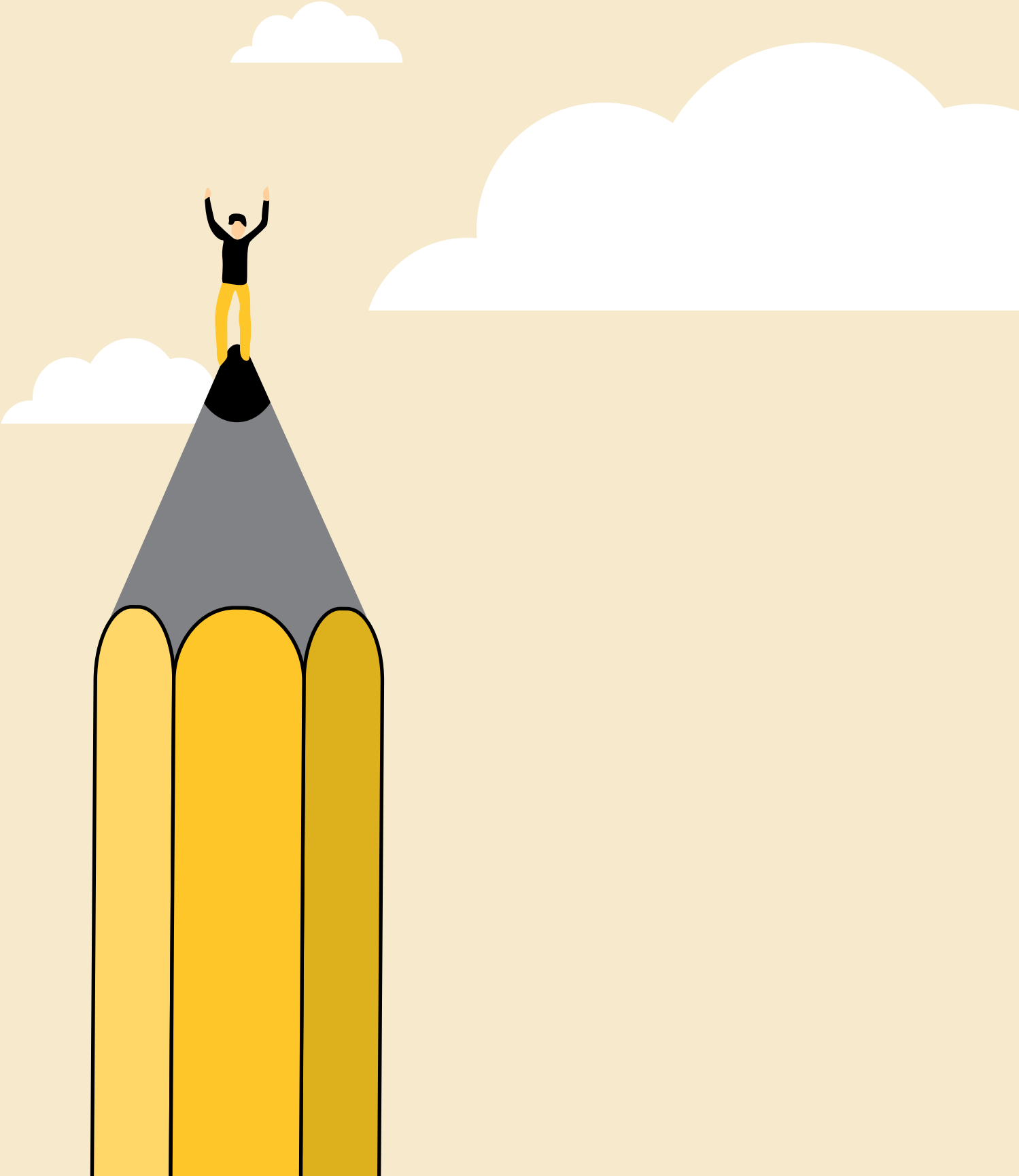




2024 YILI BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

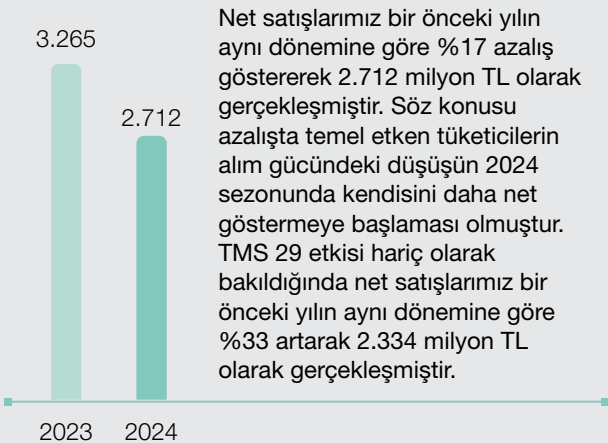
Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2024 yılı finansallarımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 31 Aralık 2024 tarihindeki Türk lirasının satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

(milyon TL)	2023	2024	%
Net Satışlar	3.265	2.712	-%17
Brüt Kâr	1.524	1.388	-%9
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	733	549	-%25
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	637	76	-%88
Net Kâr/(Zarar)	629	19	-%97
Net İşletme Sermayesi	771	807	%5
Net Finansal Borç	271	348	%29
Serbest Nakit Akım	155	(34)	a.d.
Brüt Kâr Marjı	%47	%51	
FAVÖK (BMKÖ) Marjı ⁽¹⁾	%22	%20	
Net Kâr Marjı	%19	%1	

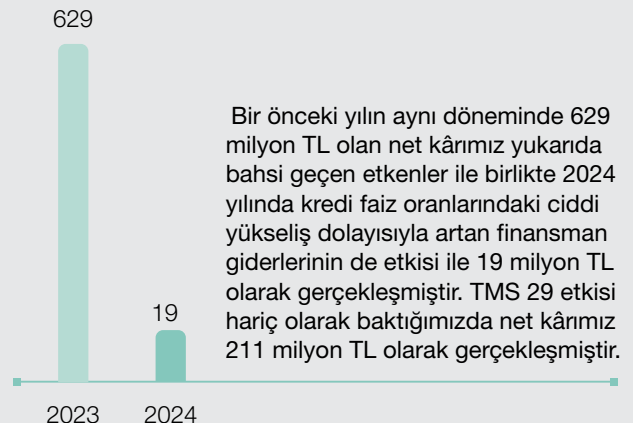
* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

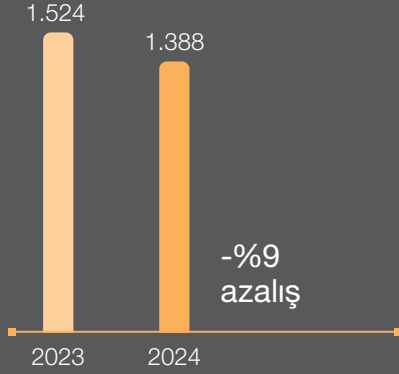
Net Satışlar (milyon TL)



Net Kâr (milyon TL)



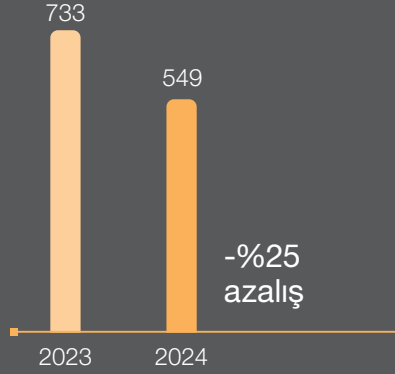
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%47 → %51

FAVÖK (BMKÖ) (milyon TL)



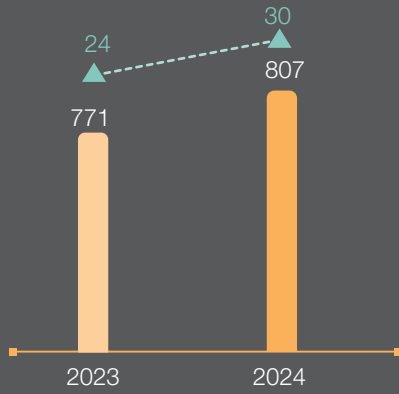
FAVÖK (BMKÖ) Marjı, %

%22 → %20

Brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 azalış göstererek 1.388 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 400 baz puan artarak %51 olarak gerçekleşmiştir. TMS29 etkisi hariç olarak baktığımızda brüt kârımız 1,4 katı artış göstererek 1.400 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 %25 azalarak 549 milyon TL, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 200 baz puan azalışı ile %20 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında FAVÖK (BMKÖ) %13 artış ile 609 milyon TL ve FAVÖK (BMKÖ) marjımız 500 baz puan azalışla %26 olarak gerçekleşmiştir.

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)

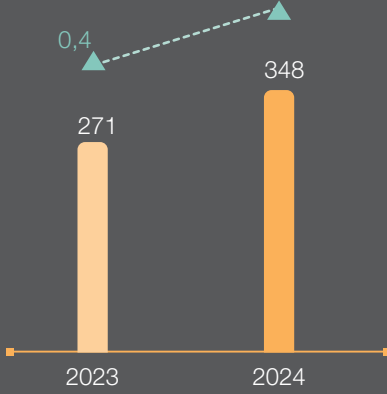


Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)
Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

2024 Aralık sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 807 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup net işletme sermayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre etkin bilanço yönetimi ile enflasyon artışının altında bir oran ile %5 artış göstermiştir.

2023 Aralık sonu itibarıyla %24 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı/Net Satışlar oranı, 2024 Aralık sonu itibarıyla %30 olmuştur.

Net Finansal Borç (milyon TL)



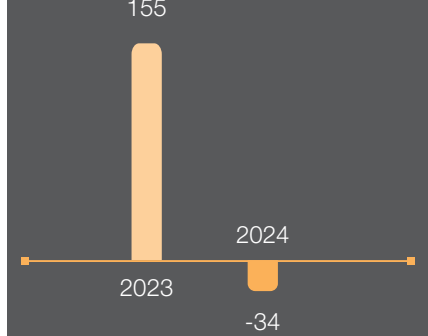
Net Finansal Borç (Milyon TL)
Net Finansal Borç/FAVÖK (BMKÖ)

Şirketimizin net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 artış göstererek 2024 Aralık itibarıyla 348 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yıl sonunda 0,4 olan Net Borç/FAVÖK(BMKÖ) oranı, 2024 Aralık sonu itibarıyla 0,6 olarak gerçekleşmiştir.

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

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, geçen yıla göre 189 milyon TL azalarak 2024 Aralık sonu itibarıyla negatif 34 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Riskler

Finansal Risk: Şirketimiz, faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri ve kullandığı finansal araçlar doğrultusunda, başlıca faiz riski, kur riski, likidite riski ve alacak riski gibi çeşitli finansal risklere maruz kalabilmektedir. Bu risklerin, belirsizlikler ve piyasa dalgalanmalarından kaynaklanan etkilerini en aza indirmek amacıyla şirketimiz, riskleri titizlikle tanımlamakta, değerlendirmekte ve yönetmektedir.

Risk yönetim stratejimiz çerçevesinde, belirlenen prosedürler ve politikalar aracılığıyla olası riskler sistematik bir şekilde sınırlanmakta ve etkileri azaltılmaktadır. Bu kapsamda, şirketimiz finansal sürdürülebilirlik ve operasyonel güvenceyi sağlamak için proaktif bir yaklaşım sergilemektedir.

Faiz Riski: Şirketimiz, faaliyet gösterdiği sektörün gereklilikleri doğrultusunda, yılın ilk 9 aylık döneminde yüksek işletme sermayesi ile çalışmakta olup bu durum kredi faizlerindeki değişimlere duyarlılığı artırmaktadır. Jeopolitik riskler ve ülkemizdeki makroekonomik göstergelere bağlı olarak faiz oranlarında dalgalanmalar yaşanabilmektedir.

Şirketimiz faaliyetlerini yürütürken oluşabilecek net işletme sermayesi ihtiyacını özkaynaklar ve gerekli olması durumunda kredilerle finanse etmektedir. Likidite riskine ve faiz riskine karşı alınan tedbirler arasında, kredilerin vade yapısının yakından izlenmesi, kısa vadeli borçların uzun vadeye yayılması, tahvil ihraçları, alacakların iskonto

yöntemiyle değerlendirilmesi ve alternatif finansman araçları ile kaynak çeşitlendirmesi yer almaktadır. Bu kapsamda, şirketimiz finansal planlamalarını dinamik bir şekilde sürdürmektedir.

Disiplinli ve etkin finansman politikalarımız sayesinde, piyasa faiz oranlarının altında borçlanma maliyetleri ile operasyonlarımız desteklenmektedir. Önümüzdeki dönemde de güçlü bilançomuzun sürdürülebilirliği için finansman yönetiminde etkinliği önceliklendirmeye devam edeceğiz.

Kur Riski: Şirketimiz, ticari faaliyetleri gereği döviz cinsinden yükümlülüklerinin, döviz cinsinden varlıklarından daha yüksek olması nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskin etkilerini en aza indirmek ve maliyet değişkenliklerinden korunmak amacıyla, dolayısıyla kur riskinden korunmaya yönelik olarak, türev finansal araçlar aktif bir şekilde kullanılmaktadır.

Risk yönetimi politikamız doğrultusunda, kur riskinin en az %50'si hedge edilmekte, böylece döviz kuru dalgalanmalarının finansal performans üzerindeki etkisi etkin bir şekilde yönetilmektedir. Kur riski yönetimi, şirketimizin uzun vadeli finansal sürdürülebilirlik ve güçlü bilanço hedeflerine katkı sağlamaktadır. 2024 yılı itibarıyla şirketimiz, başarılı risk yönetimi stratejileri sayesinde herhangi bir kur riskine maruz kalmamıştır.

Alacak Riski: Şirketimiz, sene başında düzenlenen kampanya ve fuar dönemlerinde alınan siparişlerinin tahsilatını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmektedir. Şirketimiz bu siparişler için sevkiyatların yapılmasıyla beraber alacak riskini minimize etmek tahsilat süreçlerini kolaylaştırmak amacıyla Kredi Kartı, Doğrudan Borçlandırma sistemi (DBS), Vinov ve Çek gibi çeşitli ödeme sistemlerini etkin bir şekilde kullanmaktadır.

Alacak riskini ve işletme sermayesi ihtiyacını azaltmak için yılın ilk çeyreğinde düzenlenen kredi kartı kampanyaları, tahsilat süreçlerinde önemli bir kolaylık sağlamaktadır. Kalan bayi alacakları ise diğer teminatlı ödeme sistemleri ile yönetilmekte ve açık risklere karşı teminat mektupları alınarak güvence altına alınmaktadır. Şirketimizin bu sistematik ve disiplinli yaklaşımı, finansal risklerin etkin yönetimini desteklemekte ve sürdürülebilir büyümeye katkı sağlamaktadır.

Ödeme sistemlerinin çeşitlendirilmesi, yalnızca tahsilat süreçlerini hızlandırmakla kalmayıp, aynı zamanda şirketimizin nakit akışının istikrarını korumada da önemli bir rol oynamaktadır. 2024 yılında düzenlenen peşin ödeme ve kredi kartı kampanyaları ile geleneksel kanala yapılan satışların yaklaşık %40'ının tahsilatı kampanya süresi içinde gerçekleşmiş, böylece alacak riski önemli ölçüde azaltılmıştır.

Özet Bilanço

(milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024
Nakit ve nakit benzerleri	1.146	659
Kısa vadeli finansal yatırımlar	189	-
Ticari alacaklar	171	131
Stoklar	889	789
Diğer dönen varlıklar	245	213
Dönen varlıklar	2.640	1.792
Finansal yatırımlar	1	1
Diğer alacaklar	1	-
Maddi duran varlıklar	804	790
Kullanım hakkı varlıkları	195	153
Maddi olmayan duran varlıklar	114	89
Diğer duran varlıklar	44	17
Duran varlıklar	1.159	1.050
Toplam varlıklar	3.799	2.842
Kısa vadeli borçlanmalar	1.126	390
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	377	111
Ticari borçlar	202	133
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	331	193
Kısa vadeli yükümlülükler	2.036	827
Uzun vadeli borçlanmalar	103	506
Uzun vadeli karşılıklar	56	60
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	159	566
Toplam özkaynaklar	1.604	1.449
Toplam kaynaklar	3.799	2.842

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2023	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	3.265	2.712
Satışların maliyeti (-)	(1.741)	(1.324)
Brüt kâr	1.524	1.388
Faaliyet giderleri	(1.004)	(1.034)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	36	(31)
Esas faaliyet kârı	556	323
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	1	(45)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zarar)larından paylar	(2)	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(151)	(315)
Parasal (kayıp)/kazanç	233	113
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	637	76
Vergi gelir/(gideri)	(8)	(57)
Dönem kârı/(zararı)	629	19
FAVÖK (BMKÖ)	733	549
Kârlılık Oranları	1 Ocak- 31 Aralık 2023	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Brüt Kâr Marjı	%47	%51
Faaliyet Kâr Marjı	%17	%12
Net Kâr Marjı	%19	%1
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	%22	%20
31 Aralık itibarıyla Piyasa Değeri	7.926	8.701

(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, 01.01.2024-31.12.2024 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

(milyon TL)	2023	2024	%
Net Satışlar	1.749	2.334	%33
Brüt Kâr	997	1.400	%41
FAVÖK (BMKÖ)	538	609	%13
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	381	234	-%39
Net Kâr/(Zarar)	294	211	-%28
Net İşletme Sermayesi	377	556	%48
Net Finansal Borç	187	348	%86
Serbest Nakit Akım	212	100	-%53
Brüt Kâr Marjı	%57	%60	
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	%31	%26	
Net Kâr Marjı	%17	%9	

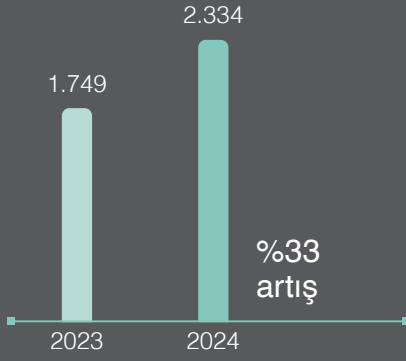
*Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

(¹) BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

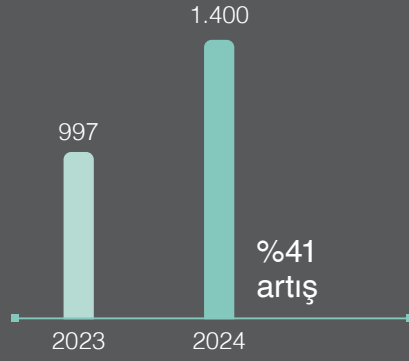
Ek Bilgiler

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

Net Satışlar
(milyon TL)



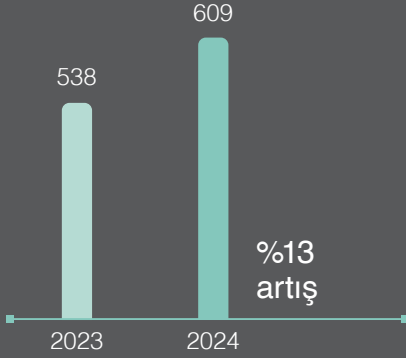
Brüt Kâr
(milyon TL)



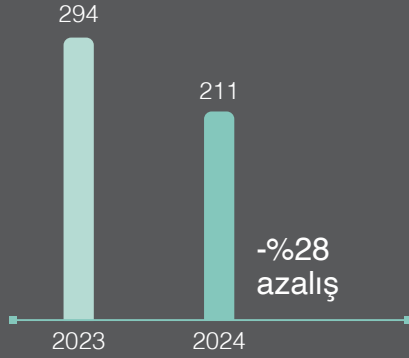
Brüt Kâr Marjı, %

%57 → %60

FAVÖK (BMKÖ)
(milyon TL)



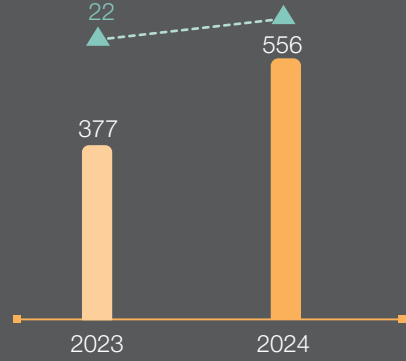
Net Kâr/(Zarar)
(milyon TL)



FAVÖK (BMKÖ) Marjı, %

%31 → %26

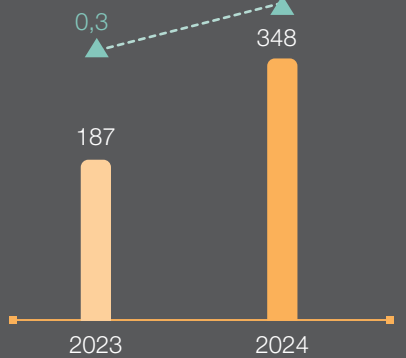
Net İşletme Sermayesi
(milyon TL)



Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)

Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

Net Finansal Borç
(milyon TL)

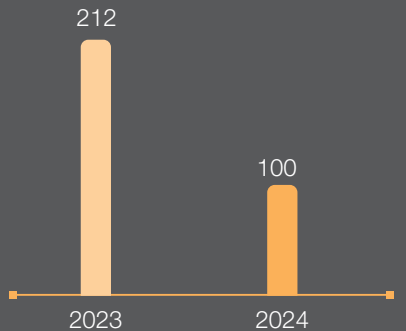


Net Finansal Borç (Milyon TL)

Net Finansal Borç/FAVÖK (BMKÖ)

* 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

