

Adel Kalemcilik / ADEL

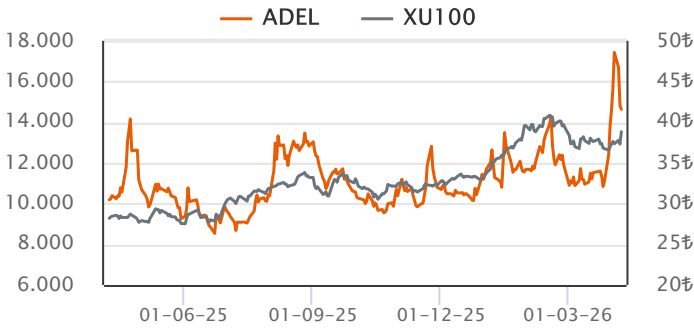
Sektör	Kırtasiye
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,450
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	260
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/06/1996
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİR...	56.89	147.83
DİĞER	20.40	53.04
FABER-CASTELL AKTIENGESELLSCHAFT	15.40	40.02

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	10.23	30.50	33.48	33.00	41.58
Fiyat (USD)	0.55	1.04	0.95	0.77	0.93
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,658	7,926	8,701	8,576	10,806
Piyasa Değeri (Mn USD)	142	270	247	200	243
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					170

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.14	0.19	29.05	26.00	33.31
Rölatif %	-5.63	-4.24	21.96	4.82	-6.67

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.82	2.51	2.58	4.70	5.76
Sektör Ort.	1.82	2.51	2.58	4.70	5.76
Firma Değeri/FAVÖK	36.20	12.09	13.46		
Sektör Ort.		12.09	13.46		
Fiyat/Kazanç		12.59	356.52		
Sektör Ort.		12.59			
PD/DD	3.84	4.94	4.59	7.05	8.89
Sektör Ort.	3.84				
Hisse Başına Kar (TL)		26.64	0.09		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	592	1,156	2,640	2,346	1,808
Duran Varlıklar	116	750	1,159	1,374	1,368
Toplam Aktifler	708	1,906	3,799	3,720	3,176
Özkaynak (Ana Ortaklık)	131	693	1,604	1,897	1,216
Net Borç	170	395	271	456	1,289
Net Satış Gelirleri	486	1,675	3,265	3,550	2,100
Brüt Kâr	154	422	1,525	1,817	833
FAVÖK	56	84	678	680	-26
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-13	-19	629	24	-502

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	24.3	244.6	94.9	8.7	-40.9
Sektör Ort.	24.3	244.6	94.9	8.7	-40.9
FAVÖK Değ.	3.6	49.9	704.0	0.3	
Sektör Ort.	3.6	49.9	704.0	0.3	
Net Kâr/Zarar Değ.				-96.1	
Sektör Ort.				-96.1	
Brüt Kar Marjı	31.6	25.2	46.7	51.2	39.7
Sektör Ort.	31.6	25.2	46.7	51.2	39.7
FAVÖK Marjı	11.6	5.0	20.8	19.2	-1.2
Sektör Ort.	11.6	5.0	20.8	19.2	-1.2
Net Kâr/Zarar Marjı	-2.6	-1.2	19.3	0.7	-23.9
Sektör Ort.	-2.6	-1.2	19.3	0.7	-23.9
Toplam Borçlar Değ.	18.0	110.3	80.9	-16.9	7.5
Sektör Ort.	18.0	110.3	80.9	-16.9	7.5
Net Borç Değ.	48.1	132.4	-31.5	68.4	182.7
Sektör Ort.	48.1	132.4	-31.5	68.4	182.7
Net Borç/FAVÖK	3.0	4.7	0.4	0.7	
Sektör Ort.	3.0	4.7	0.4	0.7	
Aktif Büyümesi	11.6	169.1	99.3	-2.1	-14.6
Sektör Ort.	11.6	169.1	99.3	-2.1	-14.6
Özkaynak Büyüme	-9.7	427.7	131.5	18.3	-35.9
Sektör Ort.	-9.7	427.7	131.5	18.3	-35.9
Özkaynak Karlılığı	-9.2	-4.7	54.8	1.4	-32.3
Sektör Ort.	-9.2	-4.7	54.8	1.4	-32.3
Aktif Karlılığı	-1.9	-1.5	22.1	0.6	-14.6
Sektör Ort.	-1.9	-1.5	22.1	0.6	-14.6
Temettü Verimi	1.6	0.5	0.2	1.6	1.5
Sektör Ort.	1.6	0.5	0.2	1.6	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -296.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -243.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

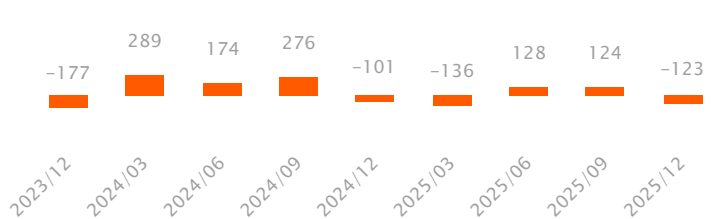
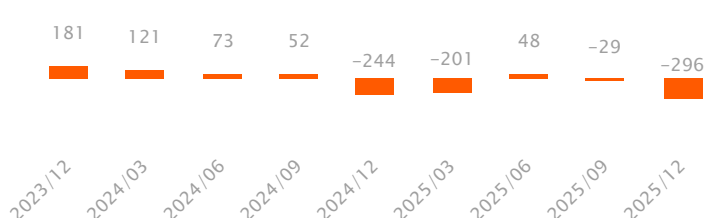
Çeyreklik net satışlar 257.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 430.0 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %70.9 düşüş kaydedtiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40.9 düşüşle 2.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 4.12 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK -123.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-47.84 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %15, geçen yıl aynı çeyrek %-23.46)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %88 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %86 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,156	2,640	2,346	1,808	-22.9	56.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	482	1,146	863	396	-54.1	12.5
Finansal Yatırımlar	0	189	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	93	171	172	154	-10.4	4.8
Stoklar	493	889	1,033	1,133	9.6	35.7
Duran Varlıklar	750	1,159	1,374	1,368	-0.4	43.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	1	2	1	-13.8	0.0
Maddi Duran Varlıklar	625	804	1,034	963	-6.8	30.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	47	114	116	145	24.6	4.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,906	3,799	3,720	3,176	-14.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,002	2,037	1,082	1,881	73.8	59.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	802	1,126	511	1,161	127.3	36.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	28	378	146	486	234.3	15.3
Ticari Borçlar	95	202	174	122	-29.8	3.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	212	159	741	80	-89.2	2.5
Finansal Borçlar	47	103	663	37	-94.4	1.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,213	2,195	1,823	1,961	7.5	61.7
Özkaynaklar	693	1,604	1,897	1,216	-35.9	38.3
Ödenmiş Sermaye	24	24	260	260	0.0	8.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	128	124	726	566	-22.0	17.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-19	629	24	-502	a.d.	-15.8
Toplam Kaynaklar	1,906	3,799	3,720	3,176	-14.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,675	3,265	3,550	2,100	-40.9	100.0
Satışların Maliyeti	1,253	1,741	1,733	1,267	-26.9	60.3
Brüt Kâr (Zarar)	422	1,525	1,817	833	-54.2	39.7
Faaliyet Giderleri (-)	438	1,004	1,353	1,028	-24.0	49.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-16	521	463	-195	a.d.	-9.3
FAVÖK	84	678	680	-26	a.d.	-1.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	9	36	-40	-12	-70.0	-0.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	-2	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1	1	-59	-3	-94.9	-0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-5	82	-264	-446	68.9	-21.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-6	555	364	-210	a.d.	-10.0
Finansman Gelirleri	98	315	343	118	-65.6	5.6
Finansman Giderleri (-)	296	466	755	751	-0.6	35.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	192	233	148	186	26.3	8.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-12	638	100	-656	a.d.	-31.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	-19	629	24	-502	a.d.	-23.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		105	357	458	-264	a.d.
Ticari Alacaklardaki Değişim		157	-48	50	16	-67.0
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-79	-181	128	-76	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		5	76	-88	-52	-41.3
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-44	-48	-85	-85	0.0
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		0	56	86	90	4.6
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	10	1	5	681.8
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		-243	413	-623	-16	-97.4
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		1,029	2,388	1,979	3,819	93.0
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		1,048	1,602	2,198	2,952	34.3
Ödenen Temettüleri		27	29	209	157	-25.0
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		-443	722	-251	-365	45.7

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.3	2.2	1.0
Nakit Oran	48.1	65.6	79.7	21.0
Likit Oran	0.6	0.8	1.1	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	58.6	42.5	63.1	99.9
Stok Devir Hızı	87.5	110.5	171.1	310.3
Borç Devir Hızı	19.1	31.1	39.6	42.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	126.9	121.9	194.7	367.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	25.2	46.7	51.2	39.7
FVÖK Marjı	11.1	24.2	14.4	-1.1
FAVÖK Marjı	5.0	20.8	19.2	-1.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.7	19.5	2.8	-31.3
Efektif Vergi Oranı	-62.6	1.3	75.6	23.4
Net Kar Marjı	-1.2	19.3	0.7	-23.9
Özsermaye Karlılığı	-4.7	54.8	1.4	-32.3
Aktif Karlılık	-1.5	22.1	0.6	-14.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	175.2	136.9	96.1	161.3
Toplam Borç / Aktif	63.7	57.8	49.0	61.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	72.3	73.2	72.3	85.9
Faiz Karşılama Oranı	0.0	1.4	0.1	-0.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	398.2	658.9	247.3	36.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	472.1	97.1	36.4	-141.3
Net Borç (Mn TL)	395.4	270.7	455.9	1,288.7
Net Borç / FAVÖK	4.7	0.4	0.7	

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
ADEL	41.58	10,806	243	1,216	3,176	5.76			8.89	-23.93		-14.61	-32.28
Kirtasiye						5.76				-23.93		-14.61	-32.28

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 41.58 TL		
1.Destek	39.83	-4.2%
2.Destek	38.09	-8.4%
PİVOT	41.75	0.4%
1.Direnç	43.49	4.6%
2.Direnç	45.41	9.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	758	
Son 1 Hafta	664	14.2% üstünde
Son 1 Ay	256	195.8% üstünde
Son 3 Ay	170	346.5% üstünde
Son 1 Yıl	125	508.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	50.45	-17.58%
23.60%	45.52	-8.66%
38.20%	42.48	-2.12%
50.00%	40.02	3.90%
61.80%	37.55	10.73%
78.60%	34.05	22.11%
100.00%	29.58	40.57%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	44.62	AŞAĞI	ALİŞ	07.04.26	33.99	-6.8%
20 Günlük Ort.	36.90	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	33.75	12.7%
50 Günlük Ort.	35.86	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	34.01	16.0%
100 Günlük Ort.	34.40	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	33.66	20.9%
200 günlük Ort.	33.24	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	33.01	25.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	58.70	AŞAĞI		
MOM	129.53	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	2.59	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	40.95	AŞAĞI		
ADX	32.50	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	40.00		07.04.26	48.33

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 40.00 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 40.00 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 39.83 ve 38.09 seviyeleri, direnç olarak da 43.49 ve 45.41 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ADEL	08.04.2026 16:51 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
ADEL	07.04.2026 14:56 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	07.04.2026 10:04 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	06.04.2026 18:32 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Pay Piyasasında Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
ADEL	06.04.2026 10:06 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	02.04.2026 16:19 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Olağan Dışı Fiyat ve Miktar Hareketleri Haberin Devamı
ADEL	24.03.2026 21:51 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 2025 Faaliyet Yılı Karı Dağıtım Teklifine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Haberin Devamı
ADEL	24.03.2026 21:50 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
ADEL	24.03.2026 21:50 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 2026 Yılı İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Olarak Hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu Hakkında Haberin Devamı
ADEL	24.03.2026 21:50 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Genel Kurul İşlemlerine İlişkin Bildirim Haberin Devamı
ADEL	03.03.2026 18:26 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ADEL	03.03.2026 00:18 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr



Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.