



OCAK-MART 2026 ARA DÖNEM BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

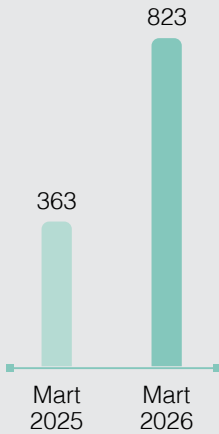
Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2026 birinci çeyrek finansallarımız TMS29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 31 Mart 2026 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

(milyon TL)	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak- 31 Mart 2026	%
Net Satışlar	363	823	%127
Brüt Kâr	140	277	%98
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	-129	59	a.d.
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	-285	-50	%82
Net Kâr / (Zarar)	-263	-35	%87
Net İşletme Sermayesi	1.235	1.412	%14
Net Finansal Borç	891	1.626	%82
Serbest Nakit Akım	-493	-329	%33
Brüt Kâr Marjı	%39	%34	
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	-%36	%7	
Net Kâr Marjı	-%72	-%4	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

⁽¹⁾BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

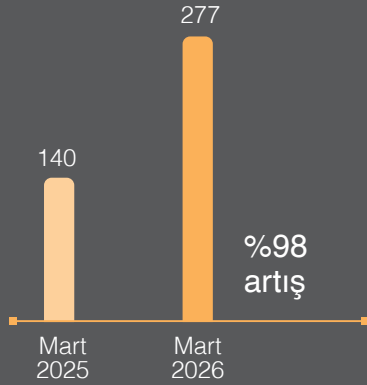
Net Satışlar (milyon TL)



%127 artış

2026 yılı ilk çeyreğinde net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %127 artarak 823 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu performansta, alınan sipariş hacmindeki güçlü artış ve sevkiyat gerçekleşme oranındaki iyileşme etkili olmuştur. TMS 29 etkisi hariç bakıldığında ise net satışlarımız %192 artışla 806 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Brüt Kâr (milyon TL)

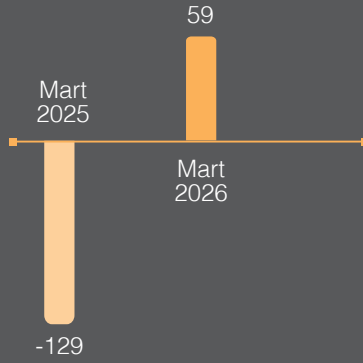


Brüt Kâr Marjı, %

%39

→ %34

FAVÖK (BMKÖ) (milyon TL)



FAVÖK Marjı, %

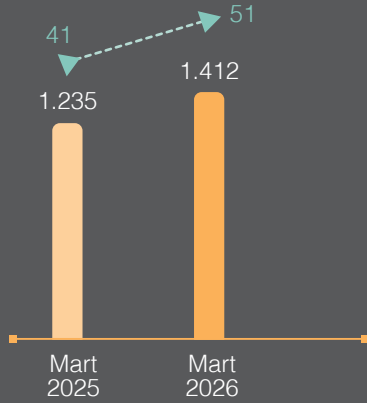
-%36

→ %7

Brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %98 artış göstererek 277 milyon TL olarak, brüt kâr marjımız ise %34 olarak gerçekleşmiştir. TMS29 etkisi hariç olarak baktığımızda brüt kârımız 418 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2026 yılı ilk çeyreğinde FAVÖK, 59 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup önceki yılın aynı döneminde kaydedilen negatif 129 milyon TL'ye kıyasla önemli bir iyileşme göstermiştir. Bu iyileşmede, sipariş ve sevkiyat performansındaki güçlü artışın yanı sıra hayata geçirilen maliyet azaltıcı önlemler etkili olmuştur. TMS 29 etkisi hariç değerlendirildiğinde ise FAVÖK, önceki yılın aynı dönemdeki negatif 72 milyon TL seviyesinden 2026 yılı ilk çeyreğinde 192 milyon TL pozitif seviyeye ulaşmıştır.

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)

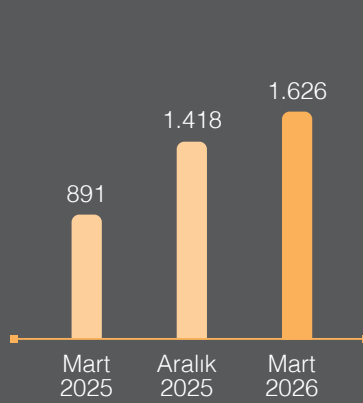


Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)

Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)*

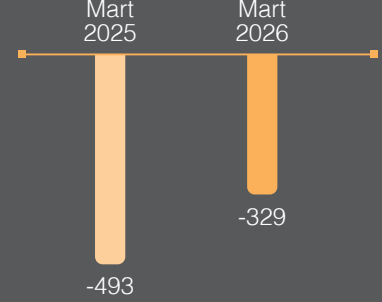
2026 yılı ilk çeyreğinde Şirketimizin ortalama net işletme sermayesi ihtiyacı 1.412 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu seviye, 2025 yılında satış hacminde yaşanan daralmaya paralel olarak taşınan yüksek stok seviyesinden kaynaklanmaktadır. Şirketimiz, işletme sermayesini kontrollü şekilde yönetmeyi sürdürmekte olup, bu kapsamda nakit dengesini optimize etmeye yönelik adımlar hayata geçirilmektedir.

Net Finansal Borç (milyon TL)



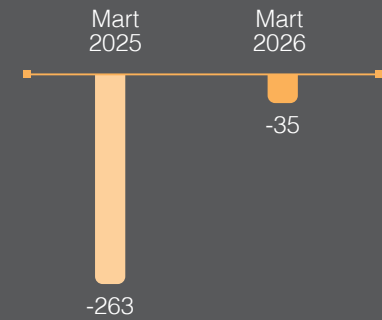
2026 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla Şirketimizin net finansal borcu 1.626 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılında satış hacmindeki daralma sonucu oluşan yüksek borç seviyesine rağmen, operasyonel kârlılıktaki güçlü iyileşme TMS 29 etkisi hariç Net Borç / FAVÖK rasyosuna olumlu yansımış; söz konusu rasyo 2025 yıl sonundaki 11x seviyesinden 5x seviyelerine gerileyerek kayda değer bir toparlanma göstermiştir.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



2026 yılı ilk çeyrek sonunda serbest nakit akım tutarı negatif -329 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr/(Zarar) (milyon TL)



2026 yılı ilk çeyreğinde sipariş ve sevkiyat tarafındaki güçlü performansa rağmen yüksek faiz ortamı kârlılık üzerinde etkisini sürdürmüştür. Bu nedenle dönem net kârı negatif 35 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak önceki yılın aynı döneminde kaydedilen negatif 263 milyon TL'ye kıyasla belirgin bir iyileşme kaydedilmiştir. TMS 29 etkisi hariç değerlendirildiğinde ise dönem net kârı negatif 4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

*Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar oranı geriye dönük 12 aylık Net Satış üzerinden hesaplanmıştır.

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Riskler

Finansal Risk :

Şirketimiz, faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve kullandığı finansal araçlar doğrultusunda; faiz riski, kur riski, likidite riski ve alacak riski başta olmak üzere çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Küresel ve yerel piyasalarda devam eden belirsizlikler, makroekonomik gelişmeler ve finansal piyasalardaki dalgalanmalar yakından izlenmiş; söz konusu risklerin finansal tablolar üzerindeki etkilerinin sınırlandırılması amacıyla etkin bir risk yönetimi yaklaşımı benimsenmiştir.

Risk yönetim politikaları çerçevesinde, finansal riskler düzenli olarak analiz edilmiş, izlenmiş ve yönetilmiştir. Şirketimiz, 2026 ilk çeyrek döneminde finansal sürdürülebilirliği ve operasyonel sürekliliği destekleyen proaktif risk yönetimi anlayışını sürdürmüştür.

Faiz Riski

Şirketimiz, faaliyetlerinin doğası gereği yılın özellikle ilk dokuz aylık döneminde yüksek işletme sermayesi ihtiyacı ile çalışmaktadır. Bu durum, piyasa faiz oranlarındaki değişimlere karşı duyarlılığı artırmaktadır. Yıl içerisinde gerek küresel para politikaları gerekse yurt içi makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz oranlarında dalgalanmalar yaşanmaktadır.

Net işletme sermayesi ihtiyacı ağırlıklı olarak özkaynaklar ve banka kredileri ile karşılanmaktadır. Faiz ve likidite riskinin yönetimi kapsamında; kredi portföyünün vade yapısı yakından izlenmekte, alternatif finansman kaynakları değerlendirilmekte ve finansman yapısının çeşitlendirilmesine yönelik adımlar atılmaktadır.

Uygulanan disiplinli finansman politikaları sayesinde, 2026 ilk çeyreğinde de borçlanma maliyetleri piyasa ortalamalarının altında tutulmuş; finansal esneklik ve bilanço gücü korunmuştur.

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 politikası doğrultusunda, 2026 yılının ilk çeyreğinde maruz kalınan kur riskinin %50'si hedge edilmiş; böylece döviz piyasalarındaki dalgalanmaların finansal performans üzerindeki etkisi sınırlandırılmıştır.

Alacak Riski

Şirketimiz, sene başında düzenlenen kampanya ve fuar dönemlerinde alınan siparişlerinin tahsilatını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmektedir. Bu süreçte alacak riskini azaltmak ve tahsilat süreçlerini etkinleştirmek amacıyla kredi kartı, Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS), Vinov ve çek gibi farklı ödeme yöntemleri kullanılmaya devam edilmektedir.

Alacak riskinin ve işletme sermayesi ihtiyacının azaltılması amacıyla 2026 ilk çeyrekte kredi kartı ve peşin ödeme kampanyaları uygulanmış; bu uygulamalar tahsilat süreçlerinde önemli kolaylık sağlamıştır. Kalan bayi alacakları teminatlı ödeme sistemleri ile yönetilmektedir.

Ödeme sistemlerinin çeşitlendirilmesi sayesinde nakit akışının istikrarı korunmakta, alacak riski etkin bir şekilde yönetilmektedir.

Özet Bilanço

(milyon TL)	31.12.2025	31.03.2026
Nakit ve nakit benzerleri	435	296
Ticari alacaklar	169	763
Stoklar	1.247	983
Diğer dönen varlıklar	139	71
Dönen varlıklar	1.990	2.113
Finansal yatırımlar	2	2
Maddi duran varlıklar	1.060	1.052
Kullanım hakkı varlıkları	126	120
Maddi olmayan duran varlıklar	159	147
Diğer duran varlıklar	158	165
Duran varlıklar	1.505	1.486
Toplam varlıklar	3.495	3.599
Kısa vadeli borçlanmalar	1.277	1.408
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	535	477
Ticari borçlar	134	199
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	123	145
Kısa vadeli yükümlülükler	2.069	2.229
Uzun vadeli borçlanmalar	41	36
Uzun vadeli karşılıklar	47	35
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	88	71
Toplam özkaynaklar	1.338	1.299
Toplam kaynaklar	3.495	3.599

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak- 31 Mart 2026
Hasılat	363	823
Satışların maliyeti (-)	-223	-546
Brüt kâr	140	277
Faaliyet giderleri	-373	-294
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	-3	-1
Esas faaliyet kârı	-236	-18
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	0	0
Finansman gelirleri/(giderleri), net	-116	-161
Parasal (kayıp)/kazanç	67	129
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	-285	-50
Vergi gelir/(gideri)	22	15
Dönem kârı/(zararı)	-263	-35
FAVÖK (BMKÖ)¹	-129	59
Kârlılık Oranları	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak- 31 Mart 2026
Brüt Kâr Marjı	%39	%34
Faaliyet Kâr Marjı	-%65	-%2
Net Kâr Marjı	-%72	-%4
FAVÖK (BMKÖ) ¹ Marjı	-%36	%7
31 Mart itibarıyla Piyasa Değeri	8.176	9.355

⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

Ek Bilgiler

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

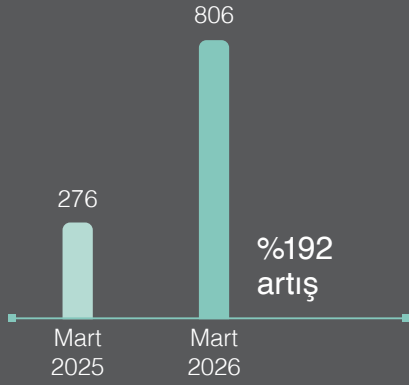
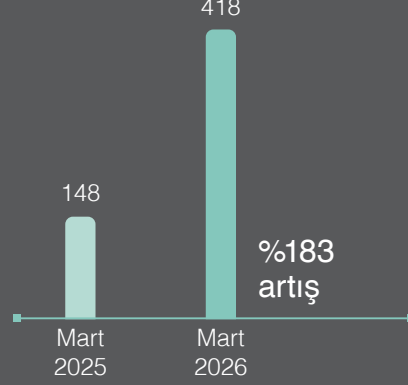
Aşağıda paylaşılan finansal bilgiler TMS 29'un etkilerini içermemekle birlikte yalnızca analiz amacıyla sunulmaktadır. Bu rakamlar, 01.01.2026-31.03.2026 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

(milyon TL)	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak- 31 Mart 2026	%
Net Satışlar	276	806	%192
Brüt Kâr	148	418	%183
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	-72	192	a.d.
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	-204	-17	%92
Net Kâr / (Zarar)	-139	-4	%97
Net İşletme Sermayesi	830	1.229	%48
Net Finansal Borç	681	1.626	%139
Serbest Nakit Akım	-366	-361	%1
Brüt Kâr Marjı	%54	%52	
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	-%26	%24	
Net Kâr Marjı	-%50	-%1	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

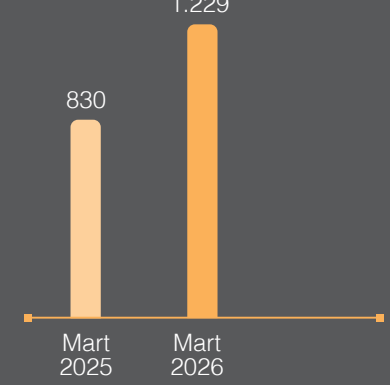
⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

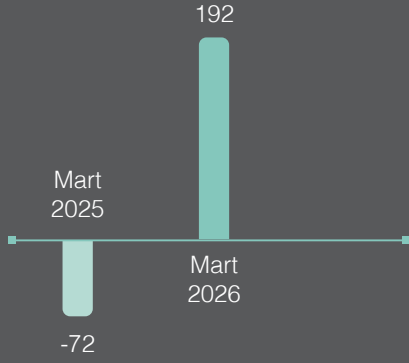
Net Satışlar
(milyon TL)Brüt Kâr
(milyon TL)

Brüt Kâr Marjı, %

%54 → %52

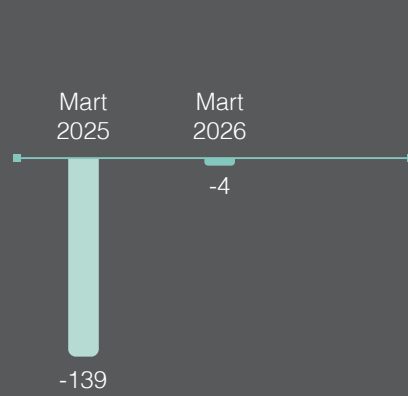
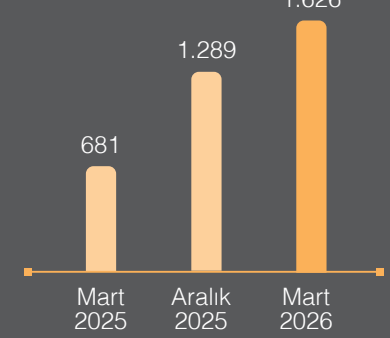
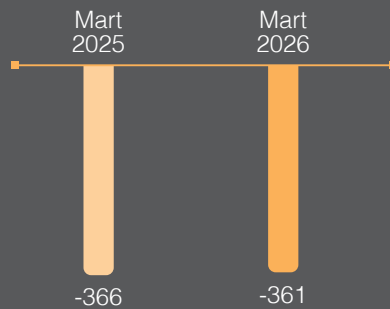
Net İşletme Sermayesi
(milyon TL)

Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)

FAVÖK (BMKÖ)
(milyon TL)

FAVÖK Marjı, %

-%26 → %24

Net Kâr/(Zarar)
(milyon TL)Net Finansal Borç
(milyon TL)Serbest Nakit Akım
(milyon TL)

Yatırımcı Bilgileri

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri			
	Evren Cankurtaran Mali İşler Direktörü	Fatih Çakıcı Muhasebe Müdürü	Gözdenur Kuruca Raporlama ve Yatırımcı İlişkileri Uzmanı
	Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi	Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı	Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı
E	evren.cankurtaran@adel.com.tr	fatih.cakici@adel.com.tr	gozdenur.kuruca@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

