

Europap Tezol Kağıt / TEZOL

Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	500
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	08/09/2021
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.0%

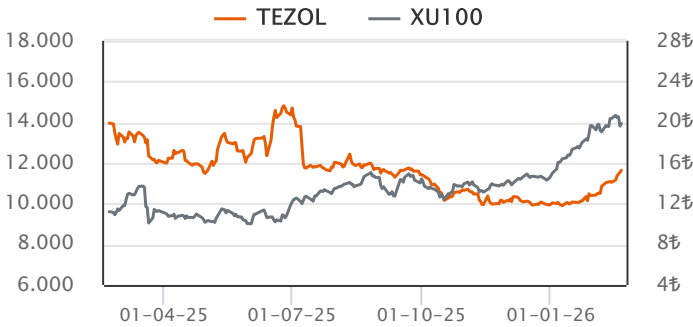
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ŞÜKRÜ ERHAN TEZOL	29.34	146.72
MEHMET ERSİN TEZOL	29.28	146.38
DİĞER	28.34	141.69

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	6.21	19.27	16.16	14.83	15.28
Fiyat (USD)	0.34	0.70	0.47	0.36	0.35
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,106	9,636	8,078	7,415	7,640
Piyasa Değeri (Mn USD)	168	352	237	179	175
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					50

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.39	8.45	26.07	28.95	-23.13
Rölatif %	0.45	10.37	15.86	4.21	-45.89

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.77	1.48	1.30	1.50	1.55
Sektör Ort.	1.54	1.29	1.29	1.36	2.12
Firma Değeri/FAVÖK	8.35	10.49	8.41	71.54	73.91
Sektör Ort.	6.98	9.23	11.01	8.59	10.67
Fiyat/Kazanç	5.34	15.69	92.71		
Sektör Ort.	7.95	13.05	16.34	20.12	23.79
PD/DD	2.86	5.07	1.78	1.27	1.31
Sektör Ort.	3.21	4.19	1.86	2.44	1.79
Hisse Başına Kar (TL)	2.64	1.40	0.20		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	653	1,311	1,811	2,892	3,481
Duran Varlıklar	261	490	945	3,084	3,591
Toplam Aktifler	914	1,801	2,756	5,976	7,071
Özkaynak (Ana Ortaklık)	560	1,087	1,901	4,526	5,848
Net Borç	-29	80	-315	182	-618
Net Satış Gelirleri	605	1,523	3,571	4,681	4,178
Brüt Kâr	182	422	865	1,024	613
FAVÖK	96	345	651	868	446
Net K/Z (Ana Ortaklık)	120	446	379	428	222

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	25.0	151.6	134.6	31.1	-10.7
Sektör Ort.	60.6	164.8	88.4	17.0	-11.8
FAVÖK Değ.		186.3	132.9	10.6	-90.3
Sektör Ort.	80.2	424.7	29.2	43.6	11.6
Net Kâr/Zarar Değ.	2.7	273.2	-15.0	13.0	-48.2
Sektör Ort.	157.1	430.6	-3.1	382.4	49.1
Brüt Kar Marjı	30.1	27.7	24.2	21.9	14.7
Sektör Ort.	19.5	24	12.9	14.1	13.5
FAVÖK Marjı	15.9	22.7	18.2	18.5	10.7
Sektör Ort.	12.1	18	6.4	7.8	16.6
Net Kâr/Zarar Marjı	19.8	29.3	10.6	9.2	5.3
Sektör Ort.	2.7	13.4	-6.5	-8.5	-14.3
Toplam Borçlar Değ.		101.3	19.8	69.6	-15.6
Sektör Ort.	29.3	125.9	42.7	69.5	51.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	39.9	74.3	85.8	223.3	107.8
Net Borç/FAVÖK	-0.2	0.2	-0.4	0.2	-6.5
Sektör Ort.	3.3	1.3	0.2	1.0	8.6
Aktif Büyümesi		96.9	53.1	116.8	18.3
Sektör Ort.	26.4	117.7	46.4	105.2	40.7
Özkaynak Büyüme		94.1	74.9	138.1	29.2
Sektör Ort.	30.8	113.2	68.9	187.8	28.0
Özkaynak Karlılığı	24.9	70.6	41.1	2.7	-1.2
Sektör Ort.	24.6	63.9	1.4	1.8	-147.8
Aktif Karlılığı	30.5	42.8	27.0	2.0	-0.9
Sektör Ort.	11.1	29.2	-0.6	0.8	-4.2
Temettü Verimi		1.6		0.4	0.6
Sektör Ort.	2.8	1.7	1.5	0.7	1.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 98.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 264.7 TL net kar.)

% 46.2 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %7.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.7 düşüşle 4.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

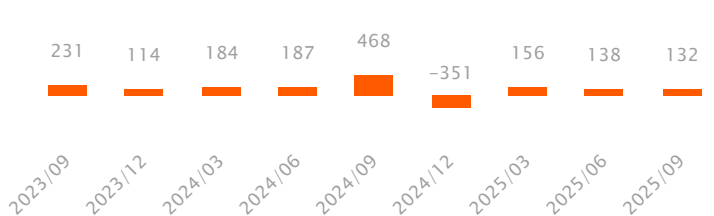
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.02 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 132.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.05 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %10, geçen yıl aynı çeyrek %26.84)

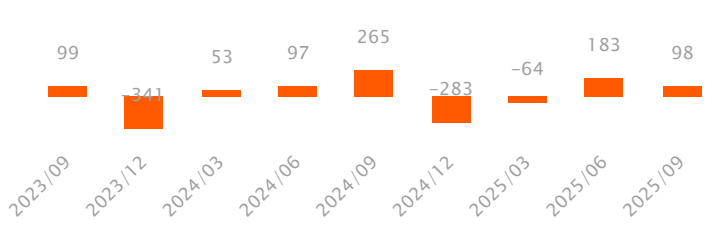
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %21 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %23 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,835	3,447	2,892	3,481	20.4	49.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	612	647	371	1,365	267.7	19.3
Finansal Yatırımlar	44	257	107	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	795	1,313	1,052	1,012	-3.8	14.3
Stoklar	1,192	880	1,141	921	-19.3	13.0
Duran Varlıklar	3,169	3,902	3,084	3,591	16.4	50.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	139	179	228	68	-70.1	1.0
Maddi Duran Varlıklar	2,737	3,622	2,729	3,475	27.3	49.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	8	8	5	-37.5	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	6,004	7,349	5,976	7,071	18.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,057	1,170	1,063	851	-19.9	12.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	320	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	132	536	108	121	12.2	1.7
Ticari Borçlar	645	550	533	185	-65.4	2.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	443	452	387	372	-3.9	5.3
Finansal Borçlar	371	259	215	161	-25.0	2.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,500	1,622	1,450	1,224	-15.6	17.3
Özkaynaklar	4,504	5,727	4,526	5,848	29.2	82.7
Ödenmiş Sermaye	440	500	440	500	13.6	7.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	22	a.d.	0.3
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,803	3,437	2,638	3,543	34.3	50.1
Net Dönem Karı veya Zararı	38	183	321	222	-31.0	3.1
Toplam Kaynaklar	6,004	7,349	5,976	7,071	18.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,267	5,037	4,681	4,178	-10.7	100.0
Satışların Maliyeti	4,187	4,293	3,657	3,565	-2.5	85.3
Brüt Kâr (Zarar)	1,080	744	1,024	613	-40.1	14.7
Faaliyet Giderleri (-)	432	397	305	341	11.7	8.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	647	347	719	272	-62.2	6.5
FAVÖK	766	517	868	446	-48.6	10.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	20	52	152	55	-63.8	1.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	58	23	66	89	34.8	2.1
Net Finansman Gelir/Gider	-322	-151	-298	-51	-82.9	-1.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	725	422	937	416	-55.6	10.0
Finansman Gelirleri	346	244	130	279	114.0	6.7
Finansman Giderleri (-)	292	240	190	56	-70.4	1.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-375	-155	-238	-274	14.8	-6.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	403	271	639	365	-42.9	8.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	38	146	428	222	-48.2	5.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	639	307	-292	303	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	54	-577	-745	44	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-198	479	-469	-34	-92.8	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	393	-9	129	-277	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-495	-257	-266	530	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-104	-93	117	7	-93.9	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	396	405	427	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	451	257	274	410	49.6	
Ödenen Temettüler	0	41	0	54	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	43	-41	-401	860	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.7	2.9	2.7	4.1
Nakit Oran	62.0	77.3	45.1	160.4
Likit Oran	1.5	2.2	1.6	3.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	43.0	68.4	46.6	91.2
Stok Devir Hızı	57.1	88.4	79.4	79.6
Borç Devir Hızı	44.5	50.8	31.8	31.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	55.6	106.0	94.3	139.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	20.5	14.8	21.9	14.7
FVÖK Marjı	6.6	5.3	14.9	3.4
FAVÖK Marjı	14.5	10.3	18.5	10.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	7.6	5.4	13.6	8.7
Efektif Vergi Oranı	90.6	46.2	32.9	39.2
Net Kar Marjı	0.7	2.9	9.2	5.3
Özsermaye Karlılığı	1.0	2.8	13.3	4.3
Aktif Karlılık	0.7	2.2	2.0	-0.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	33.3	28.3	32.0	20.9
Toplam Borç / Aktif	25.0	22.1	24.3	17.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	33.5	49.0	44.3	23.0
Faiz Karşılama Oranı	1.4	1.1	3.4	6.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-11.4	704.1	584.4	777.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-1.5	136.1	59.5	818.2
Net Borç (Mn TL)	37.8	-109.7	181.6	-617.9
Net Borç / FAVÖK	0.0	-0.2	0.2	-6.5

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
TEZOL	15.28	7,640	175	5,848	7,071	1.55	73.91		1.31	5.31	-6.50	18.32	4.27
LILAK	32.20	18,998	435	15,308	17,910	1.09	5.66	11.15	1.17	12.53	-1.61	-5.94	10.69
BARMA	45.86	12,038	276	4,151	11,465	7.02	62.33	67.44	2.90	-1.07	20.27	92.39	-0.75
GIPTA	60.20	7,946	182	3,596	4,949	3.67	18.24	13.81	2.21	29.93	-5.01	63.14	20.35
ALKA	11.87	8,724	200	2,103	3,255	3.97	116.86		4.15	0.10	2.69	34.28	0.11
KAPLM	419.25	8,385	192	1,056	2,753	4.84	130.47		7.94	-11.50	11.70	61.90	-22.11
KARTN	79.60	5,970	137	2,713	4,401	2.31			2.20	-26.77		3.60	-29.34
KONKA	15.36	5,990	137	8,199	9,517	2.57	44.33		0.73	-4.19	-0.69	37.99	-1.49
MNDTR	6.93	7,270	166	7,708	11,794	0.74	19.29		0.94	-6.42	1.63	20.73	-10.42
DURDO	3.79	1,895	43	1,471	2,828	1.25	16.82		1.29	-12.04	4.29	22.08	-16.13
VKING	30.66	1,288	29	25	3,759	6.90	103.06		51.70	-91.04	70.16	71.21	-1,689.27
BAKAB	41.10	2,959	68	2,768	5,944	0.88	14.07		1.07	-3.54	3.21	28.31	-5.92
Kağıt Ürünleri						2.90	10.67	23.79	1.79	-1.04		34.23	-1.06

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 15.28 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	14.88	-2.6%
2.Destek	14.48	-5.2%
PİVOT	15.08	-1.3%
1.Direnç	15.48	1.3%
2.Direnç	15.68	2.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	113	
Son 1 Hafta	91	24.0% üstünde
Son 1 Ay	85	33.2% üstünde
Son 3 Ay	50	125.5% üstünde
Son 1 Yıl	111	2.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	11.58	31.95%
23.60%	12.45	22.73%
38.20%	12.99	17.63%
50.00%	13.43	13.78%
61.80%	13.87	10.17%
78.60%	14.49	5.45%
100.00%	15.28	0.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	14.86	YUKARI	ALIŞ	28.01.26	12.54	2.8%
20 Günlük Ort.	13.70	YUKARI	ALIŞ	15.01.26	12.03	11.5%
50 Günlük Ort.	12.70	YUKARI	ALIŞ	28.01.26	12.37	20.3%
100 Günlük Ort.	12.77	YUKARI	ALIŞ	06.02.26	13.10	19.7%
200 günlük Ort.	14.80	YUKARI	ALIŞ	17.02.26	14.44	3.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	85.45	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	108.75	AŞAĞI		
MACD	0.70	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	142.68	YUKARI		
ADX	49.08	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	13.70		16.01.26	13.98

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 13.70 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 13.70 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 14.88 ve 14.48 seviyeleri, direnç olarak da 15.48 ve 15.68 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TEZOL	19.02.2026 18:43 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Eki Gelir Tablosu Haberin Devamı
TEZOL	19.02.2026 10:03 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. TEZOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	11.02.2026 18:24 Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Tera Yatırım Teknoloji Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	02.02.2026 16:35 Ral Yatırım Holding A.Ş., Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı, Tüpraş ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	30.01.2026 16:40 Bursa Çimento Fabrikası A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	28.01.2026 18:14 Alarko Holding A.Ş., Ral Yatırım Holding A.Ş., Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş., Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
TEZOL	09.01.2026 07:25 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	26.12.2025 18:53 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
	26.12.2025 18:05 Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş., Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
TEZOL	25.12.2025 21:14 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	27.11.2025 20:42 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	11.11.2025 15:26 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. TEZOL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır 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 bültenin 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. Bültenin 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.