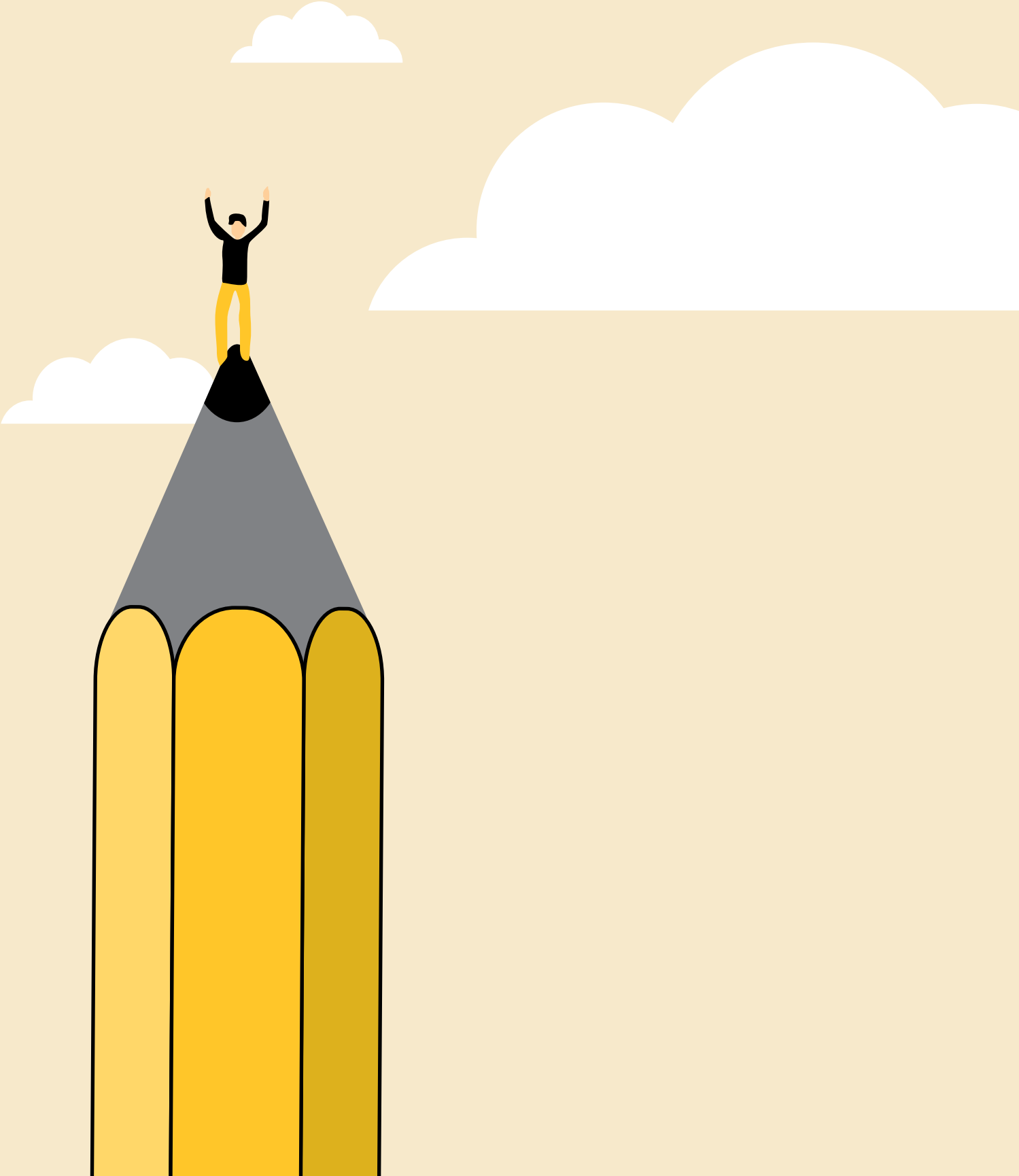




OCAK-HAZİRAN 2026 ARA DÖNEM BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

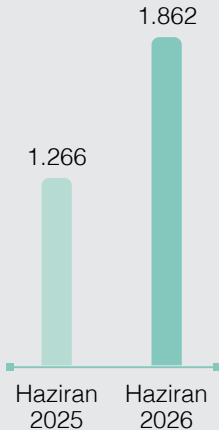
Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2026 ilk yarı yıl finansallarımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 30 Haziran 2026 tarihindeki Türk lirasının satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

(milyon TL)	1 Ocak- 30 Haziran 2025	1 Ocak- 30 Haziran 2026	%
Net Satışlar	1.266	1.862	%47
Brüt Kâr	546	678	%24
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	4	274	%6.812
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	-304	-55	%82
Net Kâr / (Zarar)	-217	-52	%76
Net İşletme Sermayesi	1.349	1.664	%23
Net Finansal Borç	1.881	2.618	%39
Serbest Nakit Akım	-1.326	-1.205	%9
Brüt Kâr Marjı	%43	%36	
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	%0	%15	
Net Kâr Marjı	-%17	-%3	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

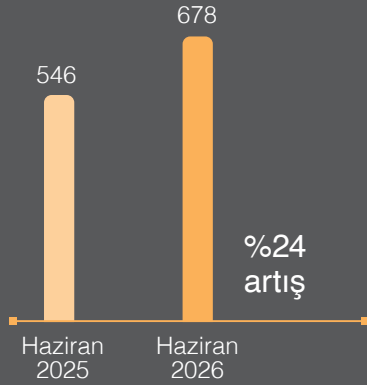
⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

Net Satışlar (milyon TL)



%47 artış

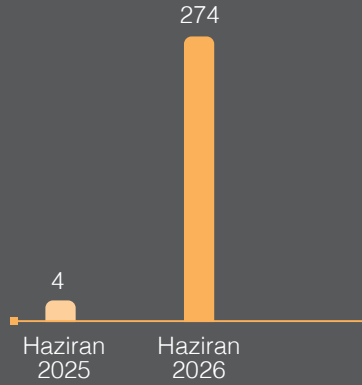
2026 yılı ilk yarısında net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %47 artarak 1.862 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu performansta, alınan sipariş hacmindeki güçlü artış ve sevkiyat gerçekleşme oranındaki iyileşme etkili olmuştur. TMS 29 etkisi hariç bakıldığında ise net satışlarımız %89 artışla 1.767 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Brüt Kâr
(milyon TL)

Brüt Kâr Marjı, %

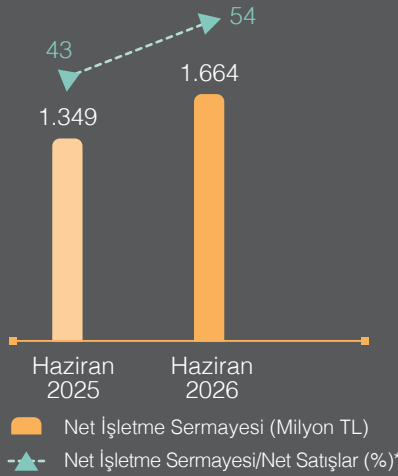
%43

%36

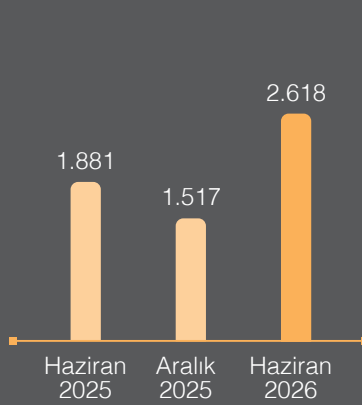
FAVÖK (BMKÖ)
(milyon TL)

Brüt kârımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %24 artış göstererek 678 milyon TL olarak, brüt kâr marjımız ise %36 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak baktığımızda brüt kârımız 895 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

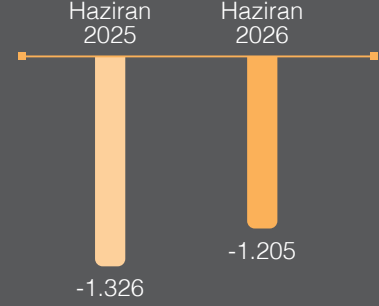
2026 yılı ilk yarısında FAVÖK, 274 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup önceki yılın aynı döneminde kaydedilen 4 milyon TL'ye kıyasla önemli bir iyileşme göstermiştir. Bu iyileşmede, sipariş ve sevkiyat performansındaki güçlü artışın yanı sıra hayata geçirilen maliyet azaltıcı önlemler etkili olmuştur. TMS 29 etkisi hariç değerlendirildiğinde ise FAVÖK, önceki yılın aynı dönemindeki 97 milyon TL seviyesinden 2026 yılı ilk yarısında 495 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Net İşletme Sermayesi
(milyon TL)

2026 yılı ilk yarısında şirketimizin ortalama net işletme sermayesi ihtiyacı 1.664 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 döngüsünü optimize etmeye yönelik adımlar hayata geçirilmektedir.

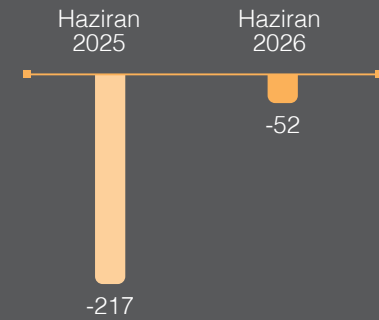
Net Finansal Borç
(milyon TL)

2026 yılı ilk yarı sonu itibarıyla Şirketimizin net finansal borcu 2.618 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 yarısında serbest nakit akım tutarı negatif 1.205 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılı aynı dönemine göre iyileşme kaydedilmiştir.

Net Kâr/(Zarar) (milyon TL)



2026 yılı ilk yarısında sipariş ve sevkiyat tarafındaki güçlü performansa rağmen yüksek faiz ortamı ve önceki yıldan taşınan borçluluk kârlılık üzerinde etkisini sürdürmüştür. Bu nedenle dönem net kârı negatif 52 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak önceki yılın aynı döneminde kaydedilen negatif 217 milyon TL'ye kıyasla belirgin bir iyileşme kaydedilmiştir. TMS 29 etkisi hariç değerlendirildiğinde ise dönem net kârı 113 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 dinamikleri 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 ekonomik gelişmeler, para politikalarındaki değişimler ve finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmalar yakından takip edilmekte; söz konusu risklerin finansal yapı üzerindeki olası etkilerini sınırlandırmak amacıyla etkin ve disiplinli bir risk yönetimi anlayışı uygulanmaktadır.

Risk yönetimi politikaları kapsamında finansal riskler düzenli olarak analiz edilmekte, ölçülmekte ve izlenmekte; değişen piyasa koşullarına uygun aksiyonlar zamanında alınmaktadır. Şirketimiz, 2026 yılının ilk altı ayında finansal sürdürülebilirliği, güçlü nakit yönetimini ve operasyonel sürekliliği destekleyen proaktif risk yönetimi yaklaşımını kararlılıkla sürdürmüştür.

Faiz Riski

Şirketimiz, faaliyetlerinin yapısı gereği özellikle yılın ilk dokuz aylık döneminde yüksek işletme sermayesi ihtiyacı ile çalışmaktadır. Bu durum, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişimlere karşı duyarlılığı artırmaktadır. Küresel para politikaları ile yurt içi

makroekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz oranlarında yaşanan hareketlilik yakından takip edilmekte ve finansman stratejileri bu doğrultuda güncellenmektedir.

Net işletme sermayesi ihtiyacı ağırlıklı olarak özkaynaklar ve banka kredileri ile finanse edilmektedir. Faiz ve likidite riskinin etkin yönetimi amacıyla kredi portföyünün vade yapısı düzenli olarak gözden geçirilmekte, alternatif finansman kaynakları değerlendirilmekte ve finansman yapısının çeşitlendirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

Uygulanan disiplinli finansman politikaları sayesinde 2026 yılının ilk altı ayında da borçlanma maliyetleri etkin şekilde yönetilmiş, finansal esneklik korunurken bilanço yapısının güçlü kalmasına özen gösterilmiştir.

Kur Riski

Şirketimiz, ticari faaliyetleri kapsamında döviz cinsinden yükümlülüklerinin döviz cinsinden varlıklarını aşması nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Kur dalgalanmalarının finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki olası etkilerini sınırlandırmak amacıyla risk yönetimi politikaları çerçevesinde türev finansal araçlardan etkin şekilde yararlanılmaktadır.

2026 yılının ilk altı ayında uygulanan risk yönetimi stratejisi kapsamında maruz kalınan kur riskinin tamamı hedge edilmiş olup, bu sayede döviz kuru hareketlerinden kaynaklanabilecek finansal risk etkin bir şekilde yönetilmiş ve şirketin finansal performansı üzerindeki olası etkileri bertaraf edilmiştir.

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 etkin şekilde kullanılmaya devam edilmektedir.

Alacak riskinin ve işletme sermayesi ihtiyacının azaltılması amacıyla 2026 yılının ilk altı ayında kredi kartı ve peşin ödeme kampanyaları uygulanmış; bu uygulamalar hem tahsilat süreçlerinin hızlanmasına hem de nakit akışının güçlenmesine katkı sağlamıştır. Kalan bayi alacakları ise teminatlı ödeme sistemleri ile güvence altına alınarak yakından takip edilmektedir.

Ödeme yöntemlerinin çeşitlendirilmesi ve tahsilat süreçlerinin etkin yönetimi sayesinde nakit akışındaki istikrar korunmakta, alacak riski kontrol altında tutulmaktadır.

Özet Bilanço

(milyon TL)	31.12.2025	30.06.2026
Nakit ve nakit benzerleri	466	258
Ticari alacaklar	181	1.775
Stoklar	1.334	1.046
Diğer dönen varlıklar	149	152
Dönen varlıklar	2.130	3.231
Finansal yatırımlar	2	2
Maddi duran varlıklar	1.134	1.118
Kullanım hakkı varlıkları	135	113
Maddi olmayan duran varlıklar	170	145
Diğer duran varlıklar	169	171
Duran varlıklar	1.610	1.549
Toplam varlıklar	3.740	4.780
Kısa vadeli borçlanmalar	1.367	2.319
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	573	530
Ticari borçlar	144	325
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	130	164
Kısa vadeli yükümlülükler	2.214	3.338
Uzun vadeli borçlanmalar	44	27
Uzun vadeli karşılıklar	50	41
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	94	68
Toplam özkaynaklar	1.432	1.374
Toplam kaynaklar	3.740	4.780

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 30 Haziran 2025	1 Ocak- 30 Haziran 2026
Hasılat	1.266	1.862
Satışların maliyeti (-)	-720	-1.184
Brüt kâr	546	678
Faaliyet giderleri	-690	-578
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	4	3
Esas faaliyet kârı	-140	103
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	-2	0
Finansman gelirleri/(giderleri), net	-289	-394
Parasal (kayıp)/kazanç	127	236
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	-304	-55
Vergi gelir/(gideri)	87	3
Dönem kârı/(zararı)	-217	-52
FAVÖK (BMKÖ)¹	4	274

Kârlılık Oranları	1 Ocak- 30 Haziran 2025	1 Ocak- 30 Haziran 2026
Brüt Kâr Marjı	%43	%36
Faaliyet Kâr Marjı	-%11	%6
Net Kâr Marjı	-%17	-%3
FAVÖK (BMKÖ) ¹ Marjı	%0	%15
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri	7.713	8.264

⁽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

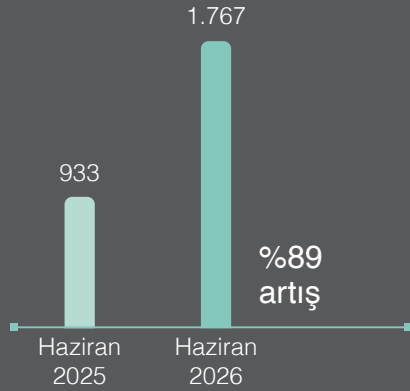
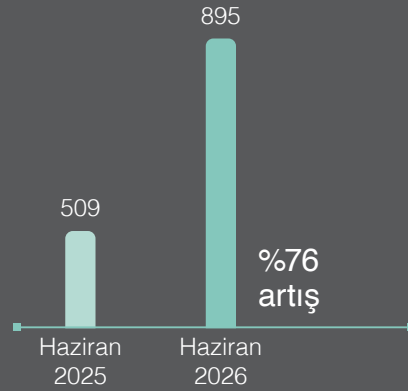
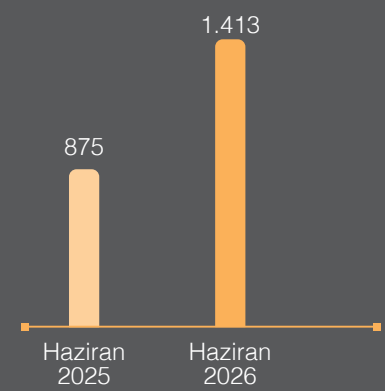
Aşağıda paylaşılan finansal bilgiler TMS 29'un etkilerini içermemekle birlikte yalnızca analiz amacıyla sunulmaktadır. Bu rakamlar, 01.01.2026-30.06.2026 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

(milyon TL)	1 Ocak- 30 Haziran 2025	1 Ocak- 30 Haziran 2026	%
Net Satışlar	933	1.767	%89
Brüt Kâr	509	895	%76
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	97	495	%408
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	-179	9	a.d.
Net Kâr / (Zarar)	-119	113	a.d.
Net İşletme Sermayesi	875	1.413	%61
Net Finansal Borç	1.424	2.618	%84
Serbest Nakit Akım	-1.005	-1.010	%0
Brüt Kâr Marjı	%55	%51	
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	%10	%28	
Net Kâr Marjı	-%13	%6	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

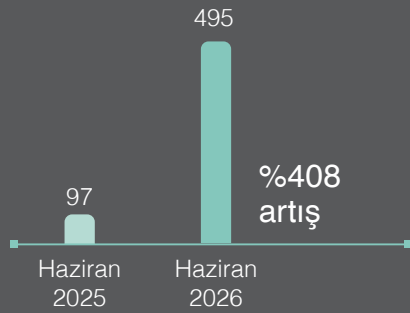
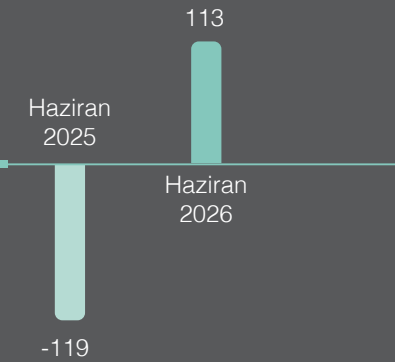
⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

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

Brüt Kâr Marjı, %

%55 → %51

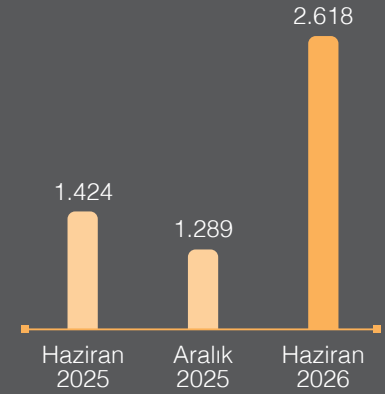
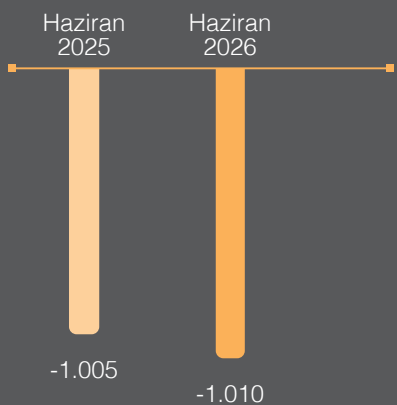
FAVÖK (BMKÖ)
(milyon TL)Net Kâr/(Zarar)
(milyon TL)

FAVÖK Marjı, %

%10 → %28

Net Kâr Marjı, %

-%13 → %6

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 Yöneticisi
	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

