

Finansal Değerlendirme

Lila Kağıt Sanayi <LILAK>

Kağıt

Lila Kağıt (LILAK), 2025 yılının ikinci çeyreğinde 3,3 milyar TL ciro, 635,3 milyon TL FAVÖK, 931 milyon TL net kar açıklandı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %18, FAVÖK %23 azalırken, net kar %54 artış kaydetti. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında ise 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %17, FAVÖK %25 azalırken, net kar %19 yükseldi.

2025 yılının ikinci çeyreğinde satış tonajı, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %6,14'lik bir daralma gösterdi. Ulusal tarafta yüksek enflasyona karşın döviz kurlarının baskılaması ve selüloz maliyetlerindeki düşüşe bağlı olarak yaşanan iç talep daralması sebebiyle, global tarafta ise en büyük selüloz üreticilerinden biri ve en yüksek miktarda temizlik kağıdı ihracatı yapan Çin'in gümrük tarifleri kaynaklı ticareti baskılanmış ve selüloz hammaddesinde arz fazlası ortaya çıktı. Bu durumların selüloz fiyatlarının 2Ç25 döneminde tüm dünya genelinde düşmesine sebebiyet vermesinden ötürü net satışlar geçen seneye kıyasla düşüş gösterdi.

2Ç25 döneminde FAVÖK marjı %19,6 ve 2Ç 2024 dönemine kıyasla azalan satış hacmi ve artan maliyet baskısına rağmen verimlilik ve optimizasyon projelerinin etkisi ile marjların görece güçlü seviyelerde kaldı. 1Y25 döneminde, azalan finansal borçluluk ve operasyonlardan elde edilen nakit ile net nakit pozisyonu (3,5 milyar TL) korunmaya devam edildi. Buna ek olarak şirket net finansal gelirlerde artış yakalayarak ve teşvik belgeleri yatırımlardan sağlanan vergi avantajına bağlı olarak 2Ç 25'te şirket 930 milyon TL net kar açıklayarak %28,8 bandında bir net kar marjı yakaladı. 2024 yıl sonuna kıyasla finansal borçlarda %52 oranında düşüş gerçekleşmiş olup, kalan borçların %37,4'ü ABD doları ve %50'si euro cinsinden. Buna karşılık, şirketin satış gelirlerinin %61'i dolar ve %18'i euro bazında gerçekleştiğinden, kur riskine karşı gelir-gider dengesinde doğal bir koruma sağlanıyor.

2025 yılı için güncellenen beklentilere göre, ihracat pazarlarındaki daralma etkisiyle toplam satış tonajında büyüme öngörülmemekte, bu alanda yatay bir seyir bekleniyor. Türkiye pazarında büyümenin devam etmesi beklenirken, ihracat tarafında yeni pazarlarda büyüme hedeflenmekte; ancak gelişmiş pazarlarda kısmi daralma öngörülüyor. Bu tabloya rağmen, şirketin güçlü operasyonel karlılığı korunmakta olup, brüt kar marjı beklentisi %29'un üzerinde, faaliyet kar marjı %16'nın üzerinde ve FAVÖK marjı %20'nin üzerinde bekleniyor. Yatırım harcamaları ise daha temkinli bir yaklaşımla 35 milyon dolara revize edildi (önceki beklenti: 50 milyon USD). İşletme sermayesinin net satışlara oranı < %30 olarak korunurken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı %15'in altında hedefleniyor. Ayrıca, selüloz fiyatlarında 2024'e kıyasla %5 ila %10 arasında bir artış öngörülüyor. Bu görünüm, güçlü döviz pozisyonu ve ithal girdilere karşı ihracatın sağladığı doğal korunma ile birlikte, pozitif bir görünüm sağlıyor.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasıyla doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

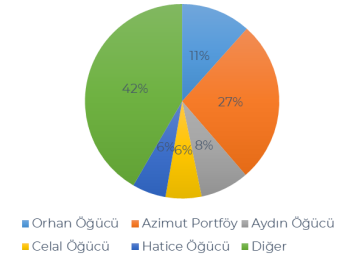
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	LILAK
Hisse Fiyatı (TL)	27,28
STY En Yüksek	29,13
STY En Düşük	19,31
Hisse Adedi (mn)	590
HAO	44%
Piyasa Değeri (TL mn)	16.095
Piyasa Değeri (USD mn)	396
Finansal Borç (TL mn)	1.336
Finansal Borç (USD mn)	34
3AOİH (USD mn)	5,71
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,27%

F / K	
Güncel	12,15
6 Aylık Ortalama	12,68
1 Yıllık Ortalama	13,30

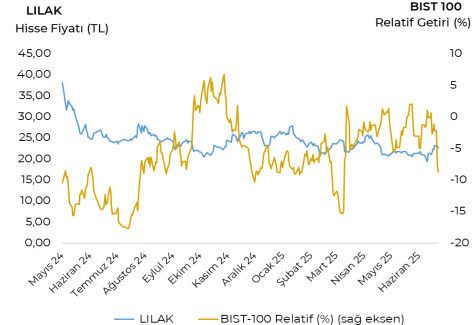
PD/DD	
Güncel	1,16
6 Aylık Ortalama	1,03
1 Yıllık Ortalama	1,62

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

LILAK (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	15.759	14.605	7.729	6.429
FAVÖK	3.555	2.858	1.705	1.263
Net Kar	378	1.371	781	930
Özkaynaklar	8.570	13.873	13.693	13.872



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr