



Europap Tezol - Nötr

Sektörde zorlu koşullar etkin

Europap Tezol, 2025 3.çeyrekte 1,31 milyar TL hasılat, 124 milyon TL FAVÖK ve 98 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Tonaj ve gelirden zayıflama sürüyor. Şirketin özellikle faaliyet alanı gereği fiyatlandırma davranışlarından doğrudan etkilenmesi nedeniyle tonajlardaki zayıflama devam etti. Gelire yansımaları da olumsuz olup 3.çeyrekte hasılat %24,68 düşüşle 1,31 milyar TL oldu. Önümüzdeki dönemde de baskılı seyrin devamını bekliyoruz.

Artan maliyetler kârlılıkları baskıladı. Maliyetlerde hem iç hem küresel tarafta artış seyrinin azalarak devam etmesi ve zayıflayan ciro doğrultusunda brüt kâr 3.çeyrekte %64,8 düşüşle 181 milyon TL'ye geriledi. Brüt kâr marjı 721 baz puanı düşüşle %14,67'ye düştü. Yılı %14-15 aralığında bir brüt kâr marjı ile kapatmasını bekleyebiliriz.

Operasyonel kârlılığa yüksek baz etkisi de olumsuz etki etti. 3.çeyrekte FAVÖK, ciro ve brüt kârda düşüşün yanı sıra yüksek baz etkisiyle birlikte %73,14 düşüşle 124 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise 788 baz puanı düşüşle %10,67 oldu. Yılı %10'un hafif üzerinde kapatması beklenebilir.

TEZOL özelinde finansalların beklentilerimiz dışına çıkmaması nedeniyle finansalları nötr değerlendiriyoruz. 2026 yılı ortasına kadar zorlu sürecin sürmesini bekliyoruz.

11 Kasım 2025

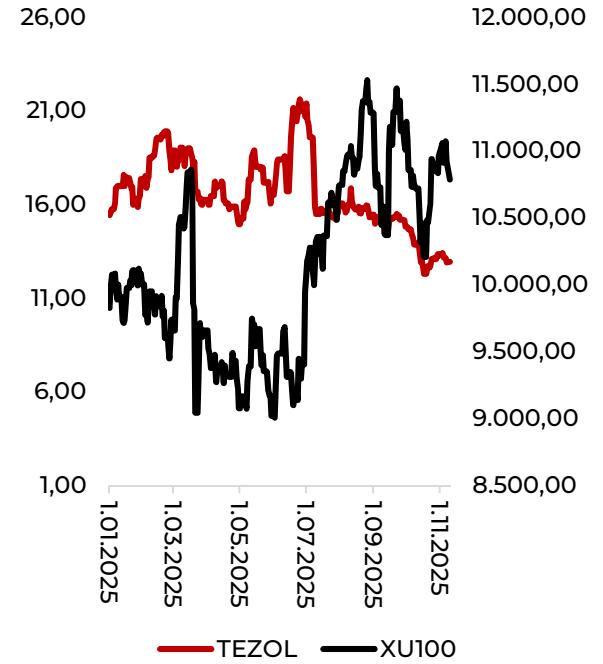
Son Fiyat	12,96
BİLANÇO PUANI	3,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	6.480
Piyasa Değeri (mln \$)	154
F/K	0,00
FD/FAVÖK	61,70
PD/DD	1,11
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	24,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	114

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-8,87	-18,56	-32,59
XKAGT'A GÖRE	-1,97	-17,65	-55,45
Nominal (TL)	-6,96	-19,00	-13,65
Nominal (USD)	-7,89	-22,70	-36,65

ORTAKLIK YAPISI

	%
ŞÜKRÜ ERHAN TEZOL	29,34
MEHMET ERSİN TEZOL	29,28
MİNE MAKBULE KUŞÇU	6,33
MÜGE KUŞÇU	6,33
DİĞER	28,72





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

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-15,68	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-6,16	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-13,32	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-0,25	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-2,71	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-6,17	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-617,90	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.855,69	1
Cari Oran	4,09	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	59,41	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-5,32	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-64,80	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-64,80	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-90,33	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-71,79	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	-62,83	0,0

PUAN**3,67***Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.