



Lila Kâğıt- Olumlu

Zorlu koşulda karlılık yaratımı

Lila Kâğıt, 2025 3.çeyrekte **3,19 milyar TL hasılat, 663 milyon TL FAVÖK ve 411 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.**

Operasyonel performans zorlu koşullara dayanıklı seyretti. Kâğıt sektörüne yönelik zorlu koşullar etkili olduğu ortamda üretim tonajı %6 düşüşle 50 bin tona gerilerken sektörde %75 kapasite kullanım oranlarının olduğu yerde şirket %82 kapasite kullanım oranı ile faaliyet göstermiştir. Satışların %25'i yurtiçine %75'i yurtdışına yapılmıştır. Kâğıt sektöründe zorlu koşullara rağmen dayanıklı tonajları olumlu karşılıyor. Bobin oranı %68 konverting oranı ise %32 olarak gerçekleşmiştir. Bobin oranı küresel kaynaklı 3 puan daralmış olup konverting aynı oranda artış kaydetmiştir. Satış hacimleri özelinde de benzer seyir izlenmiş olup bobin %16 daralırken konverting %9 artmıştır. **Katma değer iştahı ve marka portföyü ile konvertingin ayrışmasının sürmesi beklenebilir.**

Gelir düşse de brüt kar iştahı artıyor. Maliyet optimizasyonu gözetimiyle birlikte gelirler %21 düşüşle 3,19 milyar TL'ye gerilese de brüt kâr marjı 677 baz puan artışla %31,5 olarak kaydedildi. Artış miktarı %0,8 ile 1 milyar TL oldu. **Maliyet optimizasyonu gözetilmesini olumlu değerlendiriyoruz.**

FAVÖK canlı seyrediyor. Yönetişim becerisiyle birlikte FAVÖK marjı 488 baz puan artışla %20,8 olurken FAVÖK ise %3,4 artışla 663 milyon TL olarak kaydedildi. **Önümüzdeki dönemde hedeflere doğru ilerlemesini bekleyebiliriz.**

Yatırım harcamaları sürüyor. Şirket halka arzdan elde ettiği geliri yatırımlarda kullanmaya başlamış olup ilk 9 ayda yatırım tutarı 1,2 milyar TL olmuştur. 141,6 milyon TL'si Ergene, 723,4 milyon TL'si ise yeni yapılan Erzurum tesisine harcanmıştır. **Yatırım harcamaları/satışlar 7 puan artışla %12 olarak gerçekleşmiştir.**

Beklentiler tarafında iki nokta kötümserleşti. Güncel koşullar çerçevesinde:

- Satış tonajında yatay beklenti kısmi daralmaya düşürüldü
- Faaliyet giderleri/net satışlar oranı %15'ten az olur beklentisi %17'den az olur beklentisine yükseltildi.

LILAK özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte kâğıt sektöründe en iyi finansal olma potansiyelini taşımayı sürdürüyor. Yeni yatırımların da devreye girmesiyle birlikte hacmin açıkça büyüdüğü bir yapıyı takip etmeyi bekliyoruz.

Ayrıca şirketin iletişim gücü becerisinin de son dönemde artış göstermesi dikkate çekmekte olup önümüzdeki dönemde hem iç hem küresel tarafta kâğıt sektörüne olan katma değer ilgisi burada ortaya çıkabilir.

24 Ekim 2025

BİLANÇO PUANI	6/10
Son Fiyat	28,58
Piyasa Değeri (mln TL)	16.862
Piyasa Değeri (mln \$)	402
F/K	13,18
FD/FAVÖK	6,78
PD/DD	1,10
Hisse Sayısı (mln lot)	590
FDPO (%)	44,05
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	163

FİYAT

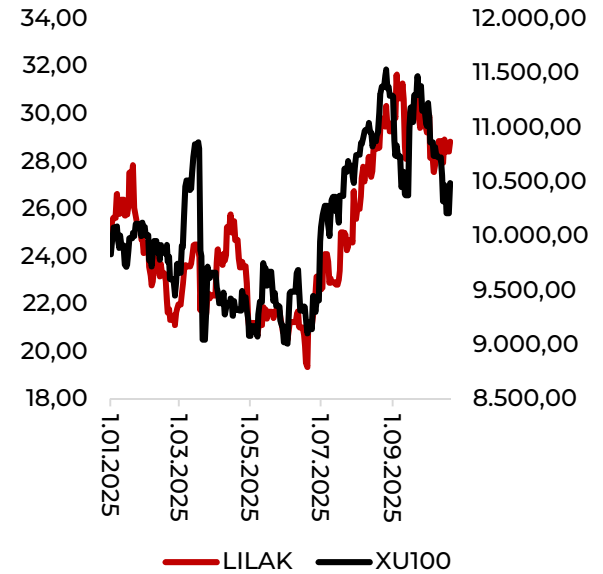
PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,60	18,19	11,61
XKAGT'A GÖRE	4,11	10,16	-21,29
Nominal (TL)	-4,29	17,81	32,68
Nominal (USD)	-5,51	14,62	10,16

ORTAKLIK YAPISI

%

ORHAN ÖĞÜCÜ	11,6
KLM	9,99
HCBO	8,76
RASAT	8,31
AYDIN ÖĞÜCÜ	8,11
CELAL ÖĞÜCÜ	5,99
HATİCE ÖĞÜCÜ	5,61
DİĞER	41,63



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	2,21	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,36	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-4,66	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,68	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	6,19	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-15,91	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-3.330,53	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.615,35	1
Cari Oran	5,43	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.189,60	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-4,18	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,82	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,82	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-42,62	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	2,44	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-14,84	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-12,10	0

PUAN

9

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.