

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,60 azalışla 3.233 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %16,82 azalışla 6.429 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,31 azalışla 635 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %25,91 azalışla 1.263 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 146 baz puan azalışla %19,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 241 baz puan azalışla %19,6 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,21 artışla 931,18 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %19,10 artışla 930 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

1Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %17,6 azalarak 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar tonaj bazında %7 azalırken, TL bazında brüt kar bir önceki yıla göre %16 gerilemiştir. FAVÖK %23,3 azalarak 635 milyon TL olarak açıklanmış ve FAVÖK marjı 146bp daralarak %19,7 olmuştur. (2Ç24: %21,1). Operasyonel karlılığın düşmesine rağmen, şirket 931 milyon TL net kar ve %28,8 net kar marjı (2Ç24: 604 mn TL; %15,4) açıklamıştır. Bu %54'lük artış, 362 milyon TL tutarındaki sabit varlık satışından elde edilen tek seferlik gelirden kaynaklanmaktadır. Şirket, 2Ç24'te 997 milyon TL net nakit pozisyonu kaydederken, 2Ç25'te 3,5 milyar TL net nakit pozisyonu açıklayarak nakit birikimine devam etmiştir. **Özetle, sonuçlara piyasanın sınırlı negatif tepki vereceğini tahmin ediyoruz. Hisse, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %3,8 altında performans sergilemiş ve son 12 aylık verilere göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir.**

Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LILAK:TI/LILAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	27,28			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,31-29,13			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.095			
Firma Değeri(milyon TL)	12.584			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	7.082			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	590			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%0,37			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%2,27			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.843	8.242	9.782	6.499
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	233.355	205.760	222.753	154.759
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,6-27,3	22,8-27,3	19,3-27,3	19,3-27,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	31	19	-2
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	10	8	-11
Ortaklık Yapısı			Sermaye Payı (%)	
Diğer			32,61	
ORHAN ÖĞÜCÜ			14,3	
AYDIN ÖĞÜCÜ			11,06	
CELAL ÖĞÜCÜ			8,94	
HATİCE ÖĞÜCÜ			8,56	
Şirket Faaliyet Alanı				

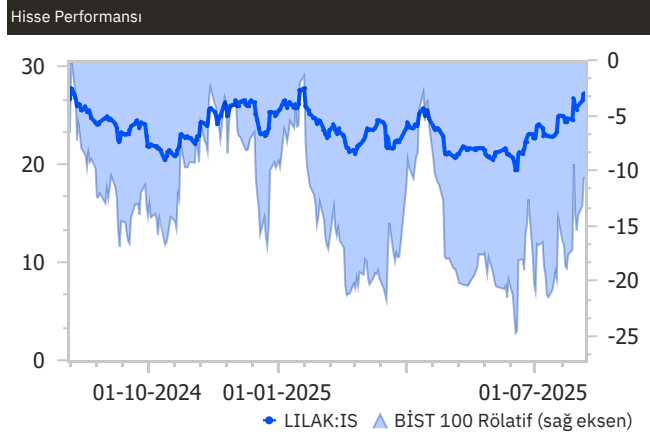
Şirket esas sözleşmesinin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 4. maddesinde belirtilmiş olan faaliyetleri gerçekleştirmek üzere kurulmuş olup, her çeşit kağıt nevileri, kağıttan mamul her çeşit maddeler ve her türlü sıhhi ve temizlik kağıtları ile diğer elektrik kağıt ham maddelerinin üretimi ve bunların ticareti ve alım satımını; her türlü elektrik üretimi ve ticareti; her çeşit pamuk ve suni elyaf iplikleri üretimi ve ticareti yapmaktır.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	7.729	6.429	-%16,8	3.923	3.748	3.128	3.196	3.233	-%17,6	%1,1
Brüt Kâr	2.336	1.958	-%16,2	1.147	925	844	972	986	-%14,1	%1,4
Faaliyet Kârı	1.282	907	-%29,2	616	388	338	449	458	-%25,6	%2,1
FAVÖK	1.705	1.263	-%25,9	828	597	556	628	635	-%23,3	%1,2
Net Parasal Pozisyon	-194	-943	%385,7	10	-269	-554	-702	-241	-	-%65,7
Net Kâr	781	930	%19,1	604	435	155	-1	931,18	%54,2	-
Brüt Kâr Marjı	%30,2	%30,5	23bp	%29,2	%24,7	%27,0	%30,4	%30,5	124bp	7bp
Faaliyet Marjı	%16,6	%14,1	-247bp	%15,7	%10,4	%10,8	%14,0	%14,2	-152bp	13bp
FAVÖK Marjı	%22,1	%19,6	-241bp	%21,1	%15,9	%17,8	%19,6	%19,7	-146bp	1bp
Net Kâr Marjı	%10,1	%14,5	436bp	%15,4	%11,6	%5,0	-%0,0	%28,8	1.341bp	2.884bp
Net Borç	-997	-3.511	%252,1	-997	-2.082	-3.845	-2.909	-3.511	%252,1	%20,7
Net Döviz Pozisyonu	797	2.349	%194,7	797	1.585	2.533	2.554	2.349	%194,7	-%8,0
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-1,5	%469,2	-0,3	-0,7	-1,6	-1,1	-1,5	%469,2	%28,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.