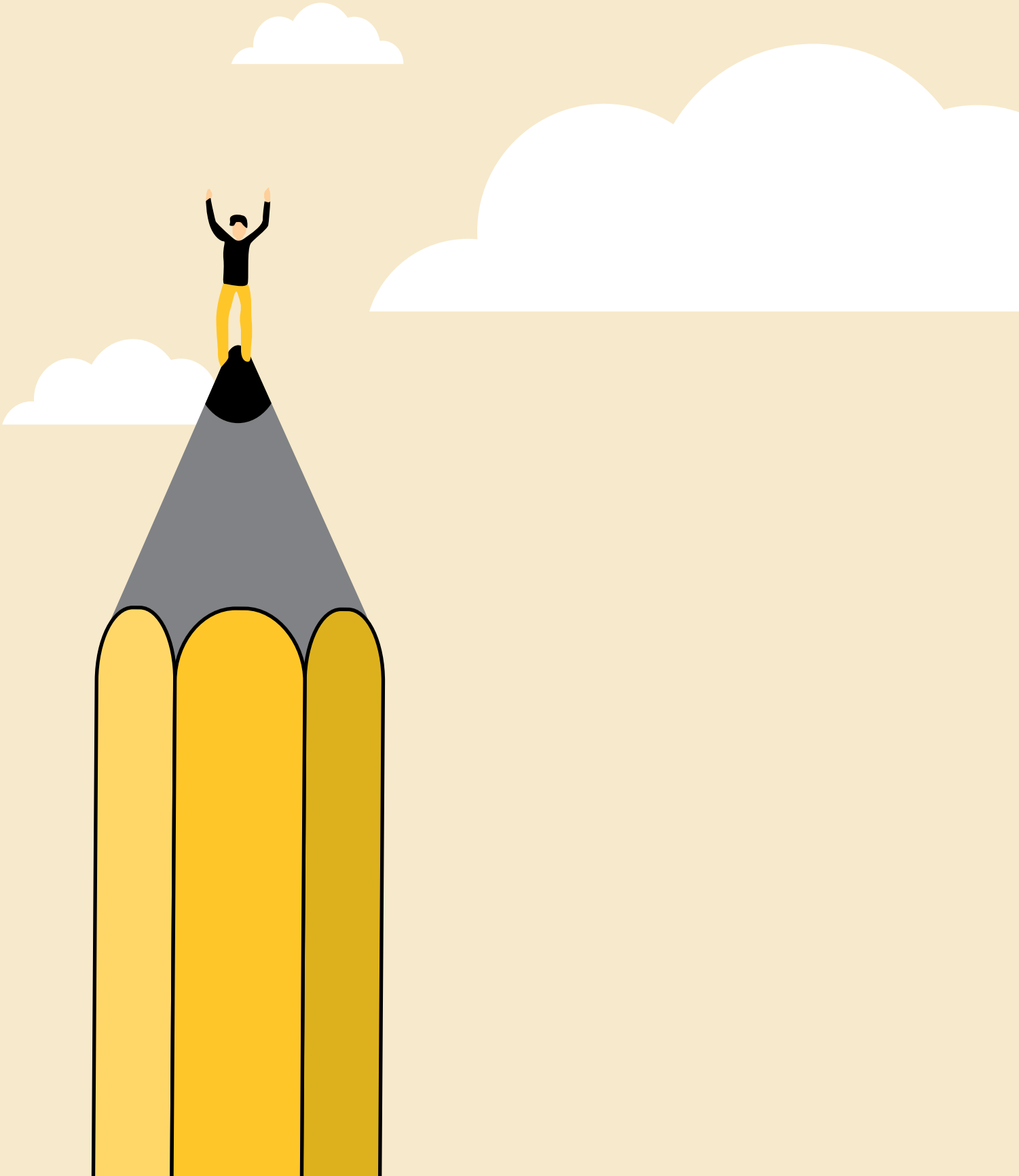
ADEL

OCAK-EYLÜL 2026 ARA DÖNEM BİLGİLENDİRME NOTU



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

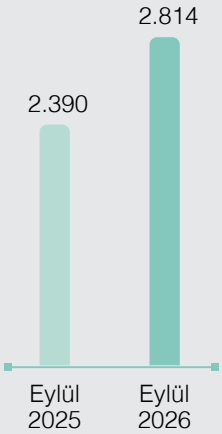
Yasal Uyarı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2026 üçüncü 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 30 Eylül 2026 tarihindeki Türk lirasının satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

(milyon TL)	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Ocak-30 Eylül 2026	%
Net Satışlar	2.390	2.814	%18
Brüt Kâr	999	1.012	%1
FAVÖK (BMKÖ)[1]	171	399	%134
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	-392	-238	%39
Net Kâr / (Zarar)	-268	-227	%15
Net İşletme Sermayesi	1.984	2.191	%10
Net Finansal Borç	2.649	3.181	%20
Serbest Nakit Akım	-2.167	-1.836	%15
Brüt Kâr Marjı	%42	%36	
FAVÖK (BMKÖ)[1] Marjı	%7	%14	
Net Kâr Marjı	-%11	-%8	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.
[1] BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

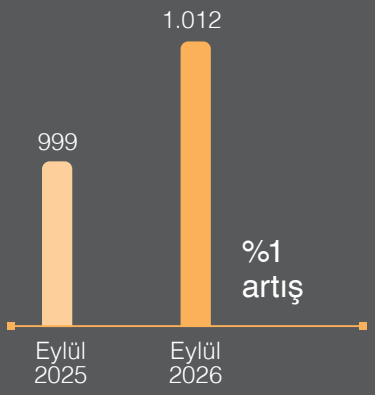
Net Satışlar (milyon TL)



%18 artış

2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde net satışlarımız önceki yılın aynı dönemine göre %18 artarak 2.814 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu performansta satış hacmindeki güçlü toparlanma ve siparişlerin sevkiyata dönüş oranındaki iyileşme etkili olmuştur. TMS 29 etkisi hariç bakıldığında ise net satışlarımız %52 artışla 2.604 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

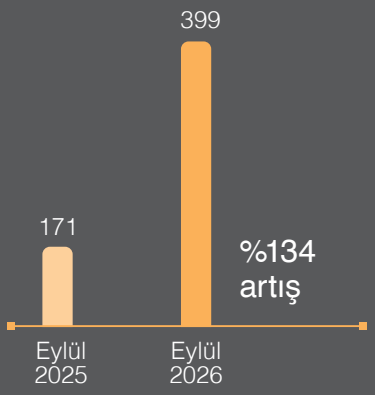
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%42 → %36

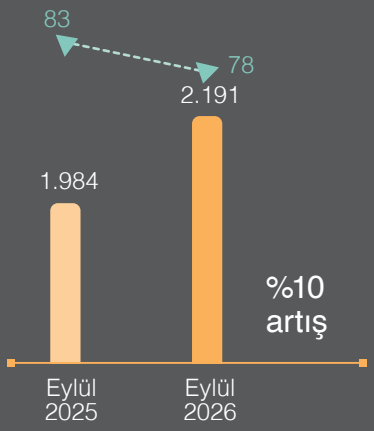
FAVÖK (BMKÖ) (milyon TL)



2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde brüt kâr bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 artış göstererek 1.012 milyon TL olarak, brüt kâr marjı ise %36 olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında ise brüt kâr 1.278 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2026 yılı ilk dokuz aylık dönemde FAVÖK önceki yılın aynı dönemine göre %134 artarak 399 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki düşüşe rağmen, satışlardaki büyüme ve uygulanan maliyet azaltıcı önlemler operasyonel karlılıktaki iyileşmeyi desteklemiştir. TMS 29 etkisi hariç bakıldığında ise FAVÖK %144 artışla 671 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

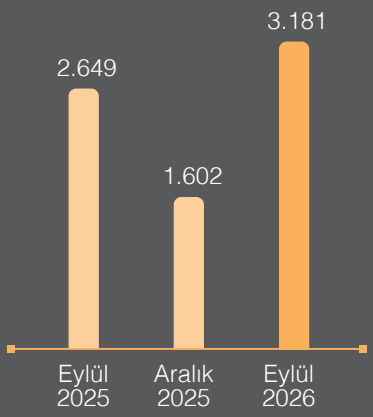
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde ortalama net işletme sermayesi ihtiyacı önceki yılın aynı dönemine göre %10 artarak 2.191 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İşletme sermayesindeki artış satış büyümesinin altında kalmıştır. Şirketimiz, işletme sermayesini kontrollü şekilde yönetmeyi sürdürmekte olup, bu kapsamda nakit döngüsünü optimize etmeye yönelik adımlar hayata geçirilmektedir.

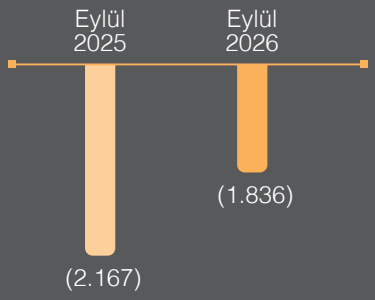
*Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar oranı geriye dönük 12 aylık Net Satış üzerinden hesaplanmıştır.

Net Finansal Borç (milyon TL)



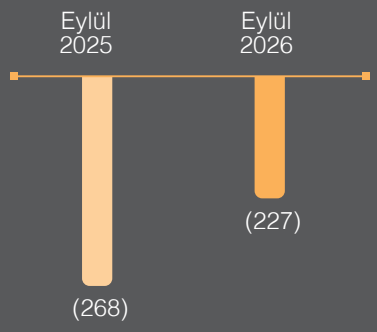
2026 yılı ilk dokuz aylık dönem itibarıyla Şirketimizin net finansal borcu 3.181 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılında satış hacmindeki daralma sonucu oluşan yüksek borç seviyesine rağmen, operasyonel kârlılıktaki güçlü iyileşme TMS 29 etkisi hariç Net Borç / FAVÖK rasyosuna olumlu yansımış; söz konusu rasyo 2025 yıl sonundaki 11x seviyesinden 7x seviyelerine gerileyerek kayda değer bir toparlanma göstermiştir.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



2026 yılı ilk dokuz aylık döneminde serbest nakit akım tutarı negatif 1.836 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılı aynı dönemine göre iyileşme kaydedilmiştir.

Net Kâr/(Zarar) (milyon TL)



2026 yılı ilk dokuz aylık döneminde satış hacmindeki güçlü toparlanma ve siparişlerin sevkiyata dönüş oranındaki iyileşmeye rağmen yüksek faiz ortamı ve önceki yıldan taşınan borçluluk kârlılık üzerinde etkisini sürdürmüştür. Bu nedenle dönem net kârı negatif 227 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak önceki yılın aynı döneminde kaydedilen negatif 268 milyon TL'ye kıyasla iyileşme kaydedilmiştir. TMS 29 etkisi hariç değerlendirildiğinde ise dönem net zararı 35 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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 dokuz 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 dokuz 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 dokuz 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 dokuz 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	30.09.2026
Nakit ve nakit benzerleri	492	126
Ticari alacaklar	191	2.341
Stoklar	1.408	838
Diğer dönen varlıklar	157	40
Dönen varlıklar	**2.248**	**3.345**
Finansal yatırımlar	2	2
Maddi duran varlıklar	1.197	1.174
Kullanım hakkı varlıkları	143	101
Maddi olmayan duran varlıklar	180	140
Diğer duran varlıklar	178	217
Duran varlıklar	**1.700**	**1.634**
Toplam varlıklar	**3.948**	**4.979**
Kısa vadeli borçlanmalar	1.443	3.280
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	605	15
Ticari borçlar	152	178
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	138	176
Kısa vadeli yükümlülükler	**2.338**	**3.649**
Uzun vadeli borçlanmalar	46	12
Uzun vadeli karşılıklar	53	42
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	**99**	**54**
Toplam özkaynaklar	**1.511**	**1.276**
Toplam kaynaklar	**3.948**	**4.979**

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Ocak-30 Eylül 2026
Hasılat	2.390	2.814
Satışların maliyeti (-)	-1.391	-1.802
Brüt kâr	**999**	**1.012**
Faaliyet giderleri	-1.058	-836
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	7	0
Esas faaliyet kârı	**-52**	**177**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	-4	0
Finansman gelirleri/(giderleri), net	-560	-714
Parasal (kayıp)/kazanç	223	300
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	**-393**	**-237**
Vergi gelir/(gideri)	**125**	**10**
Dönem kârı/(zararı)	**-268**	**-227**
FAVÖK (BMKÖ)[1]	**171**	**399**

Kârlılık Oranları	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Ocak-30 Eylül 2026
Brüt Kâr Marjı	%42	%36
Faaliyet Kâr Marjı	-%2	%6
Net Kâr Marjı	-%11	-%8
FAVÖK (BMKÖ)[1] Marjı	%7	%14
30 Eylül itibarıyla Piyasa Değeri	8.186	6.471

(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, 01.01.2026-30.09.2026 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

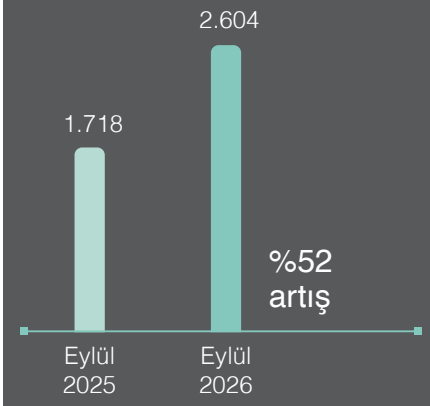
(milyon TL)	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Ocak-30 Eylül 2026	%
Net Satışlar	1.718	2.604	%52
Brüt Kâr	896	1.278	%43
FAVÖK (BMKÖ)(1)	275	671	%144
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	-203	-122	%40
Net Kâr / (Zarar)	-116	-35	%70
Net İşletme Sermayesi	996	1.457	%46
Net Finansal Borç	2.042	3.181	%56
Serbest Nakit Akım	-1.657	-1.793	-%8
Brüt Kâr Marjı	%52	%49	
FAVÖK (BMKÖ)(1) Marjı	%16	%26	
Net Kâr Marjı	-%7	-%1	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

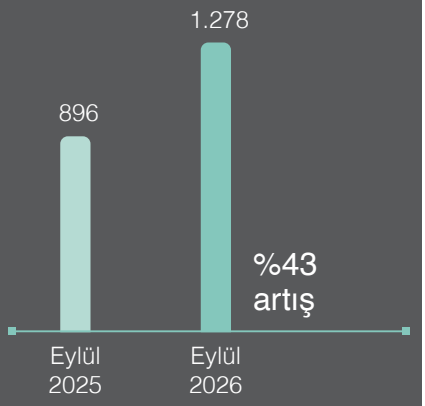
(1) BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

Net Satışlar (milyon TL)



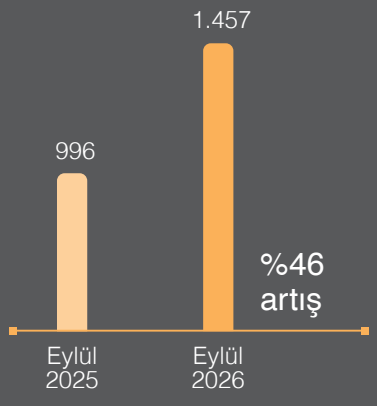
Brüt Kâr (milyon TL)



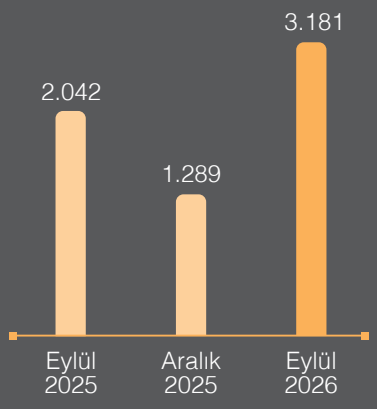
Brüt Kâr Marjı, %

%52 → %49

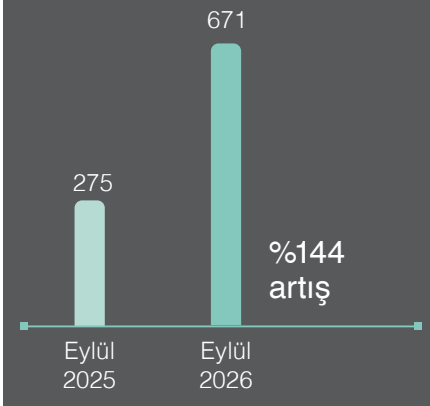
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



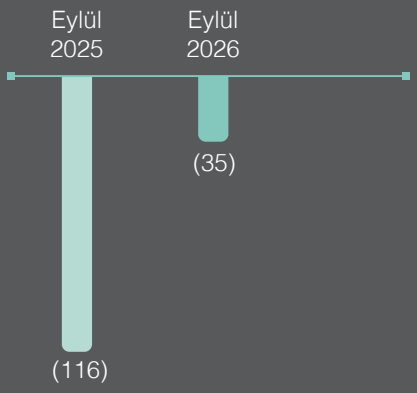
Net Finansal Borç (milyon TL)



FAVÖK (BMKÖ) (milyon TL)



Net Kâr/(Zarar) (milyon TL)



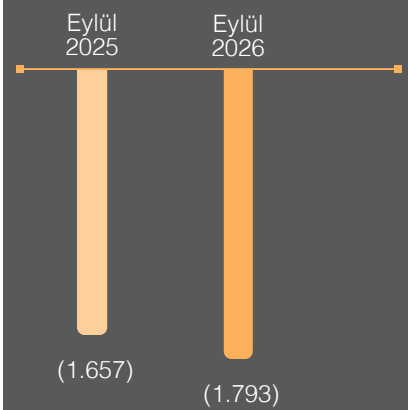
FAVÖK Marjı, %

%16 → %26

Net Kâr Marjı, %

-%7 → -%1

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

