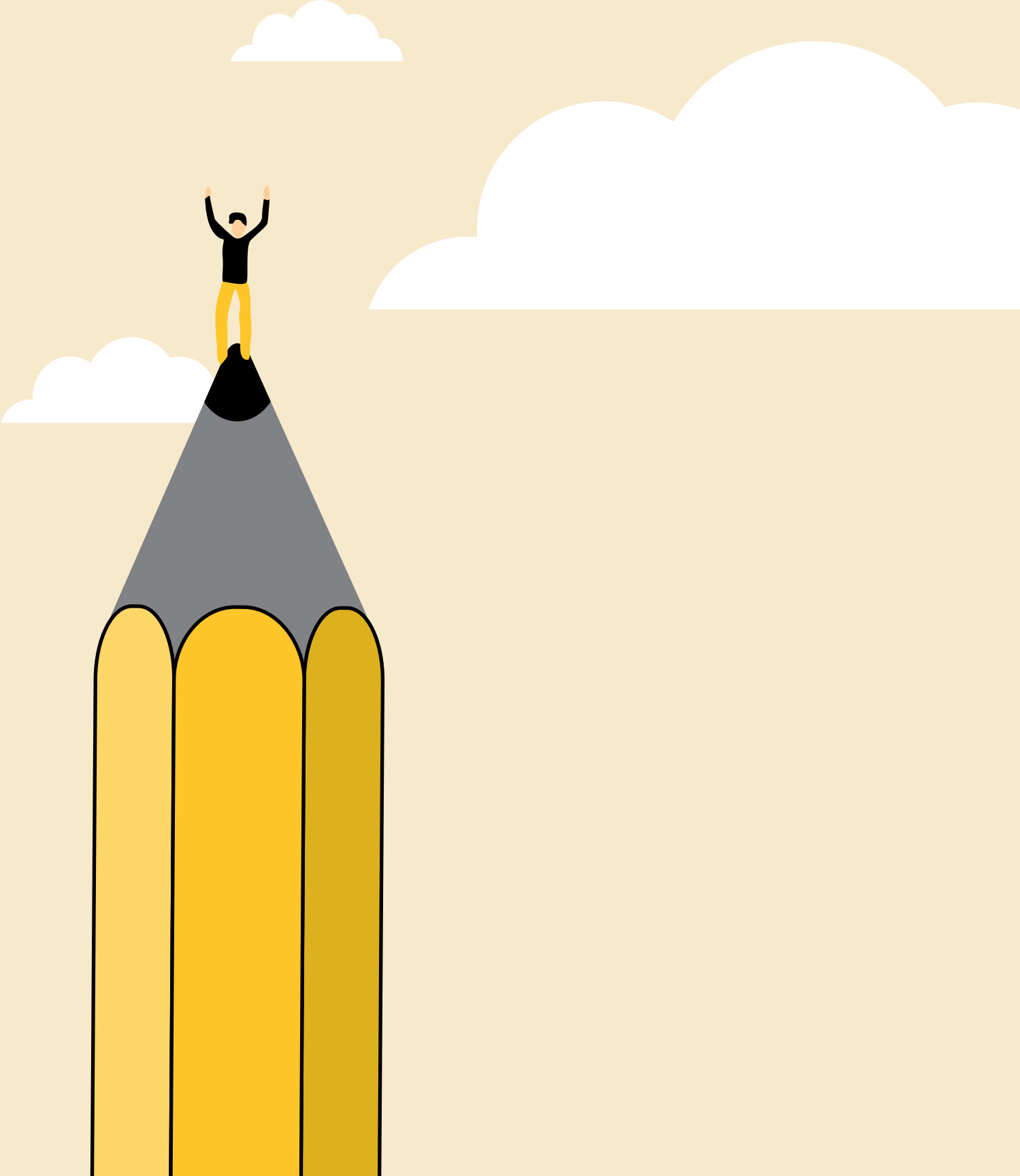




OCAK-MART 2025
ARA DÖNEM
BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

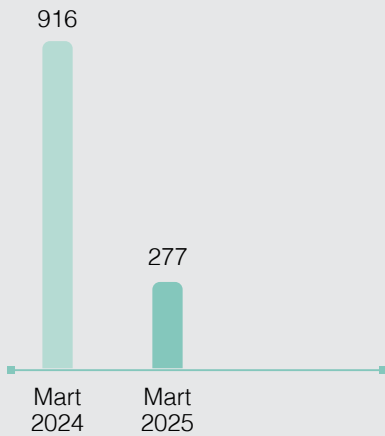
Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2025 birinci çeyrek finansallarımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 31 Mart 2025 tarihindeki Türk lirasının satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

(milyon TL)	1Ç24	1Ç25	%
Net Satışlar	916	277	-%70
Brüt Kâr	526	107	-%80
FAVÖK	256	-133	a.d.
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	161	-218	a.d.
Net Kâr/(Zarar)	121	-201	a.d.
Net İşletme Sermayesi	894	944	%6
Net Finansal Borç	189	681	%261
Serbest Nakit Akım	-9	-377	-%4310
Brüt Kâr Marjı	%57	%39	
FAVÖK Marjı	%28	-%48	
Net Kâr Marjı	%13	-%73	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

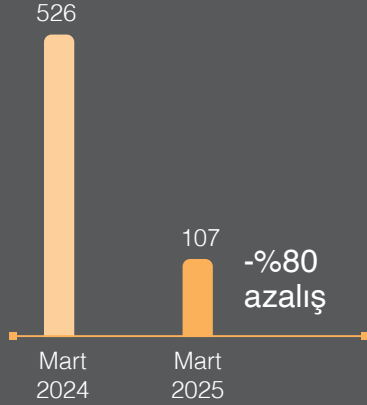
Net Satışlar (milyon TL)

-%70 azalış



Net satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %70 azalış göstererek 277 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışta geçen yılın aynı dönemine göre sevkiyat gerçekleşme oranımızdaki azalış etkili olmuştur. Aynı zamanda tüketicilerin alım gücündeki düşüşün etkileri artarak devam etmektedir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında net satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %58 azalarak 276 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

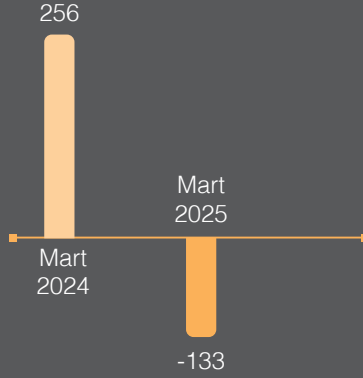
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%57 → %39

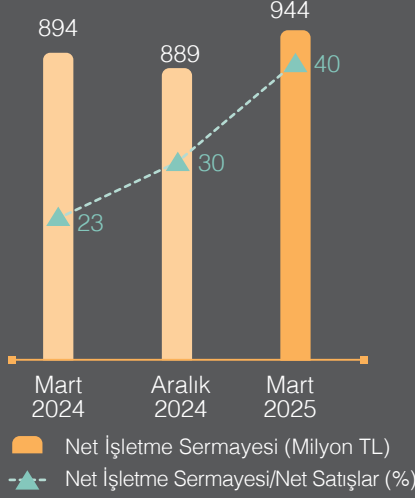
FAVÖK (milyon TL)



Brüt kârımız net satışlardaki sevkiyat gerçekleşme oranlarımızdaki azalışın ve yapılan sevkiyatlar içerisinde kampanyalı ürünlerin ağırlığının geçen seneye oranla daha fazla olmasının etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %80 azalış göstererek 107 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre 1800 baz puan azalarak %39 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında brüt kârımız 148 milyon TL ve brüt kâr marjımız ise %54 olarak gerçekleşmiştir.

Brüt kâr marjının azalmasını etkileyen faktörler ile birlikte aynı zamanda Türkiye'deki enflasyonist ortamın devam etmesi ve bunun beraberinde getirdiği maliyet ve faaliyet giderlerindeki artışının da etkisi ile FAVÖK negatif 133 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında FAVÖK negatif 102 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

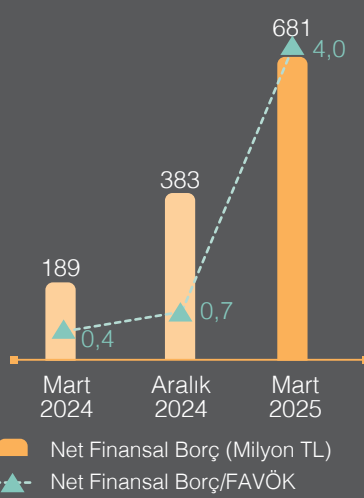
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



2025 Mart sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 944 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup net işletme sermayemiz bir önceki yılın aynı dönemine göre etkin bilanço yönetimi ile enflasyon artışının altında bir oran ile %6 artış göstermiştir.

2024 Mart sonu itibarıyla %23 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı/Net Satışlar oranı, 2025 Mart sonu itibarıyla %40 olarak gerçekleşmiştir.

Net Finansal Borç (milyon TL)

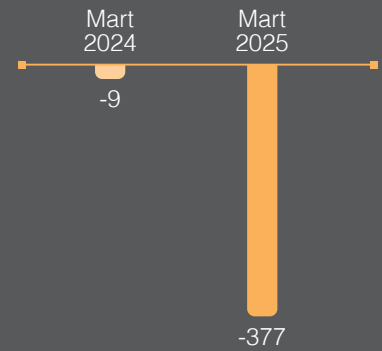


Şirketimiz net borç tutarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %261 artış göstererek 2025 Mart itibarıyla 681 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borçtaki artışın temel nedeni geçen yılın aynı döneminde alınan avans tutarlarıdır.

2024 Mart sonunda 0,4 olan Net borç / FAVÖK oranı, 2025 Mart sonu itibarıyla 4,0 olarak gerçekleşmiştir.

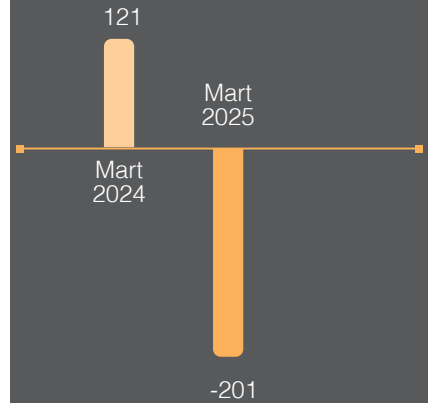
*Net borç/FAVÖK oranı geriye dönük 12 aylık FAVÖK üzerinden hesaplanmıştır.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, geçen yıla göre 368 milyon TL azalarak 2025 Mart sonu itibarıyla negatif 377 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr (milyon TL)



Bir önceki yılın aynı döneminde 121 milyon TL olan net kârımız yukarıda bahsi geçen etkenler sonucunda negatif 201 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında net kârımız negatif 139 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Riskler

Finansal Riskler: Şirketimiz, faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri ve kullandığı finansal araçlar doğrultusunda, başlıca faiz ve likidite riski, kur riski, 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 ayında yüksek işletme sermayesi ile çalışmakta ve 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 değişikliklerinden korunmak amacıyla, dolayısıyla kur riskinden korunmak amacıyla, 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. 2025 Mart itibarıyla kur riskimizin %65'i hedge edilmiştir.

Alacak Riski: Şirketimiz, sene başında düzenlenen kampanya ve fuar dönemlerinde alınan siparişlerin 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 ve diğer kampanyalar, 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.

Özet Bilanço

(milyon TL)	31.12.2024	31.03.2025
Nakit ve nakit benzerleri	726	476
Ticari alacaklar	144	177
Stoklar	869	958
Diğer dönen varlıklar	234	289
Dönen varlıklar	1.973	1.900
Finansal yatırımlar	1	1
Maddi duran varlıklar	869	871
Kullanım hakkı varlıkları	169	199
Maddi olmayan duran varlıklar	98	90
Diğer duran varlıklar	18	14
Duran varlıklar	1.155	1.175
Toplam varlıklar	3.128	3.075
Kısa vadeli borçlanmalar	429	512
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	122	62
Ticari borçlar	146	175
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	213	306
Kısa vadeli yükümlülükler	910	1.055
Uzun vadeli borçlanmalar	558	583
Uzun vadeli karşılıklar	39	36
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	26	9
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	623	628
Toplam özkaynaklar	1.595	1.392
Toplam kaynaklar	3.128	3.075

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 31 Mart 2024	1 Ocak- 31 Mart 2025
Hasılat	916	277
Satışların maliyeti (-)	-390	-170
Brüt kâr	526	107
Faaliyet giderleri	-285	-285
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	-47	-2
Esas faaliyet kârı	194	-180
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	-6	-
Finansman gelirleri/(giderleri), net	-88	-89
Parasal (kayıp)/kazanç	61	51
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	161	-218
Vergi gelir/(gideri)	-40	17
Dönem kârı/(zararı)	121	-201
FAVÖK	256	-133
Kârlılık Oranları	1 Ocak- 31 Mart 2024	1 Ocak- 31 Mart 2025
Brüt Kâr Marjı	%57	%39
Faaliyet Kâr Marjı	%21	-%65
Net Kâr Marjı	%13	-%73
FAVÖK Marjı	%28	-%48
31 Mart itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	15.356	8.176

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

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

Aşağıda paylaşılan finansal bilgiler TMS 29'un etkilerini içermemekle birlikte yalnızca analiz amacıyla sunulmaktadır. Bu rakamlar, 01.01.2025-31.03.2025 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

(milyon TL)	1Ç24	1Ç25	%
Net Satışlar	655	276	-%58
Brüt Kâr	449	148	-%67
FAVÖK	252	-102	a.d.
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	164	-204	a.d.
Net Kâr/(Zarar)	154	-139	a.d.
Net işletme sermayesi	441	630	%43
Net Finansal Borç	137	681	%398
Serbest Nakit Akım	10	-366	a.d.
Brüt Kâr Marjı	%68	%54	
FAVÖK Marjı	%38	-%37	
Net Kâr Marjı	%23	-%50	

Ek Bilgiler

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER



Yatırımcı Bilgileri

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri		
Evren Cankurtaran 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 evren.cankurtaran@adel.com.tr	pelin.islamoglu@adel.com.tr	fatih.cakici@adel.com.tr
T 0850 677 70 00	0 850 677 70 00	0 850 677 70 00
F 0850 202 72 10	0 850 202 72 10	0 850 202 72 10

www.adel.com.tr

