

Lila Kağıt – Nötr

Faizin gücü adına

Lila Kağıt, 2025 2.çeyrekte 3,23 milyar TL hasılat, 635 milyon TL FAVÖK, 931 milyon TL net kar ile **beklentilerimizin hafif üzerinde** net kar açıkladı.

Sektör zorlanıyor. Hem ulusal hem uluslararası pazarlarda yaşanan daralma ve gümrük tarifeleri kaynaklı ortaya çıkan belirsizlikler PMI verileri ve beklentilere kötümser yaklaşımlara neden olmaktadır.

Satışlar beklediğimiz gibi baskılandı. Satışlar 2025 2.çeyrekte %17,6 düşüşle 3,23 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket aktif olarak satışların %68'ini (6 aylıkta) yurtdışına yapmaktadır. Satışların %63'ü bobin, %33'ü konverting olurken bobin ve konverting tonajı %6 düşüşle 101,8 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranı ise %87 olarak sonuçlanmıştır. **Satış tonaj büyüme beklentisinin altında seyir takip edilmektedir. FTR beklentisinin 6 aylıkta yalnızca %38'i gerçekleştirilmiştir.**

Maliyetleri kontrol altına almaya çalışıyor. Selülöz tam ithal bir ürün olması açık bir maliyet girdisi olmakla birlikte şirket burada ihracatçı konumunda olması ve net yabancı varlık pozisyonunun pozitif seyretmesiyle birlikte doğal koruma sağlamaktadır. Ayrıca şirket dış ticaret fazlası vermekte olup ihracat/ithalat rasyosu 1,42 olarak gerçekleşmiştir. **Bu aksiyonlarla brüt kar marjı 23 baz puan yükselişle %30,46 olarak gerçekleşirken %29 üzeri beklentisinin üzerinde kalmaktadır.**

Operasyonel karlılık baskılandı. FAVÖK tarafında 2.çeyrekte %23,31 düşüşle 635 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı nezdinde de 241 baz puan gerilemeyle %19,65 seviyesine düşüş takip etmekteyiz. **FAVÖK marjı beklentisi olan %20'den fazlanın aşağısında bir seyir takip ediyoruz. FTR beklentisinin yalnızca %31'i gerçekleştirilmiştir.**

Halka arz geliri faizde tutulmaya devam ediliyor. Şirket, halka arzdan elde ettiği 3,3 milyar TL'yi 6 aylık süreçte faizde tutmayı sürdürdü. Bu durum doğal olarak özsermaye artışıyla etkilenen net parasal kayıp artışının önüne geçerek **2025 2.çeyrekte 931 milyon TL net kar elde edilerek önemli bir ölçüt kazanılmış olundu.**

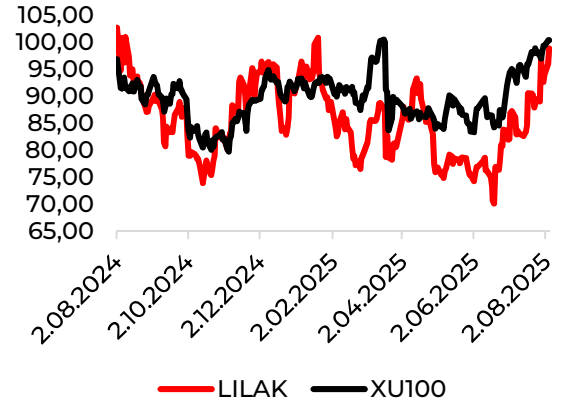
LILAK özelinde finansalları nötr bulmakla birlikte net kar varlığı ile bir anomali dalgalanmanın takip edilebileceğini değerlendirmekteyiz.

Yumuşak iniş koşulları ve sektörün bir miktar toparlanması ile ihracatçı konumu çerçevesinde yine göz önünde olacağını değerlendiriyoruz.

Şirket bugün saat 9'da webinar gerçekleştirecek.

6 Ağustos 2025

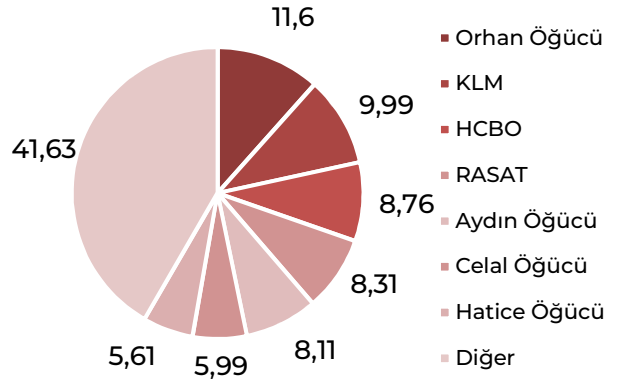
Hisse Kodu	LILAK
Piyasa Değeri (mlr TL)	16,1
Piyasa Değeri (mln \$)	189,3
F/K	10,59
PD/DD	1,16
FD/FAVÖK	5,21
Hisse Sayısı (mln lot)	590
FDPO (%)	44,09
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	171



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7,67	11,88	-5,35
XKAGT'A GÖRE	8,32	11,11	-25,18
Nominal (TL)	13,29	30,99	4,36
Nominal (USD)	11,25	25,71	-16,65

Ortaklık Yapısı (%)



**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

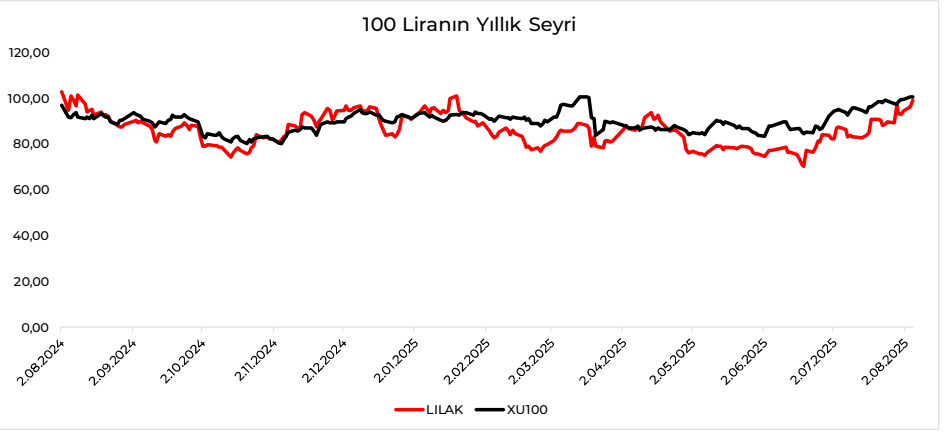


FİNANSALLAR

Lila Kağıt Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Lila Kağıt
Sektör	Kağıt Ürünleri
Halka Açıklık Oranı	44,0%
Kuruluş Tarihi	17.01.1984
Yaşı	42
Personel Sayısı	986

Fiyat & Getiri	
Kapanış	27,28
Günlük Getiri	2,87
Haftalık Getiri	2,02
Aylık Getiri	13,29
Göreceli Getiri	2,90
Yıllık En Düşük - En Yüksek	019-029
Yıllık Ortalama Fiyat	23,63



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10.713	8.857	20,95	Net Satışlar	6.429	7.729	12.518	-16,82
Nakit ve Benzerleri	4.606	3.260	41,31	Yurt İçi Satış	0	0	3.519	a.d
Stoklar	2.266	1.830	23,82	Yurt Dışı Satış	0	0	8.999	a.d
Ticari Alacaklar	2.874	3.099	-7,26	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	6.993	4.858	43,95	Satışların Maliyeti	4.471	5.393	9.000	-17,10
Maddi Duran Varlıklar	6.458	4.602	40,32	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	44	27	65,29	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	17.706	13.715	29,10	Brüt Kâr	1.958	2.336	3.518	-16,19
Kısa Vadeli Borçlar	3.122	3.044	2,58	Faaliyet Giderleri	1.051	1.055	1.798	-0,39
Uzun Vadeli Borçlar	712	532	33,84	Esas Faaliyet Kârı	907	1.282	1.720	-29,20
Toplam Borç	3.834	3.576	7,23	Amortisman	356	423	729	-15,96
Net Borç	-3.511	-997	-252,10	FAVÖK	1.263	1.705	0	-25,91
Sermaye	590	590	0,00	Vergi Öncesi Kâr	960	1.090	1.511	-11,89
Özkaynaklar	13.872	10.139	36,81	Ana Ortaklık Net Kâr	930	781	1.175	19,10

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,43	2,91	0,52
Likit Oran	2,70	2,30	0,40
Değerleme			
F/K	12,15	16,53	-4,38
PD/DD	1,16	1,59	-0,43
FD/FAVÖK	6,27	4,02	2,24
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	7,75	7,70	0,04
Aktif Karlılık	5,92	5,69	0,23
Brüt Kâr Marjı	30,46	30,23	0,23
Net Kâr Marjı	14,47	10,11	4,36
Favök Marjı	19,65	22,06	-2,41
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	19,10	490,11	-471,02
Favök Büyüme	-25,91	70,04	-95,95
Özsermaye Büyüme	36,81	0,00	36,81
Aktif Büyüme	29,10	0,00	29,10
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,18	6,11	-1,92
Alacak Devir Hızı	3,95	5,19	-1,24
Ticari Borç Devir Hızı	13,01	30,75	-17,74

