

Europap Tezol Kağıt / TEZOL

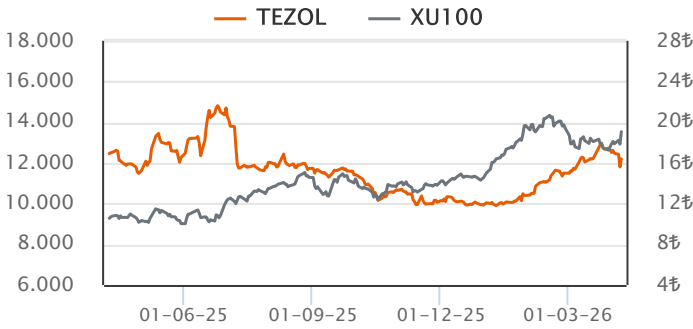
Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	500
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	08/09/2021
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ŞÜKRÜ ERHAN TEZOL	29.34	146.72
MEHMET ERSİN TEZOL	29.28	146.38
DİĞER	28.32	141.59

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	12.95	15.84	15.55	11.85	16.41
Fiyat (USD)	0.69	0.54	0.44	0.28	0.37
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,477	7,920	7,775	5,925	8,205
Piyasa Değeri (Mn USD)	346	269	221	138	184
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)	84				

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	5.19	-3.64	6.77	38.48	-4.78
Rölatif %	0.41	-7.90	0.90	15.20	-33.34

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.56	1.51	1.16	0.86	1.27
Sektör Ort.	1.48	1.69	1.38	2.04	1.99
Firma Değeri/FAVÖK	11.39	10.39	11.31	9.42	13.91
Sektör Ort.	7.56	11.37	11.53	10.56	11.28
Fiyat/Kazanç	9.50	209.24	40.77	32.35	44.80
Sektör Ort.	12.13	20.53	21.49	22.07	23.59
PD/DD	2.11	1.76	1.30	0.98	1.36
Sektör Ort.	2.64	1.66	1.44	1.82	1.97
Hisse Başına Kar (TL)	3.10	0.09	0.38	0.37	0.37

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	969	2,322	2,835	3,597	3,869
Duran Varlıklar	282	1,870	3,169	4,072	3,730
Toplam Aktifler	1,251	4,193	6,004	7,669	7,599
Özkaynak (Ana Ortaklık)	695	3,068	4,504	5,976	6,041
Net Borç	-125	158	38	-114	-1,136
Net Satış Gelirleri	878	4,248	5,267	6,594	5,587
Brüt Kâr	249	767	1,080	974	713
FAVÖK	133	582	766	677	508
Net K/Z (Ana Ortaklık)	255	681	38	191	183

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	36.0	383.7	24.0	25.2	-15.3
Sektör Ort.	77.0	366.0	-1.7	11.1	-11.2
FAVÖK Değ.	-15.5	337.3	31.5	-11.6	-24.9
Sektör Ort.	245.8	348.6	11.5	2.5	-5.2
Net Kâr/Zarar Değ.	86.8	167.2	-94.4	403.9	-4.0
Sektör Ort.	200.5	4,222.5	936.4	218.6	0.3
Brüt Kar Marjı	28.4	18.1	20.5	14.8	12.8
Sektör Ort.	23	19	12.5	14.1	11.7
FAVÖK Marjı	15.2	13.7	14.5	10.3	9.1
Sektör Ort.	15.7	14.5	6.3	5.9	2.1
Net Kâr/Zarar Marjı	29.0	16.0	0.7	2.9	3.3
Sektör Ort.	10.9	10.5	5	-9	-10.8
Toplam Borçlar Değ.	147.4	102.2	33.4	12.8	-7.9
Sektör Ort.	93.5	169.8	17.0	37.7	9.8
Net Borç Değ.			-76.0		
Sektör Ort.	54.3	142.7	65.6	56.6	35.2
Net Borç/FAVÖK	-0.9	0.3	0.0	-0.2	-2.2
Sektör Ort.	3.8	1.1	0.8	1.7	1.9
Aktif Büyümesi	84.2	235.2	43.2	27.7	-0.9
Sektör Ort.	68.4	256.3	36.6	35.8	2.5
Özkaynak Büyüme	52.9	341.6	46.8	32.7	1.1
Sektör Ort.	43.5	547.1	51.7	28.9	-1.4
Özkaynak Karlılığı	44.4	36.2	1.0	3.6	3.0
Sektör Ort.	37.7	29.8	0.1	-26.7	-136.7
Aktif Karlılığı	26.4	25.0	0.7	2.8	2.4
Sektör Ort.	15.3	16.9	1.0	-4.6	-5.7
Temettü Verimi		0.8		0.4	0.7
Sektör Ort.	2.5	0.9	1.9	0.6	1.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -38.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -237.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.9 milyar TL)

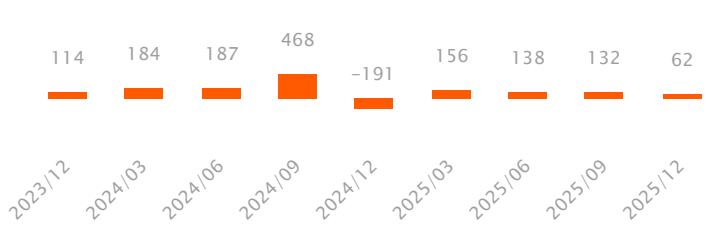
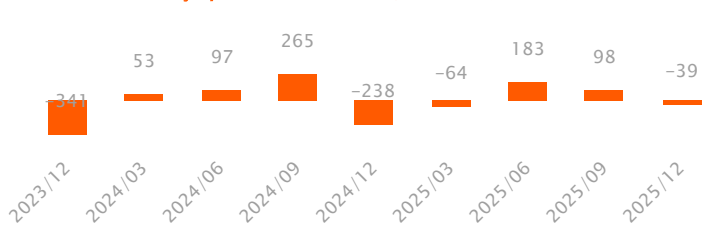
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %6.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %15.3 düşüşle 5.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.56 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 62.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.43 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %10, geçen yıl aynı çeyrek %-9.99)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %23 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %18 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	2,322	2,835	3,597	3,869	7.6	50.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	481	612	676	1,416	109.5	18.6
Finansal Yatırımlar	16	44	269	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	984	795	1,370	887	-35.3	11.7
Stoklar	693	1,192	918	1,311	42.7	17.2
Duran Varlıklar	1,870	3,169	4,072	3,730	-8.4	49.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	36	139	187	60	-67.7	0.8
Maddi Duran Varlıklar	1,708	2,737	3,779	3,589	-5.0	47.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	8	5	-41.1	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,193	6,004	7,669	7,599	-0.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	740	1,057	1,221	1,186	-2.9	15.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	186	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	130	132	559	106	-81.1	1.4
Ticari Borçlar	377	645	574	977	70.0	12.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	385	443	471	372	-21.0	4.9
Finansal Borçlar	338	371	270	173	-35.9	2.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,125	1,500	1,692	1,558	-7.9	20.5
Özkaynaklar	3,068	4,504	5,976	6,041	1.1	79.5
Ödenmiş Sermaye	220	440	500	500	0.0	6.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	29	a.d.	0.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,593	2,803	3,587	3,692	2.9	48.6
Net Dönem Karı veya Zararı	681	38	191	183	-4.0	2.4
Toplam Kaynaklar	4,193	6,004	7,669	7,599	-0.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,248	5,267	6,594	5,587	-15.3	100.0
Satışların Maliyeti	3,480	4,187	5,619	4,874	-13.3	87.2
Brüt Kâr (Zarar)	767	1,080	974	713	-26.8	12.8
Faaliyet Giderleri (-)	261	432	520	444	-14.5	8.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	506	647	455	269	-40.8	4.8
FAVÖK	582	766	677	508	-24.9	9.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	149	20	68	72	5.9	1.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	19	58	30	62	106.7	1.1
Net Finansman Gelir/Gider	-156	-322	-198	-14	-92.9	-0.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	675	725	553	403	-27.2	7.2
Finansman Gelirleri	303	346	319	386	20.8	6.9
Finansman Giderleri (-)	226	292	314	76	-75.8	1.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-233	-375	-203	-323	58.9	-5.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	518	403	355	389	9.6	7.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	681	38	191	183	-4.0	3.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	256	639	401	934	132.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-668	54	-755	152	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-161	-198	627	-378	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	233	393	-11	594	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-354	-495	-336	553	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 Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-385	-104	-122	-615	402.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	445	396	531	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	574	451	140	523	272.6	
Ödenen Temettümler	123	0	53	57	7.2	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-974	43	-54	895	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.1	2.7	2.9	3.3
Nakit Oran	67.1	62.0	77.3	119.4
Likit Oran	2.2	1.5	2.2	2.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	44.7	43.0	53.0	67.0
Stok Devir Hızı	45.6	57.1	68.2	76.7
Borç Devir Hızı	25.5	44.5	39.6	58.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	64.8	55.6	81.6	85.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	18.1	20.5	14.8	12.8
FVÖK Marjı	10.4	6.6	5.3	1.4
FAVÖK Marjı	13.7	14.5	10.3	9.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	12.2	7.6	5.4	7.0
Efektif Vergi Oranı	-31.4	90.6	46.2	52.9
Net Kar Marjı	16.0	0.7	2.9	3.3
Özsermaye Karlılığı	36.2	1.0	3.6	3.0
Aktif Karlılık	25.0	0.7	2.8	2.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	36.7	33.3	28.3	25.8
Toplam Borç / Aktif	26.8	25.0	22.1	20.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	58.1	33.5	49.0	17.9
Faiz Karşılama Oranı	2.3	1.4	1.1	5.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	349.5	-11.4	734.8	550.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	60.0	-1.5	108.5	108.3
Net Borç (Mn TL)	157.8	37.8	-114.5	-1,136.2
Net Borç / FAVÖK	0.3	0.0	-0.2	-2.2

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	16.41	8,205	184	6,041	7,599	1.27	13.91	44.80	1.36	3.28	-2.24	-0.91	3.05
LILAK	39.16	23,104	519	16,226	19,233	1.39	7.23	13.56	1.42	12.53	-1.61	-5.94	10.72
BARMA	52.00	13,650	307	4,337	12,574	6.01	43.56		3.15	-0.64	14.29	23.03	-0.50
GIPTA	66.70	8,804	198	3,317	3,844	3.17	17.52	39.33	2.65	9.90	-4.03	5.36	6.79
KAPLM	544.00	10,880	244	1,414	2,550	4.89			7.70	-17.60		-6.85	-30.26
ALKA	12.32	9,055	203	2,080	3,264	3.22	49.60		4.35	-3.73	1.21	2.56	-5.04
KONKA	16.30	6,357	143	8,193	9,690	1.76	21.55		0.78	-14.40	-2.36	1.37	-5.69
KARTN	67.90	5,093	114	2,473	4,304	1.50			2.06	-28.90		-16.23	-38.05
MNDTR	5.78	6,063	136	7,268	11,969	0.42	11.69		0.83	-9.73	0.92	-13.27	-19.13
PRZMA	13.70	1,061	24	536	663	9.80	320.18	5,775.54	1.98	0.17	7.11	18.87	0.04
DURDO	3.80	1,900	43	1,473	2,914	1.01	12.24		1.29	-11.23	3.25	-7.64	-17.72
BAKAB	43.44	3,128	70	2,757	5,753	0.68	12.34		1.13	-3.04	2.53	-0.70	-6.04
VKING	26.00	1,092	25	60	4,366	5.19			18.16	-129.28		30.04	-1,815.23
Kağıt Ürünleri						2.98	11.28	23.59	1.97	-4.85		-0.56	-5.22

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 16.41 TL		
1.Destek	15.92	-3.0%
2.Destek	15.44	-5.9%
PİVOT	16.17	-1.5%
1.Direnç	16.65	1.5%
2.Direnç	16.90	3.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	111	
Son 1 Hafta	112	-1.3% altında
Son 1 Ay	96	15.8% üstünde
Son 3 Ay	84	32.6% üstünde
Son 1 Yıl	109	1.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	11.58	41.71%
23.60%	13.14	24.89%
38.20%	14.11	16.30%
50.00%	14.89	10.21%
61.80%	15.67	4.72%
78.60%	16.78	-2.21%
100.00%	18.20	-9.84%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	16.61	AŞAĞI	ALİŞ	31.03.26	17.40	-1.2%
20 Günlük Ort.	16.87	AŞAĞI	ALİŞ	07.04.26	12.03	-2.7%
50 Günlük Ort.	15.40	YUKARI	ALİŞ	28.01.26	12.37	6.6%
100 Günlük Ort.	13.77	YUKARI	ALİŞ	06.02.26	13.08	19.2%
200 günlük Ort.	14.45	YUKARI	ALİŞ	16.02.26	14.19	13.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.43	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	93.77	YUKARI		
MACD	0.33	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-97.25	YUKARI		
ADX	34.59	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	17.62		07.04.26	17.23

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 17.62 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 17.62 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 15.92 ve 15.44 seviyeleri, direnç olarak da 16.65 ve 16.90 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TEZOL	07.04.2026 17:04 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. TEZOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TEZOL	25.03.2026 20:18 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	17.03.2026 22:25 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	09.03.2026 22:11 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
TEZOL	09.03.2026 22:10 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
TEZOL	09.03.2026 22:10 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
TEZOL	09.03.2026 22:09 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
TEZOL	09.03.2026 22:08 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
TEZOL	09.03.2026 22:07 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Faaliyet Raporu Haberin Devamı
TEZOL	09.03.2026 22:06 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Faaliyet Raporu Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
TEZOL	25.02.2026 17:09 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş. TEZOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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

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.