

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,66 azalışla 3.858 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %14,38 azalışla 7.271 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,54 azalışla 642 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %20,77 azalışla 1.322 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 302 baz puan azalışla %16,6 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 147 baz puan azalışla %18,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,65 azalışla 484,12 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %73,00 azalışla 332 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık %9,7 azalarak 3,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşti ve 3,88 mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu oldu. Buna rağmen toplam satış hacmi yıllık %6,3 artarak 52,6 bin tona ulaştı. Gelirlerdeki gerilemenin temel nedenleri; döviz bazlı satış fiyatlarının yatay seyretmesi, döviz kurundaki artışın enflasyonun gerisinde kalması ve uluslararası pazarlarda devam eden fiyat baskısı oldu. FAVÖK yıllık %23,5 azalarak 642 mn TL seviyesinde gerçekleşti ve 664 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin hafif altında kaldı. FAVÖK marjı ise zayıflayan brüt kârlılık, enflasyon kaynaklı maliyet baskıları ile lojistik ve navlun giderlerindeki artış nedeniyle faaliyet giderlerinin satışlara oranının yükselmesi sonucunda yıllık bazda 302bp daralarak %16,6 oldu. Net kâr tarafında şirket 484 mn TL ile 268 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin belirgin üzerinde sonuç açıkladı. Beklentilerin üzerindeki net kâr performansı, ihracatçılara yönelik yeni kurumlar vergisi düzenlemesi sonrasında ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yeniden ölçülmesinden kaynaklanan 308 mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Ayrıca, 2Ç25 net kârının 538 mn TL tutarında sabit kıymet satış geliri içerdiğini de hatırlatmak isteriz. Bilanço tarafında şirket güçlü net nakit pozisyonunu korudu. Net nakit, 1Ç26'daki 5,0 mlr TL seviyesinden 5,4 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK oranı -2,0x olarak gerçekleşti. **Genel olarak sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz. FAVÖK'ün beklentilerin hafif altında kalması ve kârlılık marjlarındaki belirgin daralma, beklentilere paralel gerçekleşen ciro ve güçlü net nakit pozisyonunun olumlu etkisini gölgede bırakmaktadır.** Hisse, yılbaşından bu yana BIST100 endeksinin %13,6 altında performans göstermiş olup, son 12 aylık verilere göre 3,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

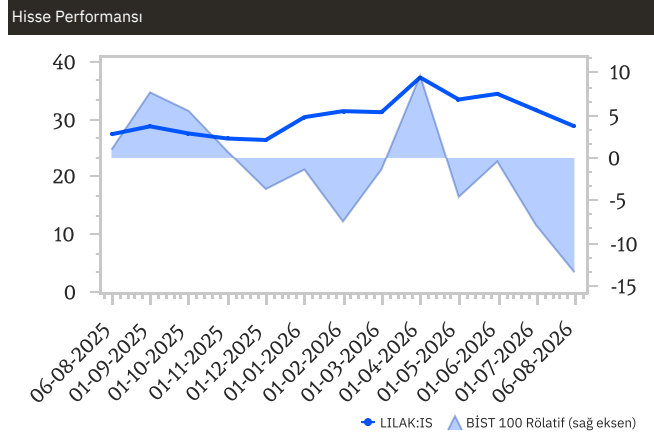
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	8.493	7.271	-%14,4	4.271	3.917	3.609	3.413	3.858	-%9,7	%13,0
Brüt Kâr	2.587	2.183	-%15,6	1.302	1.232	998	1.087	1.097	-%15,8	%0,9
Faaliyet Kârı	1.199	841	-%29,9	606	567	348	440	401	-%33,8	-%9,0
FAVÖK	1.669	1.322	-%20,8	839	815	593	680	642	-%23,5	-%5,6
Net Parasal Pozisyon	-1.245	-1.245	%0,0	-318	-591	-451	-878	-367	%15,4	-%58,2
Net Kâr	1.229	332	-%73,0	1.230	505	272	-152	484,12	-%60,6	-
Brüt Kâr Marjı	%30,5	%30,0	-43bp	%30,5	%31,5	%27,7	%31,8	%28,4	-207bp	-341bp
Faaliyet Marjı	%14,1	%11,6	-255bp	%14,2	%14,5	%9,7	%12,9	%10,4	-379bp	-251bp
FAVÖK Marjı	%19,6	%18,2	-147bp	%19,7	%20,8	%16,4	%19,9	%16,6	-302bp	-329bp
Net Kâr Marjı	%14,5	%4,6	-991bp	%28,8	%12,9	%7,5	-%4,5	%12,5	-1.626bp	1.701bp
Net Borç	-4.639	-5.441	%17,3	-4.639	-4.093	-4.956	-4.977	-5.441	%17,3	%9,3
Net Döviz Pozisyonu	3.104	3.341	%7,7	3.104	4.236	5.375	4.329	3.341	%7,7	-%22,8
Net Borç/FAVÖK	-1,5	-2,0	%37,1	-1,5	-1,3	-1,6	-1,7	-2,0	%37,1	%17,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LILAK:TI/LILAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	29,22			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	23,62-42,02			
Piyasa Değeri(milyon TL)	17.240			
Firma Değeri(milyon TL)	11.799			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.931			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	590			
Dolaşımdaki Paylar (%)	17,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,74			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%9,43			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.609	1.947	3.572	6.247
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	45.546	60.858	120.875	194.563
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	28,0-29,2	28,0-35,3	28,0-36,0	23,8-40,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	-13	-8	10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-6	-10	-13
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 bilimum 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.