

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,89 azalışla 3.188 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net satışları** %18,15 azalışla 10.099 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,35 artışla 663 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %18,32 azalışla 2.021 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 488 baz puan artışla %20,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 4 baz puan azalışla %20,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,10 azalışla 411,24 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %7,93 artışla 1.411 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

3Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %21 azalarak 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar tonaj bazında %10 azalırken, TL bazında brüt kar bir önceki yıla göre %1 gerilemiştir. TL cinsinden net satışlardaki düşüş, selüloz maliyetlerinin azalmasına rağmen satış fiyatlarının baskı altında kalması ve döviz kurlarındaki artışın enflasyonun gerisinde kalmasından kaynaklanmıştır. Net satışların %68'i ihracat satışlarından oluşmaktadır. FAVÖK %3 artış göstererek 663 mn TL olarak açıklanmış ve FAVÖK marjı 488bp yükselerek %20,8 olmuştur. (3Ç24: %15,9). 3Ç25'te şirket 411 milyon TL net kar ve %12,9 net kar marj (3Ç24: 468 mn TL; %11,6) açıklamıştır. Bu düşüş %66 artan net parasal kayıp nedeniyledir. Şirket, 3Ç24'te 2,8 milyar TL net nakit pozisyonu kaydederken, 3Ç25'te 3,3 milyar TL net nakit pozisyonu açıklayarak nakit birikimine devam etmiştir. **Özetle, marjlardaki güçlü iyileşme ve pozitif FAVÖK büyümesi, TL ve tonaj bazında gelirlerdeki keskin düşüş ve daha yüksek parasal kayıplar ile dengelendiğinden, sonuçlara piyasanın nötr tepki vereceğini öngörüyoruz. Hisse, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %6 üzerinde performans sergilemiş ve son 12 aylık verilere göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir.**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	12.338	10.099	-%18,1	4.029	3.363	3.436	3.475	3.188	-%20,9	-%8,3
Brüt Kâr	3.506	3.108	-%11,4	995	907	1.045	1.060	1.003	%0,8	-%5,4
Faaliyet Kârı	1.795	1.437	-%19,9	417	363	483	493	462	%10,6	-%6,3
FAVÖK	2.474	2.021	-%18,3	642	598	675	683	663	%3,4	-%2,9
Net Parasal Pozisyon	-498	-1.494	%199,8	-290	-595	-754	-259	-481	%65,9	%85,5
Net Kâr	1.308	1.411	%7,9	468	167	-1	1.001	411	-%12,1	-%58,9
Brüt Kâr Marjı	%28,4	%30,8	235bp	%24,7	%27,0	%30,4	%30,5	%31,5	677bp	96bp
Faaliyet Marjı	%14,5	%14,2	-32bp	%10,4	%10,8	%14,0	%14,2	%14,5	412bp	30bp
FAVÖK Marjı	%20,1	%20,0	-4bp	%15,9	%17,8	%19,6	%19,7	%20,8	488bp	115bp
Net Kâr Marjı	%10,6	%14,0	338bp	%11,6	%5,0	-%0,0	%28,8	%12,9	129bp	1.591bp
Net Borç	-2.775	-3.331	%20,0	-2.775	-4.134	-3.316	-3.775	-3.331	%20,0	-%11,8
Net Döviz Pozisyonu	2.113	3.447	%63,2	2.113	2.723	2.910	2.526	3.447	%63,2	%36,5
Net Borç/FAVÖK	-0,8	-1,3	%63,8	-0,8	-1,3	-1,2	-1,5	-1,3	%63,8	-%12,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

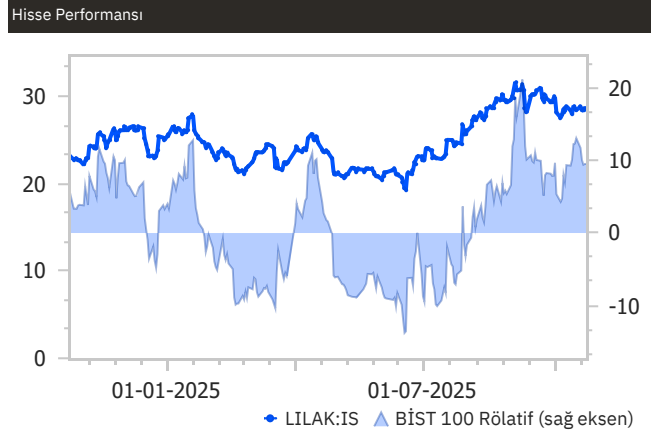
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LILAK:TI/LILAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	28,58			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,31-32,02			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.862			
Firma Değeri(milyon TL)	13.532			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	7.419			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	590			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%2,21			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%0,42			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.174	4.055	6.978	6.702
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	120.366	117.432	199.551	166.293
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	28,3-28,8	27,5-30,2	24,4-31,6	19,3-31,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	17	20	31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	18	8	10
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 neveleri, kağıttan mamul her çeşit maddeler ve her türlü sıhhi ve temizlik kağıtları ile diğer bilmum 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.



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.