

Lila Kağıt

27/10/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 152%

Gerçekleşen ve Tahminler

Operasyonel performans zayıf seyretti. Lila Kağıt, 3Ç26'da yıllık bazda %83'lük bir düşüşle 92 milyon TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 49 milyon TL, Piyasa: 49 milyon TL). Net kârdaki gerilemede operasyonel performanstaki zayıflama etkili olurken, net kâr beklentimizdeki sapmanın ana nedeni beklentimizin altında gerçekleşen net parasal kayıp oldu. 3Ç26'da Şirket'in satış gelirleri yıllık bazda %10 gerileyerek 3.709 milyon TL olarak gerçekleşti (İş Yatırım: 3.637 milyon TL, Piyasa: 3.645 milyon TL). 3Ç26'da FAVÖK yıllık bazda %53 azalışla 404 milyon TL seviyesine gerilerken (İş Yatırım: 455 milyon TL, Piyasa: 456 milyon TL), FAVÖK marjı %10,9 olarak gerçekleşerek yıllık bazda 9,9 puan daraldı (3Ç25: %20,8).

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Satış hacmi yıllık bazda yatay seyretti. 3Ç26'da satış hacmi; küresel ticaret koşullarındaki zayıf talep, gümrük kapılarındaki bakımlar ve Hürmüz Boğazı nakliye aksaklıklarının etkisiyle yıllık bazda yatay kalarak 46,3 bin ton seviyesinde gerçekleşti (-%12 Ç/Ç). Yurtdışı satışları toplam satış hacminin %73'ünü oluşturdu (3Ç25: %75). Bu dönemde Lila Kağıt'ın kapasite kullanım oranı %83 seviyesinde gerçekleşerek %77 olan Türkiye ortalamasının üzerinde seyretti. Bobin kağıt satış hacmi 3Ç26'da yıllık bazda %2,2 gerilerken, konverting ürün hacmi yurtiçi markalı ürün satışındaki ivmenin (%31,7 artış) etkisiyle yıllık bazda %4,9 artış gösterdi. Katma değerli ürünlerin konverting portföyü içindeki payı %7,9 oldu. 3Ç26 satış gelirleri; iç ve dış pazarlardaki artan fiyat rekabeti, döviz kurlarındaki yükselişin enflasyonun gerisinde kalması ve zayıf küresel talep sebebiyle yıllık bazda %10 gerileyerek 3.709 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Operasyonel marjlarda daralma. Brüt kâr marjı; TL bazlı işçilik ücretlerinin artması, küresel selüloz fiyatlarının hafif pozitif/yatay seyrine karşın sektördeki arz fazlası, fiyat bazlı rekabet ve zayıf talep nedeniyle 3Ç26'da yıllık 7,9 puan gerileyerek %23,6 oldu (3Ç25: %31,5). Faaliyet giderlerinin satışlara oranı; ağırlıklı olarak TL bazlı pazarlama, satış, dağıtım ve genel yönetim giderlerinin artışı, ihracat ağırlıklı satış gelirleri ve kurlardaki artışın enflasyonun altında kalmasıyla yıllık bazda 2,7 puan artışla %19,7 seviyesinde gerçekleşti. Sonuç olarak FAVÖK, 3Ç26'da yıllık bazda %53 düşüşle 404 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 9,9 puan azalarak %10,9 oldu.

Serbest nakit akışında gerileme. Serbest nakit akışı, 3Ç25'teki 949 milyon TL seviyesinden 3Ç26'da negatif 275 milyon TL'ye geriledi. Şirket'in net nakit pozisyonu ise 2Ç26 sonundaki 5,7 milyar TL seviyesinden 3Ç26 sonunda 4,3 milyar TL'ye geriledi.

Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	20.42
12 Aylık Hedef Fiyat*	51.50
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	51.50
Piyasa Değeri (mn)	12,048
Halka Açık PD (mn)	2,048
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	167.6
Hisse sayısı (Adet mn)	590
Takas Saklama Oranı (%)	17
Yabancı Oranı (%)	8

*Güncelleme tarihi: 24/04/2026

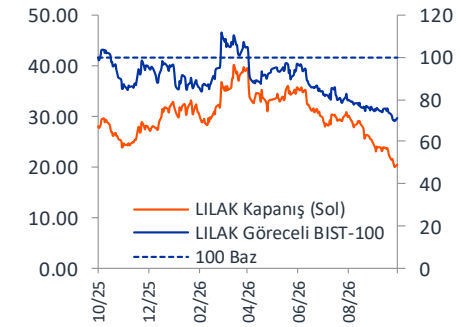
Çarpanlar (\$)

	2026	2027
F/K	6.5	6.1
PD/DD	0.6	0.7
FD/FAVÖK	2.2	2.0

Fiyat Perf. (%)

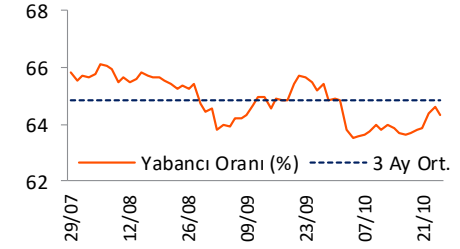
	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-19.0	-26.5	-26.2
ABD \$	-20.4	-36.6	-37.8
BIST-100 Relatif	-6.3	-25.8	-27.5

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 19.95 30.84

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 7.99

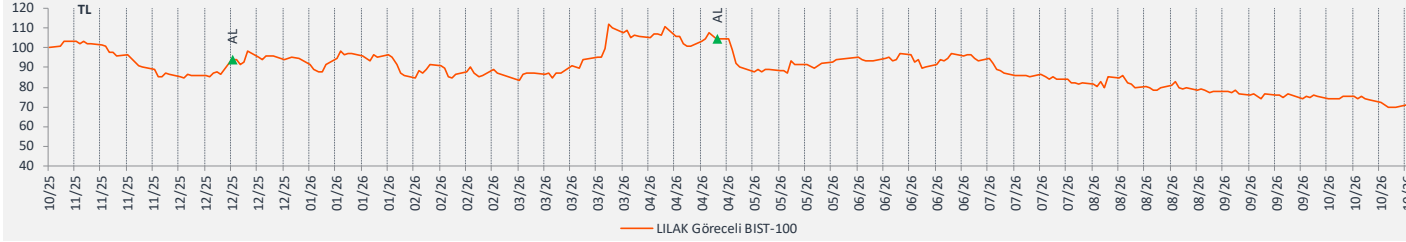


Beril Adalı

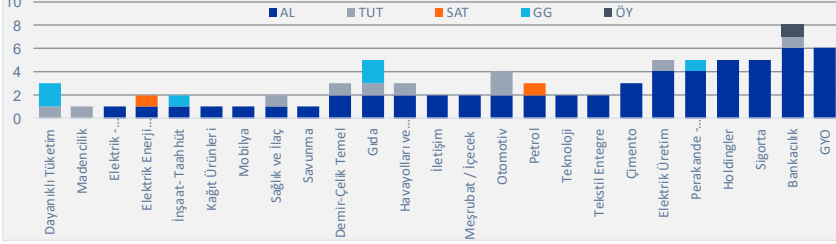
badali@isyatirim.com.tr

+90 212 350 26 14

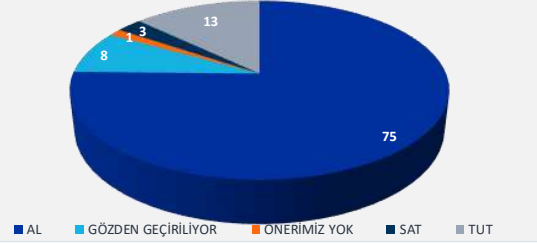
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.