

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,03 azalışla 3.015 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,37 azalışla 592 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 338 baz puan azalışla %19,6 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 167 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 1 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 3.015 mn TL satış geliri (yıllık: -%16), 592 mn TL FAVÖK (yıllık: -%28) ve 1 mn TL net zarar (1Ç24: +167 mn TL) açıklamıştır. Bobin kağıt ve konverting ürün satışlarının toplam satışlardaki payı sırasıyla %62 ve %33 olmuştur. 1Ç25'te tonaj bazında net satışlar yıllık %5 azalırken, brüt kar TL bazında %18 azalmıştır. Net satışlardaki düşüş, enflasyonun önemli ölçüde artmasına rağmen USD ve EUR döviz kurlarındaki artışın enflasyonun altında kalmasından kaynaklanmıştır. Net satışların %67'si ihracattan elde edildiği için, döviz kurlarındaki düşük artış, TL bazında net satışları olumsuz etkilemiştir. FAVÖK, %28 azalarak 592 milyon TL milyon olmuş ve %19,6 FAVÖK marjı kaydedilmiştir. Şirket, net nakit pozisyonunu önceki çeyreğe kıyasla 3,6 milyar TL'den 2,9 milyar TL'ye düşürmüştür. Erzurum'da fazlası halinde bir fabrika yatırımı gerçekleştirerek, Doğu Anadolu ve Karadeniz bölgelerinde temizlik kağıdı alanında ilk ağır sanayi tesisinin kurulması hedeflenmektedir. Erzurum'da inşa edilmekte olan sürdürülebilir üretim tesisi, öncelikle bölgenin temizlik kağıdı talebini karşılamayı, sonrasında ise Azerbaycan, Gürcistan, Irak gibi komşu pazarlara ihracat gerçekleştirmeyi amaçlamaktadır. 2025 yılının ikinci yarısında faaliyete geçmesi planlanan tesisin ilk fazında, Tekirdağ Ergene'de bulunan mevcut Lila Kağıt fabrikasından temin edilen bobin kağıtlar işlenerek tuvalet kağıdı, kağıt havlu, mendil ve peçete gibi temizlik kağıdı ürünleri üretilmektedir. 2027 yılı itibarıyla, Erzurum tesisinde yıllık brüt 70 bin ton kağıt üretim kapasitesine sahip beşinci üretim hattının da devreye alınması planlanmaktadır. Ayrıca şirket, Şubat 2024'te Ergene tesisinde 12,5 MW kapasiteli güneş enerjisi üretimine başlamıştır. Şirket, devam eden yatırımlarla toplam 50 MW kapasiteye ulaşmayı hedeflemektedir. Bu yatırımlar, üretim kapasitesini artırarak büyümeyi desteklerken, yenilenebilir enerji kullanımı sayesinde maliyetleri düşürecek ve sürdürülebilirliği arttıracaktır. Ancak, bu olumlu etkilerin uzun vadede görülmesi beklenmektedir. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %8,5 altında performans göstermiştir ve son 12 aylık verilere göre 4.5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

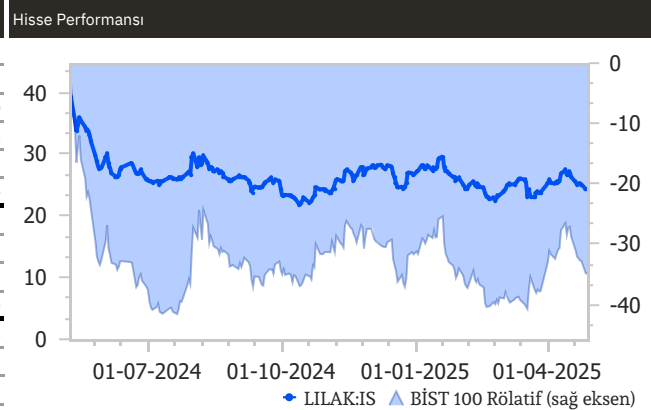
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LILAK:TI/LILAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	24,34			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,64-44,08			
Piyasa Değeri(milyon TL)	14.361			
Firma Değeri(milyon TL)	11.451			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.872			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	590			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%2,14			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%3,63			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.595	5.501	4.444	7.519
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	89.492	142.952	111.313	224.066
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	24,3-25,3	23,8-27,4	22,5-27,4	21,7-40,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-5		
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	1	-5	
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, kağıtın 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 yapmaktadır.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	3.590	3.015	-%16,0	3.590	3.701	3.536	2.951	3.015	-%16,0	%2,2
Brüt Kâr	1.122	917	-%18,2	1.122	1.082	873	796	917	-%18,2	%15,2
Faaliyet Kârı	628	424	-%32,5	628	581	366	319	424	-%32,5	%33,0
FAVÖK	827	592	-%28,4	827	782	563	525	592	-%28,4	%12,8
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-192	-662	%244,1	-192	9	-254	-522	-662	%244,1	%26,7
Net Kâr	167	-1	-	167	570	411	146	-1	-	-
Brüt Kâr Marjı	%31,2	%30,4	-82bp	%31,2	%29,2	%24,7	%27,0	%30,4	-82bp	345bp
Faaliyet Marjı	%17,5	%14,0	-344bp	%17,5	%15,7	%10,4	%10,8	%14,0	-344bp	326bp
FAVÖK Marjı	%23,0	%19,6	-338bp	%23,0	%21,1	%15,9	%17,8	%19,6	-338bp	186bp
Net Kâr Marjı	%4,7	-%0,0	-	%4,7	%15,4	%11,6	%5,0	-%0,0	-	-
Net Borç	2.623	-2.909	-	2.623	-997	-2.082	-3.627	-2.909	-	-%19,8
Net Döviz Pozisyonu	1.468	2.554	%74,0	1.468	797	1.585	2.389	2.554	%74,0	%6,9
Net Borç/FAVÖK	0,7	-1,2	-	0,7	-0,3	-0,7	-1,5	-1,2	-	-%20,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.