

TEZOL

TEZOL

- Europap Tezol, 2025 1.çeyrekte 1,25 milyar TL hasılat, 155,91 milyon TL FAVÖK, 64,08 milyon TL net zarar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.
- Hasılat yıllık %3,31 düşüşle 1,25 milyar TL'ye geriledi. Hasılatın özellikle düşüş sebebi yurtiçi pazardaki %12,56'lık düşüşten kaynaklanıyor. Yurtdışı büyümeye devam ediyor. Satışların etkilenmesi bakımından TMS 29 kaynaklı stok ve tonajların günümüze endekslenmesi etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Şirketle yaptığımız görüşmede üretim faaliyetlerinden bir problem yaşanmadığını gömüştük. PULPX fiyatlamaında beklenenin aksine dengeli fiyatlama enflasyonist bakımdan rekabetin yüksek olduğunu gösteriyor. Bu durum yurtiçinde olumsuz etkiliyor.
- Brüt karlılık özellikle satışların maliyetler nezdinde sınırlı düşüş olması ve gider optimizasyonu istenilen gibi makroekonomik koşullar nedeniyle sağlanamadığından dolayı yıllık %12,45 düşüşle 198,71 milyon TL'ye geriledi. Brüt kar marjı yıllık 166 baz puan daralmayla %15,86 oldu.
- FAVÖK yıllık %15 daralmayla 155,91 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt karlılık tarafındaki daralmanın üzerine esas faaliyet giderlerindeki sınırlı artış FAVÖK'ün daralmasına neden oldu. Ancak sektörün bu kadar zorlandığı bu ortamda FAVÖK'ün güçlü kaldığını değerlendiriyoruz. FAVÖK marjı 174 baz puan gerilemeyle %12,45 oldu.
- Net kardan net zarara geçişi bekliyorduk. Buradaki en büyük unsur özsermayeli şirketlerin enflasyon muhasebesinden olumsuz etkilenmesi ve yabancı para çevrim farkları kaynaklı TÜFE kur farklarının gider olarak yazılması nedeniyle enflasyon muhasebesi zararı yıllık %777 artış gösterdi. Bu doğrultuda net zarar 64,08 milyon TL oldu.
- Borçsuzluk varlığı devam etmeyi sürdürüyor. Net borç/FAVÖK -0,6 oldu.

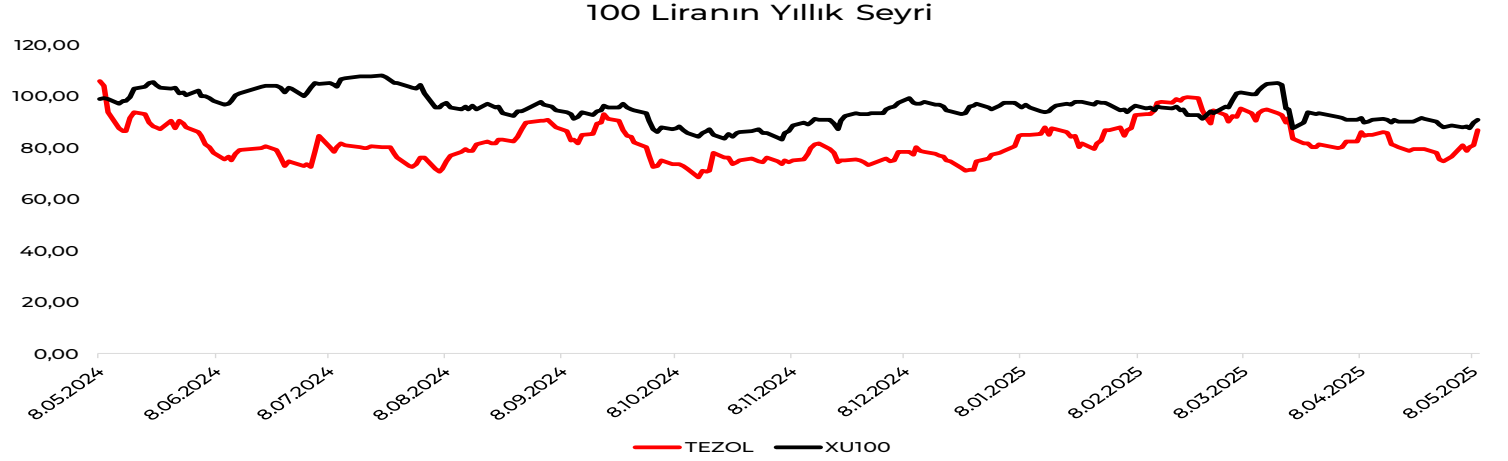
Sonuç olarak, bilançoıyü sektörün zorlandığı yerde diri kalması ve beklentimize paralel sonuç paylaşması nedeniyle **nötr** değerlendiriyoruz. Global tarafta yatırımlarını gerçekleştirebilme iştahı ve yeterli kaynağın yanı sıra finansman sağlayabilme potansiyeli gelecek dönemde Tezol'ü pozitif ayrıştırabilir.

Hasılat/bin TL	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi	615.234	703.614	-12,56%
Yurtdışı	698.843	658.283	6,16%
Diğer	14.716	1.287	1043,43%
Brüt Satışlar	1.328.793	1.363.184	-2,52%
İndirim ve İadeler	-76.150	-67.656	12,55%
Net Satışlar	1.252.643	1.295.528	-3,31%
SM	-1.053.935	-1.068.561	-1,37%
Brüt Kar	198.708	226.967	-12,45%
Brüt Kar Marjı	15,86%	17,52%	-1,66%

Europap Tezol Kağıt Şirket Kartı

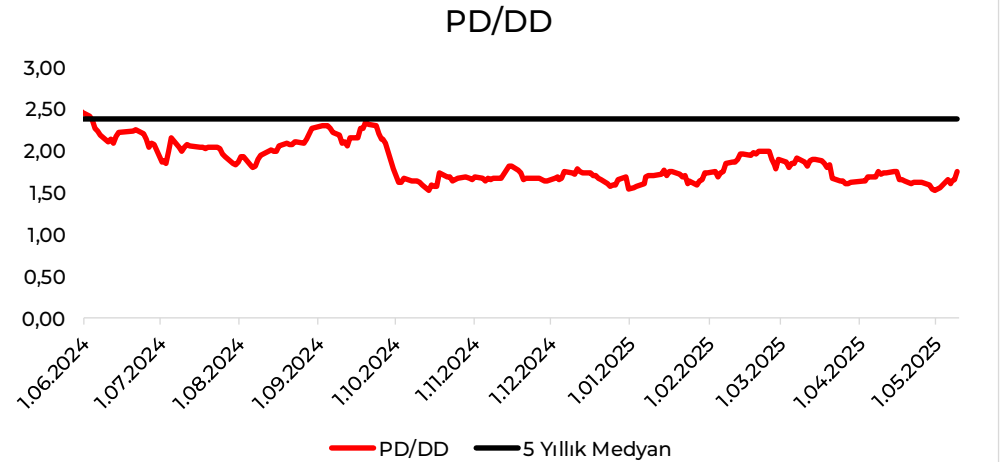
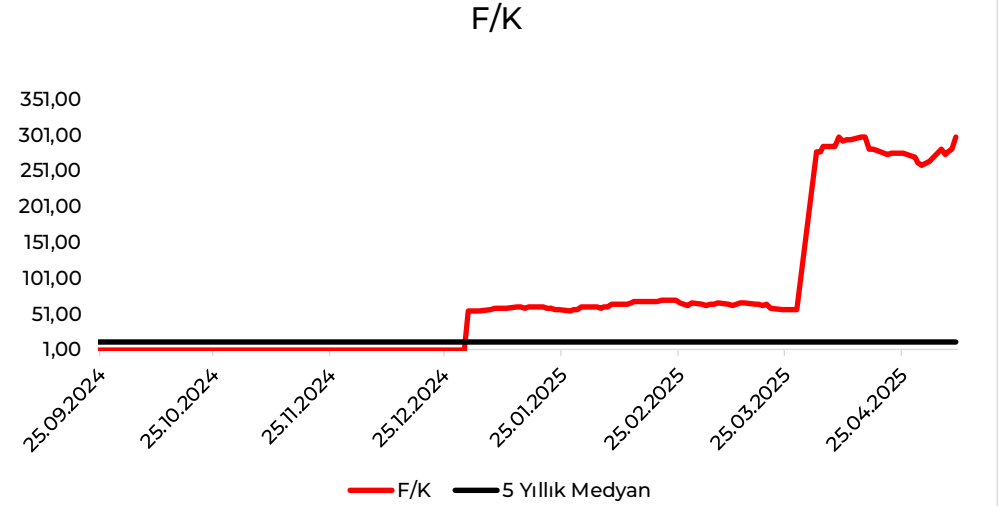
Künye	
Hisse Adı	Europap Tezol Kağıt
Sektör	Kağıt Ürünleri
Halka Açıklık Oranı	24,0%
Kuruluş Tarihi	1.02.1969
Yaşı	56
Personel Sayısı	710

Fiyat & Getiri	
Kapanış	17,35
Günlük Getiri	7,30
Haftalık Getiri	13,65
Aylık Getiri	2,63
Göreceli Getiri	6,03
Yıllık En Düşük - En Yüksek	014-020
Yıllık Ortalama Fiyat	16,38



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.776	2.740	1,30	Net Satışlar	1.253	1.296	5.037	-3,31
Nakit ve Benzerleri	623	289	115,28	Yurt İçi Satış	615	704	2.366	-12,56
Stoklar	779	1.088	-28,36	Yurt Dışı Satış	699	658	2.861	6,16
Ticari Alacaklar	1.135	731	55,32	Diğer Satışlar	15	1	31	1.043,43
Duran Varlıklar	3.373	2.446	37,90	Satışların Maliyeti	1.054	1.069	4.293	-1,37
Maddi Duran Varlıklar	3.153	2.298	37,22	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6	0	1.345,98	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	6.148	5.186	18,56	Brüt Kâr	199	227	744	-12,45
Kısa Vadeli Borçlar	769	897	-14,35	Faaliyet Giderleri	98	87	397	11,78
Uzun Vadeli Borçlar	444	671	-33,80	Esas Faaliyet Kârı	101	140	347	-27,61
Toplam Borç	1.213	1.568	-22,67	Amortisman	55	44	170	23,96
Net Borç	-241	62	-490,21	FAVÖK	156	184	0	-15,20
Sermaye	500	440	13,64	Vergi Öncesi Kâr	66	169	271	-60,98
Özkaynaklar	4.936	3.618	36,43	Ana Ortaklık Net Kâr	-64	53	146	-221,96

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,61	3,05	0,56
Likit Oran	2,57	1,83	0,74
Değerleme			
F/K	298,34	41,01	257,33
PD/DD	1,76	2,52	-0,77
FD/FAVÖK	17,24	10,68	6,55
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-1,50	2,08	-3,57
Aktif Karlılık	-1,13	1,43	-2,56
Brüt Kâr Marjı	15,86	17,52	-1,66
Net Kâr Marjı	-5,12	4,06	-9,17
Favök Marjı	12,45	14,19	-1,75
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-15,20	107,11	-122,31
Özsermaye Büyüme	36,43	150,32	-113,89
Aktif Büyüme	18,56	140,91	-122,35
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,57	5,08	-0,51
Alacak Devir Hızı	4,97	8,13	-3,16
Ticari Borç Devir Hızı	8,57	11,46	-2,89



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul