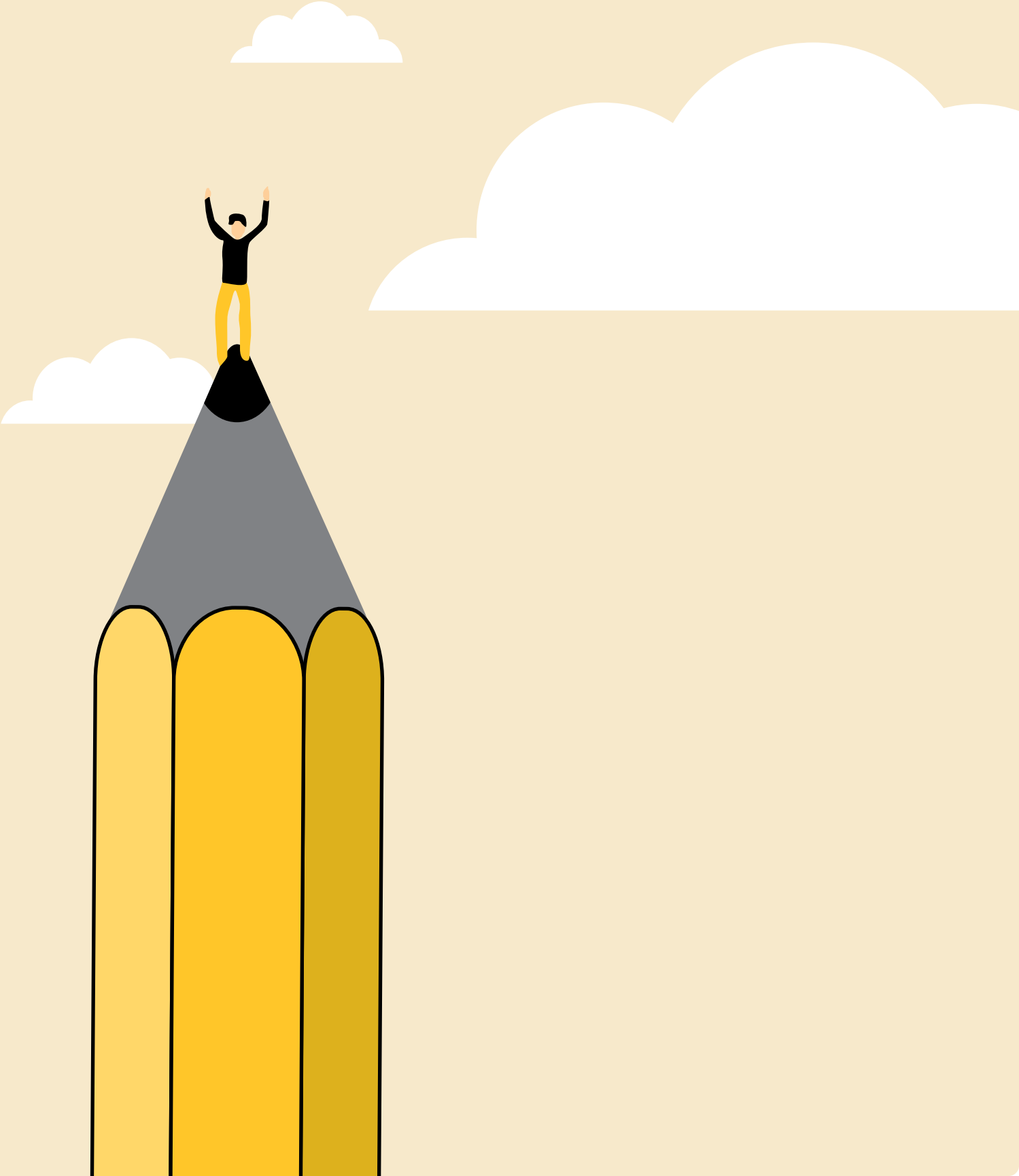




Ocak-Haziran 2025
Ara Dönem
Faaliyet Raporu





ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Genel Kurulu'na

Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025 itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 11 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Salim Alyanak, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Ağustos 2025

55 yılı aşkın deneyim

Yarım asrı aşan geçmişiyle Türkiye'nin ilk akla gelen kırtasiye markası olarak bir geleneğe dönüşen Adel, faaliyet gösterdiği sektörde 55 yılı aşkın deneyimi ve güçlü yetkinlikleri ile ayrıışmaktadır.

Yüksek üretim kapasitesi ve ürün çeşitliliğiyle yurt içi pazarın talebine cevap veren Adel, ayrıca 30'un üzerinde ülkeye ihracat yapmakta, Faber-Castell markasıyla ürettiği bazı ürünleri de dünyadaki çeşitli ülkelere ihraç etmektedir.







İçindekiler

3	Kısaca Adel	10	Yönetim ve Organizasyon Yapısı
6	Ortaklık Yapımız	12	Faaliyetlerimiz
7	Anadolu Grubu Hakkında	16	Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi
7	Faber-Castell Hakkında	24	Yatırımcı Bilgileri
7	Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranları	27	İletişim
8	CEO'nun Mesajı		

Kısaca Adel

EN BÜYÜK

Adel, sektöründe Türkiye'nin ve yakın coğrafyanın en büyük üretim tesisine sahiptir.



Türkiye'de kırtasiye sektörünün öncüsü

Yarım asrı aşan geçmişiyle Türkiye'de kırtasiye denince ilk akla gelen şirket olan Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Adel), 1969'da İstanbul-Kartal'daki fabrikasının açılışıyla yolculuğuna başladı. Anadolu Grubu'nun bir üyesi olarak güçlü adımlarla büyüyen Adel, yüksek kaliteli ve güvenli ürünleriyle tüketicilerin güvenini kazanarak ülkemizin en büyük ve modern kırtasiye şirketine dönüştü.

Dünyanın en eski yazım gereçleri firması olan Faber-Castell ile kuruluşundan bu yana sürdürdüğü iş birliğini 1995 yılında ortaklıkla pekiştiren Adel, bu ortaklığın gücü ile Türkiye'ye değer katan yatırımlarına ara vermeden devam etmektedir.

2015 yılından itibaren Çayırova'da 36 bin metrekarelik alan üzerine kurulu tesisinde üretim faaliyetlerini yürüten Adel, sektöründe Türkiye'nin ve yakın coğrafyanın en büyük üretim tesisine sahiptir. Adel, üretim yetkinliğini ve 2019 yılında faaliyete geçen Ar-Ge Merkezi sayesinde artırdığı yenilikçiliği inovasyon kabiliyeti ile desteklemektedir.

Adel; köklü geçmişi, tecrübesi, 3.000'in üzerinde ürün çeşidi ve Faber-Castell, Graf von Faber-Castell ve Adel markalı kırtasiye ürünleri ile kalitesi ve marka bilinirliği yüksek, geniş bir ürün portföyüne sahiptir.

Yüksek üretim kapasitesi ve ürün çeşitliliğiyle yurt içi pazarın talebine cevap veren Adel, ayrıca 30'un üzerinde ülkeye ihracat yapmakta ve Faber-Castell ortaklığıyla ürettiği ürünleri dünyadaki çeşitli ülkelere ihraç etmektedir.

Nesillerin gelişiminde önemli yeri olan Adel; vizyonu, sorumlu üretimi, yenilikçiliği ve ürün portföyüyle kırtasiyenin geleceğine ışık tutmaktadır.

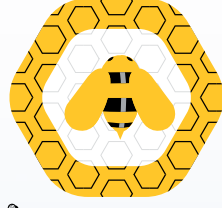
Vizyonumuz

Hayallerini şekillendirmek, renklendirmek, iz bırakmak isteyen herkesin hayatında olmak.

Misyonumuz

Kaliteli ve yenilikçi ürünleri müşterilerine ulaştıran topluma ve çevreye karşı sorumlu, etik değerlere bağlı uluslararası operasyonları olan bir şirket olmak.





İZ BIRAK



Kalitenle
İZ BIRAK



Yenilikçiliğinle
İZ BIRAK



İyiliğinle
İZ BIRAK



Başarma Tutkunla
İZ BIRAK

Değerlerimiz

Kalite

Etkinlik, Güvenilirlik, Davranışsal Kalite

Yenilikçilik

Çağa Ayak Uyduran, Değişime/Gelişime Açık Olan, Teknolojiyi Takip Eden, Yaratıcı, Öncü, Girişimci, Araştırmacı

İyilik

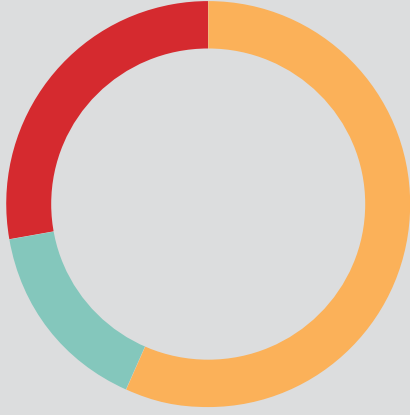
Duyarlı, Düşünceli, Sorumluluk Sahibi, Adil, Eğitime ve Kişisel Gelişime Hizmet Eden

Başarma Tutkusu

Kendi Kendini Motive Eden, Rekabetçi, Sürekli Gelişim, Sonuç Odaklı, Takım Çalışması, Ortak Akıl, İnisiyatif Alan, Hesap Verebilir



Ortaklık Yapımız



- %56,89** AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.
- %15,40** Faber-Castell Aktiengesellschaft
- %27,71** Halka Arz Edilen Hisseler

Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 259.875 bin TL olan sermayesi, 40.017 bin TL tutarındaki 40.017.351 adedi Yabancı Sermaye Mevzuatı uyarınca nama yazılı, 219.858 bin TL tutarındaki 219.857.649 adedi hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

Sermayenin %10'dan fazlasına sahip olan ortakların adları (unvanları) ile paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtilmektedir.

Ortağın Adı / Unvanı	Sahip Olduğu Pay	Oranı %
AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.	147.831.323	56,89
Faber-Castell Aktiengesellschaft	40.017.353	15,40
Halka Arz Edilen Hisseler	72.026.324	27,71



Anadolu Grubu Hakkında

Anadolu Grubu, “Anadolu’yu dünyaya, dünyayı Anadolu’ya bağlayan yıldız” olma vizyonu ile bugün 20 ülkede, 80’den fazla şirketi, 90’dan fazla üretim tesisi, 6 Ar-Ge Merkezi ve 100.000’den fazla çalışanı ile faaliyetlerini bira, meşrubat, perakende, tarım, otomotiv, kırtasiye, enerji ve sağlık olmak üzere 8 sektörde sürdürüyor. 1950 yılında Yazıcı ve Özlhan aileleri tarafından kurulan Grup, hem rakamsal verileri ve üretim gücü hem de geliştirdiği ve içinde yer aldığı projelerle Türkiye ekonomisinin en büyük itici güçlerinden biri konumundadır. AB InBev, The Coca-Cola Company, Faber-Castell, Isuzu, Kia, Honda, Honda Marine, Kohler, Johns Hopkins Medicine gibi alanlarında dünyanın önde gelen isimleri olan markalarla ve şirketlerle kurduğu ortaklıklarla çok uluslu ve girişimci bir grup olma misyonu doğrultusunda hareket ediyor. 100’den fazla ülkeye ihracat yapıyor. Grubun 2024 yılında elde ettiği cirosu 563,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, toplam aktif büyüklüğü 543,7 milyar TL oldu.

Çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim kapsamındaki çalışmalarını, Anadolu’dan Yarınlara sürdürülebilirlik stratejisi ile Doğanın, İşin ve İnsanın “yarını” değer alanlarında yönetiyor. Sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde tarım, eğitim, sağlık, spor, kültür-sanat ve turizm gibi pek çok alanda çalışmalar yapan Grup, sosyal kuruluşları Anadolu Vakfı, Anadolu Sağlık Merkezi Hastanesi ve Anadolu Efes Spor Kulübü ile topluma katkılarını duyarlılıkla gerçekleştiriyor.

Global markalar ve çok uluslu şirketlerle ortaklık kültürü, markalı tüketici ürünlerindeki uzmanlığı, geniş bir coğrafyada güçlü bir bölgesel oyuncu olarak sahip olduğu deneyim ve güçlü kurumsal yönetim anlayışıyla, Anadolu Grubu faaliyette bulunduğu her alanda sürdürülebilir bir anlayışla değer katarak hızlı ve sağlıklı büyümesini devam ettiriyor.

Faber-Castell Hakkında

Dünyanın en eski sanayi şirketlerinden biri olan Faber-Castell 1761 yılında kurulmuştur. Şirket, dokuz kuşaktır aynı aileye aittir.

Faber-Castell yüksek kaliteli yazım, çizim ve yaratıcı tasarım gereçlerinin yanı sıra dekoratif kozmetik ürünlerinde de dünyanın önde gelen şirketlerinden biridir. 6.500’e ulaşan çalışanı bulunan Faber-Castell, yıllık iki milyardan fazla kurşun kalem ve renkli kurşun kalem üretimi ile dünyanın lider ağaç cidarlı kurşun kalem üreticisidir. 120’den fazla ülkede temsil edilmekte olan Faber-Castell’in 10 ülkede üretim tesisi, 22 ülkede ise satış şirketi bulunmaktadır.

Faber-Castell, uluslararası pazardaki lider konumunu yüksek kaliteye, çevresel sorumluluğa ve çok sayıda ürün inovasyonuna olan güçlü taahhüdüne bağlı kalmasına borçludur.

Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranları

Şirket’in Ülkü Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş.’ye maliyet bedeli 105 bin TL (%7,67) olan iştiraki mevcuttur.

CEO'nun Mesajı



Endüstride Mükemmellik

Avrupa'nın en önemli ödülllerinden biri olan ve Türkiye'de Sabancı Üniversitesi bünyesindeki Sabancı Business School tarafından yapılan denetimler sonucunda verilen "Endüstride Mükemmellik Ödülü"nün (Industrial Excellence Award) sahibi olmanın mutluluğunu yaşıyoruz.

2025 yılının ilk yarısında stratejik hedeflerimize odaklandık.

2025 yılının ilk ayları, ekonomik konjonktüre bağlı olarak uygulanan politikaların tüketici harcamaları ve faaliyetlerimiz üzerinde etkilerinin hissedilmeye devam ettiği bir dönem oldu. Enflasyon etkisi azalarak devam ederken, ekonomik ortamın faaliyetlerimize yönelik yansımalarıyla şekillenen iş planımız doğrultusunda, ürün çeşitliliğimizi artırmaya ve alternatif satış kanallarıyla müşterilerimize daha kolay ulaşmaya odaklandığımız bir dönemi geride bıraktık. Üretimde maliyet avantajı yaratarak ve rekabetçi fiyatlar sunarak farklı segmentlerdeki tüketicilere hitap etmeyi amaçladığımız planlamalar ile çalışmalarımızı sürdürdük.

Yılın ikinci çeyreğinde, mevcut pazar koşulları ve geleceğe yönelik beklentilerimiz doğrultusunda, verimliliği önceliklendiren bir yaklaşımla organizasyonel yeniden yapılanma süreci gerçekleştirdik.

Daha verimli ve sürdürülebilir bir büyüme hedefi doğrultusundaki bu yapılanma süreci ile şirketimiz daha çevik bir organizasyon yapısına kavuştu.

2025 yılının ilk çeyreğinde "Yeni Bir Deneyimle Fark Yaratıyoruz" mottosuyla düzenlediğimiz ve değer zincirimizdeki iş birliklerini pekiştirdiğimiz geleneksel fuar etkinliklerimizi gerçekleştirmiştik. İkinci çeyrekte ise, hedeflerimiz doğrultusunda planlamalarımızı titizlikle sürdürerek, aldığımız siparişlere ilişkin üretim ve tedarik çalışmalarımızı yürüttük.

Fuar döneminde lansmanını gerçekleştirdiğimiz ve perakende noktalarının siparişlerini aldığımız The Walt Disney Company lisanslı kırtasiye ürünlerinin tedarik süreçlerini de tamamladık. Ürünlerin okula dönüş döneminde raflarda yerini alması ve tüketicilerle buluşmasını sağlamak üzere sevkiyat süreçlerimizi de etkin şekilde yürütüyoruz.

2025 yılı ilk yarı finansal sonuçlarımıza göre; net satışlarımız 959 milyon TL, brüt kârımız %43 marj ile 413 milyon TL seviyesine ulaşırken, net kârımız ise negatif 165 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

E-ticaret ve dijitalleşme odağında yeni adımlar attık.

Bu dönemde e-ticaret kanallarındaki varlığımızı güçlendirmeye yönelik olarak da önemli adımlar attık. Türkiye'nin en büyük e-ticaret platformlarından birinde, markalarımız için yetkili mağaza açılışlarını gerçekleştirdik. Tüketicilerimizin ürünlerimize erişim seçeneklerini artırmaya yönelik çalışmalarımız gelecek dönemde de hızla devam edecek ve farklı pazaryerleriyle iş birlikleri yaparak yeni mağaza açılışlarımızı sürdüreceğiz.

Dijital kanallardaki varlığımızı güçlendirirken, paydaşlarımıza daha kaliteli bir dijital deneyim sunmak ve ürün portföyümüze erişimi kolaylaştırmak amacıyla, kullanıcı dostu arayüzü ve güncel teknolojik altyapısıyla yenilenen kurumsal web sitemizi yılın ikinci çeyreğinde yayına aldık.

Sürdürülebilirlik yaklaşımımız ile geleceğe bugünden iz bırakıyoruz.

Sürdürülebilirliği kurumsal kimliğimizin temel unsurlarından biri olarak içselleştiriyor, “Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları’ndan “İklim Eylemi” ve “Nitelikli Eğitim” başlıklarına odaklanarak İyilik Ağacımızı büyütmeye devam ediyoruz. Bu yaklaşımımız doğrultusunda pek çok sivil toplum kuruluşu ve kamu kurumu ile toplumumuza fayda sağlayacak, değer yaratacak çalışmalarımızı sürdürüyoruz.

Yılın ikinci çeyreğinde, çevre bilinci yüksek nesillerin yetişmesine katkı sunmak amacıyla, özel bir eğitim kurumu ile Çevre Haftası’na yönelik önemli bir projeye imza attık. Öğretmenler ve öğrencilerin aktif katılımıyla yürüttüğümüz projede, öğrencilere geri dönüşüm sürecine yönelik bilgilendirici eğitimler verdik. Eğitimlerin ardından okullara yerleştirdiğimiz ünitelerde toplanan atık kırtasiye malzemelerini fabrikamızda değerlendirdik ve geri dönüştürülmüş plastiklerden üretilmiş sulu boya gövdeleri haline getirdik. Ürettiğimiz bu sulu boyaları ise iyiliğin yayılmasını desteklemek amacıyla Koruncuk Vakfı’na bağışladık.

Sektöre öncülük eden çalışmalarımıza devam ederken, son iki yıldır olduğu gibi bu yıl da ÇSY (Çevresel, Sosyal ve Yönetişim) performansımızı Sürdürülebilirlik Raporumuz aracılığıyla paydaşlarımıza sunduk. 2024 yılındaki faaliyetlerimizi içeren ve TSRS’ye uygun olarak hazırlamış olduğumuz Sürdürülebilirlik Raporumuzu yayınladık.

Hem üretim hem de pazarlama alanındaki başarılarımız ödülleriyle tescilleniyor.

Sorumlu üretim yaklaşımını benimseyen bir şirket olarak gerçekleştirdiğimiz çalışmalar ile Avrupa’nın en önemli ödülleri arasında biri olan ve Türkiye’de Sabancı Üniversitesi bünyesindeki Sabancı Business School tarafından yapılan denetimler sonucunda verilen “Endüstride Mükemmellik Ödülü”nün (Industrial Excellence Award) sahibi olmanın mutluluğunu yaşıyoruz. Ar-Ge gücümüz, sürdürülebilir üretim yaklaşımımız ve esnek üretim kabiliyetimiz sayesinde almaya hak kazandığımız bu ödülün pekiştirdiği motivasyon ile üretim süreçlerimizi geliştirmeye devam edeceğiz.

Bu önemli başarının yanı sıra, Reklamcılar Derneği tarafından bu yıl 37.’si düzenlenen ve Türkiye’nin reklamcılık alanındaki en prestijli ödülleri arasında biri olan Kristal Elma’dan yeni bir ödül daha almış olmamız, pazarlama faaliyetlerimizle fark yaratmaya devam ettiğimizi kanıtlar nitelikte.

Gurur veren bu başarılarımızda emeği geçen tüm ekip arkadaşlarımı yürekten kutluyorum. Bugüne kadar olduğu gibi bundan

sonra da pazarlama çalışmalarımızı ve üretim süreçlerimizi geliştirerek ülkemize değer katmayı sürdüreceğiz.

İş ortaklarımızla ve tüketicilerimizle kurduğumuz güçlü bağları sürdüreceğiz.

2025 yılının geri kalanında sektördeki makroekonomik gelişmeleri ve değişen tüketici eğilimlerini yakından takip ederek yenilikçi ürün ve hizmetler geliştirmeye devam edeceğiz. Paydaşlarımıza karşı sorumluluk bilinciyle hareket etmek, markalarımızın sektördeki konumunu pekiştirmek, çevreye ve topluma fayda sağlayacak projeler geliştirmek önceliklerimiz arasında yer almayı sürdüreceğiz.

Yılın en önemli dönemlerinden biri olan okula dönüş sürecine yönelik hazırlıklarımız da tüm hızıyla devam ediyor. Bu dönemde artan talebe cevap verebilmek amacıyla farklı segmentlere yönelik ürün çeşitliliğimizi artırıyor, satış kanallarımızı daha etkin kullanarak hem öğrencilerin hem de velilerin ihtiyaçlarına en iyi şekilde yanıt vermeyi hedefliyoruz. Bu hedef paralelinde, dijital kanallardaki varlığımızı güçlendirmeyi ve müşteri deneyimini sürekli olarak iyileştirmeyi de odağımızda tutuyoruz.

Sürdürülebilir geleceğe ve başarılarımıza katkı sunan çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza, hissedarlarımıza, yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

Oğuz UÇANLAR
CEO

Yönetim ve Organizasyon Yapısı

Yönetim Kurulu Üyeleri 16 Nisan 2025 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl için ve 2025 faaliyet sonuçlarının görüşüleceği ilk olağan genel kurula kadar seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Şirketimiz 2024 yılı faaliyetlerine ilişkin 16 Nisan 2025 tarihinde Genel Kurul yapmıştır.

Yönetim Kurulu

Adı-Soyadı	Görevi
Kamil Süleyman Yazıcı	Yönetim Kurulu Başkanı
Tuğban İzzet Aksoy	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İbrahim İzzet Özilhan	Yönetim Kurulu Üyesi
Nazik Meltem Metin	Yönetim Kurulu Üyesi
Burak Başarır	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Hurşit Zorlu	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim Tamer Haşımoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Stephan Leo Rosen	Yönetim Kurulu Üyesi
İzzet Karaca	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Tayfun Bayazıt	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Eyüp Mehmet Cemil Yükselen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Uğur Bayar	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kuruluna Bağlı Oluşturulan Komiteler

16 Nisan 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da seçimi yapılan Yönetim Kurulu üyelikleri sonrasında, Yönetim Kurulu'nun ilgili kararıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda komite üyelikleri aşağıdaki gibi oluşmuştur.

Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetişim Komitesi	Riskin Erken Saptanması Komitesi	Sürdürülebilirlik Komitesi
İzzet Karaca Başkan	Uğur Bayar Başkan	Uğur Bayar Başkan	Tayfun Bayazıt Başkan
Tayfun Bayazıt Üye	İbrahim İzzet Özilhan Üye	İbrahim İzzet Özilhan Üye	İbrahim İzzet Özilhan Üye
	Nazik Meltem Metin Üye	Nazik Meltem Metin Üye	Nazik Meltem Metin Üye
	Mehmet Hurşit Zorlu Üye	Burak Başarır Üye	Burak Başarır Üye
	İbrahim Tamer Haşımoğlu Üye	Tuğban İzzet Aksoy Üye	Eyüp Mehmet Cemil Yükselen Üye
	Fatih Çakıcı Üye	İbrahim Tamer Haşımoğlu Üye	
		İzzet Karaca Üye	

Üst Yönetim

Adı-Soyadı	Görevi
Demir Şarman	Tarım, Enerji, Sanayi Grubu Başkanı
Oğuz Uçanlar	Genel Müdür
Evren Cankurtaran (*)	Mali İşler Direktörü
Salih Emre Kavukçuoğlu	İnsan Kaynakları Direktörü
Serhat Çelik (**)	Satış ve Pazarlama Direktörü
Zülfü Tunç (***)	Tedarik Zinciri Direktörü
Bekir Aladağ	Bilgi Teknolojileri ve Hizmetleri Müdürü

(*) Yasemen Güven Çayırmezmez 31.03.2025 tarihinde görevinden ayrılmış olup Evren Cankurtaran 1 Nisan 2025 tarihi itibarıyla göreve başlamıştır.

(**) Murat Büyükkucak 30.06.2025 tarihinde görevinden ayrılmış olup aynı tarih itibarıyla Serhat Çelik Satış ve Pazarlama Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

(***) Serhat Kara 30.06.2025 tarihinde görevinden ayrılmış olup aynı tarih itibarıyla Zülfü Tunç Tedarik Zinciri Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

Üst Yönetime Sağlanan Mali Haklar

Üst düzey yöneticiler; Tarım, Enerji, Sanayi Grubu Başkanı, Genel Müdür ve Genel Müdür'e direkt raporlayan yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ya da sağlanacak olan faydalar Ocak-Haziran 2025 dönemi için 80.383 bin TL'dir.

Faaliyetlerimiz



“Faber-Castell” markası %98, “Adel” markası ise %75 bilinirlik ile sektörün önde gelen oyuncuları arasındadır.



Sektörel Görünüm ve Adel'in Sektördeki Konumu

Türkiye'nin genç nüfus yapısı ve üniversiteler dâhil eğitim sistemindeki yaklaşık 26 milyon öğrenci, kırtasiye ürünlerinin tüketiminde istikrarı ve sektör açısından büyüme potansiyelini işaret etmektedir.

Özellikle son yıllarda, teknolojinin hayatımızda daha geniş bir yer edinmesi ve sürdürülebilirlik bilincinin gelişmesi tüketici beklentilerine yansırken kırtasiye sektörü de büyük bir dönüşüm geçirmiştir. Bu değişimlerin bir ekseninde hızlı dijitalleşme diğerinde ise geri dönüştürülebilir ve çevre dostu malzemelerden üretilen ürünlere olan talep yer almaktadır.

Küresel rekabete açık olan Türkiye kırtasiye sektörü, ithalat ağırlıklı ve çok oyunculu yapısıyla yoğun bir rekabet ortamına sahiptir. Bu rekabet ortamında Adel, üretim kabiliyeti ve elli beş yılı aşan deneyiminin getirdiği güçlü bilgi birikimi ile pazarda öncü konumdadır. Yerel üretim olanağı ve yüksek üretim kapasitesi, Ar-Ge ve inovasyon yetkinliği ile yenilikçi ürünlerini çeşitlendirmesi, tüketicilerin en çok tercih ettiği markalara sahip olması, ürün güvenliği ve kalitesi, dağıtım etkinliği ve finansman gücü Adel'in üstünlükleridir.

Pazarın sunduğu büyüme fırsatlarını en iyi şekilde değerlendiren Adel, hitap ettiği geniş kitlenin yüklediği sorumluluğun farkında olup üretim döngüsünde sürdürülebilirlik ve ürün güvenliği odağıyla fark yaratmaktadır.

Ürün güvenliği ve kalitesi

Ürün güvenliği ve kalitesine hassas yaklaşımı Adel'i rekabette öne çıkaran unsurlar arasındadır.

Faaliyetlerimiz

Adel tarafından her yıl düzenli olarak yaptırılan marka bilinirliği araştırmaları* “Faber-Castell” markasının %98 bilinirliğe sahip olduğunu ve konumlama olarak sektörün açık ara en önde gelen markası olduğunu ortaya koymaktadır. “Adel” markası ise %75 marka bilinirliği ile sektörün önde gelen markaları arasında yer almaktadır.

Adel bu dönemde e-ticaret kanallarındaki varlığını güçlendirmeye yönelik önemli adımlar atmıştır. Tüketicilerin ürünlere erişim seçeneklerini artırmaya yönelik çalışmalarına hız veren Adel, Türkiye’nin en büyük e-ticaret platformlarından birinde yetkili mağaza açılışı gerçekleştirmiştir. Gelecek dönemde farklı pazaryerleriyle kurulacak yeni iş birlikleriyle son kullanıcıya doğrudan erişimi artırmaya yönelik adımlar sürdürülecektir.

Adel aynı zamanda, ürün ve hizmetlere erişimi kolaylaştırmak ve dijital kullanıcı deneyimini iyileştirmek amacıyla, güncel teknolojilerle donatılan ve kullanıcı odaklı arayüz tasarımıyla öne çıkan yeni web sitesini yayına almıştır.

Adel, üretim gücünü ve yetkinliklerini ödüllere tescillemeye bu dönemde de devam etmiştir.

Sorumlu üretim yaklaşımını benimseyen Adel, gerçekleştirdiği çalışmalar ile Avrupa’nın en önemli ödülllerinden biri olan ve Türkiye’de Sabancı Üniversitesi

bünyesindeki Sabancı Business School tarafından yapılan denetimler sonucunda verilen “Endüstride Mükemmellik Ödülü”nün (Industrial Excellence Award) sahibi olmuştur.

Adel’in İş Döngüsü

Türkiye’de kırtasiye sektörünün dinamikleri, okul tüketiminin etkisi ve satış döngüsü dolayısıyla belli dönemlerde yoğunlaşacak şekilde yapılanmıştır. Genel olarak kırtasiye sektöründe yılın ilk çeyreğinde müşterilerin siparişleri alınırken, ikinci çeyrekte üretim ve sevkiyatlar gerçekleştirilmekte; ürünler, üçüncü çeyrek itibarıyla okulların açılmasıyla yoğunlaşan tüketici çekişine hazır olacak şekilde perakende satış noktalarında hazır bulunmaktadır.

Adel, genel sektör yapısı gereğince ürettiği ve ithal ettiği markaların satışına yönelik yılın ilk çeyreğinde düzenlediği “bayi fuarları” ile perakendeci siparişlerini almaktadır. Söz konusu bayi fuarlarında müşterilerin sipariş tutarları teminat araçlarıyla karşılanmakta olup, alınan siparişlerin sevkiyatı üçüncü çeyrek sonuna kadar yapılmaktadır.

Bu iş döngüsüne paralel olarak Şirket’in net borç ve net işletme sermayesi ihtiyacı üçüncü çeyrek sonunda en yüksek seviyesine ulaşmaktadır. Yıl sonunda ise net borçluluk ve net işletme sermayesi ihtiyacı normal seviyeye gelmektedir.

Adel Ar-Ge, İnovasyon ve Üretim Gücü ile Farklılaşmaktadır.

Üretim kapasitesi, araştırma-geliştirme ve teknolojiye yaptığı yatırımlar ile öne çıkan Adel, 2019 yılından beri Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı lisansına sahip Ar-Ge Merkezi’nde kırtasiye sektörüne özel fiziksel ve kimyasal test imkânlarını sürdürmenin yanı sıra, ticari faaliyet alanı içindeki tüm ülkelerin kimyasal ürün güvenliği yönetmeliklerine uygun ürünleri geliştirerek sektöre yön vermektedir.

Her yıl 300’e yakın yeni ürün geliştirirken, ekonomik ve çevresel sürdürülebilirliğe katkı sağlayan malzeme geliştirme, maliyet iyileştirme faaliyetlerine de devam eden Adel, aynı zamanda kendi ürünlerini üreten patentli makineler tasarlamakta ve geliştirmektedir.

Akademik çalışmalara değer vermekte olan Adel, alanında öncü akademisyenler ile çalışmakta, ulusal ve uluslararası fon programları ile sektörel iş birlikteliklerini de Ar-Ge Merkezi çatısı altındaki yetkin kadrosu ile yürütmektedir.

Adel; ağaç cıdarlı kurşun kalem, boya ve kopya kalemleri, tükenmez, sıvı mürekkepli kalemler, markör, keçeli kalem, pastel boya, suluboya, silgi, kalemıraş, oyun hamuru, guaj boya gibi 1.000’e yakın farklı ürünle Ar-Ge ve üretim yetkinliğini ortaya koymaktadır.

Kendi markalarının yanı sıra dünyanın önde gelen kırtasiye markaları ile oluşturduğu geniş bir ürün portföyüne sahip olan Adel, 3.000'in üzerinde ürün çeşidinin pazarlama ve satış faaliyetlerini yürütmektedir.

Adel'in Ar-Ge ve inovasyonla desteklenen üretim kabiliyeti, yeni açılımları ve iş ortaklıklarını sürekli kılmaktadır.

Diğer yandan, sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda geliştirilen ürünler üzerinde Ar-Ge Merkezi'ndeki çalışmalar devam etmektedir. Petrokimya türevli plastik miktarını azaltmanın yanı sıra doğal kaynaklar kullanılarak karbon ayak izi düşürülmüş alternatif hammadde kaynakları ile üretilen ürünlerin geliştirme aşamaları tamamlanarak prototip ürün test fazına geçiş yapılmıştır. Sürdürülebilir ambalaj çalışmaları devam etmekte olup boya kalem ambalajlarında geri dönüşüm plastik kullanımı yaygınlaştırılmıştır.

Adel'in devam eden Ar-Ge ve inovasyon odaklı çalışmaları kapsamında, doğal kaynaklar kullanılarak geliştirilen up-cycle (ileri dönüşüm) malzemeleri kırtasiye sektörüne uyumlaştırmaya başlayan ilk şirket ve Ar-Ge merkezi olunmuştur.

Ağaç grubu ürünlerinden çıkan atık talaşlarını döngüsel ekonomiye kazandırmak amacıyla hem plastik ürün gruplarında kullanma hem de ağaç grubu ürünlerde farklı bileşenlere dönüştürme yolunda Ar-Ge projelerini TÜBİTAK fon programlarına sunmaya yönelik çalışmalara hız verilmektedir.

Adel bugüne kadar 32 adet Ar-Ge projesini tamamlamış olup, bütçesi 100 bin euronun üzerinde olan 4 proje 2024 yılı içerisinde sonuçlanmıştır. Tescillenmiş patent sayısı 15'e ulaşan Adel'in 41 adet tescilli tasarımı ve 2 adet faydalı modeli bulunmaktadır.

Tüm Süreçlerde Ürün Güvenliği ve Yönetim Sistemleri Gözetilmektedir.

Sorumlu üretim yaklaşımını benimseyen ve ürün güvenliğini üretim süreçlerinin merkezine alan Adel, "Kendi çocuklarımıza kullanırmayacağımız hiçbir ürünü piyasaya sunmuyoruz" prensibiyle yılda ortalama 10 bin ürün güvenliği testi ve 30 bin ürün kalitesi testi gerçekleştirmektedir.

Adel, insanların hayatına dokunan, hayallerini şekillendirip geleceğe iz bırakmalarını sağlayacak ürünler üretirken, tüm faaliyetlerinde sahip olduğu yönetim sistemleri standartlarına uyumu gözetmektedir. Bu doğrultuda hedefler oluşturarak gerekli kaynakları temin etmeyi ve farkındalığı artırarak tüm çalışanların katılımı ile standartların gereklerini uygulamayı, süreçlerinin performansını iyileştirmeyi ve sürekli geliştirmeyi kendine amaç edinmiştir.

Satışlar

2025 ilk yarıyılı ticari faaliyetlerimize ilişkin net satış hasılatlarımızın, mahiyetlerine göre geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırmalı değerleri şu şekildedir:

Net Hasılat (milyon TL)	Ocak- Haziran 2024	Ocak- Haziran 2025	Artış/(Azalış) (%)
Yurt İçi Satışlar	1.654	900	-46
Yurt Dışı Satışlar	76	59	-22
Toplam	1.730	959	-45



Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

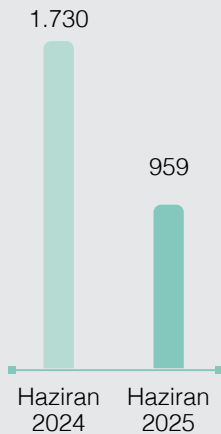
Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca 2025 ilk yarıyıl finansallarımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 30 Haziran 2025 tarihindeki Türk lirasının satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

(milyon TL)	1Y2024	1Y2025	%
Net Satışlar	1.730	959	-%45
Brüt Kâr	963	413	-%57
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	532	14	-%97
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	250	-230	a.d.
Net Kâr / (Zarar)	201	-165	a.d.
Net İşletme Sermayesi	1.637	1.562	-%5
Net Finansal Borç	997	1.424	%43
Serbest Nakit Akım	-755	-1.003	-%33
Brüt Kâr Marjı	%56	%43	
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	%31	%1	
Net Kâr Marjı	%12	-%17	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

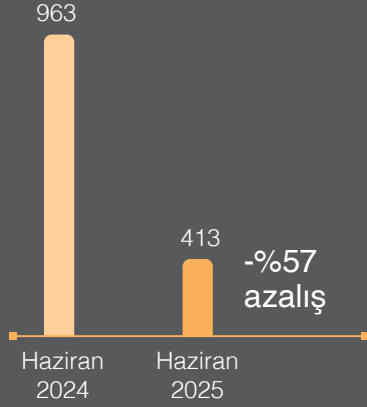
Net Satışlar (milyon TL)



-%45 azalış

Net satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre %45 düşerek 959 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşte, geçen senenin aynı dönemine göre sevkiyat gerçekleştirmelerinin sarkması etkili olmakla birlikte 2025 yılı içerisinde kırtasiye sektöründeki yavaşlama, genel ekonomik ortam ve ekonomik belirsizlikler etkili olmuştur. Ayrıca, kırtasiye sektöründe gözlemlenen genel durgunluk, talep tarafında önemli ölçüde baskı oluşturmuş; bu durum satış hacmimize ve ciroya doğrudan yansımıştır.

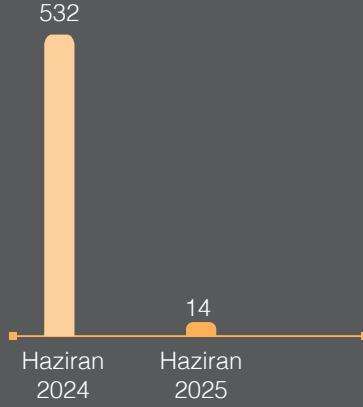
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%56 → %43

FAVÖK (BMKÖ) (milyon TL)



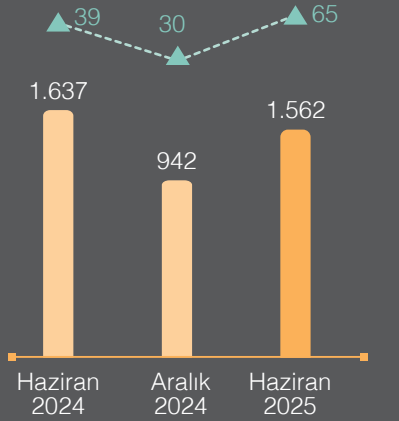
FAVÖK (BMKÖ) Marjı, %

%31 → %1

Brüt kârımız bir önceki senenin aynı dönemine göre %57 azalarak 413 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kârımız ve brüt kâr marjımızın azalışında satış gelirlerindeki düşüşün yanı sıra, genel ekonomik konjonktür, sektörel daralma ve enflasyonun etkisiyle birim maliyetlerde yaşanan artışın fiyatlara yansıtılamaması etkili olmuştur.

FAVÖK (BMKÖ) rakamımız bu senenin ilk yarısında 14 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirlerindeki düşüşe paralel olarak brüt kârda yaşanan azalma ve sabit maliyetlerin mevcut ciro seviyelerinde faaliyet kârlılığı üzerinde oluşturduğu baskı FAVÖK (BMKÖ)'ün tutarının düşmesinde etkili olmuştur. Özellikle faaliyet giderlerinin azalan satış hacmine oranla daha yüksek seyretmesi, operasyonel kârlılığı olumsuz yönde etkilemiş ve FAVÖK (BMKÖ) rakamının geçen seneye göre düşmesine neden olmuştur.

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



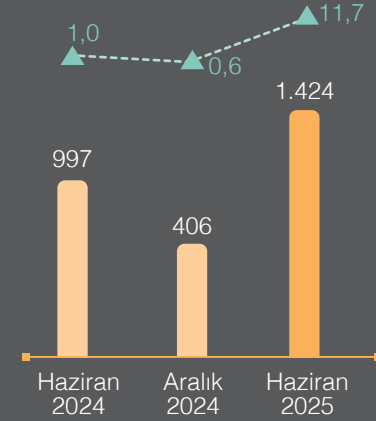
Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)
Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)*

2025 yılının ilk altı ayı itibarıyla Şirketimizin net işletme sermayesi ihtiyacı 1.562 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2024 yılının aynı dönemindeki 1.637 milyon TL seviyesine göre azalmıştır.

Söz konusu azalma, dönem içerisinde satış hacminde yaşanan daralmaya paralel olarak stok ve ticari alacak seviyelerindeki düşüş ile ticari borç yönetimindeki etkinliğin bir sonucudur. Şirketimiz, azalan faaliyet hacmine rağmen işletme sermayesini kontrollü şekilde yönetmeyi sürdürmüş ve bu kapsamda nakit döngüsünü optimize etmeye yönelik adımlar atmıştır.

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

Net Finansal Borç (milyon TL)



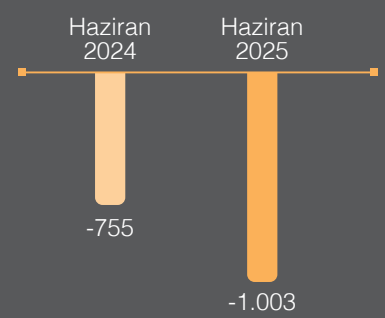
Net Finansal Borç (Milyon TL)
Net Finansal Borç/FAVÖK (BMKÖ)**

2025 yılının ilk altı ayı itibarıyla Şirketimizin net finansal borç tutarı 1.424 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılın ilk yarısında alınmış olan yüksek tutarlı avansların ilgili dönemde finansal borç ihtiyacını azaltıcı etkisi olmuştur. Ayrıca, satış hacminde yaşanan daralma ile birlikte finansman ihtiyacının artması net finansal borçlarda artış meydana getirmiştir.

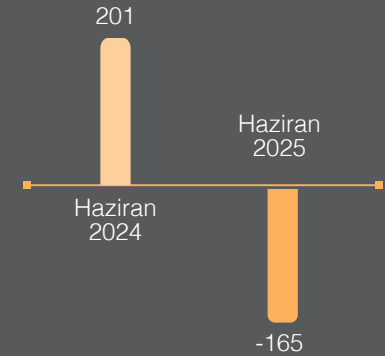
**Net borç/FAVÖK (BMKÖ) oranı geriye dönük 12 aylık FAVÖK üzerinden hesaplanmıştır.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, geçen yıla göre 248 milyon TL azalarak 2025 Haziran sonu itibarıyla negatif 1.003 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr (milyon TL)



Yaşanan genel ekonomik yavaşlama ve kırtasiye sektöründeki durgunluk, satış gelirleri ile brüt kârın düşmesinde belirleyici olmuştur. Faiz oranlarının yüksek seyretmesi sonucu artan finansman giderleri de kârlılık üzerinde ilave baskı yaratarak net kâr rakamının negatif 165 milyon TL olarak gerçekleşmesine neden olmuştur.

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 Haziran itibarıyla kur riskimizin %87'si 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	30.06.2025
Nakit ve nakit benzerleri	769	152
Ticari alacaklar	153	683
Stoklar	921	1.094
Diğer dönen varlıklar	248	245
Dönen varlıklar	2.091	2.174
Finansal yatırımlar	2	1
Maddi duran varlıklar	922	914
Kullanım hakkı varlıkları	179	193
Maddi olmayan duran varlıklar	104	94
Diğer duran varlıklar	18	66
Duran varlıklar	1.225	1.268
Toplam varlıklar	3.316	3.442
Kısa vadeli borçlanmalar	455	878
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	130	123
Ticari borçlar	155	213
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	225	247
Kısa vadeli yükümlülükler	965	1.461
Uzun vadeli borçlanmalar	591	575
Uzun vadeli karşılıklar	41	39
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	28	-
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	660	614
Toplam özkaynaklar	1.691	1.367
Toplam kaynaklar	3.316	3.442

Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak- 30 Haziran 2024	1 Ocak- 30 Haziran 2025
Hasılat	1.730	959
Satışların maliyeti (-)	-767	-546
Brüt kâr	963	413
Faaliyet giderleri	-591	-522
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	-2	3
Esas faaliyet kârı	370	-106
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	-63	-1
Finansman gelirleri/(giderleri), net	-145	-219
Parasal (kayıp)/kazanç	88	96
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	250	-230
Vergi gelir/(gideri)	-49	65
Dönem kârı/(zararı)	201	-165
FAVÖK (BMKÖ)¹	532	14

Kârlılık Oranları	1 Ocak- 30 Haziran 2024	1 Ocak- 30 Haziran 2025
Brüt Kâr Marjı	%56	%43
Faaliyet Kâr Marjı	%21	%-11
Net Kâr Marjı	%12	%-17
FAVÖK (BMKÖ) ¹ Marjı	%31	%1
30 Haziran itibarıyla Piyasa Değeri (bin TL)	11.588	8.176

⁽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, 01.01.2025-30.06.2025 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

(milyon TL)	1Y2024	1Y2025	%
Net Satışlar	1.209	933	-%23
Brüt Kâr	787	509	-%35
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾	468	97	-%79
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	299	-179	a.d.
Net Kâr / (Zarar)	262	-119	a.d.
Net İşletme Sermayesi	972	1.264	%30
Net Finansal Borç	738	1.424	%93
Net Finansal Borç (IFRS16 Hariç)	615	1.263	%105
Serbest Nakit Akım	-483	-990	-%105
Brüt Kâr Marjı	%65	%55	
FAVÖK (BMKÖ) ⁽¹⁾ Marjı	%39	%10	
Net Kâr Marjı	%22	-%13	

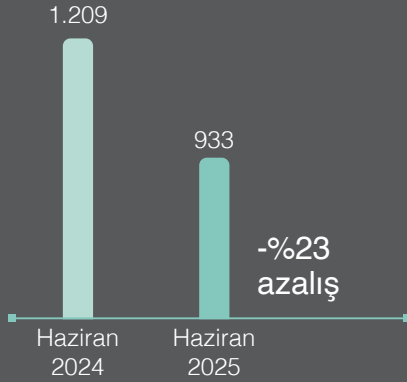
* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

⁽¹⁾ BMKÖ: Bir defaya mahsus kalemler öncesi

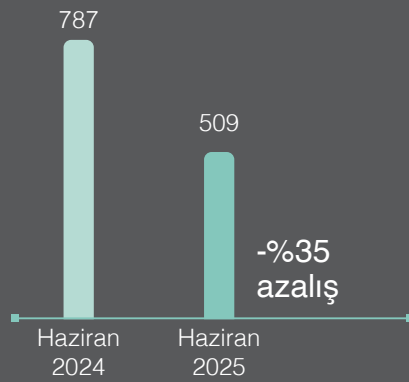
Ek Bilgiler

TMS 29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

Net Satışlar (milyon TL)



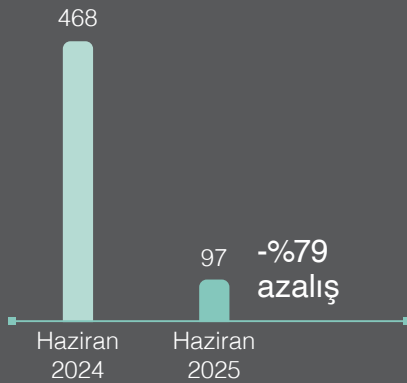
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%65 → %55

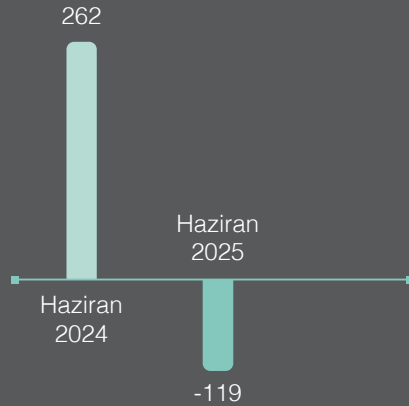
FAVÖK (BMKÖ) (milyon TL)



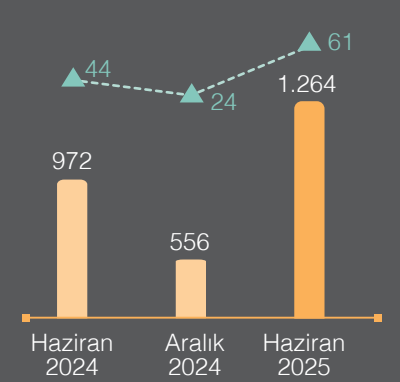
FAVÖK (BMKÖ) Marjı, %

%39 → %10

Net Kâr/(Zarar) (milyon TL)



Net İşletme Sermayesi (milyon TL)

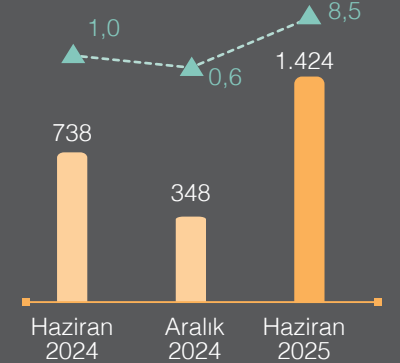


Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)

Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

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

Net Finansal Borç (milyon TL)

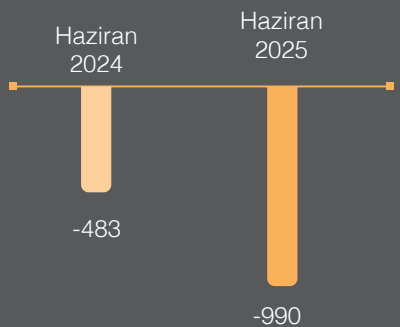


Net Finansal Borç (Milyon TL)

Net Finansal Borç/FAVÖK (BMKÖ)**

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

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Diğer Bilgiler

İstihdam ve Çalışanlara Sağlanan Maddi Haklar

Haziran 2025 itibarıyla Adel'in ortalama çalışan sayısı 327 olup 163'ü mavi yaka, 164'ü beyaz yaka çalışandır. 30 Haziran 2025 tarihinde ise çalışan sayısı 281'dir.

Şirket çalışanlarına Ocak-Haziran 2025 dönemi için ayrılan kıdem tazminatı karşılığında 1.524 bin TL tutarında azalış olmuştur. Buna göre toplam kıdem tazminatı karşılıkları 37.446 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Haziran 2025 döneminde çalışanlara ücret, ikramiye ve sosyal yardım olarak yapılan ödemeler tutarı 418.576 bin TL olmuştur.

Bağışlar

Şirketimizin 2025 yılı ilk altı ay içerisinde yaptığı bağış tutarı 62 bin TL olmuştur.

Yatırımcı Bilgileri

1996 yılında halka arz olan Adel'in %27,71'lik payı, ADEL koduyla BIST TÜM-100, BIST YILDIZ, BIST TÜM, BIST SINAİ, BIST 500 ve BIST İSTANBUL endekslerinde işlem görmektedir.

Yatırımcı ilişkileri birimimiz Şirketimizde başta yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimin sağlanması olmak üzere, pay sahipliği haklarının kullanımını teminen faaliyet göstermektedir. Bu bağlamda, Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca öngörülen konularda özel durum açıklamalarının yapılması, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla faaliyetlere ilişkin dönemsel bilgi notları hazırlanması, Şirket internet sitesinin içeriğinin sağlanması, yıllık faaliyet raporunun oluşturulması, pay sahiplerinin yazılı/sözlü bilgi taleplerinin karşılanması gibi hususlar Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin görev alanıdır.

Şirketimizde Kurumsal Yönetim Komitesi Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmekle görevlendirilmiştir. Bu bağlamda komite, yapılan tüm açıklamalara ilişkin standartları ve yatırımcı ilişkilerinin temel ilkelerini tespit eder, bu standart ve ilkeler ile bunlara uygunluğu her yıl gözden geçirir ve Yönetim Kurulu'na gerekli tavsiyelerde bulunur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak hazırladığı ve her Kurumsal Yönetim Komitesi toplantısında Komite'ye sunduğu rapor komitece Yönetim Kurulu'na da aktarılmaktadır.

Kredi Derecelendirme Notu

Kredi derecelendirme notu kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından yapılan derecelendirme sonucunda, Adel'in uzun vadeli (Ulusal) kredi derecelendirme notu "AA (tr)" den "AA + (tr)" seviyesine yükseltilmiştir. Kısa vadeli (Ulusal) kredi notu J1 + (tr), görünümüleri ise "durağan" olarak korunmuştur.

JCR Eurasia Rating (23 Ağustos 2024)	Not	Görünüm
Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	AA+(tr)	Durağan
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	J1+(tr)	Durağan
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:	BB	Durağan
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:	BB	Durağan

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri			
Evren Cankurtaran Mali İşler Direktörü	Fatih Çakıcı Muhasebe Müdürü	Ümit İbiloğlu 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	umit.ibiloglu@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

Kâr Dağıtım Politikası

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Ana Sözleşmemizin kâr dağıtım ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Şirketimiz, her yıl dağıtılabilir kârının en az %50'si oranındaki tutarın nakit ve/veya bedelsiz hisse olarak dağıtılmasını hedeflemektedir. Bu kâr dağıtım politikası; şirketin uzun dönemli büyümesinin gerektireceği yatırım ve sair fon ihtiyaçları ile ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin getireceği özel durumlara tabidir. Kâr payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır ve Genel Kurul onayına sunulur. Kâr payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul tarafından belirlenecek tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kâr payı avansı dağıtmayı veya kâr payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

Genel Kurul

Şirketimizin 2024 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 16 Nisan 2025 günü, Saat 10:00'da, "Fatih Sultan Mehmet Mahallesi, Balkan Caddesi No: 58 Buyaka E Blok 34771 Tepeüstü Ümraniye İstanbul" adresinde, İstanbul Ticaret Müdürlüğü'nün 14 Nisan 2025 tarih ve E-90726394-431.03-00108192028 sayılı yazısıyla görevlendirilen Bakanlık temsilcisi Sn. Dilek Diren'in gözetiminde yapılmıştır.

Toplantıya ait davet, kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de içerecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 25 Mart 2025 tarih ve 11299 sayılı nüshası ile Milliyet Gazetesi'nin 25.03.2025 tarihli Türkiye baskısında Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirketimizin www.adel.com.tr adresli kurumsal internet sitesinde ilân edilmek suretiyle ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine İstanbul Bostancı PTT Müdürlüğü'nden 25 Mart 2025 tarihinde iadeli taahhütlü mektupla, toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

Genel kurul toplantı ilânının yapıldığı tarih itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı Şirketimizin internet sitesinde yayımlanmıştır.

Toplantı gündemi hazırlanırken, pay sahiplerinin Şirket'in Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletilmiş olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri bir konu olmamıştır. Aynı şekilde, pay sahiplerinin, SPK'nın ve/veya Şirket'in ilgili olduğu diğer kamu kurum ve kuruluşlarının gündeme madde konulmasına ilişkin bir talebi olmamıştır.

Pay sahiplerinin genel kurula katılımını kolaylaştırmak amacıyla internet sitemizde genel kurul toplantısına vekâleten katılım için gerekli olan vekâleten oy kullanma formuna yer verilmektedir. Son beş yıllık genel kurul toplantı tutanakları da internet sitemizde yayınlanmaktadır.

Toplantı başkanı Türk Ticaret Kanunu, kanun ve ilgili mevzuat uyarınca genel kurulun yürütülmesi hakkında önceden gereken hazırlıkları yapmış ve gerekli bilgileri edinmiştir.

Genel kurul toplantısında, toplantıya katılan pay sahiplerinin gündem ile ilgili soruları cevaplanmıştır.

Genel kurul toplantı tutanağı genel kurulun sonuçlanmasını takiben aynı gün KAP'ta özel durum açıklaması olarak ve ayrıca internet sitemizde yayımlanmıştır.

Yatırımcı Bilgileri

16 Nisan 2025 tarihli genel kurul toplantımızda karara bağlanan başlıca hususlar aşağıda sıralanmıştır:

- Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca hazırlanan 2024 yılı Finansal Tabloları ve Faaliyet Raporu Genel Kurul tarafından onaylanmıştır.
- Yönetim Kurulu üyeleri 2024 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmişlerdir.
- Genel Kurul toplantısında, Adel Yönetim Kurulu üyeliklerine; Kamilhan Süleyman Yazıcı, Tuğban İzzet Aksoy, İbrahim İzzet Özilhan, Nazik Meltem Metin, Burak Başarır, Mehmet Hurşit Zorlu, İbrahim Tamer Haşimoğlu, Stephan Leo Rosen, İzzet Karaca (Bağımsız), Tayfun Bayazıt (Bağımsız), Eyüp Mehmet Cemil Yükselen (Bağımsız), Uğur Bayar (Bağımsız)'ın 1 yıl süreyle ve 2025 yılı faaliyetlerini görüşmek amacıyla toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmelerine karar verilmiştir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine aylık brüt 225 bin TL ücret ödenmesine karar verilmiştir.
- 2025 yılı hesap dönemi, hesap ve işlemlerinin denetimi ile 2024 ve 2025 yılı sürdürülebilirlik raporlarının güvence denetimi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçiminin onaylanmasına karar verilmiştir.
- SPK hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu önerisi paralelinde, Brüt 150.026 bin TL temettünün ortaklara 26 Eylül 2025 tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verilmiştir.
- Vakıf ve derneklere 2024 yılı alım gücüne getirilmiş olarak 7.536 bin TL bağışta bulunduğu ortakların bilgisine sunulmuştur.

Temettü Dağıtımı

Adel, 2006 yılından beri yatırımcılarına düzenli olarak temettü dağıtmaktadır.

16 Nisan 2025 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında Şirketimizin sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanmış konsolide olmayan mali tabloları, VUK yasal kayıtları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, tamamı geçmiş yıl kârlarından (olağanüstü yedeklerden) karşılanmak üzere 150.026 bin TL brüt kâr payının tam mükellef kurumlara 1 TL nominal değerli beher hisseye karşılık 0,5773 TL tutarında brüt %57,73 oranında ve diğer pay sahiplerine ait 1 TL nominal değerli beher hisseye karşılık 0,490705 TL tutarında net %49,07 oranında nakit temettü dağıtılmasına, ayrıca dağıtılacak bu kâr payları için 13.703 bin TL ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, temettü ödeme tarihinin 26.09.2025 olmasına karar verilmiştir.

İletişim

Adel Kalemcilik

Merkez Adresi: Fatih Sultan Mehmet Mah. Balkan Cad. No: 58 Buyaka E Blok 34771
Ümraniye/İstanbul

Fabrika Adresi: Şekerpınar Mah. Yanyol Sk. No: 7 41480 Çayırova/Kocaeli

İnternet Sitesi: www.adel.com.tr

Adel Danışma Hattı: 0850 224 23 35

www.adel.com.tr



ADEL