 400 baz puan artışı ile %31 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında FAVÖK (BMKÖ), %82 artış ile 468 milyon TL ve FAVÖK (BMKÖ) marjımız 500 baz puan artışla %39 olarak gerçekleşmiştir.

Net İşletme Sermayesi
(milyon TL)

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

2024 Haziran sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 1.212 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup net işletme sermayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre etkin bilanço yönetimi ile enflasyon artışının altında bir oran ile %31 artış göstermiştir.

2023 Haziran sonu itibarıyla %68 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı/ Net Satışlar oranı, 2024 Haziran sonu itibarıyla %95 olmuştur.

Net Finansal Borç
(milyon TL)

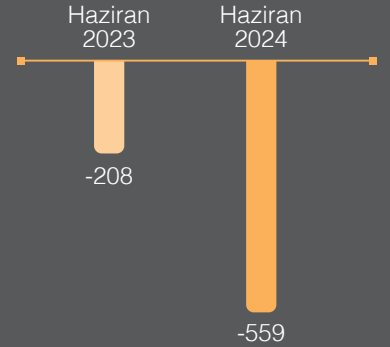
Net Finansal Borç (Milyon TL)
Net Finansal Borç/FAVÖK(BMKÖ) *

Şirketimiz net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 artış göstererek 2024 Haziran itibarıyla 738 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç tutarındaki söz konusu artışa faiz tahakkukları hariç bakıldığında artış oranı %9 olarak gerçekleşmektedir.

Ticari alacaklarımızın etkin ödeme kampanyası kurguları ile erken tahsil edilmesi neticesinde ortalama net işletme sermayesi ihtiyacımız azalmıştır. Söz konusu azalış hem finansman giderlerimizi olumlu etkilemiş hem de net finansal borcumuzun önceki yılın aynı dönemine göre artışının net işletme sermayesi artışına kıyasla daha düşük gerçekleşmesine neden olmuştur.

2023 yıl sonunda 0,4 olan Net Borç/ FAVÖK (BMKÖ) oranı, 2024 Haziran sonu itibarıyla sınırlı bir artış ile 1,1 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 351 milyon TL azalarak 2024 Haziran sonu itibarıyla negatif 559 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Finansal Sonuçların 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 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 Haziran 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 Aralık 2023	30 Haziran 2024
Nakit ve nakit benzerleri	990	89
Kısa vadeli finansal yatırımlar	164	292
Ticari alacaklar	148	759
Stoklar	768	841
Diğer dönen varlıklar	211	160
Dönen varlıklar	2.281	2.141
Finansal yatırımlar	1	1
Maddi duran varlıklar	695	686
Kullanım hakkı varlıkları	168	136
Maddi olmayan duran varlıklar	99	82
Diğer duran varlıklar	38	49
Duran varlıklar	1.001	954
Toplam varlıklar	3.282	3.095
Kısa vadeli borçlanmalar	973	973
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	326	44
Ticari borçlar	174	172
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	286	375
Kısa vadeli yükümlülükler	1.759	1.564
Uzun vadeli borçlanmalar	89	102
Uzun vadeli karşılıklar	48	40
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	137	142
Toplam özkaynaklar	1.386	1.389
Toplam kaynaklar	3.282	3.095

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 30 Haziran 2023	1 Ocak- 30 Haziran 2024
Hasılat	1.353	1.281
Satışların maliyeti (-)	-717	-568
Brüt kâr	636	713
Faaliyet giderleri	-386	-438
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	28	-1
Esas faaliyet kârı	278	274
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	5	-32
Finansman gelirleri/(giderleri), net	-57	-122
Parasal (kayıp)/kazanç	86	66
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	312	186
Vergi gelir/(gideri)	-93	-37
Dönem kârı/(zararı)	219	149
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	371	395

Kârlılık Oranları	1 Ocak- 30 Haziran 2023	1 Ocak- 30 Haziran 2024
Brüt Kâr Marjı	%47	%56
Faaliyet Kâr Marjı	%21	%21
Net Kâr Marjı	%16	%12
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	%27	%31
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	4.163.949	11.588.063

⁽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, 01.01.2024-30.06.2024 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

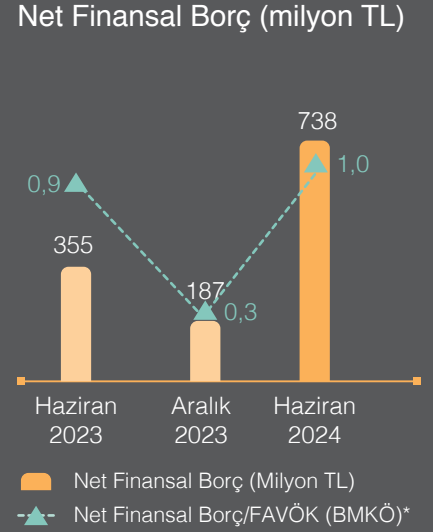
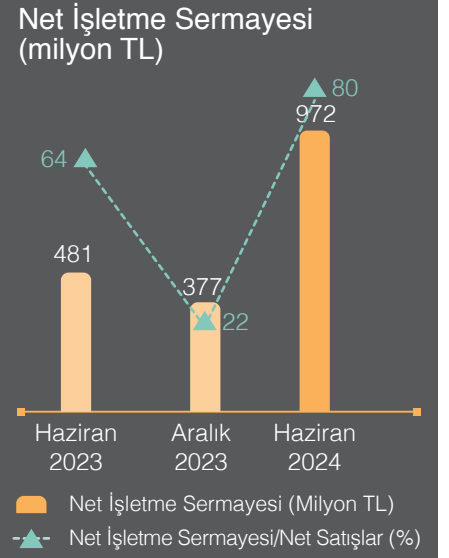
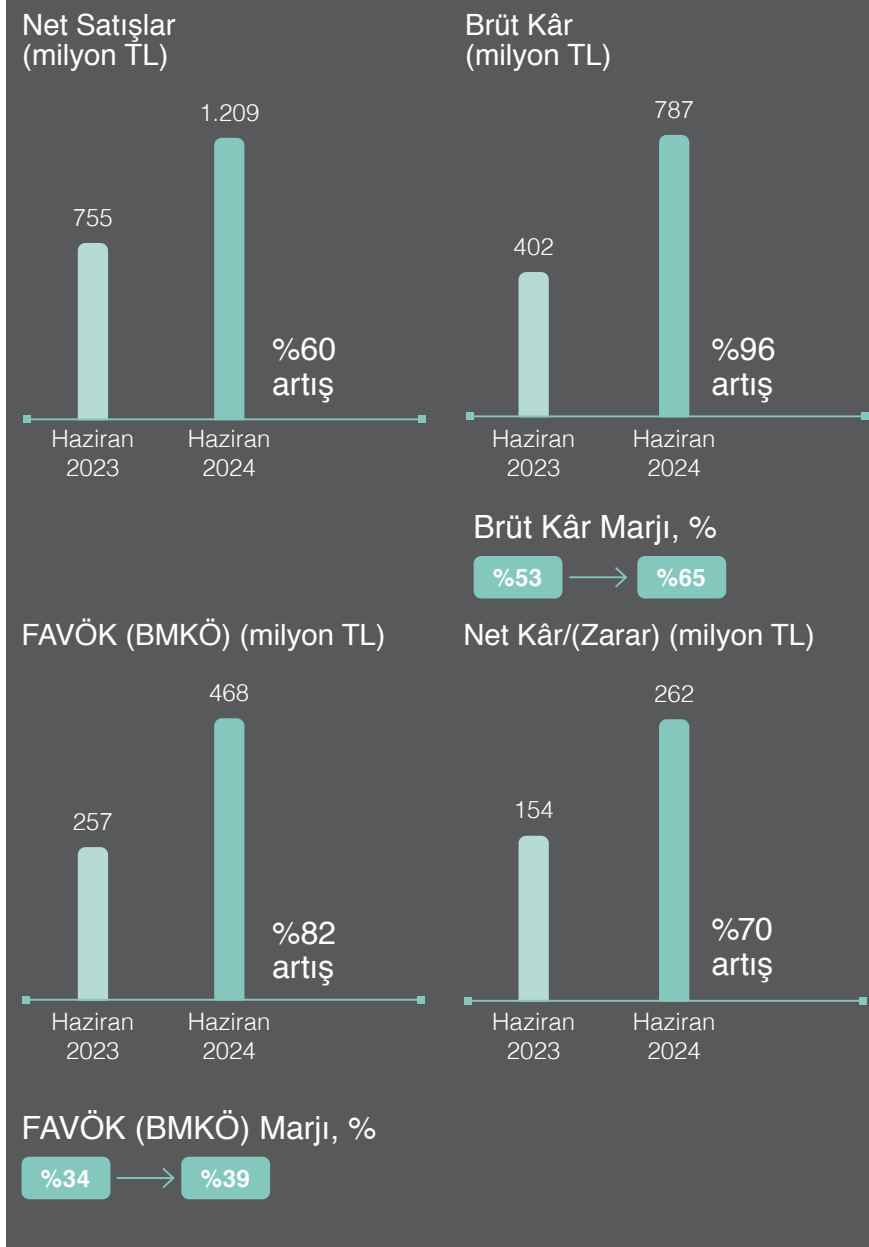
(milyon TL)	1Y23	1Y24	%
Net Satışlar	755	1.209	%60
Brüt Kâr	402	787	%96
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	257	468	%82
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	199	299	%50
Net Kâr/(Zarar)	154	262	%70
Net İşletme Sermayesi	481	972	%102
Net Finansal Borç	355	738	%108
Serbest Nakit Akım	-114	-483	a.d.
Brüt Kâr Marjı	%53	%65	
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	%34	%39	
Net Kâr Marjı	%20	%22	

*Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

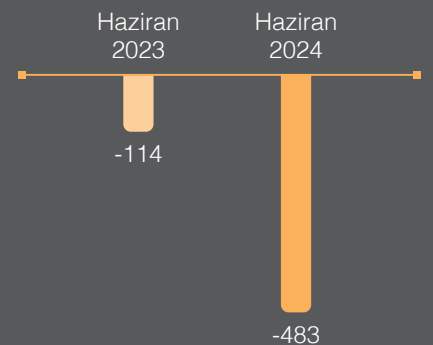
Ek Bilgiler

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER



* Net 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 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



ADEL