

Lila Kağıt

Lila Kağıt 3Ç26 Sonuçları

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	LILAK TI
Hisse Fiyatı (TL)	20,42
Fiili Dolaşım Oranı	17,00%
Piyasa Değeri (mn TL)	12.048
Piyasa Değeri (mn \$)	243
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,05%
Yabancı Yatırımcı Oranı	7,0%
Emeklilik Fonları Oranı	0,2%
Yatırım Fonları Oranı	61,8%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 26/10/2026 itibarıyla

Finansal Veriler (mn TL)

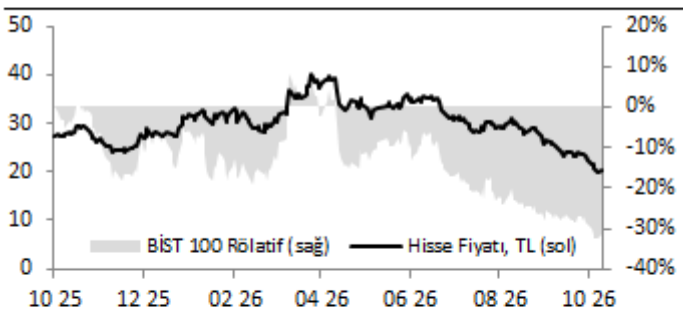
	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	4.136	3.709	13.102	11.386
Brüt Kâr	1.301	875	4.031	3.180
Brüt Kâr Marjı	31,5%	23,6%	30,8%	27,9%
FAVÖK	953	477	2.622	1.799
FAVÖK Marjı	23,1%	12,9%	20,0%	15,8%
Net Kâr	602	110	1.831	442
Net Kâr Marjı	14,6%	3,0%	14,0%	3,9%
Net Borç	-3.331	-4.349	-3.331	-4.349
Piyasa Çarpanları		2024	2025	Son
F/K		-	9,3	38,2
PD/DD		-	0,8	0,6
FD/FAVÖK		-	4,1	4,3

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	157	26,6%
Orhan Öğücü	68	11,6%
Toplam	590	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-19,0%	-32,3%	-47,6%	-26,1%
Rölatif	-6,3%	-15,3%	-32,3%	-27,5%
Ort.İşl.Hacmi (mn\$)	1,1	1,5	2,3	3,8

Kaynak: BİST, Finnet

LILAK 3Ç26 Sonuçları (Negatif) - PhillipCapital Araştırma

Lila Kağıt (LILAK), 3Ç26'da;

yıllık %10 azalışla 3,71 milyar TL ciro,

yıllık %53 azalışla 403,7 milyon TL FAVÖK ve

yıllık %83 azalışla 91,8 milyon TL net kâr açıkladı.

Ciro piyasa medyan beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşirken FAVÖK %11 altında kaldı. Net kâr ise 49 milyon TL'lik beklentinin yaklaşık iki katına ulaştı.

Hacim korundu, fiyatlama marjları eritti. Toplam satış tonajı 46,3 bin ton ile yatay seyrederken, yurt içi markalı ürünlerde %32 büyüyen konverting satışları bobindeki %2'lik düşüşü dengeledi. Buna karşın hammadde fiyatları yıllık %12 artarken TL bazında ton başı satış fiyatı %10 geriledi. Kurların enflasyonun gerisinde kalmasıyla ihracat ağırlıklı ciro da reel olarak daraldı. Bu tabloda brüt kâr marjı 7,9 puan daralarak %23,6'ya indi. FAVÖK marjı ise TL bazlı faaliyet giderleri ve artan navlun maliyetlerinin etkisiyle 9,9 puan gerileyerek %10,9 oldu.

Net kârı operasyon dışı kalemler taşıdı. Net parasal kayıp 623 milyon TL'den 288 milyon TL'ye gerilerken, net nakit pozisyonundan gelen 361 milyon TL finansman geliri net kârın beklentiyi aşmasında belirleyici oldu. Parasal kayıp hariç net kâr 380 milyon TL olarak gerçekleşti.

Bilanço gücünü korudu. Şirket 9A26'da 2,1 milyar TL yatırım harcamasına karşın 747 milyon TL pozitif serbest nakit akışı yarattı. Eylül sonunda net nakit pozisyonu 4,3 milyar TL oldu (2025 sonu: 5,2 milyar TL).

2026 beklentileri yeniden aşağı çekildi. Şirket 2026 satış hacmi büyümesi beklentisini %7-10'dan %1-3'e, FAVÖK marjı beklentisini ise %19'un üzerinden %16'nın üzerine indirdi. 9A26'da %15,8 olan marj dikkate alındığında yeni hedef, 4Ç26'da FAVÖK marjının %16,5 civarına toparlanmasını gerektiriyor.

Genel Değerlendirme 3Ç26 sonuçlarını negatif değerlendiriyoruz. Hacmin korunması, yurt içi markalı ürünlerdeki güçlü büyüme ve net nakit pozisyonu olumlu ayrılsa da FAVÖK'ün yarıdan fazla erimesi ve beklentinin %11 altında kalması operasyonel tarafta belirgin bir zayıflamaya işaret ediyor. Beklentiyi aşan net kârın ağırlıklı olarak parasal kayıptaki düşüş ve finansman gelirinden beslenmesi de kâr kalitesini sınırlıyor. Selüloz ile satış fiyatı arasındaki makas kapanmadan 3Ç26'daki %10,9'luk marjdan 4Ç26'da %16,5 civarına sıçramanın kolay olmayacağını, bu nedenle yıllık marj hedefinin aşağı yönlü risk taşıdığını düşünüyoruz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.